

2011

Gorenje d.d.

Uprava družbe



NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU JANUAR – SEPTEMBER 2011

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

Uprava družbe Gorenje, d.d.

Velenje, november 2011

Kazalo

Poudarki iz poslovanja Skupine Gorenje	3
Uspešnost poslovanja v obdobju januar – september in pričakovanja za leto 2011 / ocena Uprave	4
Dogodki, ki vplivajo na primerljivost informacij o uspešnosti poslovanja	5
POSLOVNO POROČILO	7
Makroekonomske okoliščine poslovanja Skupine Gorenje	7
Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje	7
Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje po divizijah	13
Finančna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje	17
Povzetek poslovnoizidne uspešnosti poslovanja krovne družbe	20
Lastništvo in delnica GRVG	21
Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja	22
Pomembnejši poslovni dogodki	22
Posli s povezanimi osebami	22
RAČUNOVODSKO POROČILO	23
Temeljne računovodske usmeritve in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom	23
Spremembe v sestavi Skupine Gorenje	23
Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje	26
Konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje	26
Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje	27
Izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje	28
Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje	29
Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje	30
Pojasnila k računovodskim izkazom Skupine Gorenje	32
Področni in območni odseki Skupine Gorenje	35
Računovodski kazalniki	36
Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.	37
Izkaz finančnega položaja družbe Gorenje, d.d.	37
Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.	38
Izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.	39
Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.	40
Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe Gorenje, d.d.	41
Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Gorenje, d.d.	43
Računovodski kazalniki	46
Priloga 1: Podrobnosti oblikovanja primerljivih finančnih informacij glede dobičkonosnosti in finančnega položaja Skupine Gorenje	48

Poudarki iz poslovanja Skupine Gorenje

v MEUR	Q3 2011	Q3 2010	Indeks	jan-sep 2011	jan-sep 2010	Indeks	Načrt 2011	Dos. načrta
Konsolidirani prihodki od prodaje	315,5	355,7	88,7	1.060,2	965,8	109,8	1.548,0	68,5%
EBITDA	18,5	38,0	48,7	62,1	83,4	74,5	107,4	57,8%
EBITDA Marža (%)	5,9%	10,7%	/	5,9%	8,6%	/	6,9%	/
EBIT	5,5	24,7	22,3	23,4	44,4	52,7	54,6	42,9%
EBIT Marža (%)	1,8%	6,9%	/	2,2%	4,6%	/	3,5%	/
Celotni poslovni izid	1,3	12,0	10,8	10,2	19,9	51,3	26,8	38,1%
Čisti poslovni izid	1,3	11,9	10,9	7,8	16,8	46,4	21,1	37,0%
ROS (čista donosnost prodaje)	0,4%	3,3%	/	0,7%	1,7%	/	1,4%	/
ROA (čista donosnost sredstev)	0,4%	3,8%	/	0,8%	1,8%	/	1,7%	/
ROE (čista donosnost kapitala)	1,4%	12,6%	/	2,6%	5,9%	/	5,3%	/
ROIC	2,6%	11,3%	/	2,7%	5,8%	/	5,0%	/
Finančni dolg	486,6	479,5	101,5	486,6	479,5	101,5	439,5	110,7%
Neto finančni dolg *	436,2	445,2	98,0	436,2	445,2	98,0	418,7	104,2%
Neto finančni dolg / EBITDA **	5,0	4,1	/	5,0	4,1	/	3,9	/

* Finančni dolg - Denarna sredstva

** Neto finančni dolg / EBITDA za zadnjih 12 mesecev

- Skupina Gorenje se je v tretjem četrtnem letošnjega leta soočila s posledicami visoke rasti cen surovin in materiala iz prvega polletja leta in s slabitvijo obsega prodaje ob spremembah njene geografske in izdelčne strukture, ki so pomembno **negativno vplivala na vse ravni dobičkonosnosti poslovanja**. Rast obsega prodaje tretjega četrtnega leta in obdobja kot celote je bila osredotočena na področje Skandinavije, Nemčije, Italije in Belgije, medtem ko je prodaja primerljivo slabila na vseh ostalih trgih srednje, severne, zahodne, vzhodne in jugovzhodne Evrope.
- Za doseganje **primerljivosti četrtnih in devetmesečnih informacij o uspešnosti poslovanja** med letoma 2011 in 2010 so tovrstne informacije vselej prikazane tudi z in brez učinkov (1) v letu 2010 vključene Skupine Asko in (2) v letu 2011 izključene družbe Istrabenz Gorenje, nosilne družbe poslovnega segmenta energetike pri diviziji EES.
- **Skupina Asko** je v devetih mesecih letošnjega leta poslovala negativno zaradi (1) zgodovinsko nizkega obsega prodaje in proizvodnje v prvem četrtnem leta in (2) zaradi v začetku leta 2011 pričeti intenzivnih aktivnosti poslovne integracije v Skupino Gorenje. Gre za pričakovan negativni učinek za katerega ocenjujemo, da bo v celoti nevtraliziran že v naslednjem letu, kar nakazuje tudi pozitiven rezultat poslovanja v tretjem četrtnem letošnjega leta. Iz naslova stroškov prestrukturiranja je bilo v obdobju že koriščenih 8,7 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 so v zelo zahtevnih okoliščinah poslovanja **čisto dobičkonosnost** ohranile in deloma tudi okrepile. Družbe divizije Ekologija, energetika in storitve so v tretjem četrtnem leta doživele močan pritisk na marže in s tem oslabilo dobičkonosnost prejšnjih obdobij in primerljivega obdobja lani. Divizija Notranja oprema pa se je še vedno soočala z nadaljevanjem poslovanja z negativnim poslovnim izidom zaradi še vedno nižje ravni obsega poslovnih aktivnosti od ravni, potrebne za doseganje pozitivne čiste dobičkonosnosti.
- **Divizija Notranja oprema** je v zaključni fazi priprav na začetek poslovnega prestrukturiranja, ki bo v celoti pričeto v začetku leta 2012.
- V devetih mesecih leta je Skupina Gorenje dosegla **negativni prosti denarni tok**, vendar s 7,2 mio EUR **pozitivnega prostega denarnega toka** v drugem četrtnem leta in 3,7 mio EUR v tretjem četrtnem leta.

Uspešnost poslovanja v obdobju januar – september in pričakovanja za leto 2011 / ocena Uprave

- V tretjem četrletju leta se je visoki rasti cen surovin in materiala iz prvega polletja letošnjega leta, ki se je v zadnjih mesecih začela umirjati na sicer višjih ravneh, pridružilo stagniranje nekaterih naših največjih trgov in s tem neposredna slabitev obsega prodaje in njene dobičkonosnosti. K temu je močno pripomogla tudi neugodno spremenjena geografska in izdelčna struktura prodaje predvsem divizije Aparati za dom. Razlog za takšna negativna gibanja je negotovost v potrošnji predvsem zaradi visoke stopnje brezposelnosti, finančnih težav kupcev in zadnjih dogajanj na svetovnih finančnih trgih (finančno reševanje Grčije, blažitev dogajanj na Portugalskem, v Španiji, Italiji itd.).
- Zaradi visoke izpostavljenosti prodajnih aktivnosti tečajnim nihanjem in ob tem visokim kreditnim tveganjem je bilo potrebno obsege prodaje omejevati do ravni, ki predstavljajo vsaj zmerno izpostavljenost tveganjem. S tem smo slabili prepotrebno ekonomijo obsega in si tudi s tem posredno slabili dobičkonosnost poslovanja.
- Prestrukturiranje v letu 2010 prevzete Skupine Asko smo močno pospešili, tudi zaradi negativnega nihaja njene dobičkonosnosti v prvem četrletju letošnjega leta, ki ga do konca leta ne bomo uspeli nevtralizirati. Oboje nam je povzročilo nenačrtovano pomembno slabitev dobičkonosnosti, ki bo po ocenah v celoti nevtralizirana v letu 2012.
- **Ocenjujemo, da se bo opisana negotovost v zadnjem četrletju leta še stopnjevala, zato smo vzporedno z zaključevanjem tretjega četrletja pričeli s pripravo ocene uspešnosti poslovanja zadnjega četrletja leta 2011, ki bo obravnavana na novembrski seji nadzornega sveta skupaj s tem četrletnim poročilom.**
- **V zadnjem četrletju leta 2011, pa tudi ob pripravah na leto 2012, je naše delovanje usmerjeno v izboljšanje dobičkonosnosti, denarnega toka in zmanjšanja zadolžitve z aktivnostmi:**
 - izboljševanja obsega prodaje in doseganja njene ustrezne geografske in izdelčne strukture (močno zadnje četrletje leta, še posebej programa kuhalni aparati),
 - optimiranja stroškov materiala, tudi s pospeševanjem nakupa v državah z nižjimi stroški, in stroškov storitev,
 - dezinvestiranja nekaterih nepremičnin
 - upravljanja s tveganji s posebnim poudarkom na poslovnih in finančnih tveganjih,
 - uspešnega uvajanja novih izdelkov z vidika proizvodnje in prodaje (nova generacija pralnih in sušilnih strojev, iChef, IQcook,...),
 - pospešenega upokojevanje in drugi, predvsem mehkejši ukrepi zmanjševanja števila zaposlenih,
 - nadaljnje aktivnosti s področja delokalizacije proizvodnje
 - nadaljevanja poslovnega prestrukturiranja Skupine Asko, tudi njenih prodajnih operacij v Avstraliji in ZDA,
 - celostnega poslovnega prestrukturiranja divizije Notranja oprema,
 - poslovnega prestrukturiranja prodajnih družb,
 - nadaljnega zniževanja zalog in terjatev kot ključnih elementov povečevanja prostega denarnega toka,
 - prodaje terjatev in ostalih aktivnosti izboljšanja kapitalne strukture,
 - možnost kotacije na borze izven Slovenije
 - nadzora nad obsegom, strukturo in učinkovitostjo investicij,
 - nadaljnega razvoj podpornih procesov,
 - komuniciranja in izvajanja Strategije 2015,
 - komuniciranja z zaposlenimi, investitorji, analitiki in ostalimi javnostmi,
 - spremembe organizacijske strukture - zaključek projekta v začetku leta 2012, implementacija že do konca leta 2012,
 - razvoja kadrov za ključne funkcije na mednarodni ravni,
 - nadaljnega razvoja korporacijskega upravljanja.

Dogodki, ki vplivajo na primerljivost informacij o uspešnosti poslovanja

Učinki prodaje družbe Istrabenz Gorenje divizije Ekologija, energetika in storitve

- Dne 29.7.2011 je stopila v veljavo pogodba o prodaji 46,55-odstotnega deleža, ki ga je imela družba Gorenje, d.d. v energetski družbi Istrabenz Gorenje, d.o.o. S prodajo je Skupina Gorenje aktivnosti poslovnega segmenta energetike v celoti izključila iz svojih dejavnosti.
- Sorazmerna izključitev družbe z njenimi odvisnimi družbami iz Skupine Gorenje je pozitivno vplivala na (1) poslovnoizidno uspešnost poslovanja Skupine Gorenje v višini 2,6 mio EUR in na (2) znižanje obsega zadolženosti v višini 33,8 mio EUR iz naslova izločitve finančnega dolga izključene družbe in njenih odvisnih družb.

Primerljivost informacij o uspešnosti poslovanja

- Na primerljivost posameznih kategorij dobičkonosnosti, finančnega položaja in denarnega toka vplivata dva materialno zelo pomembna dogodka, ki sta se zgodila v letih 2010 in 2011:
 - **vklučitev Skupine Asko**, švedskega proizvajalca gospodinjskih aparatov, v Skupino Gorenje avgusta 2010 in
 - **prodaja lastniškega deleža** v družbi Istrabenz Gorenje divizije Ekologija, energetika in storitve meseca julija 2011 (in s tem zaključek delovanja poslovnega segmenta energetike).
- V poročilu **izkazujemo** v (1) tabelarnih izkazih / primerjavah vselej obe informaciji, torej dejansko dosežene vrednosti posameznih kategorij in njihove primerljive vrednosti, v (2) grafičnih izkazih pa vselej le dejansko dosežene vrednosti posameznih kategorij.
- **Analiza poslovanja** v poslovnem delu se osredotoča na dejanske razloge nastalih stanj in gibanj pred upoštevanjem učinkov vključitve Skupine Asko in prodaje družbe Istrabenz Gorenje, torej vselej na osnovi primerljivih informacij. Za pravilno opredelitev razlogov in posledic za gibanja in stanja posameznih finančno-ekonomskih kategorij so torej ključne primerljive informacije in ne končno izkazane v računovodskih izkazih Skupine Gorenje. Zato pri razkritjih omenjenih kategorij v poslovnem delu poročila vselej posebej označujemo primerljive informacije.
- **Primerljivost informacij** z vidika dobičkonosnosti delovanja Skupine Gorenje in njenih divizij (izkaz poslovnega izida) smo dosegli (1) s celotno izločitvijo učinkov Skupine Asko v letih 2010 in 2011, medtem, ko smo (2) učinke delovanja družbe Istrabenz Gorenje z njenimi odvisnimi družbami v obeh letih upoštevali le do polletja (ekvivalent času delovanja družbe v letu 2011 do meseca izločitve).

v MEUR	Q3	Q3	jan-sep	jan-sep	primerljivo			
	2011	2010	2011	2010	Q3	Q3	jan-sep	jan-sep
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Prihodki od prodaje	315,5	355,7	1.060,2	965,8	286,6	288,6	956,2	898,6
= Prispevek za kritje (PK1) / bruto marža	129,7	137,5	400,9	381,4	112,6	124,4	346,5	368,2
PK 1	41,1%	38,7%	37,8%	39,5%	39,3%	43,1%	36,2%	41,0%
= Dodana vrednost / DV	83,8	102,1	259,8	258,7	68,9	79,8	224,0	236,5
DV v prihodkih od prodaje	26,6%	28,7%	24,5%	26,8%	24,0%	27,7%	23,4%	26,3%
= EBITDA	18,5	38,0	62,1	83,4	12,1	23,6	57,3	68,9
EBITDA marža	5,9%	10,7%	5,9%	8,6%	4,2%	8,2%	6,0%	7,7%
= EBIT	5,5	24,7	23,4	44,4	0,6	11,3	23,1	31,0
EBIT marža	1,8%	6,9%	2,2%	4,6%	0,2%	3,9%	2,4%	3,4%
= Čisti poslovni izid / bilančni	1,3	11,9	7,8	16,8	-4,2	-1,5	8,2	3,5
ROS	0,4%	3,3%	0,7%	1,7%	-1,5%	-0,5%	0,9%	0,4%

Tabela 1: Vpliv izločitve Skupine Asko in prodaje družbe Istrabenz Gorenje na dobičkonosnost Skupine Gorenje.

- **Primerljivost informacij** z vidika finančnega položaja Skupine Gorenje in njenih divizij smo dosegli z izločitvijo družbe Istrabenz Gorenje z njenimi odvisnimi družbami v tretjem četrtletju leta 2010. Skupina Asko je v bilanci stanja na dan 30.09. v letu 2011 in 2010 (vključitev v mesecu avgustu 2010) že vključena v dejanskih podatkih, ki so zaradi tega popolnoma primerljivi.

v MEUR	Q3 2011	Q3 2010	primerljivo
			Q3 2010
ČISTA SREDSTVA	783,9	770,7	748,6
Čista nekratkoročna sredstva	466,2	453,4	442,0
Čisti obratni kapital	317,7	317,3	306,6
Obratni kapital	583,8	627,8	595,5
- Kratkoročne obveznosti	-266,1	-310,5	-288,9
ČISTI INVESTIRANI KAPITAL	783,9	770,7	748,6
Lastniški kapital	393,5	387,5	379,0
Čisti dolžniški kapital	390,4	383,2	369,6

Tabela 2: Vpliv prodaje družbe Istrabenz Gorenje na finančni položaj Skupine Gorenje.

- Podrobnosti oblikovanja primerljivih finančnih informacij glede dobičkonosnosti in finančnega položaja Skupine Gorenje so razkrite v posebni prilogi tega poročila. Divizijska razkritja primerljivosti pa so predstavljena neposredno v analizi uspešnosti poslovanja posameznih divizij v nadaljevanju poslovnega dela tega poročila.

POSLOVNO POROČILO

Makroekonomske okoliščine poslovanja Skupine Gorenje

- Pričakovana gibanja **BDP**¹ za leto 2011 napovedujejo hitrejšo rast držav v razvoju (+6,4 %), od tega Centralne in Vzhodne Evrope +4,3 %, Rusije +4,3 %, Kitajske +9,5 %, Indije +7,8 % in Brazilije +3,8 %. Rast Evro območja je napovedana v višini +1,6 % in Nemčije +2,7 %.
- **Povpraševanje po aparatih za dom**² ostaja pod pritiskom tudi v letu 2011. Vedno manjše zaupanje potrošnikov in še vedno potrtr stanovanjski nepremičninski trg po vsej Evropi so bili v vlogi zaviralcev prodaje bele tehnike. Evropski proizvajalci gospodinjskih aparatov se soočajo s težkimi tržnimi pogoji že od leta 2008. V nasprotju z drugimi sektorji proizvodnje, je zaostanek proizvodnje v obdobju pred krizo še vedno zelo velik. Ostra konkurenca in velik pritisk na profitne marže so povzročili selitev proizvodnje v države s poceni delovno silo (LCC). Od leta 2005 so se v Srednji Evropi opazno povečale proizvodne zmogljivosti. V zadnjem času pa so bile zgrajene nove zmogljivosti v Vzhodni Evropi in Turčiji, medtem pa se je konkurenca iz Kitajske in Koreje prav tako okrepila. Obeži za panogo niso svetli, saj bosta šibka rast zasebne potrošnje in skromne aktivnosti na stanovanjskem nepremičninskem trgu, ohranjala povpraševanje v Evropi na skromnih ravneh. V razvitih državah ter državah v razvoju ostajajo nosilci rasti trga višja kakovost, energijska učinkovitost, funkcionalnost in oblikovanje izdelkov. Okoljski vidik postaja vse bolj pomemben prodajni argument.
- **Cene življenjskih potrebščin**³ so se v območju OECD povečale za 3,2 % v letu do avgusta 2011, v primerjavi s 3,1 % v juliju - Širša stabilnost stopnje inflacije se kaže v vseh večjih komponentah CPI. Rast cen energentov je ostala nespremenjena (13,5 %), medtem ko so se cene hrane povišale za 4,6 %, kar je nekoliko več od 4,5 %. Inflacija se je v letu 2011 do meseca avgusta povečala v **Kanadi** (3,1 % v primerjavi s 2,7 % v juliju) in **Franciji** (2,2 % v primerjavi s 1,9%), vendar po večinioma nespremenjenih stopnjah evidentiranih v juniju. Prav tako se je nekoliko pospešila v **ZDA** (na 3,8 %, od 3,6%), **Združenem kraljestvu** (na 4,5 %, od 4,4 %) in **Italiji** (na 2,8%, od 2,7%). Inflacija je bila stabilna v **Sloveniji** (0,9 %), **Nemčiji** (2,4 %), **Japonski** (0,2 %), in v **območju evra –HICP** (2,5 %). Na **Kitajskem** se je letna rast cen v letu do avgusta upočasnila na 6,2 % po štirih zaporednih mesecih rasti. Prav tako se je stopnja upočasnila v **Ruski federaciji** (od 8,1 % na 9,0 %) in **Južni Afriki** (od 5,4 % na 5,3 %), povečala pa se je v **Indiji** (od 8,4 % na 9,0 %), **Braziliji** (od 6,9 % na 7,2 %) in **Indoneziji** (od 4,6 % na 4,8 %).
- Gibanje menjalnih **valutnih tečajev**⁴ na dan 30.9.2011 glede na EUR in v primerjavi z enakim obdobjem leta 2010 je bilo sledeče: ameriški dolar -1,1 %, ruski rubelj +4,0 %, poljski zlot +10,5 %, češka krona +0,6 %, hrvaška kuna +2,7 % ter turška lira +26,7 %, kar ima različen vpliv na konkurenčnost prodaje na omenjenih geografskih področjih.

Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje

v MEUR	Q3 2011	Q3 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	primerljivo				Načrt 2011
					Q3 2011	Q3 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	
Prihodki od prodaje	315,5	355,7	1.060,2	965,8	286,6	288,6	956,2	898,6	1.548,0
PK*	129,7	137,5	400,9	381,4	112,6	124,4	346,5	368,2	604,2
PK, %	41,1%	38,7%	37,8%	39,5%	39,3%	43,1%	36,2%	41,0%	39,0%
EBIT	5,5	24,7	23,4	44,4	0,6	11,3	23,1	31,0	54,6
EBIT Marža, %	1,8%	6,9%	2,2%	4,6%	0,2%	3,9%	2,4%	3,4%	3,5%
Čisti poslovni izid	1,3	11,9	7,8	16,8	-4,2	-1,5	8,2	3,5	21,1
ROS, %	0,4%	3,3%	0,7%	1,7%	-1,5%	-0,5%	0,9%	0,4%	1,4%

* Prispevek za kritje na ravni razlike med prihodki od prodaje in stroški blaga in materiala

¹ Mednarodni denarni sklad, »World Economic Outlook«, september 2011: <http://www.imf.org>

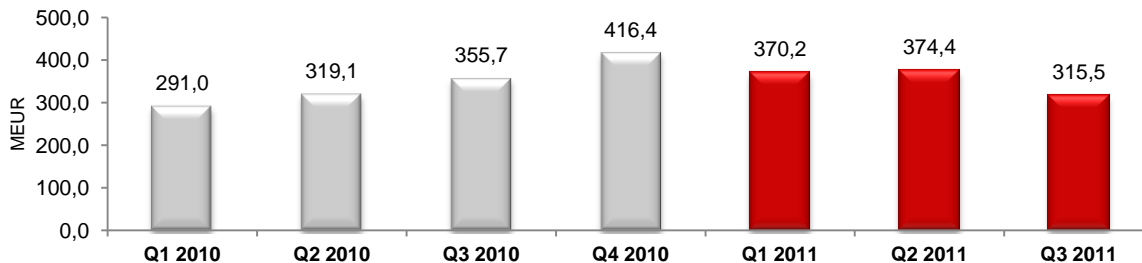
² EUROFER: <http://www.eurofer.org>

³ OECD: Consumer Prices, OECD - Updated: 4. oktober 2011

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

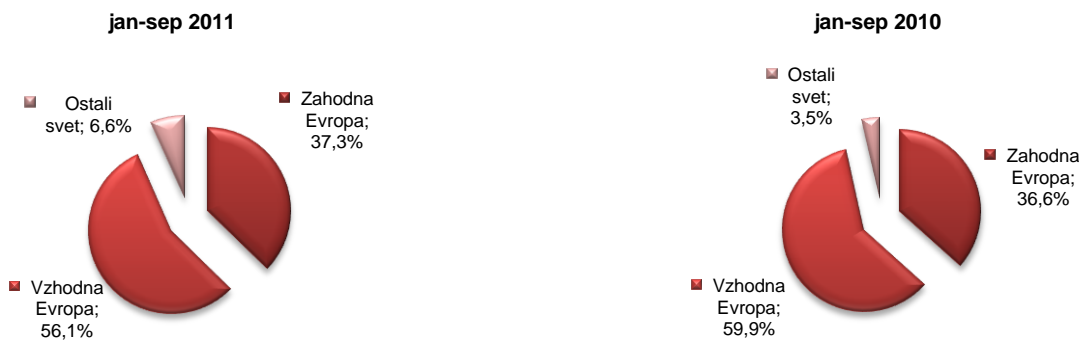
Obseg poslovnih aktivnosti

- **Prihodki od prodaje Skupine Gorenje** so v devetih mesecih leta 2011 dosegli za 57,5 mio EUR ali 6,4 % višjo primerljivo raven⁵ kot v enakem obdobju lani. Primerljivo je v tretjem četrtletju obseg prodaje v primerjavi z drugim četrtletjem leta porasel za 1,6 mio EUR ali +0,6 % (-1,9 mio EUR ali -0,7 % v primerjavi s tretjim četrtletjem lani), kar je glede na običajno dinamiko četrtletnih rasti nizka rast⁶.



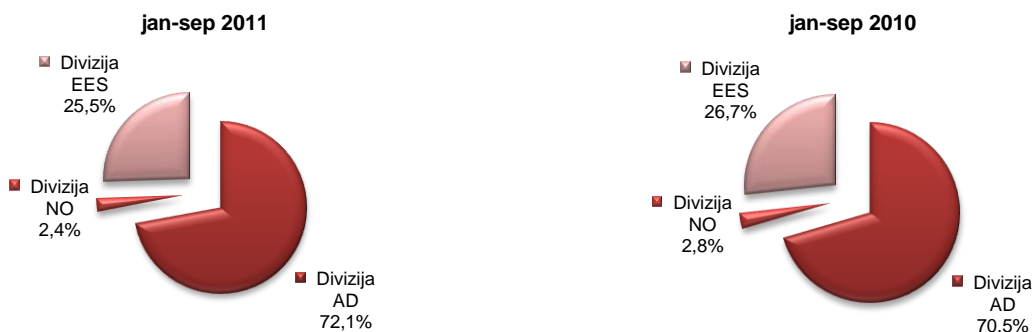
Grafikon 1: Četrtletno gibanje konsolidiranih prihodkov od prodaje Skupine Gorenje.

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



Grafikon 2: Prihodki od prodaje Skupine Gorenje po geografskih področjih.

- **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.

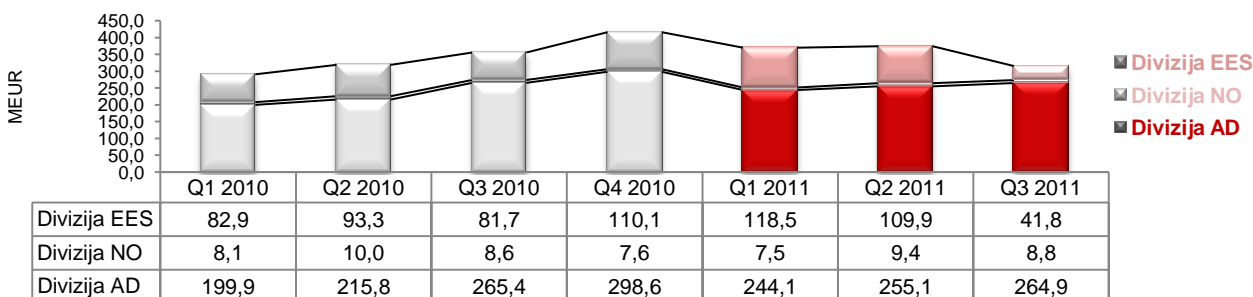


Grafikon 3: Prihodki od prodaje Skupine Gorenje po divizijah.

⁵ **Primerljiva raven** v nadaljevanju teksta pomeni vrednosti pred učinki vključitve Aska in po izločitvi vpliva izločene (prodane) družbe Istrabenz Gorenje in njenih odvisnih družb v tretjem četrtletju obeh opazovanih let (za podrobnosti glej poglavje »Dogodki, ki vplivajo na primerljivost finančnih informacij«).

⁶ Podrobnejši **razlogi** za takšno stanje so podani v poglavju »Uspešnost poslovanja v obdobju januar – september in pričakovanja za leto 2011 / ocena Uprave«.

- 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,
 - slabila obseg prodaje na geografskih področjih z višjimi donosi (Jugovzhodna in Vzhodna Evropa), na kar je vplivala tudi izločitev energetskega poslovnega področja in
 - z zmanjšanjem deleža prodaje divizije EES (znova z izločitvijo energetskega poslovnega področja) relativno okrepila dobičkonosnost svoje prodaje (raven bruto marže je namreč zaradi narave poslovnih aktivnosti divizije nižja od dosežene pri aktivnostih divizije AD).
- **Divizija Aparati za dom (AD)** je v devetih mesecih letošnjega leta v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta in pred vplivom Skupine Asko (primerljivo) dosegla 3,7 mio EUR ali 0,6 % več prihodkov od prodaje. Dosežena celotna rast prodaje z vplivom Skupine Asko je znašala 83,0 mio EUR ali 12,2 %. Slaba rast prodaje je posledica zmanjševanja obsega aktivnosti zaradi pomembno nižjega povpraševanja v tretjem četrletju leta, kot je zanj običajno in slabšanja izdelčne in geografske strukture prodaje predvsem na področju Jugovzhodne Evrope, Vzhodne Evrope in Bližnjega Vzhoda. Na trgih drugih držav delovanja Skupine Gorenje smo v pretežni meri dosegli vsaj enako ali višjo rast prodaje od dosežene v devetih mesecih leta 2010, kar je nevtraliziralo negativne učinke padanja obsega prodaje na prej naštetih trgih.
- **Divizija Notranja oprema (NO)** je v celotnem obdobju leta znova dosegla nižji obseg prodaje od doseženega v primerljivem obdobju lani, vendar je bila rast prodaje tretjega četrletja prvič v zadnjih dveh letih in pol poslovanja divizije pozitivna (znova v primerjavi z enakim obdobjem lani). Takšno gibanje obdobjne prodaje je še vedno posledica recesivnih okoliščin poslovanja v panogi proizvodnje in prodaje pohištvene opreme in 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 1,0 mio EUR ali 3,7 %, kar je še vedno globoko pod ravnijo točke preloma dobičkonosnosti. Divizija je sicer v zaključni fazi priprav na prestrukturiranje svojega delovanja, ki se bo pričelo v celoti izvajati od začetka leta 2012 dalje.
- Najvišjo primerljivo rast prodaje v obdobju je s 25,4 % ali 54,8 mio EUR rasti dosegla **divizija Ekologija, energetika in storitve (EES)**. Dejansko dosežena rast obsega prodaje brez izločanja vpliva v mesecu juliju prodane družbe Istrabenz Gorenje z odvisnimi družbami je znašala 4,8 % ali 12,3 mio EUR.



Grafikon 4: Četrletna dinamika gibanja prihodkov od prodaje divizij.

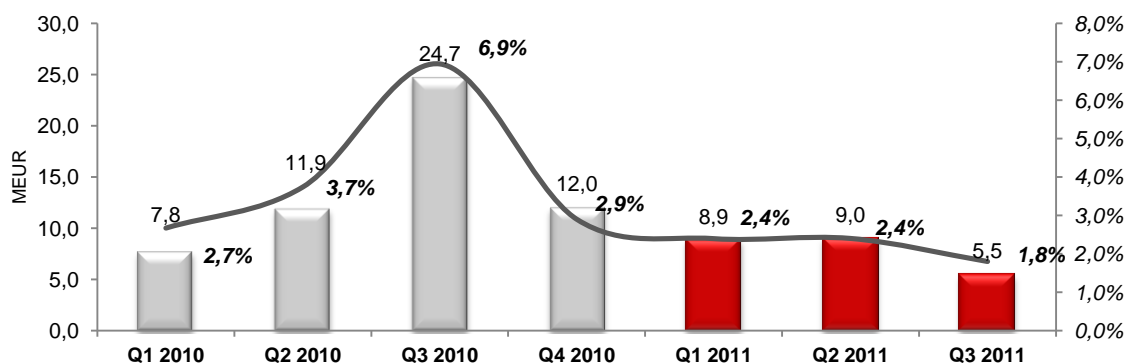
Dobičkonosnost iz naslova poslovnih aktivnosti

v MEUR	Razvoj	Razvoj primerljivo
EBIT januar - september 2010	44,4	31,0
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	19,5	-21,7
Stroški storitev	-14,8	2,6
Stroški dela	-22,3	1,0
Stroški amortizacije	0,3	3,7
Drugi poslovni odhodki	8,8	2,1
Drugi poslovni prihodki	-12,5	4,4
EBIT januar - september 2011	23,4	23,1

Tabela 3: Razvoj vplivov na dobičkonosnost Skupine Gorenje na ravni EBIT.

- **Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)** je bil v devetih mesecih leta dosežen v višini 23,4 mio EUR pri 2,2 % EBIT marži (delež v prihodkih od prodaje) in je za 20,9 mio EUR (- 47,2 %) nižji od doseženega v devetih mesecih leta 2010 pri -2,4-odstotne točke nižji EBIT marži.

Primerljivo, po izločitvi vpliva vključitve Skupine Asko in izločitvi energetskega poslovnega segmenta, znaša 23,1 mio EUR pri 2,4 % EBIT marži in je nižji od doseženega v primerljivem obdobju lani za 7,9 mio EUR (-25,5 %) pri 1,0-odstotne točke nižji EBIT marži. Znižanje njegove vrednosti je predvsem posledica močnega znižanja bruto marže zaradi okoliščin slabitve geografske in izdelčne strukture prodaje (predvsem v tretjem četrtletju leta) pri visoki rasti cen vhodnih surovin in materiala v prvem polletju letošnjega leta.



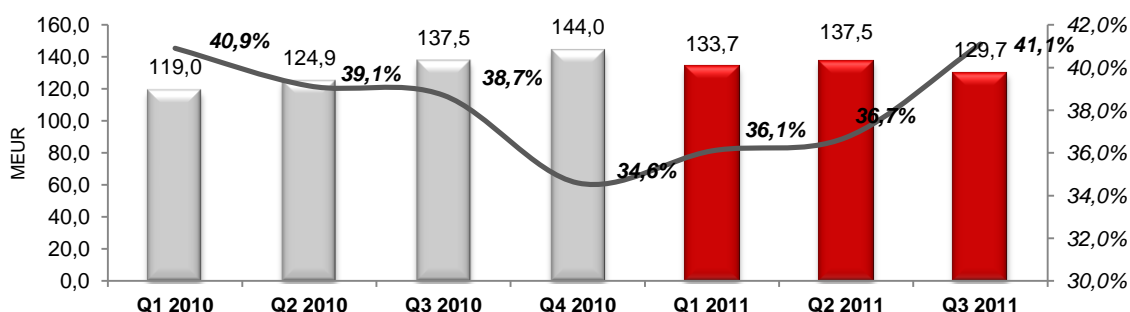
Grafikon 5: Četrtletna dinamika gibanja EBIT in EBIT marže.

- Poslabšanje **prispevka za kritje (bruto marže)** na ravni stroškov blaga in materiala za 1,7-odstotne točke (z 39,5 % na 37,8 %) je dobičkonosnost kakovostno (kakovostni odmik, ne iz naslova rasti obsega aktivnosti) poslabšala za 17,7 mio EUR predvsem zaradi (1) negativnega vpliva gibanja cen na strani nabave, (2) slabšanja geografske / izdelčne strukture prodaje izdelkov za dom divizije AD in (3) slabitve marže divizije EES zaradi normalizacije (v razmerju do leta 2010 slabitve) donosov pri prodaji premoga. Tudi marža divizije NO je dosegla nižjo raven, vendar je učinek njene slabitve zaradi nizkega deleža v strukturi celotne prodaje Skupine Gorenje materialno manj pomemben.

Zaradi večjega obsega prodaje (aktivnostni odmik) je Skupina Gorenje ustvarila za 37,2 mio EUR višjo bruto maržo, tako da je učinek njenega izboljšanja z upoštevanjem obeh učinkov, kakovostnega in aktivnostnega, znašal 19,5 mio EUR.

Primerljivo se je bruto marža poslabšala na 36,2 % (torej celo za 4,7-odstotne točke) kar jo je kakovostno znižalo za 45,3 mio EUR, povečanje obsega prodaje pa jo je izboljšalo za 23,6 mio EUR. Primerljivo je torej Skupina Gorenje dosegla 21,7 mio EUR nižjo bruto maržo od dosežene v devetih mesecih leta 2010.

Največji vpliv na takšno gibanje bruto marže je imelo predvsem zadnje, tretje četrtletje, ki je bilo tako z vidika obsega in strukture (geografske, izdelčne) prodaje kot z vidika njene dobičkonosnosti slabše tako od primerljivega četrtletja lani kot tudi od drugega četrtletja letošnjega leta. Takšen razvoj dogajanj ni ustvaril potrebnega potenciala za nevtraliziranje negativnega vpliva letošnje visoke rasti cen surovin in materiala in normaliziranje bruto marže pri prodaji divizije EES.

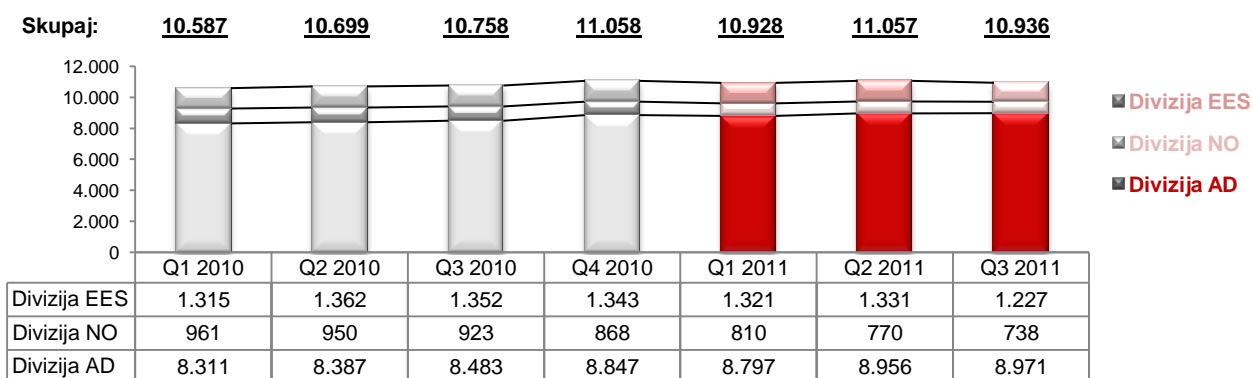


Grafikon 6: Četrtletna dinamika gibanja bruto marže.

- **Stroške storitev** smo glede na obdobje januar - september lani povečali za 14,8 mio EUR ali za 10,8 %, primerljivo pa znižali za 2,6 mio EUR ali 2,0 % kljub povečanemu obsegu prodaje za 6,4 %. 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 devetih mesecih leta 2010 računovodsko obravnaval v okviru stroškov drugih poslovnih storitev.
- **Dodana vrednost na zaposlenega** se je v primerjavi z devetimi meseci leta 2010 izboljšala z 22.580 EUR na 23.656 EUR ali za 4,8 %. 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) poslabšala za 10,9 %. Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je tako povečal s 67,8 % na 76,1 %.

Primerljivo, torej brez učinka dogodkov, ki vplivajo na primerljivost informacij, je se je dodana vrednost na zaposlenega poslabšala z 22.517 EUR na 21.956 EUR ali za 2,5 %. Osnovni razlog poslabšanja je zmanjšanje celotne ustvarjene dodane vrednosti obdobja predvsem zaradi slabitve bruto marže. S tem se je ekonomska produktivnost dela v primerjavi z doseženo v enakem obdobju lani poslabšala za 4,7 %; delež stroškov dela v dodani vrednosti se je tako povečal s 70,9 % na 74,4 %.

- **Število zaposlenih** je konec meseca septembra znašalo 10.853, kar je za 470 zaposlenih (-4,1 %) manj kot konec meseca septembra 2010. Večji del znižanja je bilo doseženo z dogovornim odpuščanjem in z naravnim gibanjem zaposlenih, in sicer za 168 oseb (-1,8 %) v diviziji AD, za 175 oseb (-19,4 %) v diviziji NO v prestrukturiranju in 127 oseb (-9,4 %), predvsem zaradi izločitve energetskega poslovnega segmenta) v diviziji EES.



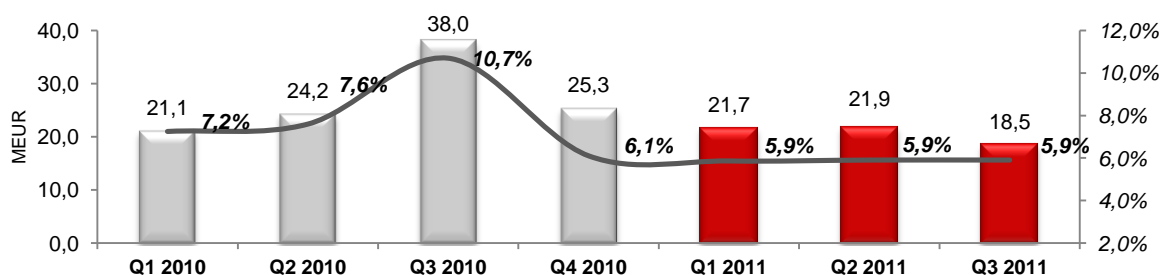
Grafikon 7: Četrletna dinamika gibanja povprečnega števila zaposlenih po divizijah.

- Ohranjanje **stroškov amortizacije** na ravni devetih mesecev leta 2010 in njihovo primerljivo znižanje za 3,7 mio EUR ali -9,8 % (po izločitvi vpliva dogodkov, ki učinkujejo na primerljivost podatkov) 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 jim je bila podaljšana na osnovi ugotovitev rednih presoj ustreznosti vrednotenja osnovnih sredstev.
- **Druge poslovne prihodke** v višini 28,0 mio EUR glede na enako obdobje lani (40,5 mio EUR) znižuje učinek odprave slabega imena v višini 23,4 mio EUR, obravnavan v letu 2010, povečuje pa znesek prihodkov od odprave rezervacij (predvsem Skupine Asko) v višini 11,2 mio EUR, obravnavan v letu 2011. Drugi poslovni prihodki leta 2011 vključujejo tudi 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 15,6 mio EUR v primerjavi z enakim obdobjem lani (21,4 mio EUR) znižuje znesek oblikovanja rezervacij za slabitve sredstev Skupine Asko v višini 2,0 mio EUR, izveden v letu 2010, in učinek oblikovanja rezervacij za aktivnosti prestrukturiranja Skupine Asko v letu 2010, sicer v skupni višini 8,5 mio EUR, po njihovem delnem koriščenju v letošnjem letu.

Primerljivo so drugi poslovni prihodki dosegli raven 18,1 mio EUR in se v primerjavi z enakim obdobjem leta 2010 (13,7 mio EUR) povečali iz naslova subvencij za nova delovna mesta na področju Republike Srbije v višini 2,2 mio EUR, dobičkov od prodaje osnovnih sredstev in črpanja ter odprave vrednosti oblikovanih rezervacij. Drugi poslovni odhodki v vrednosti 11,6 mio EUR so se v primerjavi s primerljivim obdobjem lani (12,8 mio EUR) znižali predvsem iz naslova nižjega obsega popravkov zalog in stroškov vezanih na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi.

- **Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA)**, ki predstavlja grobo mero ustvarjenih denarnih tokov iz poslovanja, znaša v obdobju januar – september 2011 62,1 mio EUR (21,3 mio EUR ali 25,5 % manj od dosežene v primerljivem obdobju letu 2010) in dosega 5,9 % delež v prihodkih od prodaje (EBITDA marža), kar predstavlja 2,8-odstotne točke poslabšanja v primerjavi z enakim obdobjem leta 2010.

Primerljivo je EBITDA dosegel 57,3 mio EUR, kar je za 11,5 mio EUR ali 16,8 % manj od dosežene vrednosti v letu 2010, pri 6,0 % EBITDA marži, ki je tako dosegla 1,7-odstotne točke poslabšanja v primerjavi s devetimi meseci leta 2010. Oboje predvsem zaradi slabitve prispevka za kritje (bruto marže) na ravni stroškov blaga in materiala.



Grafikon 8: Četrtletna dinamika gibanja EBITDA in EBITDA marže.

Dobičkonosnost poslovanja na ravni čistega poslovnega izida

- Negativni **rezultat finančnih gibanj** v višini 13,3 mio EUR se je v primerjavi z devetimi meseci leta 2010 znižal za 11,2 mio EUR ali za 45,8 %. Znižanje negativnega rezultata je bilo doseženo iz naslova prihodkov, ustvarjenih kot učinek pri likvidaciji družbe Gorenje Tiki, Slovenija, v višini 3,7 mio EUR, iz naslova dobička pri prodaji družbe Istrabenz Gorenje v višini 2,6 mio EUR in zaradi nižjih popravkov vrednosti od lanskih v višini 6,4 mio EUR (lani je negativni saldo vključeval tudi popravek vrednosti terjatev in posojila do družbe Merkur).

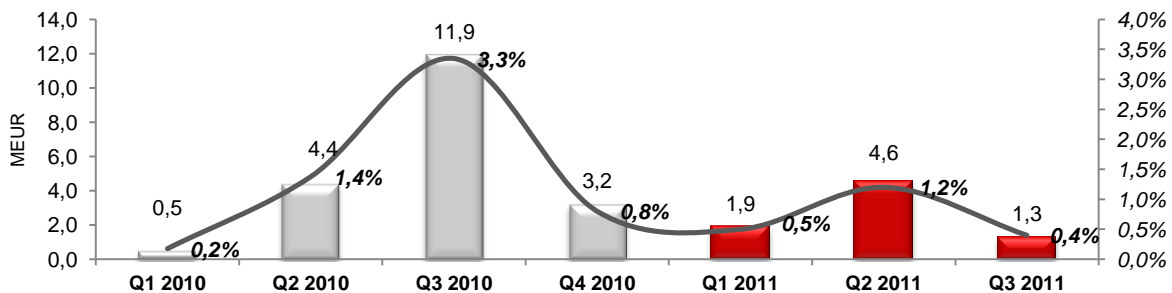
Primerljivo znaša rezultat finančnih gibanj -12,7 mio EUR.

- Davek od dobička** je z 2,4 mio EUR dosegel 0,7 mio EUR nižjo raven od dosežene v primerljivem obdobju lani predvsem zaradi ugodnejše davčne obravnave stroškov razvoja družbe Atag.

Primerljivo je z 2,3 mio EUR dosegel 0,4 mio EUR nižjo raven od dosežene v obdobju januar – september 2010.

- Čisti dobiček**, dosežen v obdobju januar – september v višini 7,8 mio EUR (0,7 % ROS) je za 53,7 % nižji od doseženega v primerljivem obdobju preteklega leta.

Primerljivo znaša čisti dobiček v devetih mesecih letošnjega leta 8,2 mio EUR (0,9 % ROS) in je za 4,7 mio EUR višji od doseženega v primerljivem obdobju preteklega leta. Razlogi za takšno gibanje čistega poslovnega izida so že bili opisani pri posameznih kategorijah dobičkonosnosti.



Grafikon 9: Četrtletna dinamika gibanja čistega poslovnega izida.

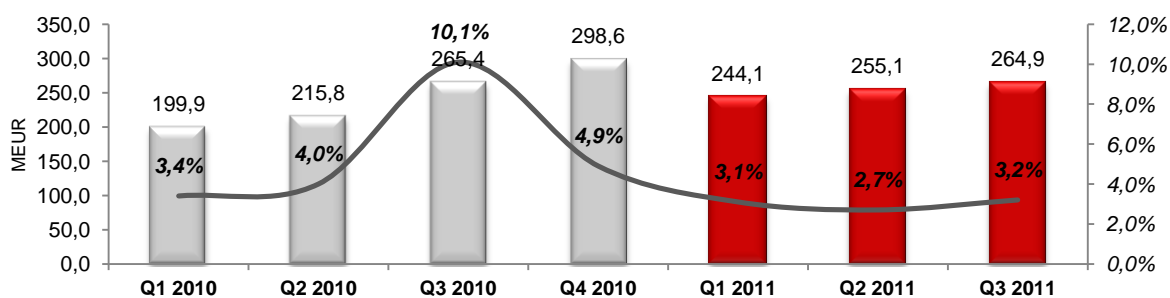
Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje po divizijah

Dobičkonosnost poslovanja divizij Skupine Gorenje

Divizija Aparati za dom

v MEUR	Q3 2011	Q3 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	primerljivo				Načrt 2011
					Q3 2011	Q3 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	
Prihodki od prodaje	264,9	265,4	764,1	681,1	236,0	240,7	660,2	656,4	1.142,4
PK*	112,2	116,6	335,7	308,0	95,1	105,5	281,3	296,9	503,8
PK, %	42,4%	43,9%	43,9%	45,2%	40,3%	43,8%	42,6%	45,2%	44,1%
EBIT	8,5	26,8	22,8	42,1	3,6	13,1	22,5	28,4	48,7
EBIT Marža, %	3,2%	10,1%	3,0%	6,2%	1,5%	5,4%	3,4%	4,3%	4,3%

* Prispevek za kritje na ravni razlike med prihodki od prodaje in stroški blaga in materiala



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

- Divizija AD je v obdobju januar - september dosegla **prispevek za kritje (bruto maržo)** na ravni razlike med prihodki od prodaje ter stroški blaga in materiala v višini 335,7 mio EUR in ga v primerjavi s primerljivim obdobjem lanskega leta izboljšala za 27,8 mio EUR ali 9,0 %. Kakovostno, torej iz naslova spremembe stopnje prispevka za kritje (kakovostni odmik), je dosegla 1,3-odstotne točke znižanja bruto marže ali 9,7 mio EUR poslabšanja dobičkonosnosti na tej ravni. Iz naslova povečanja obsega aktivnosti (aktivnostni odmik) pa je dosegla za 37,5 mio EUR izboljšanja. Kakovostno poslabšanje je predvsem posledica (1) obdobjne 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 in (2) sama slabitev prodajnega obsega in strukture prodaje (geografske in izdelčne).

Primerljivo, z izločitvijo učinkov Skupine Asko v obdobju devetih mesecev obeh primerjanih let, znaša bruto marža obdobja 281,3 mio EUR ali 15,6 mio EUR manj od doseženega v primerljivem obdobju leta 2010 (pri 2,6-odstotne točke znižanja prispevka za kritje ali 17,3 mio EUR kakovostnega odmika). 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 obdobjem januar – september lanskega leta poslabšalo za 20,1 mio EUR ali za 18,8 % predvsem zaradi dodatnih stroškov v višini 24,0 mio EUR, ki jih je povzročila vključitev Skupine Asko.

Primerljivo, brez vpliva vključitve Skupine Asko, je divizija povečala stroške storitev za 1,2 mio EUR (+ 1,2%) ob 3,7 mio EUR (+ 0,6 %) višjem obsegu prodaje od dosežene v primerljivem obdobju lani.

- Primerljivo znižanje **stroškov amortizacije** pred učinki Skupine Asko za 3,6 mio EUR ali 11,2 % je predvsem posledica manjšega obsega investiranja v zadnjih treh letih in podaljšanja življenjske dobe nekaterim osnovnim sredstvom, v večji meri 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 devetih mesecih leta 2010.

- Druge poslovne prihodke** v višini 26,6 mio EUR glede na primerljivo obdobje lani (38,7 mio EUR) znižuje učinek odprave slabega imena v višini 23,4 mio EUR, obravnavan v letu 2010, povečuje pa znesek prihodkov od odprave rezervacij (predvsem Skupine Asko) v višini 11,2 mio EUR, obravnavan v letu 2011. **Druge poslovne odhodke** v višini 13,9 mio EUR glede na obdobje januar – september 2010 (19,8 mio EUR) znižuje znesek oblikovanja

rezervacij za slabitve sredstev Skupine Asko v višini 2,0 mio EUR, izveden v letu 2010, in učinek oblikovanja rezervacij za aktivnosti prestrukturiranja Skupine Asko v letu 2010, sicer v skupni višini 8,5 mio EUR, po njihovem delnem koriščenju v letošnjem letu.

- **Primerljivo** so drugi poslovni prihodki dosegli raven 16,7 mio EUR in se v primerjavi z enakim obdobjem leta 2010 (12,0 mio EUR) povečali iz naslova subvencij za nova delovna mesta na področju Republike Srbije v višini 2,2 mio EUR, dobičkov od prodaje osnovnih sredstev in odprave previsoke vrednosti oblikovanja rezervacij za garancijske posege. Drugi poslovni odhodki v vrednosti 9,9 mio EUR so se v primerjavi s primerljivim obdobjem lani (11,3 mio EUR) znižali predvsem iz naslova nižjega obsega popravkov zalog in stroškov vezanih na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi.
- **Dodana vrednost na zaposlenega** se je v obdobju izboljšala s 23.545 EUR na 24.853 EUR ali za 5,6 %. 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) poslabšala za 12,6 %. Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je tako povečal s 65,3 % na 74,7 %.
- **Primerljivo** se je dodana vrednost na zaposlenega znižala s 23.318 EUR na 22.817 EUR ali za 2,1 %. Zaradi višje dinamike rasti stroškov dela od dinamike rasti dodane vrednosti se je ekonomska produktivnost dela poslabšala za 4,7 %. Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je tako povečal z 68,9 % na 72,3 %.
- **Struktura poslabšanja dobičkonosnosti** na ravni EBIT je torej naslednja:

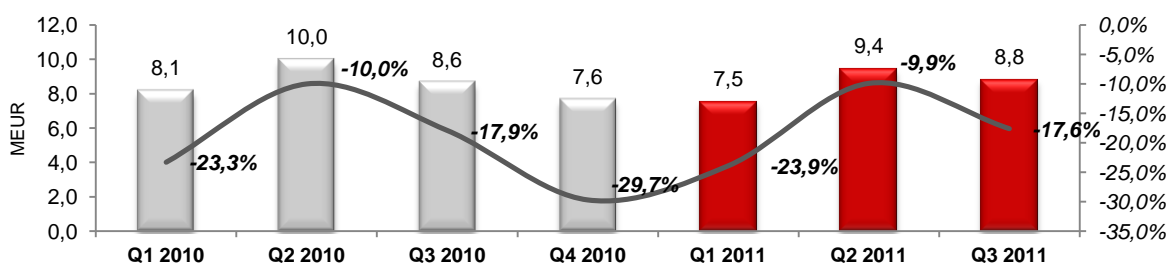
v MEUR	Razvoj	Razvoj primerljivo
EBIT januar - september 2010	42,1	28,4
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	27,8	-15,6
Stroški storitev	-20,1	-1,2
Stroški dela	-23,1	0,9
Stroški amortizacije	0,0	3,6
Drugi poslovni odhodki	8,2	1,7
Drugi poslovni prihodki	-12,1	4,7
EBIT januar - september 2011	22,8	22,5

Tabela 4: Razvoj vplivov na dobičkonosnost divizije AD na ravni EBIT.

Divizija Notranja oprema

v MEUR	Q3 2011	Q3 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	Načrt 2011
Prihodki od prodaje	8,8	8,6	25,7	26,7	35,4
PK*	3,1	3,5	9,8	10,9	15,9
PK, %	35,4%	40,5%	37,9%	40,8%	45,1%
EBIT	-1,5	-1,5	-4,3	-4,5	-3,2
EBIT Marža, %	-17,6%	-17,9%	-16,6%	-16,7%	-9,0%

* Prispevek za kritje na ravni razlike med prihodki od prodaje in stroški blaga in materiala



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

- Divizija NO je v devetih mesecih letošnjega leta dosegla **prispevek za kritje (bruto maržo)** na ravni stroškov blaga in materiala v višini 9,8 mio EUR pri 37,9 % stopnji (marži). V primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta ga je znižala za 1,1 mio EUR, od tega kakovostno zaradi znižanja njegove stopnje za 2,9-odstotne točke ali za 0,7 mio EUR in zaradi znižanja obsega prodaje za 0,4 mio EUR.
- **Dodana vrednost na zaposlenega** se je v primerjavi z enakim obdobjem leta 2010 povečala s 7.910 EUR na 8.554 EUR ali za 8,1 %. Zaradi nekaj 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) poslabšala za 1,1 %.
- 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 izboljšanja dobičkonosnosti** na ravni EBIT je torej naslednja:

v MEUR	Razvoj
EBIT januar - september 2010	-4,5
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-1,1
Stroški storitev	0,0
Stroški dela	1,1
Stroški amortizacije	-0,1
Drugi poslovni odhodki	0,2
Drugi poslovni prihodki	0,1
EBIT januar - september 2011	-4,3

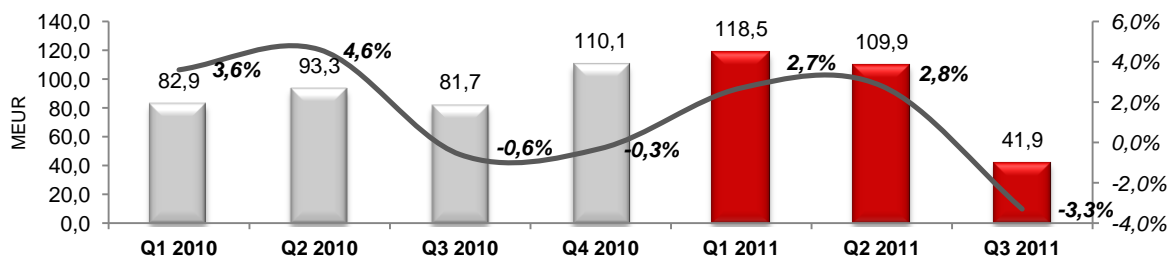
Tabela 5: Razvoj vplivov na dobičkonosnost divizije NO na ravni EBIT.

- Divizija je v **zadnji fazi priprav na njeno celostno poslovno prestrukturiranje**, ki se bo pričelo izvajati v začetku leta 2012.

Divizija Ekologija, energetika in storitve

v MEUR	Q3 2011	Q3 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	primerljivo				Načrt 2011
					Q3 2011	Q3 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	
Prihodki od prodaje	41,9	81,7	270,3	258,0	41,9	39,2	270,3	215,5	370,2
PK*	14,4	17,5	55,4	62,5	14,4	15,4	55,4	60,4	84,4
PK, %	34,4%	21,4%	20,5%	24,2%	34,4%	39,3%	20,5%	28,0%	22,8%
EBIT	-1,4	-0,5	4,9	6,7	-1,4	-0,2	4,9	7,0	9,1
EBIT Marža, %	-3,3%	-0,6%	1,8%	2,6%	-3,3%	-0,5%	1,8%	3,2%	2,5%

* Prispevek za kritje na ravni razlike med prihodki od prodaje in stroški blaga in materiala



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

- Iz divizije je bil zaradi prodaje nosilne družbe Istrabenz Gorenje v mesecu juliju letošnjega leta izločen celoten energetski poslovni segment, ki je bil zaradi same narave posla (provizije pri trgovanju z električno energijo) generator relativno nizke dobičkonosnosti a višje donosnosti investiranega kapitala od dosežene v diviziji AD. Zaradi tega dejstva je tudi skupna **EBIT marža** te divizije nižja kot v primeru divizije AD in zaradi tega znižuje skupno maržo Skupine Gorenje.
- Dobičkonosnost divizije na ravni **prispevka za kritje (bruto marže)** iz naslova razlike med prihodki od prodaje ter stroški blaga in materiala se je poslabšala za 7,1 mio EUR ali za 11,4 % (na 55,4 mio EUR) pri 3,7-odstotnemu znižanju stopnje bruto marže (na 20,5 %). To je pomenilo kakovostno slabitev marže za 10,0 mio EUR in njeno rast zaradi povečevanja obsega prodaje v višini 2,9 mio TEUR.

Slabitev bruto marže na opazovani ravni v segmentu energetike je posledica splošnega položaja na trgih električne energije, katerih skupna značilnost v devetih mesecih leta 2011 v primerjavi z enakim obdobjem lani je pomembno zniževanje prodajnih marž (segment predstavlja 33 % celotnega obsega slabitve dobičkonosnosti divizije). 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 4-odstotne točke nižji ravni (segment predstavlja 44 % celotnega obsega slabitve dobičkonosnosti divizije). Na storitvenem delu in z vidika divizije v celoti pa ima največji negativni učinek gibanje marž pri proizvodnji orodij in strojegradi, kjer je nižja dobičkonosnost poslov posledica zelo nizkega potenciala investiranja v tehnično in tehnološko opremo industrijskih proizvajalcev (segment predstavlja 23 % celotnega obsega slabitve dobičkonosnosti divizije).

Primerljivo je divizija bruto maržo poslabšala za 5,0 mio EUR ali 8,3 % (z 60,4 mio EUR na 55,4 mio EUR) pri njeni kakovostni slabitvi v višini 20,4 mio EUR (pri 7,5-odstotnem znižanju marže) in njeni rasti, zaradi večjega obsega prodaje, v višini 15,4 mio EUR.

- Dodana vrednost na zaposlenega** se je devetih mesecih letošnjega leta znižala s 26.309 EUR na 24.455 EUR ali za 7,0 %, predvsem zaradi pomembne slabitve bruto marže, ki je močno vplivala na celoten obseg dodane vrednosti. 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 6,5 %. Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je zvišal s 67,4 % na 72,1 %.

Primerljivo je divizija znižala dodano vrednost na zaposlenega z 28.325 EUR na 24.455 EUR ali za 13,7 %. Izločitev poslovnega segmenta energetike v tretjem četrtletju leta 2010 (za primerljivost informacij) je namreč pomembno izboljšala bruto maržo zaradi prej opisane nizke dobičkonosnosti poslov trgovanja z električno energijo. Ekonomska produktivnost dela se je poslabšala za 7,8 % pri povečanju deleža stroškov dela v dodani vrednosti s 66,5 % na 72,1 %.

- Znižanje **stroškov storitev** v višini 5,3 mio EUR ali za 19,7 % se nanaša na znižanje obsega prodaje medicinske opreme, pri kateri se je del stroškov njihove prodaje v primerljivem obdobju leta 2010 računovodsko obravnaval v okviru stroškov drugih poslovnih storitev.

Primerljivo so stroški storitev dosegli za 3,9 mio EUR ali 15,1 % nižjo raven kot v primerljivem obdobju lani.

- 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:

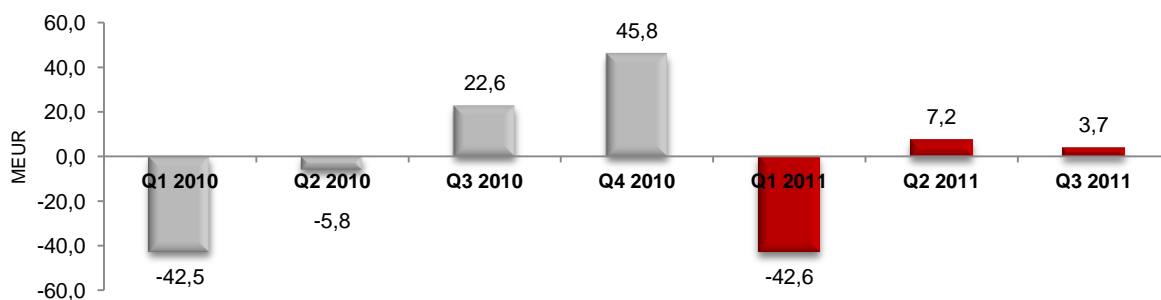
v MEUR	Razvoj	Primerljiv razvoj
EBIT januar - september 2010	6,7	7,0
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-7,1	-5,0
Stroški storitev	5,3	3,9
Stroški dela	-0,3	-1,0
Stroški amortizacije	0,4	0,2
Drugi poslovni odhodki	0,4	0,3
Drugi poslovni prihodki	-0,5	-0,5
EBIT januar - september 2011	4,9	4,9

Tabela 6: Razvoj vplivov na dobičkonosnost divizije EES na ravni EBIT.

Finančna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje

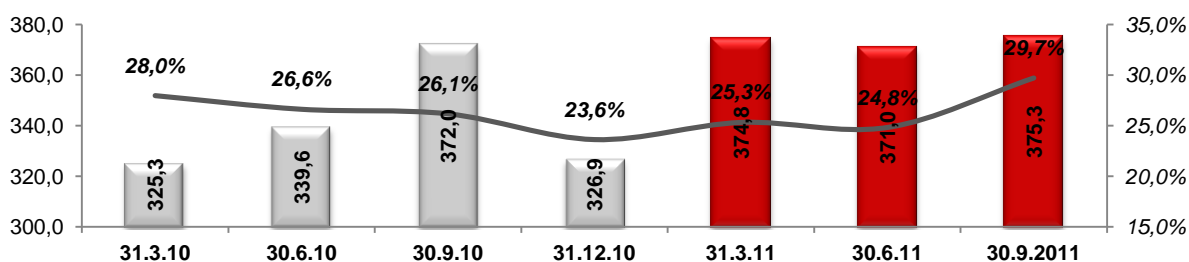
Upravljanje prostega denarnega toka

v MEUR	Q3 2011	Q3 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	Načrt 2011
Čisti poslovni izid	1,3	11,9	7,8	16,8	21,1
+ Amortizacija	13,0	13,4	38,6	38,9	52,8
= Čisti denarni tok	14,3	25,3	46,4	55,7	73,9
- Capex	-8,3	-9,7	-32,1	-23,0	-40,4
+ Dezinvestiranje	2,0	0,3	2,3	1,0	0,0
- Naložbe v čista obratna sredstva	-4,3	6,7	-48,4	-59,4	-4,4
Sprememba zalog	21,4	18,6	-2,0	-4,8	-4,5
Sprememba terjatev do kupcev	11,4	-2,3	25,3	-27,7	-8,4
Sprememba obveznosti do dobaviteljev	-37,1	-9,6	-71,7	-26,9	8,5
= Prosti denarni tok / ožji	3,7	22,6	-31,8	-25,7	29,1



Grafikon 13: Dinamika gibanja prostega denarnega toka.

- Skupina Gorenje je v prvih devetih mesecih letošnjega leta ustvarila negativni **prosti denarni tok** v višini 31,8 mio EUR. Pri tem je bil prosti denarni tok tretjega četrtletja pozitiven v višini 3,7 mio EUR. V primerjavi s primerljivim obdobjem leta 2010 smo ustvarili za 6,1 mio EUR nižji prosti denarni tok.
- V prvih devetih mesecih, kot je glede na naravo in dinamiko delovanja Skupine Gorenje običajno, je imela najpomembnejši negativen vpliv na prosti denarni tok **sprememba čistih obratnih sredstev**, predvsem znižanje obveznosti do dobaviteljev. 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 ter znižanja terjatev zaradi odprodaje deleža v energetske družbi Istrabenz Gorenje, d.o.o., in izločitev nje in njenih odvisnih družb iz Skupine Gorenje.
- Večji del negativnega odstopanja prostega denarnega toka v prvih devetih mesecih letošnjega leta se nanaša na znižanje **obveznosti do dobaviteljev** v višini 71,7 mio EUR; samo v tretjem četrtletju so se le te znižale za 37,1 mio EUR. Obveznosti do dobaviteljev so se znižale tudi zaradi odprodaje deleža v energetske družbi Istrabenz Gorenje, d.o.o., in izločitev nje in njenih odvisnih družb iz Skupine Gorenje.
- 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 27,7 mio EUR, letos pa ga zaradi znižanja njihovega stanja povečuje za 25,3 mio EUR.



Grafikon 14: Čista obratna sredstva v mio EUR in delež v prihodkih od prodaje (letna raven).

Ostale aktivnosti finančnega upravljanja

- Na področju **finančnih tveganj** smo zaradi zaostrenega makroekonomskega položaja posebno pozornost namenili učinkovitemu upravljanju s **kreditnimi tveganji** in sicer z okrepitevijo izvajanja nadzora nad kreditnimi limiti, odobrenimi s strani kreditnih zavarovalnic, ter intenzivnejšo izterjavo terjatev.
- **Valutna tveganja**, katerim je izpostavljena Skupina Gorenje, uravnavamo in minimiziramo z naravnim usklajevanjem denarnih tokov v posamezni valuti, za nadgradnjo naravnemu ščitenu 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 in dolgoročnih kreditnih linij je ob koncu tretjega četrtletja znašal 93,5 mio EUR, sredstva na računih pa 50,3 mio EUR.
- **Skupne obveznosti iz financiranja** so na dan 30.9.2011 znašale 486,6 mio EUR ali 2,6 mio EUR več kot ob koncu preteklega leta. V primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta so se skupne obveznosti iz financiranja povišale za 7,1 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 35 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 32,4 mio EUR. V primerjavi z enakim obdobjem lani smo dosegli znižanje neto finančnih obveznosti za 9,0 mio EUR.
- **Struktura ročnosti finančnih obveznosti** se je v prvih devetih mesecih letošnjega leta, v primerjavi s koncem preteklega leta, pomembno izboljšala. Dolgoročne obveznosti iz financiranja tako predstavljajo 65,7 % vseh obveznosti iz financiranja, medtem ko je delež le-teh ob koncu preteklega leta znašal 53,9 %.
- Stanje prejetih **posojil** Skupine Gorenje je na dan 30.9.2011 znašalo 478,6 mio EUR in je za 17,1 mio EUR višje od stanja konec preteklega leta. V strukturi predstavljajo dolgoročna posojila 66,7 %, medtem ko so konec preteklega leta znašala 55,0 % v strukturi vseh prejetih posojil.
- Delež **dolgoročnih posojil** se je v primerjavi s koncem preteklega leta pomembno povečal, kar je posledica aktivnega pristopa k izboljšanja strukture ročnosti finančnih obveznosti. 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. Poleg navedenega posojila pa smo tudi pri drugih poslovnih bankah najemali nova dolgoročna posojila, ravno tako namenjena prestrukturiranju ročnosti kreditnega portfelja. Aktivnosti na tem področju bomo aktivno izvajali tudi v bodoče.

Naložbe po divizijah

v MEUR	Q3 2011	Q3 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	Načrt 2011
Divizija AD	6,0	6,5	25,7	15,2	31,3
Divizija NO	1,1	0,6	1,7	2,0	1,5
Divizija EES	1,2	2,5	4,7	5,8	7,6
Skupaj	8,3	9,6	32,1	23,0	40,4

- Največji obseg **naložb**, v višini **25,7 mio EUR**, kar pomeni 82,1 % letnega načrta divizije, je uresničen **v diviziji AD**; pretežni del, v višini 11,0 mio EUR v krovni družbi za projekte programa hladilno-zamrzovalnih aparatov, projekta nove generacije pralnih in sušilnih aparatov in toplotnih črpalk. Ostale naložbe se pretežno nanašajo na družbo

Gorenje Tiki, d.o.o., Stara Pazova, Gorenje Home, d.o.o., Zaječar ter na družbe skupin Atag in Asko; njihov večji del oblikujejo kapitalizirani stroški razvoja novih izdelkov.

- V **diviziji NO** z doseženimi naložbami v višini **1,7 mio EUR** presegamo letni načrt divizije za 13,3 %. Investiranje divizije je v celoti usmerjeno v tehnično-tehnološko in izdelčno prestrukturiranje proizvodnje in prodaje, ki je podlaga za začetek celostnega poslovnega prestrukturiranja divizije od začetka leta 2012 dalje.
- V **diviziji EES** so bile uresničene naložbe v višini **4,7 mio EUR**, kar pomeni 61,8 % letnih načrtovanih vrednosti. 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	Q3 2011	Q3 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	Načrt 2011
Prihodki od prodaje	150,0	163,6	468,4	460,2	685,0
PK*	50,2	58,0	152,4	165,1	234,2
PK, %	33,4%	35,5%	32,5%	35,4%	34,2%
EBITDA	2,2	9,1	17,6	27,8	39,2
EBITDA Marža (%)	1,5%	5,6%	3,8%	6,0%	5,7%
EBIT	-3,3	2,5	1,2	7,3	16,4
EBIT Marža (%)	-2,2%	1,5%	0,3%	1,6%	2,4%
Celotni poslovni izid	1,0	-0,1	1,9	1,2	12,1
Čisti poslovni izid	1,2	1,1	2,5	2,1	11,6
ROS (čista donosnost prodaje)	0,8%	0,6%	0,5%	0,5%	1,7%
ROA (čista donosnost sredstev)	0,6%	0,5%	0,4%	0,4%	1,4%
ROE (čista donosnost kapitala)	1,5%	1,4%	1,0%	0,9%	3,5%
Zaposleni / končno	4.475	4.681	4.475	4.681	4.460
Zaposleni / povprečno	4.484	4.694	4.486	4.739	4.509

* Prispevek za kritje na ravni razlike med prihodki od prodaje in stroški blaga in materiala

- **Prihodki od prodaje** krovne družbe so v obdobju januar – september 2011 v primerjavi z enakim lanskim obdobjem dosegli v (1) segmentu prodaje izdelkov in storitev divizije Aparati za dom 436,5 mio EUR in bili višji za 4,3 mio EUR ali 1,0 % in v (2) segmentu prodaje izven divizije Aparati za dom (dejavnosti divizije Ekologija, energetika in storitve pri krovni družbi) 31,9 mio EUR in bili višji za 3,9 mio EUR ali 14,1 %. Pri doseženem skupnem obsegu prodaje v višini 468,4 mio EUR so dosegli višjo vrednost od primerljive lanskoletne za 8,2 mio EUR ali 1,8 %. 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 3,4-odstotne točke ali 15,7 mio EUR; sama rast obsega poslovnih aktivnosti pa je dobičkonosnost te ravni izboljšala za 3,0 mio EUR. Skupaj se je torej dobičkonosnost te ravni poslabšala za 12,7 mio EUR ali 7,7 %, kar pomeni neposreden negativen 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 - september 2010	2,1
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-12,8
Stroški storitev	-1,4
Stroški dela	2,7
Stroški amortizacije	4,1
Drugi poslovni odhodki	-0,8
Drugi poslovni prihodki	2,2
Rezultat finančnih gibanj	6,8
Davek od dobička in odloženi davki	-0,4
Čisti poslovni izid januar - september 2011	2,5

Tabela 7: Razvoj vplivov na dobičkonosnost krovne družbe na ravni čistega poslovnega izida.

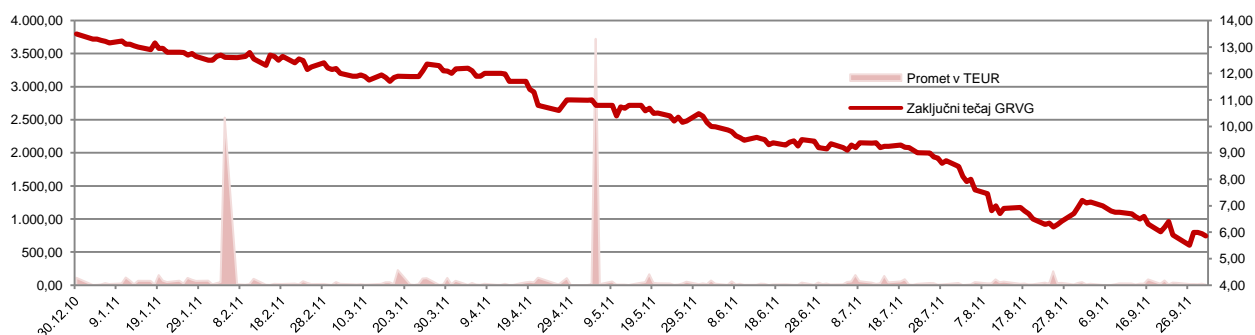
- Glede na to, da ima krovna družba najpomembnejši vpliv na vse kategorije dobičkonosnosti divizije Aparati za dom in Skupine Gorenje so bila vsa pomembna razkritja razlogov za dinamiko gibanja posameznih kategorij dobičkonosnosti podana že pri analizi uspešnosti delovanja divizije Aparati za dom ali 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 30.9.2011 je bilo v delniški knjigi vpisanih 19.545 delničarjev, kar predstavlja 5,2 - 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%
Vzajemni sklad NFD 1 Delniški	650.248	4,0878%
EECF AG	411.727	2,5884%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (RBI)	383.038	2,4080%
KD GALILEO, FLEKSIBILNA STRUKTURA NALOŽB	347.684	2,1857%
TRIGLAV VZAJEMNI SKLADI - DELNIŠKI TRIGLAV	297.090	1,8677%
PROBANKA, d.d.	297.061	1,8675%
Skupaj največji delničarji	9.662.812	60,7461%
Ostali delničarji	6.244.064	39,2539%
Skupaj	15.906.876	100%

- Število **lastnih delnic** na dan 30.9.2011 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 ter zaradi odstopa člana uprave Franca Košca s 19.4.2011 in sicer od 13.230 (31.12.2010) na 11.754 delnic.
- Zaključni tečaj delnice** je 30.9.2011 znašal 5,86 EUR in je bil v primerjavi z zadnjim trgovanjskim dnevom v letu 2010 (13,49 EUR) nižji za 56,6 %; indeks delnic borzne kotacije SBITOP se je v istem obdobju zmanjšal za 27,2 %.
- 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 0,21 EUR (0,20 EUR v letu 2010).
- Knjigovodska vrednost delnice GRVG** na dan 30.9.2011 znaša 20,93 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 30.9.2011 (15.785.565 delnic).
- Razmerje tržne in knjigovodske vrednosti na delnico GRVG** znaša 0,28 (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

Pomembnih dogodkov po datumu priprave izkaza finančnega položaja na dan 30.9.2011 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.

Proizvodne aktivnosti

Gorenje je v oktobru v srbskem mestu Zaječar zagnalo proizvodnjo umivalnikov iz umetnih mas ter montažnico pralnih strojev. Gre za tretji Gorenjev proizvodni obrat v Srbiji, v katerem je trenutno zaposlenih 39 oseb, do konca leta pa jih bo skupno 88. V letošnjem letu načrtuje Gorenje proizvodnjo približno 7000 umivalnikov in montažo 7000 pralnih strojev. Slednji so namenjeni prodaji v Rusiji, Ukrajini, Srbiji in na drugih vzhodnoevropskih trgih. Z naložbo v Zaječarju Gorenje krepi konkurenčnost svojih aparatov v nižjih cenovnih razredih.

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-september 2011 so pripravljene v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah, Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (tudi z MRS 34 Medletno računovodsko poročanje), ki jih je razglasil Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) in tolmačenj Odbora za pojasnjevanje mednarodnega računovodskega poročanja (IFRIC), kot jih je sprejela Evropska unija.
- Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za obdobje januar-september 2011 so pripravljene v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah in Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP). Prehod na MSRP je potrdila skupščina delniške družbe Gorenja, d.d., na svoji 9. seji z dne 29.06.2006.
- Družba Gorenje, d.d., v skladu z računovodskimi usmeritvami ne poroča po odsekih, ker se po teh poroča v konsolidiranem poročilu Skupine Gorenje.
- Primerjalne informacije so pomembno usklajene s predstavitvijo informacij v tekočem letu. Kadar je bilo potrebno, so bili primerjalni podatki prilagojeni tako, da so v skladu s predstavitvijo informacij za tekoče leto.

Skupino Gorenje so v obdobju januar-september 2011 sestavljale krovna družba Gorenje, d.d., 75 odvisnih družb, delujočih v Sloveniji in tujini, in 2 skupaj obvladovani družbi.

Spremembe v sestavi Skupine Gorenje

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

- Od 10.1.2011 je edini družbenik in 100 % lastnik družbe Gorenje Tiki, d.o.o., Stara Pazova, družba Gorenje Gospodinjski aparati, d.d.
- Dne 16.2 in 17.2.2011 sta bili ustanovljeni družbi GORENJE HOME DOO 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 45,89%.
- V Srbiji je bila dne 16.6.2011 ustanovljena družba Gorenje Ekologija, d.o.o., Stara Pazova.
- V Velenju je bila dne 6.7.2011 ustanovljena družba RCE, d.o.o.; Gorenje d.d. ima v lasti 24-odstotni poslovni delež.
- Dne 11.7.2011 je iz družb PUBLICUS, d.o.o., in Kemis, d.o.o., kot družbenik izstopil Gorenje, d.d. in kot družbenik vstopil Gorenje Surovina, d.o.o.
- V Ljubljani je bila dne 18.7.2011 ustanovljena družba GGE, d.o.o.; Gorenje d.d. ima v lasti 50-odstotni poslovni delež.
- Dne 29.7.2011 je stopila v veljavo pogodba o prodaji 46,55-odstotnega deleža, ki ga je imela družba Gorenje, d.d., v energetske družbi Istrabenz Gorenje, d.o.o.
- Družba Gorenje Skandinavien A/S se je preimenovala v Gorenje Group Nordic A/S.

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	99,75	EES
7. Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	EES
8. ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00	EES
9. Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	99,75	EES
10. Indop, d.o.o., Šoštanj	100,00	EES
11. ERICo, d.o.o., Velenje	51,00	EES
12. Gorenje Projekt, d.o.o., Ljubljana	50,00	EES
13. Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	52,00	EES
14. PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	50,87	EES

15.	EKOGOR, d.o.o., Jesenice	45,89	EES
16.	Gorenje GAIO, d.o.o. Šoštanj	100,00	EES
17.	GGE, d.o.o., Ljubljana	50,00	EES

Družbe, delujoče v tujini		Lastniški delež v %	Divizija
1.	Gorenje Beteiligungsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	AD
2.	Gorenje Austria Handelsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	AD
3.	Gorenje Vertriebsgesellschaft m.b.H., Nemčija	100,00	AD
4.	Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	100,00	AD
5.	Gorenje France S.A.S., Francija	100,00	AD
6.	Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija	100,00	AD
7.	Gorenje Espana, S.L., Španija	100,00	AD
8.	Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	AD
9.	Gorenje Group Nordic 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	99,75	EES
29.	Kemis - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	99,75	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.	Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	100,00	AD
34.	Gorenje TOV, Ukrajina	100,00	AD
35.	ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija	100,00	EES
36.	Kemis Valjevo, d.o.o., Srbija	99,75	EES
37.	Kemis – SRS d.o.o., Bosna in Hercegovina	99,75	EES
38.	ATAG Europe BV, Nizozemska	100,00	AD
39.	ATAG Nederland BV, Nizozemska	100,00	AD
40.	ATAG België NV, Belgija	100,00	AD
41.	ATAG Financiele Diensten BV, Nizozemska	100,00	AD
42.	ATAG Financial Solutions BV, Nizozemska	100,00	AD
43.	ATAG Special Product BV, Nizozemska	100,00	AD
44.	Intell Properties BV, Nizozemska	100,00	AD
45.	Gorenje Nederland BV, Nizozemska	100,00	AD

46.	Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	100,00	AD
47.	Gorenje kuhinje, d.o.o., Ukrajina	69,986	NO
48.	»Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	39,93	EES
49.	OOO Gorenje BT, Rusija	100,00	AD
50.	Gorenje GTI d.o.o. Beograd, Srbija	100,00	EES
51.	Asko Appliances AB, Švedska	100,00	AD
52.	Asko Hvidevarer AS, Norveška	100,00	AD
53.	AM Hvidevarer A/S, Danska	100,00	AD
54.	Asko Appliances Inc, Združene države Amerike	100,00	AD
55.	Asko Appliances Pty, Avstralija	100,00	AD
56.	Asko Appliances OOO, Rusija	100,00	AD
57.	»Gorenje – Albania« SH.P.K, Albanija	100,00	AD
58.	GORENJE HOME DOO Zaječar, Srbija	100,00	AD
59.	ORSES DOO Beograd, Srbija	100,00	EES
60.	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

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

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

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje

Konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje

v TEUR	Stanje 30.9.2011	%	Stanje 31.12.2010	%	Stanje 30.9.2010	%
SREDSTVA	1.231.052	100,0%	1.317.754	100,0%	1.278.741	100,0%
Nekratkoročna sredstva	554.324	45,0%	563.435	42,8%	560.760	43,9%
Neopredmetena sredstva	159.627	13,0%	160.161	12,2%	159.169	12,4%
Nepremičnine, naprave in oprema	359.201	29,2%	375.400	28,5%	370.727	29,0%
Naložbene nepremičnine	14.280	1,1%	4.518	0,3%	7.574	0,6%
Nekratkoročne finančne naložbe	3.213	0,2%	5.313	0,4%	6.132	0,5%
Odložene terjatve za davke	18.003	1,5%	18.043	1,4%	17.158	1,4%
Kratkoročna sredstva	676.728	55,0%	754.319	57,2%	717.981	56,1%
Nekratkoročna sredstva za prodajo	115	0,0%	1.066	0,1%	1.293	0,1%
Zaloge	259.593	21,1%	257.593	19,5%	256.457	20,0%
Kratkoročne finančne naložbe	42.558	3,5%	48.002	3,6%	55.845	4,4%
Terjatve do kupcev	281.022	22,8%	306.284	23,2%	308.654	24,1%
Druga kratkoročna sredstva	43.096	3,5%	58.646	4,5%	61.463	4,8%
Denar in denarni ustrezniki	50.344	4,1%	82.728	6,3%	34.269	2,7%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.231.052	100,0%	1.317.754	100,0%	1.278.741	100,0%
Kapital	393.508	32,0%	392.096	29,8%	387.455	30,3%
Osnovni kapital	66.378	5,4%	66.378	5,0%	66.378	5,2%
Kapitalske rezerve	175.575	14,3%	175.575	13,4%	175.575	13,7%
Zakonske in statutarne rezerve	21.990	1,8%	21.990	1,7%	21.697	1,7%
Zadržani dobiček	115.047	9,3%	107.382	8,1%	114.526	9,0%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,2%	-3.170	-0,3%
Prevedbena rezerva	6.805	0,6%	8.842	0,7%	10.055	0,8%
Rezerva za pošteno vrednost	8.956	0,7%	13.294	1,0%	593	0,1%
Kapital večinskih lastnikov	391.581	31,8%	390.291	29,7%	385.654	30,2%
Kapital manjšinskih lastnikov	1.927	0,2%	1.805	0,1%	1.801	0,1%
Nekratkoročne obveznosti	404.712	32,8%	356.027	27,0%	317.080	24,8%
Rezervacije	80.462	6,5%	89.033	6,8%	95.199	7,4%
Odložene obveznosti za davke	4.422	0,3%	6.062	0,4%	6.052	0,5%
Nekratkoročne finančne obveznosti	319.828	26,0%	260.932	19,8%	215.829	16,9%
Kratkoročne obveznosti	432.832	35,2%	569.631	43,2%	574.206	44,9%
Kratkoročne finančne obveznosti	166.728	13,5%	223.015	16,9%	263.665	20,6%
Obveznosti do dobaviteljev	165.278	13,4%	237.020	18,0%	193.099	15,1%
Druge kratkoročne obveznosti	100.826	8,3%	109.596	8,3%	117.442	9,2%

Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	jan-sep 2011	%	Q3 2011	%	Načrt 2011	%	jan-sep 2010	%	Q3 2010	%	11/10	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	1.060.154	96,4%	315.530	101,4%	1.547.964	98,7%	965.819	96,6%	355.746	94,4%	109,8	68,5
Sprememba vrednosti zalog	11.168	1,0%	-14.071	-4,5%	2.317	0,2%	-6.291	-0,6%	-9.763	-2,6%	-177,5	482,0
Drugi poslovni prihodki	28.017	2,6%	9.697	3,1%	17.487	1,1%	40.483	4,0%	31.073	8,2%	69,2	160,2
Kosmati donos iz poslovanja	1.099.339	100,0%	311.156	100,0%	1.567.768	100,0%	1.000.011	100,0%	377.056	100,0%	109,9	70,1
Stroški blaga, materiala in storitev	-822.198	-74,8%	-222.221	-71,4%	-1.165.137	-74,3%	-715.121	-71,5%	-258.528	-68,6%	115,0	70,6
Drugi poslovni odhodki	-17.371	-1,6%	-5.151	-1,7%	-18.853	-1,2%	-26.146	-2,6%	-16.432	-4,3%	66,4	92,1
DODANA VREDNOST	259.770	23,6%	83.784	26,9%	383.778	24,5%	258.744	25,9%	102.096	27,1%	100,4	67,7
Stroški dela	-197.677	-18,0%	-65.288	-21,0%	-276.364	-17,6%	-175.383	-17,6%	-64.047	-17,0%	112,7	71,5
EBITDA	62.093	5,6%	18.496	5,9%	107.414	6,9%	83.361	8,3%	38.049	10,1%	74,5	57,8
Amortizacija	-38.647	-3,5%	-12.953	-4,2%	-52.840	-3,4%	-38.964	-3,9%	-13.351	-3,5%	99,2	73,1
EBIT	23.446	2,1%	5.543	1,7%	54.574	3,5%	44.397	4,4%	24.698	6,6%	52,8	43,0
Finančni prihodki	18.014	1,6%	7.779	2,5%	7.992	0,5%	8.267	0,8%	2.210	0,6%	217,9	225,4
Finančni odhodki	-31.302	-2,8%	-12.038	-3,8%	-35.748	-2,3%	-32.784	-3,2%	-14.873	-4,0%	95,5	87,6
Celotni poslovni izid	10.158	0,9%	1.284	0,4%	26.818	1,7%	19.880	2,0%	12.035	3,2%	51,1	37,9
Davek iz dobička	-2.366	-0,2%	64	0,0%	-5.714	-0,4%	-3.066	-0,3%	-129	0,0%	77,2	41,4
Čisti poslovni izid	7.792	0,7%	1.348	0,4%	21.104	1,3%	16.814	1,7%	11.906	3,2%	46,3	36,9
Dobiček manjšinskih lastnikov	127	0,0%	38	0,0%	347	0,0%	76	0,0%	-491	-0,1%	167,1	36,6
Dobiček večinskega lastnika	7.665	0,7%	1.310	0,4%	20.757	1,3%	16.738	1,7%	12.397	3,3%	45,8	36,9
Donos na delnico osnovni/prilagojeni (v EUR)	0,65		0,33		1,31		1,54		3,14		42,0	49,2

Izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

v TEUR	jan-sep 2011	jan-sep 2010
Čisti poslovni izid	7.792	16.814
Drugi vseobsegajoči donos		
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-117	-115
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-6.139	-6.796
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	834	1.381
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	1.084	1.078
Prevedbena rezerva	-2.037	-7.350
Drugi vseobsegajoči donos	-6.375	-11.802
Skupaj vseobsegajoči donos	1.417	5.012
Skupaj vseobsegajoči donos večinskega lastnika	1.290	4.936
Skupaj vseobsegajoči donos manjšinskega lastnika	127	76

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

Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR	jan-sep 2011	jan-sep 2010
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	7.792	16.814
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	33.780	34.338
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	4.867	4.626
Izguba zaradi oslabitve		2.000
Prihodke od naložbenja	-18.014	-8.267
Finančne odhodke	31.302	32.784
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-1.725	-902
Slabo ime		-23.368
Odhodke za davke	2.366	3.066
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	60.368	61.091
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	30.831	-89.098
Sprememba zalog	-2.000	-38.476
Sprememba rezervacij	-8.571	31.830
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-80.512	22.704
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-60.252	-73.040
Plačane obresti	-16.727	-14.884
Plačani davek iz dobička	-3.720	-3.066
Čisti denarni tok iz poslovanja	-20.331	-29.899
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	2.348	992
Prejemki iz prodaje naložb	0	1.425
Prejete obresti	2.078	2.041
Prejete dividende	92	70
Likvidacija družbe	10.727	0
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobitve finančnih sredstev	0	2.950
Prodaja odvisnega podjetja, brez pridobitve finančnih sredstev	10.555	0
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-27.081	-20.156
Pridobitev naložbenih nepremičnin	-9.819	0
Ostale naložbe	6.790	7.325
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-5.013	-2.881
Čisti denarni tok iz naložbenja	-9.323	-8.234
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Odkup manjšinskega deleža	0	-6.900
Dokapitalizacija	0	24.920
Najem (odplačilo) posojil	-2.730	27.252
Čisti denarni tok iz financiranja	-2.730	45.272
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-32.384	7.139
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	82.728	27.130
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	50.344	34.269

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				7.665				7.665	127	7.792
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-2.037	-4.338	-6.375		-6.375
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	7.665	0	-2.037	-4.338	1.290	127	1.417
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									-5	-5
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	-5	-5
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	-5	-5
Končno stanje 30.9.2011	66.378	175.575	21.990	115.047	-3.170	6.805	8.956	391.581	1.927	393.508

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

Pojasnila k računovodskim izkazom Skupine Gorenje

Izkaz poslovnega izida

- **Prihodki od prodaje** v obdobju januar - september leta 2011 so v primerjavi z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta višji za 94.335 TEUR ali za 9,8 %; z upoštevanjem primerljivih podatkov (izločitev Skupine Asko iz obeh obdobj in skupine IGES za tretje četrtletje leta 2010) so prihodki višji za 57.523 TEUR ali 6,4 %. Porast je posledica 4,8 % rasti (primerljivo 25,4%) prihodkov divizije Ekologija, energetika in storitve in 12,2 % rasti prihodkov divizije Aparati za dom (primerljivo brez skupine Asko 0,6 %), medtem ko je obseg prihodkov divizije Notranja oprema zaostajal za prihodki primerljivega obdobja lani (za 3,7 %).
- **Drugi poslovni prihodki** v višini 28.017 TEUR se nanašajo na prihodke od subvencij (4.501 TEUR), prihodke od črpanja in sproščanja rezervacij (14.563 TEUR, pretežni del v višini 8.711 TEUR se nanaša na črpanje in sproščanje rezervacij za potrebe prestrukturiranja skupine Asko), prihodke iz naslova najemnin in zakupnin (935 TEUR), prihodke od odškodnin (798 TEUR), prihodke, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi (710 TEUR), dobičke od prodaje osnovnih sredstev (1.725 TEUR) in ostale prihodke iz poslovanja (4.785 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 primerljive vrednosti, znižali za 2.623 TEUR ali 2,0 % 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 22.294 TEUR ali 12,7 %, kar je v celoti posledica neprimerljivosti podatkov zaradi vključitve Skupine Asko. Z upoštevanjem primerljivih podatkov so stroški dela nižji za 1.004 TEUR ali za 0,6 %. V strukturi kosmatega donosa se je njihov delež z upoštevanjem primerljivih podatkov znižal iz 18,5 % na 16,9 %. Stroški dela na zaposlenega so glede na enako obdobje preteklega leta višji za 17,6 %, z upoštevanjem primerljivih podatkov pa za 2,4 %.
- **Stroški amortizacije** so z upoštevanjem primerljivih podatkov nižji za 3.681 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 (5.956 TEUR), dajatve, neodvisne od poslovnega izida (2.677 TEUR) in stroške aktivnosti integracije skupine Asko (3.911 TEUR), za katere so bile koriščene rezervacije v enaki višini.
- **Dodana vrednost na zaposlenega** je porasla za 4,8 % in je znašala 23.656 EUR; z upoštevanjem primerljivih podatkov pa je nižja za 2,5 %.
- **Negativen rezultat finančnih gibanj** je glede na primerjalno obdobje preteklega leta nižji za 11.229 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 poslovnih terjatev in kratkoročnih finančnih naložb na njihove ocenjene in tržne vrednosti ter pozitivnega učinka likvidacije odvisne družbe Gorenje Tiki, d.o.o. – v likvidaciji, Velenje ter odprodaje 46,55 % deleža v energetske družbi Istrabenz Gorenje, d.o.o..

v TEUR	jan-sep 2011	jan-sep 2010	11/10
Prihodki od dividend	92	70	131,4
Prihodki od obresti *	2.309	2.456	94,0
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (pozitivne tečajne razlike) **	286	1.040	27,5
Drugi finančni prihodki	15.327	4.701	326,0
Skupaj finančni prihodki	18.014	8.267	217,9
Odhodki za obresti *	18.585	15.984	116,3
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (negativne tečajne razlike) **	3.999	3.016	132,6
Drugi finančni odhodki	8.718	13.784	63,2
Skupaj finančni odhodki	31.302	32.784	95,5
Rezultat dividend	92	70	131,4
Rezultat obresti	-16.276	-13.528	120,3
Rezultat prevrednotenj	-3.713	-1.976	187,9
Rezultat drugih finančnih gibanj	6.609	-9.083	/
Skupaj rezultat finančnih gibanj	-13.288	-24.517	54,2

* vključeni prihodki (odhodki) od obrestnih ščitenj

** vključeni prihodki (odhodki) od valutnih ščitenj

- **Davek iz dobička** je izkazan v višini 2.366 TEUR in je v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta nižji za 700 TEUR predvsem zaradi ugodnejše davčne obravnave razvojnih stroškov pri družbi Atag.

Izkaz vseobsegajočega donosa

- V izkazu vseobsegajočega donosa je v višini -117 TEUR izkazan neto učinek slabitev in krepitev finančnih naložb, namenjenih za prodajo, v višini 6.139 TEUR negativen učinek obrestnega ščitenja (učinek poslov obrestnih zamenjav), v višini 834 TEUR del stroškov obrestnega ščitenja (poslov obrestnih zamenjav), ki je že del devetmesečnega poslovnega izida, je pa zaradi določil MRS1 v izkazu vseobsegajočega donosa izkazovan posebej in zato s pozitivnim predznakom, ter v višini 1.084 TEUR odloženi davek, ki se nanaša na predhodno navedene transakcije.

Izkaz finančnega položaja

- **Bilančna vsota** je znašala konec meseca septembra 1.231.052 TEUR in je nižja tako od stanja konec leta kot tudi glede na stanje konec septembra preteklega leta. Bilančni podatki so neprimerljivi, kar je odraz odprodaje družbe Istrabenz Gorenje, d.o.o.v mesecu juliju.
- V strukturi sredstev je delež nekratkoročnih sredstev konec meseca septembra znašal 45,0 % in se je v primerjavi s stanjem konec leta 2010 povečal za 2,2 odstotni točki.
- **Naložbene nepremičnine** so višje glede na stanje konec decembra za 9.762 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 2.000 TEUR ali 0,8 %; povečanje se v celoti nanaša na zaloge gotovih proizvodov v diviziji AD zaradi medletne dinamike proizvodnih in prodajnih aktivnosti. Prav tako so višje glede na primerljivo obdobje lani (za 3.136 TEUR ali 1,2 %).

v TEUR	30.9.2011	31.12.2010	30.9.2010	30.9.11/ 30.9.2010	30.9.11/ 31.12.2010
Material	78.977	79.380	75.102	105,2	99,5
Nedokončana proizvodnja	15.675	18.960	20.462	76,6	82,7
Gotovi izdelki	127.223	112.770	128.754	98,8	112,8
Trgovsko blago	33.401	44.845	31.456	106,2	74,5
Predujmi	4.317	1.638	683	632,1	263,6
Skupaj	259.593	257.593	256.457	101,2	100,8

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

	jan-sep 2011	jan-dec 2010	jan-sep 2010
Vezava gotovih proizvodov	31	27	31
Vezava terjatev do kupcev	75	73	78
Vezava obveznosti do dobaviteljev	66	75	73

- Pretežni del zmanjšanja vrednosti **kratkoročnih finančnih naložb** se nanaša na zmanjšanje kratkoročno danih posojil pri krovni družbi.
- **Terjatve do kupcev** so glede na stanje konec leta 2010 nižje za 25.262 TEUR, prav tako so nižje v primerjavi z enakim preteklim obdobjem (za 27.632 TEUR), kar je predvsem posledica odprodaje družbe Istrabenz Gorenje, d.o.o.

Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako obdobje preteklega leta zmanjšala z 78 na 75 dni, glede na leto 2010 pa je višja za 2 dneva.

- **Druga kratkoročna sredstva** so v primerjavi s stanjem konec leta 2010 nižja za 15.550 TEUR predvsem zaradi nižjih terjatev iz naslova vstopnega DDV in odprave terjatev iz naslova naložbe v Gorenje Tiki, d.o.o. – v likvidaciji ter izločitve družb skupine Istrabenz Gorenje.
- **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. Zmanjšal se je iz naslova zmanjšanja rezerve za pošteno vrednost za prevrednotenje finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, iz naslova spremembe vrednosti ščitenja denarnega toka ter iz naslova zmanjšanja prevedbene rezerve.
- **Rezervacije** so se glede na stanje konec leta 2010 znižale za 8.571 TEUR predvsem zaradi sproščanja rezervacij za stroške aktivnosti integracije skupine Asko v višini 8.711 TEUR.
- Nekratkoročne **finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2010 povečale za 58.896 TEUR ali za 22,6 %, kar je odraz prestrukturiranja ročnosti kreditov iz kratkoročnih v dolgoročne; medtem ko so se kratkoročne finančne obveznosti zaradi prestrukturiranja in odplačila izvedenih finančnih instrumentov zmanjšale za 56.287 TEUR ali za 25,2 %. Finančne obveznosti so ob koncu meseca septembra v strukturi obveznosti do virov predstavljale 39,5 % oziroma 2,8 odstotnih točk več kot konec leta 2010.
- **Obveznosti do dobaviteljev** so se v primerjavi s stanjem konec leta 2010 zmanjšale za 71.742 TEUR, predvsem zaradi prilagajanja obsega nabav potrebam proizvodnje, večjega obsega vračunanih, še ne zaračunanih stroškov s strani dobaviteljev, izkazanih med drugimi kratkoročnimi obveznostmi in izločitve družb skupine Istrabenz Gorenje.
Vezava obveznosti do dobaviteljev se je v primerjavi s celotnim letom 2010 zmanjšala za 9 dni, glede na enako obdobje preteklega leta pa za 7 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 8.770 TEUR ali za 8,0 %.

Izkaz denarnih tokov

- Doseženi **denarni tok pri poslovanju** je bil negativen. Nanj je pozitivno vplivala amortizacija in dosežen 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, Velenje, odprodaje 46,55 % deleža v energetske družbi Istrabenz Gorenje, d.o.o., in vračila kratkoročno danih posojil .
- **Denarni tok pri financiranju** je bil negativen zaradi vračila kreditov.

Področni in območni odseki Skupine Gorenje

v TEUR	Aparati za dom		Notranja oprema		Ekologija, energetika in storitve		Skupina	
	jan-sep 2011	jan-sep 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010
Prihodki od prodaje tretjim	764.146	681.119	25.749	26.741	270.259	257.959	1.060.154	965.819
Prodaja med divizijami	4.040	4.112	7.026	8.353	10.199	7.354	21.265	19.819
Prihodki od obresti	2.060	2.161	1	18	248	277	2.309	2.456
Odhodki od obresti	17.478	14.468	62	86	1.045	1.430	18.585	15.984
Amortizacija	32.820	32.856	1.397	1.317	4.430	4.791	38.647	38.964
Celotni poslovni izid	9.248	16.827	-4.340	-4.089	5.250	7.142	10.158	19.880
Davek iz dobička							-2.366	-3.066
Čisti poslovni izid tekočega obdobja							7.792	16.814

v TEUR	Zahod		Vzhod		Ostali svet		Skupina	
	jan-sep 2011	jan-sep 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010
Prihodki od prodaje tretjim	395.020	353.005	594.783	578.727	70.351	34.087	1.060.154	965.819

Računovodski kazalniki

	jan-sep 2011	Načrt 2011	jan-sep 2010
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,7%	1,4%	1,7%
Čista donosnost sredstev	0,8%	1,7%	1,8%
Čista dobičkonosnost kapitala	2,6%	5,3%	5,9%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	1,11	1,23	1,05
Koeficient obračanja zalog	5,47	5,98	5,43
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	4,81	4,88	4,60
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,42	0,41	0,41
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,45	0,45	0,44
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,44	1,32	1,26
Stopnja lastniškosti financiranja	0,32	0,33	0,30
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,65	0,59	0,55
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,76	0,79	0,73
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,21	0,14	0,16
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,96	0,84	0,80
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,56	1,34	1,25
Čiste finančne obveznosti / kapital	1,00	0,90	1,00
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,04	1,05
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	96.544	139.080	84.285
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	23.565	34.481	22.580

Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.

Izkaz finančnega položaja družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Stanje 30.9.2011	%	Stanje 31.12.2010	%	Stanje 30.9.2010	%
SREDSTVA	849.087	100,0%	851.648	100,0%	807.183	100,0%
Nekratkoročna sredstva	432.983	51,0%	425.215	49,9%	424.337	52,6%
Neopredmetena sredstva	15.517	1,8%	15.428	1,8%	14.929	1,8%
Nepremičnine, naprave in oprema	152.005	17,9%	157.864	18,5%	158.388	19,6%
Naložbene nepremičnine	11.410	1,3%	1.695	0,2%	3.520	0,4%
Naložbe v odvisne družbe	240.672	28,3%	238.096	28,0%	234.146	29,0%
Druge nekratkoročne finančne naložbe	1.863	0,2%	1.165	0,1%	1.447	0,2%
Odložene terjatve za davke	11.516	1,5%	10.967	1,3%	11.907	1,6%
Kratkoročna sredstva	416.104	49,0%	426.433	50,1%	382.846	47,4%
Zaloge	95.987	11,3%	93.660	11,0%	92.226	11,4%
Kratkoročne finančne naložbe	104.003	12,2%	76.472	9,0%	86.658	10,7%
Terjatve do kupcev	182.489	21,5%	183.967	21,6%	177.731	22,0%
Druge kratkoročna sredstva	16.652	2,0%	22.656	2,7%	26.077	3,2%
Denar in denarni ustrezniki	16.973	2,0%	49.678	5,8%	154	0,1%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	849.087	100,0%	851.648	100,0%	807.183	100,0%
Kapital	330.330	38,9%	332.189	39,0%	326.771	40,5%
Osnovni kapital	66.378	7,8%	66.378	7,8%	66.378	8,2%
Kapitalske rezerve	157.712	18,6%	157.712	18,5%	157.712	19,5%
Zakonske in statutarne rezerve	21.990	2,6%	21.990	2,6%	21.697	2,7%
Zadržani dobiček	85.441	10,1%	82.962	9,7%	90.082	11,2%
Lastne delnice	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%
Rezerva za pošteno vrednost	1.979	0,2%	6.317	0,8%	-5.928	-0,7%
Nekratkoročne obveznosti	275.853	32,5%	205.739	24,2%	162.526	20,2%
Rezervacije	26.813	3,2%	27.397	3,2%	27.201	3,4%
Odložene obveznosti za davke	317	0,1%	1.402	0,2%	1.386	0,2%
Nekratkoročne finančne obveznosti	248.723	29,2%	176.940	20,8%	133.939	16,6%
Kratkoročne obveznosti	242.904	28,6%	313.720	36,8%	317.886	39,3%
Kratkoročne finančne obveznosti	99.039	11,7%	137.176	16,0%	162.485	20,1%
Obveznosti do dobaviteljev	120.241	14,2%	154.803	18,2%	125.498	15,5%
Druge kratkoročne obveznosti	23.624	2,7%	21.741	2,6%	29.903	3,7%

Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-sep 2011	%	Q3 2011	%	Načrt 2011	%	jan-sep 2010	%	Q3 2010	%	11/10	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	468.431	97,3%	149.986	100,4%	684.995	98,6%	460.168	97,3%	163.571	100,4%	101,8	68,4
Sprememba vrednosti zalog	5.337	1,1%	-2.723	-1,8%	0	0,0%	7.532	1,5%	-2.372	-1,5%	70,9	/
Drugi poslovni prihodki	7.533	1,6%	2.130	1,4%	9.777	1,4%	5.459	1,2%	1.729	1,1%	138,0	77,0
Kosmati donos iz poslovanja	481.301	100,0%	149.393	100,0%	694.772	100,0%	473.159	100,0%	162.928	100,0%	101,7	69,3
Stroški blaga, materiala in storitev	-385.896	-80,2%	-120.040	-80,4%	-546.881	-78,7%	-364.814	-77,1%	-126.467	-77,6%	105,8	70,6
Drugi poslovni odhodki	-3.076	-0,6%	-1.033	-0,7%	-3.970	-0,6%	-3.090	-0,7%	-926	-0,6%	99,5	77,5
DODANA VREDNOST	92.329	19,2%	28.320	18,9%	143.921	20,7%	105.255	22,2%	35.535	21,8%	87,7	64,2
Stroški dela	-74.724	-15,5%	-26.166	-17,5%	-104.738	-15,1%	-77.454	-16,4%	-26.395	-16,2%	96,5	71,3
EBITDA	17.605	3,7%	2.154	1,4%	39.183	5,6%	27.801	5,8%	9.140	5,6%	63,3	44,9
Amortizacija	-16.385	-3,4%	-5.484	-3,7%	-22.776	-3,3%	-20.513	-4,3%	-6.670	-4,1%	79,9	71,9
EBIT	1.220	0,3%	-3.330	-2,3%	16.407	2,3%	7.288	1,5%	2.470	1,5%	16,7	7,4
Finančni prihodki	19.166	4,0%	11.825	7,9%	16.635	2,4%	14.663	3,0%	10.130	6,2%	130,7	115,2
Finančni odhodki	-18.456	-3,8%	-7.465	-5,0%	-20.960	-3,0%	-20.778	-4,3%	-12.688	-7,8%	88,8	88,1
Celotni poslovni izid	1.930	0,5%	1.030	0,6%	12.082	1,7%	1.173	0,2%	-88	-0,1%	164,5	16,0
Davek iz dobička	549	0,1%	216	0,1%	-503	-0,1%	934	0,2%	1.148	0,7%	58,8	-109,1
Čisti poslovni izid	2.479	0,6%	1.246	0,7%	11.579	1,6%	2.107	0,4%	1.060	0,6%	117,7	21,4
Donos na delnico osnovni/prilagojeni (v EUR)	0,21		0,32		0,83		0,19		0,27			

Izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-sep 2011	jan-sep 2010
Čisti poslovni izid	2.479	2.107
Drugi vseobsegajoči donos		
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-117	-115
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-6.139	-6.796
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	834	1.381
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	1.084	1.078
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	-4.338	-4.452
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	-1.859	-2.345

- **Obrazložitev pomembnih postavk izkaza vseobsegajočega donosa je podana v pojasnilih računovodskega poročila Skupine Gorenje (stran 33 poročila).**

Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-sep 2011	jan-sep 2010
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	2.479	2.107
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	14.477	18.630
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	1.908	1.883
Prihodke od naložbenja	-19.166	-14.663
Finančne odhodke	18.456	20.778
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-92	-93
Odhodke za davke	-549	-934
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	17.513	27.708
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-2.205	-26.926
Sprememba zalog	-2.327	-17.011
Sprememba rezervacij	-584	1.088
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-36.393	-7.648
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-41.509	-50.497
Plačane obresti	-11.367	-8.326
Plačani davek iz dobička	0	347
Čisti denarni tok iz poslovanja	-35.363	-30.768
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	403	850
Prejemki iz prodaje naložb	0	1.526
Prejete dividende	4.950	1.425
Prejete obresti	4.249	-8.772
Likvidacija odvisne družbe	10.747	0
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev	-8.364	1.845
Prodaja odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev	10.555	0
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-9.068	-5.465
Pridobitev naložbenih nepremičnin	-9.819	0
Ostale naložbe	-40.468	4.320
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.934	-815
Čisti denarni tok iz naložbenja	-38.749	-5.086
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Dokapitalizacija	0	24.920
Najem (odplačilo) posojil	41.407	11.002
Čisti denarni tok iz financiranja	41.407	35.922
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		
Čisto znižanje / povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-32.705	68
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	49.678	86
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	16.973	154

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				2.479			2.479
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-4.338	-4.338
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	2.479	0	-4.338	-1.859
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 30.9.2011	66.378	157.712	21.990	85.441	-3.170	1.979	330.330

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

Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Gorenje, d.d.

Izkaz poslovnega izida

Prihodki

- V strukturi celotne prodaje dosega **prodaja izdelkov lastne proizvodnje za dom** 301.302 TEUR ali 64,3 % delež in je za 4,1 % nižja od enakega obdobja lanskega leta.

Ostala prodaja znaša 167.129 TEUR in je za 14,5 % višja od lanskih devet mesecev. Nanjo je ugodno vplivalo povišanje prihodkov od prodaje aparatov za dom s posredovanjem (prodaja izdelkov aparatov za dom izven naše lastne proizvodnje, ki letos vključuje tudi program ogrevalni sistemi, prenesen iz odvisne družbe Gorenje Tiki, d.o.o. - v likvidaciji) za 13,7 % in povišanja prihodkov ostale prodaje divizije aparatov za dom za 16,6 % (prodaja programa Servis, trženje materiala, polizdelkov ter storitev) glede na enako obdobje lanskega leta.

Prihodki od prodaje izven aparatov za dom, ki vključujejo program Point, program igralnih mest Mekom, program ekologije in energetike s projektom Solar, so višji za 14,1 % glede na enako obdobje lanskega leta predvsem zaradi večje prodaje premoga, igralnih avtomatov in računalnikov. Negativno je na prihodke od prodaje izven aparatov za dom vplivala izločitev programa Indop ter nižji prihodki projekta Solar.

Drugi poslovni prihodki so glede na enako obdobje preteklega leta višji za 38,0 %, kar je posledica zaračunanih blagovnih znamk ter odškodnin za odstopljene posle odvisnim družbam.

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 18,1 % v primerjavi z devetimi meseci leta 2010 je povezano predvsem s prodajo ogrevalnih sistemov in premoga. **Stroški surovin in materiala** so kljub količinskemu znižanju proizvodnje lastnih aparatov za dom za 7,1 % dosegli raven lanskega primerljivega obdobja, kar je posledica rasti cen osnovnih surovin, kot so jeklena pločevina in plastične mase. **Stroški storitev** so glede na primerjalno obdobje preteklega leta višji za 5,1 % kar je posledica višjih transportnih stroškov (spremenjenega poslovnega modela prodaje na ruskem trgu), višjih stroškov zavarovanj in višjih stroškov storitev pri programu EVO.

v TEUR	jan-sep 2011	jan-sep 2010	11/10
Stroški blaga, materiala in storitev	385.896	364.814	105,8
- nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	122.038	103.345	118,1
- stroški materiala	207.366	207.693	99,8
- stroški storitev	56.492	53.776	105,1
Stroški dela	74.724	77.454	96,5
Stroški amortizacije	16.385	20.513	79,9
Drugi poslovni odhodki	3.076	3.090	99,5
Poslovni stroški skupaj	480.081	465.871	103,1

- Stroški dela** so glede na primerljivo obdobje lanskega leta nižji za 3,5 %, znižal pa se je tudi njihov delež v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja za 0,9 odstotne točke.
- Strošek amortizacije** je glede na enako obdobje lanskega leta nižji za 20,1 %, 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 0,5 %.
- Dodana vrednost na zaposlenega** znaša 20.582 EUR, kar je za 7,3 % manj od dosežene vrednosti v enakem obdobju lanskega leta.
- Finančna gibanja** zvišujejo pozitivni poslovni izid iz poslovanja za 710 TEUR. Nanj so ugodno vplivale prejete dividende, prodaja odvisne družbe Istrabenz Gorenje, d.o.o., ter nakazilo delne likvidacijske mase Gorenje Tiki, d.o.o. - v likvidaciji.

v TEUR	jan-sep 2011	jan-sep 2010	11/10
Prihodki od obresti*	3.494	3.179	109,9
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti**	592	868	68,2
Drugi finančni prihodki	15.080	10.616	142,0
Skupaj finančni prihodki	19.166	14.663	130,7
Odhodki za obresti*	-12.186	-8.935	136,4
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti**	0	-2.264	/
Drugi finančni odhodki	-6.270	-9.579	65,5
Skupaj finančni odhodki	-18.456	-20.778	88,8
Rezultat obresti	-8.692	-5.756	151,0
Rezultat prevrednotenj**	592	-1.396	-42,4
Rezultat drugih finančnih gibanj	8.810	1.037	849,6
Skupaj rezultat finančnih gibanj	710	-6.115	-11,6

* vključeni prihodki/odhodki od obrestnih ščitenj

** vključeni prihodki/odhodki od valutnih ščitenj

- **Davek od dobička** vključuje odložene davke v višini 549 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 30.9.2011 znaša 849.087 TEUR in je zaradi znižanja stanja denarnih sredstev nižja za 0,3 % od dosežene konec leta 2010
- Izkaz finančnega položaja se je glede na konec leta 2010 na strani **sredstev** strukturno spremenil v korist nekratkoročnih sredstev. Nekratkoročna sredstva predstavljajo 51,0% celotnih sredstev, konec leta 2010 pa so dosegla 49,9% delež.
- Vrednost **naložbenih nepremičnin** je višja zaradi nakupa naložbenih nepremičnin od družbe Gorenje Tiki, d.o.o. - v likvidaciji.
- **Naložbe** v odvisne družbe so se povečale za vrednost dokapitalizacije družbe Gorenje Zagreb, d.o.o., v višini 2.677 TEUR ter družbe Gorenje Tiki, d.o.o., Stara Pazova v višini 4.609 TEUR in družbe Gorenje Home, d.o.o., Zaječar v višini 3.000 TEUR. Na znižanje naložb v odvisne družbe je vplivala odprodaja družbe Istrabenz Gorenje, d.o.o.
- Stanje **zalog materiala** je glede na preteklo leto višje za 0,5 % zaradi prilagoditve nabavnih aktivnosti potrebam proizvodnje; vezava materiala v zalogah je daljša za 7 dni od leta 2010 (glede na enako obdobje leta 2010 je vezava materiala v zalogah daljša za 6 dni).
Zaloge gotovih izdelkov so glede na stanje konec preteklega leta višje za 28,1 %, kar je posledica dosežene medletne dinamike proizvodnih in prodajnih aktivnosti. Vezava zalog gotovih izdelkov je dosegla 24 dni in je za 2 dneva daljša od leta 2010 (glede na enako obdobje leta 2010 je vezava zalog gotovih proizvodov daljša za 1 dan).
Zaloge trgovskega blaga v višini 9.433 TEUR so glede na konec leta 2010 nižje za 38,9 % zaradi znižanja zalog premoaga in odprodaje orodja, ki je bilo opredeljeno kot trgovsko blago.
- **Kratkoročne finančne naložbe** so v primerjavi s stanjem konec leta 2010 višje za 36,0 % zaradi odobrenih posojil odvisnim družbam ter prestrukturiranja posojil družbe Merkur v finančno naložbo glede na pravnomočnost sklepa o prisilni poravnavi.
- Stanje **kratkoročnih poslovnih terjatev** do kupcev je nižje od stanja na zadnji dan preteklega leta za 0,8 %. Vezava terjatev je glede na leto 2010 daljša za 6 dni (glede na enako obdobje lanskega leta 2010 je vezava terjatev daljša za 4 dneve).

- **Vezava obveznosti do dobaviteljev** se je v devetih mesecih leta 2011 v primerjavi z letom 2010 skrajšala za 3 dni (glede na enako obdobje leta 2010 je vezava obveznosti do dobaviteljev krajša za 4 dni).
- **Druga kratkoročna sredstva** so v primerjavi s stanjem konec leta 2010 nižja za 26,5 % predvsem zaradi nižjih terjatev iz naslova vstopnega DDV in odprave terjatev iz naslova naložbe v Gorenje Tiki, d.o.o. – v likvidaciji zaradi delnega nakazila likvidacijske mase.
- **V strukturi obveznosti** do virov sredstev ugotavljamo, da na dan 30.9.2011 dolgoročni viri za 40,0% presegajo pokritost dolgoročnih sredstev. Lastniški viri (kapital in dolgoročne rezervacije) v strukturi obveznosti do virov sredstev dosegajo 42,1 % delež, kar še vedno zagotavlja konzervativno kapitalsko sestavo.
- Spremembe v **stanju lastniškega kapitala** družbe v primerjavi s koncem leta 2010 se nanašajo na:
 - povečanje zaradi pozitivnega čistega poslovnega izida v višini 2.479 TEUR,
 - znižanje rezerve za pošteno vrednost za prevrednotenja finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, na tržno vrednost v višini 117 TEUR,
 - znižanje rezerve za pošteno vrednost za spremembe vrednosti ščitenja denarnega toka v višini 5.305 TEUR in
 - povečanje rezerve za pošteno vrednost za obveznosti iz naslova odloženih davkov v višini 1.084 TEUR.
- **Rezervacije** so za 2,1 % pod ravnijo konec leta 2010.
- Prestrukturiranje ročnosti kreditov iz kratkoročnih v dolgoročne ter redna odplačila so glede na konec leta 2010 vplivala na povečanje **nekratkoročnih finančnih obveznosti** za 40,6 %.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** so v primerjavi s preteklim letom nižje za 27,8 % zaradi zamenjave kratkoročnih virov z dolgoročnimi ter odplačila izvedenih finančnih instrumentov.
- **Obveznosti do dobaviteljev** so glede na konec leta 2010 nižje za 22,3 %, 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 višje za 8,6 %, kar je posledica medletnega vračunavanja stroškov.

Izkaz denarnih tokov

- **Denarni tok iz poslovanja** je negativen zaradi znižanja čistih obratnih sredstev, na drugi strani pa je nanj pozitivno vplivala dosežena amortizacija ter doseženi čisti poslovni izid.
- **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, d.o.o. – v likvidaciji, in odprodaje odvisne družbe Istrabenz-Gorenje, d.o.o.
- **Denarni tok iz financiranja** je pozitiven zaradi dodatnega zadolževanja.
- **Negativni denarni tokovi** se v celoti pokrivajo iz denarnih sredstev, ki so bila na razpolago konec leta 2010.

Računovodski kazalniki

	jan-sep 2011	Načrt 2011	jan-sep 2010
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,53%	1,69%	0,46%
Čista donosnost sredstev	0,39%	1,43%	0,35%
Čista dobičkonosnost kapitala	1,00%	3,46%	0,89%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	0,73	0,85	0,78
Koeficient obračanja zalog	6,59	6,99	7,33
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	3,41	3,54	3,58
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,21	0,22	0,22
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,51	0,54	0,53
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,40	1,23	1,15
Stopnja lastniškosti financiranja	0,39	0,43	0,40
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,71	0,66	0,61
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,85	1,92	1,85
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,50	0,29	0,27
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	1,32	1,00	0,91
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,71	1,37	1,20
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,69	0,51	0,64
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,00	1,02	1,02
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	104.421	153.586	97.102
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	20.582	32.568	22.210

Informacija glede poročila in javne objave

V skladu z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, družba Gorenje, d.d., Partizanska 12, SI-3503 Velenje, objavlja **nerevidirano nekonsolidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar-september 2011 družbe Gorenje, d.d., in nerevidirano konsolidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar-september 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 17. seji dne 11.11.2011 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 11.11.2011 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-september 2011 vsebuje t.i. "forward-looking" napovedi in informacije – to je z 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, d.d. Te navedbe so lahko identificirane z besedami, kot na primer »pričakovani«, »nadejani«, »napovedani«, »nameravani«, »načrtovani ali planirani«, »verjetni«, »prizadevati si«, »ocenjeni«, »bodo«, »prognozirani« ali besede podobnega pomena. Te izjave vključujejo, med ostalim, finančne cilje krovne družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje za prihodnja obdobja in načrtovano poslovanje ter finančne načrte. Te navedbe temeljijo na sedanjih pričakovanjih in napovedih ter so predmet tveganj in negotovosti, ki lahko imajo vpliv na dejanske rezultate, ki se lahko materialno razlikujejo zaradi različnih dejavnikov. Raznovrstni dejavniki, na številne Gorenje nima kontrole, vplivajo na delovanje, uspešnost poslovanja, poslovno strategijo in na rezultate Gorenja ter lahko povzročijo, da se dejanski doseženi rezultati, uspešnost poslovanja ali dosežki Gorenja materialno razlikujejo od pričakovanih rezultatov, uspešnosti poslovanja ali dosežkov, ki so bili izraženi ali navedeni v t.i. forward-looking statements. Ti dejavniki vključujejo, vendar ni nujno, da so omejeni na naslednje: povpraševanje potrošnikov in tržni pogoji na geografskih območjih in panogah na katerih Skupina Gorenje deluje, učinki nihanj deviznih tečajev, pritiski konkurence po zniževanju cen, pomembna izguba posla pri velikem trgovcu, možnost, da kupci zamujajo s plačilom ali da se bodo cene znižale kot posledica nadaljnjih neugodnih tržnih pogojev v večji meri, kot jo trenutno pričakuje uprava Gorenja, uspešnost razvoja novih izdelkov ter uvedbe na trg, razvoj odgovornosti proizvajalca za proizvod, potek doseganja operativnih in kapitalnih ciljev učinkovitosti, uspešnost v določanju rasti priložnosti in prevzemnih kandidatov ter integracija teh priložnosti z obstoječim poslovanjem, nadaljnja volatilitnost in nadaljnje poslabšanje trgov kapitala, napredek v doseganju strukturnih in nabavnih reorganizacijskih ciljev. V primeru, da se eden ali več rizikov oziroma negotovosti materializirajo, ali da se navedene predpostavke izkažejo za napačne, lahko dejanski rezultati materialno variirajo od tistih, ki so navedeni v objavi kot pričakovani, nadejani, napovedani, nameravani, planirani, načrtovani, verjetni, ocenjeni ali prognozirani. Gorenje ne namerava oziroma dopušča kakršnokoli obveznost po posodobitvi ali revidiranju teh napovedi v luči razvoja, ki se razlikuje od pričakovanih.

Priloga 1: Podrobnosti oblikovanja primerljivih finančnih informacij glede dobičkonosnosti in finančnega položaja Skupine Gorenje

Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	Q3 2011	Q3 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	primerljivo			
					Q3 2011	Q3 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010
Prihodki od prodaje	315.530	355.746	1.060.154	965.819	286.640	288.566	956.162	898.639
- Stroški blaga in materiala	-185.854	-218.209	-659.249	-584.414	-174.022	-164.210	-609.673	-530.415
= Prispevek za kritje (PK1) / bruto marža	129.676	137.537	400.905	381.405	112.618	124.356	346.489	368.224
PK 1	41,1%	38,7%	37,8%	39,5%	39,3%	43,1%	36,2%	41,0%
- Stroški storitev	-50.438	-50.082	-151.781	-136.998	-44.006	-43.505	-127.798	-130.421
- Popravki vrednosti	-1.043	-3.113	-1.813	-4.732	-475	-588	-1.291	-2.207
- Drugi poslovni odhodki	-4.108	-13.319	-15.558	-21.414	-3.924	-4.734	-11.583	-12.829
- Drugi poslovni prihodki	9.697	31.073	28.017	40.483	4.680	4.319	18.133	13.729
= Dodana vrednost / DV	83.784	102.096	259.770	258.744	68.893	79.848	223.950	236.496
DV v prihodkih od prodaje	26,6%	28,7%	24,5%	26,8%	24,0%	27,7%	23,4%	26,3%
- Stroški dela	-65.288	-64.047	-197.677	-175.383	-56.761	-56.272	-166.604	-167.608
= EBITDA	18.496	38.049	62.093	83.361	12.132	23.576	57.346	68.888
* EBITDA marža	5,9%	10,7%	5,9%	8,6%	4,2%	8,2%	6,0%	7,7%
- Stroški amortizacije	-12.953	-13.351	-38.647	-38.964	-11.501	-12.275	-34.207	-37.888
= EBIT	5.543	24.698	23.446	44.397	631	11.301	23.139	31.000
* EBIT marža	1,8%	6,9%	2,2%	4,6%	0,2%	3,9%	2,4%	3,4%
- Rezultat finančnih gibanj	-4.259	-12.663	-13.288	-24.517	-4.889	-12.972	-12.662	-24.826
= Celotni poslovni izid	1.284	12.035	10.158	19.880	-4.258	-1.671	10.477	6.174
-+ Davek	64	-129	-2.366	-3.066	37	217	-2.282	-2.720
= Čisti poslovni izid / bilančni	1.348	11.906	7.792	16.814	-4.221	-1.454	8.195	3.454
* ROS	0,4%	3,3%	0,7%	1,7%	-1,5%	-0,5%	0,9%	0,4%
Število zaposlenih / končno	10.853	11.323	10.853	11.323	10.094	10.367	10.094	10.367
Število zaposlenih / povprečno	10.936	11.411	10.981	11.459	10.175	10.455	10.200	10.503

v TEUR	Q3 11/10	Q3 11/10	jan-sep 11/10	jan-sep 11/10	primerljivo			
					Q3 11/10	Q3 11/10	jan-sep 11/10	jan-sep 11/10
Prihodki od prodaje	-40.216	-11,3%	94.335	9,8%	-1.926	-0,7%	57.523	6,4%
- Stroški blaga in materiala	32.355	-14,8%	-74.835	12,8%	-9.812	6,0%	-79.258	14,9%
= Prispevek za kritje (PK1) / bruto marža	-7.861	-5,7%	19.500	5,1%	-11.738	-9,4%	-21.735	-5,9%
PK 1	2,4%		-1,7%		-3,8%		-4,7%	
- Stroški storitev	-356	0,7%	-14.783	10,8%	-501	1,2%	2.623	-2,0%
- Popravki vrednosti	2.070	-66,5%	2.919	-61,7%	113	-19,2%	916	-41,5%
- Drugi poslovni odhodki	9.211	-69,2%	5.856	-27,3%	810	-17,1%	1.246	-9,7%
- Drugi poslovni prihodki	-21.376	-68,8%	-12.466	-30,8%	361	8,4%	4.404	32,1%
= Dodana vrednost / DV	-18.312	-17,9%	1.026	0,4%	-10.955	-13,7%	-12.546	-5,3%
DV v prihodkih od prodaje	-2,1%		-2,3%		-3,6%		-2,9%	
- Stroški dela	-1.241	1,9%	-22.294	12,7%	-489	0,9%	1.004	-0,6%
= EBITDA	-19.553	-51,4%	-21.268	-25,5%	-11.444	-48,5%	-11.542	-16,8%
* EBITDA marža	-4,8%		-2,8%		-3,9%		-1,7%	
- Stroški amortizacije	398	-3,0%	317	-0,8%	774	-6,3%	3.681	-9,7%
= EBIT	-19.155	-77,6%	-20.951	-47,2%	-10.670	-94,4%	-7.861	-25,4%
* EBIT marža	-5,2%		-2,4%		-3,7%		-1,0%	
- Rezultat finančnih gibanj	8.404	-66,4%	11.229	-45,8%	8.083	-62,3%	12.164	-49,0%
= Celotni poslovni izid	-10.751	-89,3%	-9.722	-48,9%	-2.587	154,8%	4.303	69,7%
-+ Davek	193	-149,6%	700	-22,8%	-180	-82,9%	438	-16,1%
= Čisti poslovni izid / bilančni	-10.558	-88,7%	-9.022	-53,7%	-2.767	190,3%	4.741	137,3%
* ROS	-2,9%		-1,0%		-1,0%		0,5%	
Število zaposlenih / končno	-470	-4,2%	-470	-4,2%	-273	-2,6%	-273	-2,6%
Število zaposlenih / povprečno	-475	-4,2%	-478	-4,2%	-280	-2,7%	-303	-2,9%

Konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje

v TEUR	Q3 2011	Q3 2010	primerljivo
			Q3 2010
ČISTA SREDSTVA	783.949	770.703	748.611
Čista nekratkoročna sredstva	466.227	453.377	441.970
Osnovna sredstva	533.108	537.470	526.211
Odložene terjatve za davke	18.003	17.158	16.946
- Rezervacije	-80.462	-95.199	-95.135
- Odložene obveznosti za davek	-4.422	-6.052	-6.052
Čisti obratni kapital	317.722	317.326	306.641
Obratni kapital	583.826	627.867	595.562
Zaloge	259.593	256.457	255.686
Terjatve do kupcev	281.022	308.654	288.493
Ostala kratkoročna sredstva	43.211	62.756	51.383
- Kratkoročne obveznosti	-266.104	-310.541	-288.921
- Obveznosti do dobaviteljev	-165.278	-193.099	-183.313
- Ostale kratkoročne obveznosti	-100.826	-117.442	-105.608
ČISTI INVESTIRANI KAPITAL	783.949	770.703	748.611
Lastniški kapital	393.508	387.455	378.991
Čisti dolžniški kapital	390.441	383.248	369.620
- Finančne naložbe	-45.771	-61.977	-57.996
- Denar in denarni ustrezniki	-50.344	-34.269	-31.356
= Finančne obveznosti skupaj	486.556	479.494	458.972
Nekratkoročne finančne obveznosti	319.828	215.829	205.891
Kratkoročne finančne obveznosti	166.728	263.665	253.081