

# 2011

**Gorenje d.d.**  
**Uprava družbe**

**NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA  
LETO 2011**

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

Uprava družbe Gorenje, d.d.

Velenje, marec 2012



## Kazalo

Komentar predsednika uprave o poslovanju Skupine Gorenje v letu 2011 .....	3
Uvodna pojasnila .....	5
Dogodki, ki vplivajo na medletno primerljivost informacij iz računovodskih izkazov .....	5
Poudarki iz poslovanja Skupine Gorenje .....	7
Dobičkonosnost poslovanja Skupine Gorenje .....	8
Denarni tok Skupine Gorenje.....	12
Finančni položaj Skupine Gorenje .....	13
Poudarki iz poslovanja družbe Gorenje, d.d. ....	14
Lastniška struktura na dan 31.12.2011 .....	15
Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja .....	16
Temeljne računovodske usmeritve in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom .....	16
Spremembe v sestavi Skupine Gorenje .....	16
Pregled družb Skupine Gorenje.....	17
Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje .....	20
Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d. ....	25

## Komentar predsednika uprave o poslovanju Skupine Gorenje v letu 2011

---

### Lansko leto še zahtevnejše od leta 2010

Lansko leto je bilo za panogo gospodinjskih aparatov zahtevnejše od leta 2010. Obseg, struktura prodaje in dobičkonosnost so bili pod velikim pritiskom rasti cen surovin in materiala pri oslabiljenem povpraševanju potrošnikov, ki so bili zaradi finančne krize in velike brezposelnosti zelo zadržani pri nakupih trajnih potrošnih dobrin. V Gorenju smo s pozitivnim prostim denarnim tokom, s katerim smo za 23% preseglji načrtovanega, z znižanjem čiste zadolženosti za 4,7% ter s prestrukturiranjem ročnosti finančnih obveznosti v korist dolgoročnih, povečali odpornost na nepredvidljive finančne razmere. Za odgovor na zaostrene okoliščine poslovanja in zaradi velikih sprememb v delovanju Skupine Gorenje v zadnjih nekaj letih smo pripravili nov strateški načrt, z izvajanjem katerega pospešeno nadaljujemo v letu 2012.

#### *Okoliščine poslovanja*

Potem, ko se proizvajalci gospodinjskih aparatov vse od začetka svetovne gospodarske in finančne krize v letu 2008 soočamo z zahtevnimi razmerami na trgih, so v lanskem letu nastale dodatne negativne okoliščine, ki močno vplivajo na uspešnost poslovanja z rastjo cen surovin in materiala, ki so od druge polovice leta 2010 rasle vzporedno s širitvijo dolžniške krize EU, z nastopom arabske pomladi, ki je vnesla politično in gospodarsko negotovost na širši zemljevid sveta, s tečajnimi nihanjmi, s strahom pred novo ohladitvijo svetovnega gospodarstva, s špekulacijami na surovinskih borzah, ... Rast cen se je stopnjevala do avgusta in se v nadaljevanju leta umirila na ravneh iz začetka septembra 2011. Dvigu cen surovin in materiala, ki predstavljajo najvišjo postavko v stroških proizvodnje gospodinjskih aparatov, pa ni sledilo povpraševanje po gospodinjskih aparatih, ki je v okoliščinah visoke, skoraj 10-odstotne stopnje brezposelnosti samo v evro območju, medtem ko je v nekaterih evropskih državah še višja, ostalo oslabiljeno. Neugodnim okoliščinam poslovanja je potrebno dodati še otežen dostop do finančnih virov za poslovne in končne kupce, nestabilnost valut ter krepitev plačilne nediscipline.

#### *Obseg in dobičkonosnost*

Lansko leto je bilo tako še zahtevnejše od leta 2010. Skupina Gorenje je glede na dane razmere poslovala solidno ob 2,9-odstotni rasti prihodkov od prodaje na 1,4 milijarde evrov, vendar je bila dobičkonosnost zaradi spremembe v produktni in geografski strukturi prodaje ter višjih cen surovin slabša od načrtovane. Na dobičkonosnost je negativno vplivalo tudi negativno poslovanje Aska, ki se je v lanskem prvem četrtletju soočil z zgodovinsko nizko ravnijo prodaje, zaradi česar smo začeli z njegovo pospešeno integracijo v Skupino Gorenje. Negativen poslovni izid Aska bi naj bil skladno s poslovnim načrtom nevtraliziran že v letošnjem letu. Pozitiven vpliv na poslovanje leta 2012 pričakujemo tudi od prestrukturiranja hčerinskega podjetja Gorenje Notranja oprema.

Dobiček iz poslovanja (EBIT) v višini 36,5 milijona evrov je bil za 35,3% nižji od lanskoletnega, vendar je zaradi doseganja primerljivosti letnih in četrtletnih informacij o poslovanju potrebno izločiti učinke Aska in Istrabenz Gorenje. Upoštevajoč izločitve teh učinkov je znašal v letu 2011 doseženi EBIT 41,1 milijona evrov, kar je praktično na ravni doseženega v letu 2010 (41,9 milijona evrov).

V Skupini Gorenje smo se v lanskem letu osredotočili na tri ključne aktivnosti za izboljšanje naše poslovne in finančne kondicije: ustvarjanje prostega denarnega toka, dezinvestiranje in reorganizacijo Skupine.

#### *Prosti denarni tok*

Prosti denarni tok v višini 35,8 milijona evrov je za 6,7 milijona evrov višji od načrtovanega in za 18,0 milijona evrov višji od doseženega v letu 2010. Izboljšali smo ga z optimizacijo obratnega kapitala, predvsem na področju terjatev in zalog, in s selektivnim investiranjem. Na višji prosti denarni tok je pomembno vplivala še odprodaja deleža v družbi Istrabenz Gorenje, s čimer smo izstopili iz poslovnega segmenta Energetika.

Z dezinvestiranjem poslovno nepotrebnega premoženja, vključno z odprodajo nekaterih nepremičnin ter lastniškega deleža v podjetju Istrabenz Gorenje, smo čisto zadolženost Skupine znižali za 4,7%, kar je bolje od načrtovanega.

Boljši od načrtov smo bili tudi na področju prestrukturiranja dolga v prid povečanja deleža dolgoročnih posojil. Upoštevajoč še vedno otežen dostop do finančnih virov gre za pomemben dosežek z vidika finančne konsolidacije poslovanja.

### *Reorganizacija*

Lansko jesen smo pričeli z aktivnostmi za prenovu organizacije in korporacijskega upravljanja, z izvajanjem katerih nadaljujemo tudi v letu 2012. Z uspešno izvedbo reorganizacije postavljamo temelje za doseganje ciljev, zastavljenih v strateškem načrtu za obdobje 2012-2015. Med drugim sodi v sklop sprememb tudi večje osredotočenje na osnovno dejavnost proizvodnje in prodaje izdelkov in storitev za dom, ki naj bi v zadnjem letu izvajanja strategije predstavljala že 90% poslovanja Skupine Gorenje, ter premik od divizijske k funkcijski organiziranosti uprave z novo porazdelitvijo pristojnosti članov uprave.

Proizvajalci gospodinjstev aparatov letos še ne bomo lažje zadihali. Nadaljujejo se pritiski na zniževanja prodajnih cen, tečajna nihanja se nadaljujejo, nestabilnost cen surovin postaja stalnica, plačilna nedisciplina se povečuje in kupna moč v Evropi peša. Vlaganja v razvoj novih izdelkov in trgov so zato toliko bolj pomembna za krepitev poslovnega položaja. Proces razvoja inovativnih izdelkov in iskanja novih rešitev se v Gorenju tudi v teh za poslovanje zahtevnih letih ni zaustavil. Med našimi najnovejšimi razvojnimi dosežki, od katerih v letošnjem letu pričakujemo dobre prodajne učinke, je nova generacija pralnih in sušilnih strojev, ki smo jo lani septembra premierno predstavili na berlinskem sejmu IFA.

### *Prihodnost*

Glede na pričakovane nizke rasti trgov v Evropi, kjer še vedno ustvarimo večino prometa, načrtujemo skladno z novim strateškim načrtom premik od panevropske prisotnosti h globalni, pri čemer želimo izkoriščati predvsem prodajne možnosti v t.i. megamestih, ki imajo dovolj veliko število potrošnikov z višjo kupno močjo. Prve prodajne uspehe na Bližnjem vzhodu in v Hongkongu smo v nekaj letih prisotnosti na omenjenih trgih že dosegli.

Ustvarjanje prostega denarnega toka, zniževanje zadolženosti in prestrukturiranje ročnosti finančnih obveznosti, stroškovna optimizacija, prestrukturiranje proizvodnih lokacij, izboljšanje obsega in strukture prodaje in s tem dobičkonosnosti poslovanja ostajajo ključni cilji leta 2012.

Franjo Bobinac,  
predsednik Uprave

## Uvodna pojasnila

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 konsolidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar – december 2011 Skupine Gorenje in nerevidirano nekonsolidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar – december 2011 družbe Gorenje, d.d.** 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](http://www.gorenje.com). Z nerevidiranim poročilom družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje za obdobje januar – december 2011 se je na svoji 21. seji dne 9.3.2012 seznanil 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 12.3.2012 ter na spletni strani izdajatelja [www.gorenje.com](http://www.gorenje.com).

## Dogodki, ki vplivajo na medletno primerljivost informacij iz računovodskih izkazov

### 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 energetske družbi Istrabenz Gorenje, d.o.o. S prodajo je Skupina Gorenje aktivnosti poslovnega segmenta Energetika 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 2,9 mio EUR in na (2) znižanje obsega zadolženosti v višini 29,6 mio EUR iz naslova kupnine in izločitve finančnega dolga izključene družbe in njenih odvisnih družb.

### Primerljivost informacij o uspešnosti poslovanja

- Na primerljivost posameznih kategorij dobičkonosnosti, finančnega položaja in denarnega toka za leto 2011 vplivata **dva materialno zelo pomembna dogodka**, ki sta se zgodila v letih 2010 in 2011:
  - (1) **vklučitev Skupine Asko**, švedskega proizvajalca gospodinjskih aparatov, v Skupino Gorenje avgusta leta 2010 in
 

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 tekstu objave vselej posebej označujemo primerljive informacije.
  - (2) **prodaja lastniškega deleža** v družbi Istrabenz Gorenje divizije Ekologija, energetika in storitve meseca julija 2011 (in s tem zaključek delovanja poslovnega segmenta Energetika).
- V nadaljevanju teksta objave 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 bilančno izkazane 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.
  - **Primerljivost informacij** z vidika dobičkonosnosti delovanja Skupine Gorenje in njenih divizij (izkaz poslovnega izida, tabela 1) 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	2011	2010	Q4 2011	Q4 2010	primerljivo			
					2011	2010	Q4 2011	Q4 2010
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>1.422,2</b>	<b>1.382,2</b>	<b>362,1</b>	<b>416,4</b>	<b>1.288,1</b>	<b>1.221,8</b>	<b>331,9</b>	<b>323,2</b>
= Prispevek za kritje (PK1) / bruto marža	534,2	525,4	133,3	144,0	464,7	491,1	118,2	122,9
PK 1	37,6%	38,0%	36,8%	34,6%	36,1%	40,2%	35,6%	38,0%
<b>= Dodana vrednost / DV</b>	<b>352,6</b>	<b>353,1</b>	<b>92,8</b>	<b>94,4</b>	<b>309,8</b>	<b>316,8</b>	<b>85,9</b>	<b>80,3</b>
DV v prihodkih od prodaje	24,8%	25,5%	25,6%	22,7%	24,1%	25,9%	25,9%	24,8%
<b>= EBITDA</b>	<b>86,7</b>	<b>108,7</b>	<b>24,6</b>	<b>25,3</b>	<b>85,4</b>	<b>91,4</b>	<b>28,1</b>	<b>22,5</b>
EBITDA marža	6,1%	7,9%	6,8%	6,1%	6,6%	7,5%	8,5%	7,0%
<b>= EBIT</b>	<b>36,5</b>	<b>56,4</b>	<b>13,1</b>	<b>12,0</b>	<b>41,1</b>	<b>41,9</b>	<b>18,0</b>	<b>10,9</b>
EBIT marža	2,6%	4,1%	3,6%	2,9%	3,2%	3,4%	5,4%	3,4%
<b>= Čisti poslovni izid / bilančni</b>	<b>9,1</b>	<b>20,0</b>	<b>1,3</b>	<b>3,2</b>	<b>11,3</b>	<b>4,9</b>	<b>3,1</b>	<b>1,5</b>
ROS	0,6%	1,4%	0,4%	0,8%	0,9%	0,4%	0,9%	0,5%

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

v MEUR	2011	2010	primerljivo
			2010
<b>ČISTA SREDSTVA</b>	<b>735,0</b>	<b>740,0</b>	<b>718,4</b>
Čista nekratkoročna sredstva	470,5	463,0	451,6
Čisti obratni kapital	264,5	277,0	266,8
Obratni kapital	551,4	623,6	590,8
- Kratkoročne obveznosti	-286,9	-346,6	-324,0
<b>ČISTI INVESTIRANI KAPITAL</b>	<b>735,0</b>	<b>740,0</b>	<b>718,4</b>
Lastniški kapital	397,8	392,1	385,1
Čisti dolžniški kapital	337,2	347,9	333,3

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

- **Primerljivost informacij** z vidika finančnega položaja Skupine Gorenje in njenih divizij smo dosegli z izločitvijo družbe **Istrabenz Gorenje** in njenih odvisnih družb v drugem polletju leta 2010.
- **Skupina Asko** je v izkazu finančnega položaja na dan 31. decembra v letu 2011 in 2010 (vključitev v mesecu avgustu 2010) že vključena v dejanskih podatkih, ki so zaradi tega popolnoma primerljivi.
- Podrobnosti oblikovanja primerljivih finančnih informacij z vidika dobičkonosnosti in finančnega položaja Skupine Gorenje so razkrite v okviru posameznih razkritij te objave.

## Poudarki iz poslovanja Skupine Gorenje

v mio EUR	2011	2010	Sprememba (%)	Načrt 2011	Q4 2011	Q4 2010	Sprememba (%)
Konsolidirani prihodki od prodaje	1.422,2	1.382,2	2,9%	1.548,0	362,1	416,4	-13,0%
EBITDA	86,7	108,7	-20,2%	107,4	24,6	25,3	-2,8%
EBITDA Marža v %	6,1%	7,9%	/	6,9%	6,8%	6,1%	/
EBIT	36,5	56,4	-35,3%	54,6	13,1	12,0	9,2%
EBIT Marža v %	2,6%	4,1%	/	3,5%	3,6%	2,9%	/
Celotni poslovni izid	11,1	22,5	-50,7%	26,8	1,0	2,6	-61,5%
Čisti poslovni izid	9,1	20,0	-54,5%	21,1	1,3	3,2	-59,4%
ROS v %	0,6%	1,4%	/	1,4%	0,4%	0,8%	/
Prosti denarni tok (ožji)*	35,8	17,8	101,0%	29,1	67,6	43,5	55,5%
Neto finančni dolg**	382,5	401,2	-4,7%	418,7	382,5	401,2	-4,7%
Neto finančni dolg / EBITDA	4,4	3,7	18,9%	3,9	4,4	3,7	18,9%
Donos na delnico (v EUR)	0,57	1,34	-57,5%	/	0,33	0,20	65,0%

\* Čisti poslovni izid + amortizacija – Capex + Dezinvestiranje → sprememba zalog → sprememba terjatev do kupcev → sprememba obveznosti do dobaviteljev

\*\* Dolgoročne finančne obveznosti + kratkoročne finančne obveznosti – denar in njegovi ustrezniki

- Skupina Gorenje se je zaradi zelo zaostrenih razmer v celotnem letu 2011, predvsem pa v njegovem zadnjem četrtletju, soočila z zniževanjem **obsega prodaje** in s spremembami njene geografske in izdelčne strukture, kar je negativno vplivalo na vse ravni dobičkonosnosti poslovanja.
- Poleg obsega in strukture prodaje je na dobičkonosnost Skupine Gorenje močno vplivala **rast cen surovin in materiala**. Rast iz druge polovice leta 2010 se je stopnjevala do meseca avgusta leta 2011 in se v nadaljevanju leta umirila na ravneh iz začetka septembra 2011.
- **Primerljivost** letnih in četrtletnih **informacij o uspešnosti poslovanja** v primerjavi z letom 2010 je močno okrnjena zaradi vključitve Skupine Asko v avgustu mesecu leta 2010 in izključitve družbe Istrabenz Gorenje v mesecu juliju leta 2011. Za doseganje primerljivosti so omenjene informacije vselej prikazane tudi brez učinkov vključitve Skupine Asko in izključitve družbe Istrabenz Gorenje.
- Z enakimi izzivi okolja, ob zgodovinsko nizkem obsegu prodaje v prvem četrtletju leta in zaradi v začetku leta pričelih aktivnosti poslovne integracije v Skupino Gorenje, se je soočila tudi **Skupina Asko**. Zaradi tega je v letu 2011 poslovala z negativnim poslovnimi izidom, ki bo glede na načrtovane vrednosti za leto 2012 nevtraliziran že v letu 2012.
- Z dezinvestiranjem segmenta Energetika divizije Ekologija, energetika in storitve, torej družbe **Istrabenz Gorenje** z njenimi odvisnimi družbami, je Skupina Gorenje dosegla pomemben pozitiven učinek na denarni tok in znižanje zadolžitve.
- **Divizija Notranja oprema** je v letu 2011 zaključila s pripravljalnimi aktivnostmi na poslovno prestrukturiranje, ki ga začne v začetku leta 2012. S tem se dejavnost izdelave kuhinjskega pohištva prenaša na osnovno dejavnost segmenta Dom (prej divizije Aparati za dom), dejavnost proizvodnje keramičnih izdelkov in ostalega pohištva (vključujoč kopalniški del) pa se oblikujeta kot samostojna poslovna segmenta.
- V letu 2011 je Skupina Gorenje dosegla **pozitiven prosti denarni tok** v višini 35,8 mio EUR, od tega v zadnjem četrtletju leta v višini 67,6 mio EUR. Prosti denarni tok v letu 2011 pomembno presega doseženega v letu 2010 in načrtovanega za leto 2011.

## Dobičkonosnost poslovanja Skupine Gorenje

### Prihodki od prodaje

v MEUR	2011	2010	Q4 2011	Q4 2010
Divizija AD	1.055,8	979,8	291,6	298,7
Divizija NO	32,9	34,4	7,2	7,6
Divizija EES	333,5	368,0	63,3	110,1
<b>Skupina Gorenje</b>	<b>1.422,2</b>	<b>1.382,2</b>	<b>362,1</b>	<b>416,4</b>

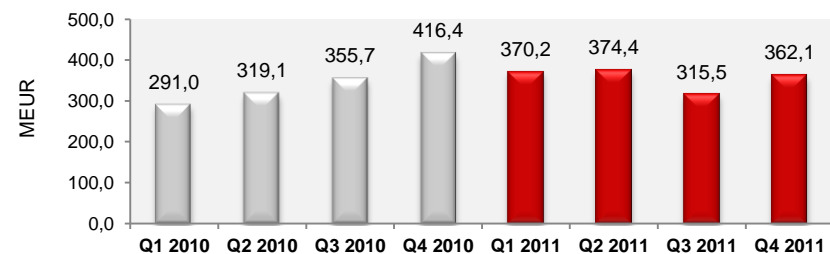
primerljivo			
2011	2010	Q4 2011	Q4 2010
921,7	913,4	261,4	257,0
32,9	34,4	7,2	7,6
333,5	274,0	63,3	58,6
<b>1.288,1</b>	<b>1.221,8</b>	<b>331,9</b>	<b>323,2</b>

- **Prihodki od prodaje Skupine Gorenje** so v letu 2011 z 1.288,1 mio EUR dosegli za 66,2 mio EUR ali 5,4 % višjo primerljivo raven<sup>1</sup> kot v enakem obdobju lani. V zadnjem četrtletju je obseg prodaje v primerjavi s primerljivim četrtletjem leta 2010 porasel za 8,7 mio EUR ali +2,7 %, kar pomeni izboljšanje dinamike rasti iz tretjega četrtletja tekočega leta.
- 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,
  - oslabil obseg prodaje na geografskih področjih z višjimi donosi (Jugovzhodna in Vzhodna Evropa), na kar je vplivala tudi izločitev poslovnega segmenta Energetika in
  - z zmanjšanjem deleža prodaje divizije EES (znova z izločitvijo energetskega poslovnega segmenta) 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 letu 2011 v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta in pred vplivom Skupine Asko (primerljivo) dosegla 8,2 mio EUR ali 0,9 % več prihodkov od prodaje. Dosežena celotna rast prodaje z vplivom Skupine Asko je znašala 76,0 mio EUR ali 7,8 %. Slaba primerljiva rast prodaje je posledica zmanjševanja obsega aktivnosti zaradi pomembno nižjega povpraševanja v tretjem in četrtem četrtletju leta in slabšanja izdelčne in geografske strukture prodaje

<sup>1</sup> **Primerljiva raven** v nadaljevanju teksta pomeni vrednosti pred učinki vključitve Skupine Asko in po izločitvi vpliva izločene (prodane) družbe Istrabenz Gorenje in njenih odvisnih družb v obeh opazovanih letih (za podrobnosti glej poglavje »Dogodki, ki vplivajo na medletno primerljivost informacij iz računovodskih izkazov«).

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 letu 2010, kar je nevtraliziralo negativne učinke padanja obsega prodaje na prej naštetih trgih.

- **Divizija Notranja oprema (NO)** je v celotnem obdobju leta 2011 znova dosegla nižji obseg prodaje od doseženega v primerljivem obdobju lani. Pri tem je pomembno, da je bila rast tretjega četrtletja po zadnjih dveh letih in pol prvič pozitivna in obseg prodaje zadnjega četrtletja praktično na ravni doseženega v primerljivem obdobju leta 2010. Takšno gibanje obdobjne prodaje je še vedno posledica recesivnih okoliščin poslovanja v panogi proizvodnje in prodaje pohištvene opreme in načrtnega zmanjševanja dobav določenim kupcem z visokim kreditnim tveganjem. Glede na napovedi bo divizija z reorganizacijo od začetka leta 2012 dosegla pomembne izboljšave obsega aktivnosti in dobičkonosnosti že v prvem letu prestrukturiranja.
- Najvišjo primerljivo rast prodaje v obdobju je z 59,5 mio EUR ali 21,7 % rasti dosegla **divizija Ekologija, energetika in storitve (EES)** iz naslova povečanja obsega delovanja segmenta Ekologija in prodaje premoga pri krovni družbi.



Graf 1: Četrtletno gibanje prihodkov od prodaje Skupine Gorenje



## Poslovni izid iz poslovanja (EBIT), EBITDA

## EBIT in EBIT marža

v MEUR	2011	2010	Q4 2011	Q4 2010
Divizija AD	37,8 (3,6%)	56,8 (5,8%)	15,0 (5,1%)	14,6 (4,9%)
Divizija NO	-6,7 (-20,3%)	-6,7 (-19,6%)	-2,4 (-33,7%)	-2,2 (-29,7%)
Divizija EES	5,4 (1,6%)	6,3 (1,7%)	0,5 (0,9%)	-0,4 (-0,3%)
<b>Skupina Gorenje</b>	<b>36,5 (2,6%)</b>	<b>56,4 (4,1%)</b>	<b>13,1 (3,6%)</b>	<b>12,0 (2,9%)</b>

primerljivo			
2011	2010	Q4 2011	Q4 2010
42,4 (4,6%)	41,7 (4,6%)	19,9 (7,6%)	13,2 (5,2%)
-6,7 (-20,3%)	-6,7 (-19,6%)	-2,4 (-33,7%)	-2,2 (-29,7%)
5,4 (1,6%)	6,9 (2,5%)	0,5 (0,9%)	-0,1 (-0,1%)
<b>41,1 (3,2%)</b>	<b>41,9 (3,4%)</b>	<b>18,0 (5,4%)</b>	<b>10,9 (3,4%)</b>

- **Prispevek za kritje (bruto marža)** na ravni stroškov blaga in materiala je z 0,4-odstotnima točkama poslabšanja (z 38,0 % na 37,6 %) dobičkonosnost na tej ravni v primerjavi z letom 2010 kakovostno poslabšal za 6,4 mio EUR.

Zaradi večjega obsega prodaje (aktivnostni odmik) je Skupina Gorenje ustvarila za 15,2 mio EUR višjo bruto maržo, tako da je učinek njenega izboljšanja z upoštevanjem obeh učinkov, kakovostnega in aktivnostnega, znašal 8,8 mio EUR.

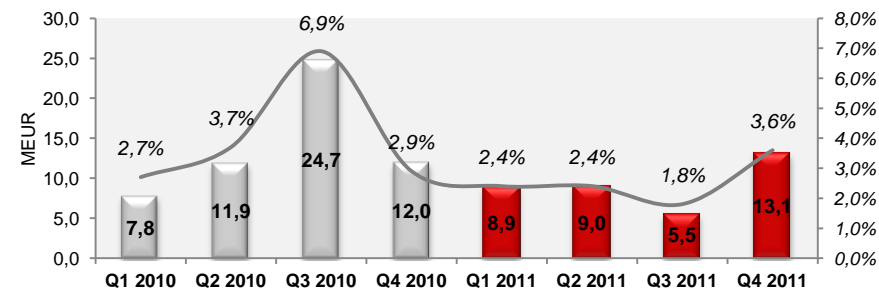
Primerljivo se je bruto marža znižala na 36,1 % (torej za 4,1-odstotne točke) kar jo je kakovostno znižalo za 53,0 mio EUR, povečanje obsega prodaje pa jo je izboljšalo za 26,6 mio EUR. Primerljivo je torej Skupina Gorenje dosegla 26,4 mio EUR nižjo bruto maržo od dosežene v letu 2010. Slabitev bruto marže je posledica (1) negativnega vpliva gibanja nabavnih cen surovin in materiala, (2) slabšanja geografske / izdelčne strukture prodaje izdelkov za dom divizije AD in (3) slabitve marže divizije EES zaradi slabšanja dobičkonosnosti družb industrijskega in trgovskega dela segmenta Storitvev. 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.

Največji vpliv na letno gibanje bruto marže je imelo predvsem tretje četrtletje leta 2011, 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 in zadnjega četrtletja letošnjega leta.

- **Stroške storitev** smo glede na obdobje januar - december lanskega leta povečali za 11,3 mio EUR ali za 5,7 %, primerljivo pa znižali za 1,1 mio EUR ali 0,6 % kljub povečanemu obsegu prodaje za 5,4 %. 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 letu 2010 računovodsko obravnaval v okviru stroškov drugih poslovnih storitev.
- **Dodana vrednost na zaposlenega** se je v primerjavi z letom 2010 izboljšala z 31.602 EUR na 32.250 EUR ali za 2,1 %. 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 -8,2 % pri praktično enaki celotni ustvarjeni dodani vrednosti. Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je tako povečal z 69,2 % na 75,4 %.

Primerljivo, torej brez učinka dogodkov, ki vplivajo na primerljivost informacij, se je dodana vrednost na zaposlenega poslabšala s 30.982 EUR na 30.485 EUR ali za -1,6 %. 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 -1,7 %. Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je tako povečal z 71,2 % na 72,4 %.



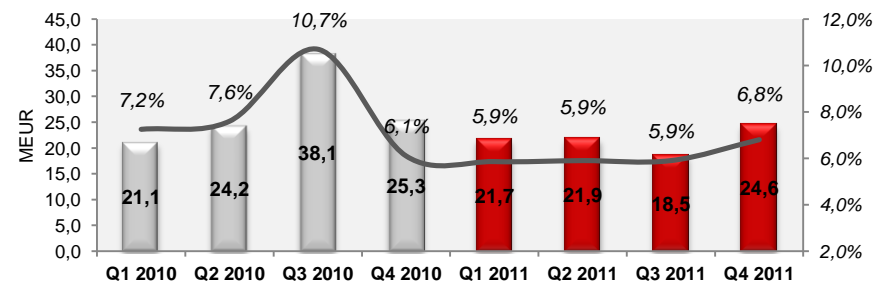
Graf 2: Četrtletno gibanje EBIT in EBIT marže

## EBITDA in EBITDA marža

v MEUR	2011	2010	Q4 2011	Q4 2010
Divizija AD	80,3 (7,6%)	100,9 (10,3%)	24,7 (8,5%)	25,9 (8,7%)
Divizija NO	-4,8 (-14,7%)	-5,0 (-14,6%)	-2,0 (-27,2%)	-1,9 (-24,4%)
Divizija EES	11,2 (3,4%)	12,8 (3,5%)	1,9 (2,9%)	1,3 (1,2%)
<b>Skupina Gorenje</b>	<b>86,7 (6,1%)</b>	<b>108,7 (7,9%)</b>	<b>24,6 (6,8%)</b>	<b>25,3 (6,1%)</b>

primerljivo			
2011	2010	Q4 2011	Q4 2010
79,0 (8,6%)	83,4 (9,1%)	28,2 (10,8%)	23,1 (9,0%)
-4,8 (-14,7%)	-5,0 (-14,6%)	-2,0 (-27,2%)	-1,9 (-24,4%)
11,2 (3,4%)	13,0 (4,7%)	1,9 (2,9%)	1,3 (2,3%)
<b>85,4 (6,6%)</b>	<b>91,4 (7,5%)</b>	<b>28,1 (8,5%)</b>	<b>22,5 (7,0%)</b>

- Znižanje **stroškov amortizacije** za 2,0 mio EUR ali -3,9 % in primerljivo za 5,2 mio EUR ali 10,4 % je predvsem posledica manjšega obsega investiranja v zadnjih treh letih in podaljšanja življenjske dobe nekaterim osnovnim sredstvom že 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 41,8 mio EUR (primerljivo) glede na enako obdobje lani (26,9 mio EUR) povečuje del učinka izplačane odškodnine iz naslova projekta Patria (4,1 mio EUR od celotne vrednosti 5,0 mio EUR), znesek prejetih državnih subvencij za nova delovna mesta in zaposlitve na področju Republike Srbije v višini 2,9 mio EUR, dobički od prodaje poslovno nepotrebne premoženja v višini 3,3 mio EUR in prihodki od odprave rezervacij. Sicer so drugi poslovni prihodki bilančno dosegli vrednost 52,5 mio EUR in se v primerjavi s preteklim letom povečali predvsem zaradi prejetih subvencij za zaposlitve na področju Republike Srbije in prejete odškodnine iz naslova projekta Patria.
- **Druge poslovne odhodke** (primerljivo) v višini 15,7 mio EUR v primerjavi z enakim obdobjem lani (16,3 mio EUR) znižuje predvsem znesek nižjih stroškov dajatev za reciklažo gospodinjskih aparatov (direktiva WEEE). Bilančno so drugi poslovni odhodki dosegli vrednost 22,3 mio EUR (lani 16,9 mio EUR).



Graf 3: Četrletno gibanje EBITDA in EBITDA marže

## Finančna gibanja, čisti poslovni izid

## Čisti poslovni izid in ROS

v MEUR	2011	2010	Q4 2011	Q4 2010
Divizija AD	13,2 (1,2%)	22,6 (2,3%)	5,5 (1,9%)	7,7 (2,6%)
Divizija NO	-6,9 (-21,1%)	-6,3 (-18,4%)	-2,6 (-36,1%)	-2,2 (-29,1%)
Divizija EES	2,8 (0,9%)	3,7 (1,0%)	-1,6 (-2,5%)	-2,3 (-2,1%)
<b>Skupina Gorenje</b>	<b>9,1 (0,6%)</b>	<b>20,0 (1,4%)</b>	<b>1,3 (0,4%)</b>	<b>3,2 (0,8%)</b>

primerljivo			
2011	2010	Q4 2011	Q4 2010
15,4 (1,7%)	6,5 (0,7%)	7,3 (2,8%)	4,5 (1,7%)
-6,9 (-21,1%)	-6,3 (-18,4%)	-2,6 (-36,1%)	-2,2 (-29,1%)
2,8 (0,9%)	4,7 (1,7%)	-1,6 (-2,5%)	-0,8 (-1,3%)
<b>11,3 (0,9%)</b>	<b>4,9 (0,4%)</b>	<b>3,1 (0,9%)</b>	<b>1,5 (0,5%)</b>

- Negativni **rezultat finančnih gibanj** v višini 25,4 mio EUR se je v primerjavi z letom 2010 znižal za 8,6 mio EUR ali za 25,3 %. Znižanje negativnega rezultata je bilo doseženo predvsem iz naslova prihodkov pri likvidaciji družbe Gorenje Tiki, Slovenija, v višini 3,7 mio EUR, iz naslova dobička pri prodaji družbe Istrabenz Gorenje v višini 2,9 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), kljub povečanim stroškom obresti za 4,4 mio EUR.

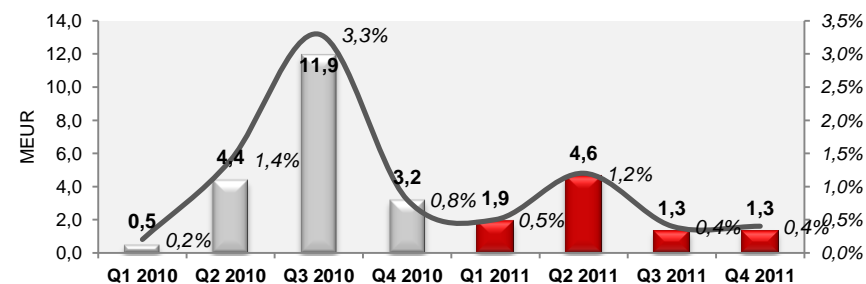
Primerljivo znaša negativen rezultat finančnih gibanj 26,0 mio EUR.

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

Primerljivo je s 3,8 mio EUR dosegel 0,8 mio EUR višjo raven od dosežene v obdobju januar – december 2010 zaradi izločitve pozitivnih davčnih učinkov Skupine Asko.

- Čisti dobiček**, dosežen v višini 9,1 mio EUR (0,6 % ROS) je za 54,5 % nižji od doseženega v primerljivem obdobju preteklega leta.

Primerljivo znaša čisti dobiček v letu 2011 11,3 mio EUR (0,9 % ROS) in je za 6,3 mio EUR višji od doseženega v enakem obdobju preteklega leta. Razlogi za takšno gibanje čistega poslovnega izida so že bili opisani pri posameznih kategorijah dobičkonosnosti, najpomembnejši vpliv nanj v letu 2010 pa je imel učinek slabega imena iz naslova prevzema Skupine Asko v višini 13,3 mio EUR.



Graf 4: Četrtno gibanje čistega poslovnega izida in ROS

## Denarni tok Skupine Gorenje

(MEUR)	2011	2010	Q4 2011	Q4 2010	Načrt 2011
Čisti poslovni izid	9,1	20,0	1,3	3,2	21,1
+ Amortizacija	50,2	52,2	11,6	13,3	52,8
= <b>Čisti denarni tok</b>	<b>59,3</b>	<b>72,2</b>	<b>12,9</b>	<b>16,5</b>	<b>73,9</b>
- Capex	-47,5	-44,7	-15,4	-21,6	-40,4
+ Dezinvestiranje	4,4	4,5	2,0	3,5	0,0
-+ Naložbe v čista obratna sredstva	19,6	-14,2	68,1	45,1	-4,4
Sprememba zalog	12,0	-6,0	14,0	-1,2	-4,5
Sprememba terjatev do kupcev	50,4	-25,3	25,1	2,4	-8,4
Sprememba obveznosti do dobaviteljev	-42,8	17,1	29,0	43,9	8,5
= <b>Prosti denarni tok / ožji</b>	<b>35,8</b>	<b>17,8</b>	<b>67,6</b>	<b>43,5</b>	<b>29,1</b>

- Z vidika ožjega pogleda na ustvarjanje prostega denarnega toka je Skupina Gorenje s pomembno nižjo čisto dobičkonosnostjo (najpomembnejši učinek znižanja je učinek slabega imena iz naslova Skupine Asko v letu 2010 = 13,3 mio EUR, ki sicer ni generator denarnega toka) in nižjo amortizacijo ustvarila za 13,0 mio EUR nižji **čisti denarni tok** od doseženega v letu 2010.
  - Na področju **investiranja (Capex)** je nadaljevala politiko osredotočenega investiranja v razvoj izdelkov aparatov za dom, v prestrukturiranje proizvodnih aktivnosti (selitev aktivnosti proizvodnje toplotne in ogrevalne tehnike iz Ljubljane v Staro Pazovo, Srbija) in jih del tudi že usmerila v aktivnosti integracije v mesecu juliju 2010 prevzete Skupine Asko in zagon nove tovarne v Zaječarju, Srbija.
  - Dinamika gibanja **čistega obratnega kapitala** je že pokazala nekatere strukturne (trajne) izboljšave pri obvladovanju njegove ravni predvsem v segmentu **zalog** (proces od naročila do dobave). Največji izziv njegovega optimiranja je bil vezan na obvladovanje **terjatev do kupcev** zaradi še vedno visokih kreditnih tveganj in slabe likvidnosti potrošnikov, torej neposrednih kupcev naših izdelkov. V tem segmentu je znašal pozitiven učinek izločitve družbe Istrabenz Gorenje 22,2 mio EUR.
- Podobno velja za optimiranje ravni **obveznosti do dobaviteljev**, ki jo je v tem trenutku zaradi zelo zahtevnih okoliščin poslovanja na nabavnih trgih izredno težko uravnati v skladu z ostalimi elementi obratnega kapitala in dobičkonosnosti. 19,7 mio EUR znižanja obveznosti se nanaša na izločitev družbe Istrabenz Gorenje, razlika do celotnega negativnega učinka na denarni tok pa predvsem na znižanje obsega proizvodnih aktivnosti v proizvodnih centrih Skupine Gorenje.

## Finančni položaj Skupine Gorenje

(MEUR)	2011	2010	Načrt 2011
<b>Čista dolgoročna sredstva</b>	<b>470,5</b>	<b>463,0</b>	<b>455,2</b>
Zaloge	245,6	257,6	261,2
<i>kot % v prodaji</i>	<i>17,3%</i>	<i>18,6%</i>	<i>16,9%</i>
Terjatve do kupcev	255,9	306,3	321,3
<i>kot % v prodaji</i>	<i>18,0%</i>	<i>22,2%</i>	<i>20,8%</i>
Obveznosti do dobaviteljev	-194,2	-237,0	-222,5
<i>kot % v prodaji</i>	<i>13,7%</i>	<i>17,1%</i>	<i>14,4%</i>
<b>Čisti obratni kapital</b>	<b>307,3</b>	<b>326,9</b>	<b>360,0</b>
<i>kot % v prodaji</i>	<i>21,6%</i>	<i>23,6%</i>	<i>23,3%</i>
Ostala obratna sredstva / obveznosti	-42,8	-49,9	-48,7
<b>ČISTA SREDSTVA</b>	<b>735,0</b>	<b>740,0</b>	<b>766,5</b>

(MEUR)	2011	2010	Načrt 2011
<b>Lastniški kapital</b>	<b>397,8</b>	<b>392,1</b>	<b>411,0</b>
Dolgoročne finančne obveznosti	302,5	260,9	235,0
Kratkoročne finančne obveznosti	181,6	223,0	204,5
Denar in denarni ustrezniki	-101,6	-82,7	-20,8
<b>Čisti dolžniški kapital</b>	<b>382,5</b>	<b>401,2</b>	<b>418,7</b>
Finančne naložbe	-45,3	-53,3	-63,2
<b>ČISTI INVESTIRANI KAPITAL</b>	<b>735,0</b>	<b>740,0</b>	<b>766,5</b>

- Skupina Gorenje je **čisto zadolženost**, merjeno kot stanje dolgoročnega in kratkoročnega finančnega dolga, znižanega za stanje denarja in njegovih ustreznikov, znižala za 18,7 mio EUR ali 4,7 %. Znižanje je posledica številnih aktivnosti, od katerih ima izločitev družbe Istrabenz Gorenje s 29,6 mio EUR iz naslova izločitve in denarnega toka iz naslova kupnine največji vpliv.
- Delež **dolgoročnih posojil** se je v primerjavi s koncem preteklega leta pomembno zvišal, kar je posledica aktivnega pristopa k izboljšanju 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.

- Denar in denarni ustrezniki na računih vključujejo tudi kratkoročne depozite na vpogled za dnevno vezavo presežkov denarnih sredstev (pri krovni družbi 57,4 mio EUR).

## Poudarki iz poslovanja družbe Gorenje, d.d.

v mio EUR	2011	2010	Sprememba (%)	Načrt 2011	Q4 2011	Q4 2010	Sprememba (%)
Prihodki od prodaje	655,3	648,4	1,1%	685,0	186,8	188,2	-0,7%
EBITDA	29,1	38,7	-24,8%	39,2	11,5	10,9	5,5%
EBITDA Marža v %	4,4%	6,0%	/	5,7%	6,1%	5,8%	/
EBIT	7,2	11,8	-39,0%	16,4	6,0	4,6	30,4%
EBIT Marža v %	1,1%	1,8%	/	2,4%	3,2%	2,4%	/
Celotni poslovni izid	6,6	1,9	247,4%	12,1	4,7	0,7	571,4%
Čisti poslovni izid	7,3	2,9	151,7%	11,6	4,8	0,8	500,0%
ROS v %	1,1%	0,5%	/	1,7%	2,6%	0,4%	/
Prosti denarni tok (ožji)*	8,6	-8,5	201,2%	1,7	35,9	22,4	60,3%
Neto finančni dolg**	301,2	264,4	13,9%	250,6	301,2	264,4	13,9%
Neto finančni dolg / EBITDA	10,4	6,8	52,9%	6,4	6,6	6,1	8,2%
Donos na delnico (v EUR)	0,46	0,20	130,0%	0,73	1,20	0,23	421,7%

\* Čisti poslovni izid + amortizacija – Capex + dezinvestiranje –+ sprememba zalog –+ sprememba terjatev do kupcev –+ sprememba obveznosti do dobaviteljev

\*\* Dolgoročne finančne obveznosti + kratkoročne finančne obveznosti – denar in njegovi ustrezniki

**Lastniška struktura na dan 31.12.2011**

- Število delnic desetih največjih delničarjev se je na dan 31.12.2011 v primerjavi z letom 2010 povečalo s 9.644.308 na 9.699.980.

Delničar	Št. delnic	%	Kraj	Država
KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	3.534.615	22,22%	Ljubljana	Slovenija
IFC	1.876.876	11,80%	Washington,DC	ZDA
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.070.000	6,73%	Velp	Nizozemska
NFD 1, delniški podsklad	820.045	5,16%	Ljubljana	Slovenija
INGOR, d.o.o., & co. k.d.	794.473	4,99%	Ljubljana - Črnuče	Slovenija
EECF AG	411.727	2,59%	Zurich	Švica
RAIFFEISEN BANK AUSTRIA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN	375.889	2,36%	Zagreb	Hrvaška
TRIGLAV VZAJEMNI SKLADI - DELNIŠKI TRIGLAV	297.090	1,87%	Ljubljana	Slovenija
PROBANKA, d.d.	297.061	1,87%	Maribor	Slovenija
ERSTE GROUP BANK AG - FIDUCIARNI RAČUN	222.204	1,40%	Dunaj	Avstrija
<b>Skupaj deset največjih delničarjev</b>	<b>9.699.980</b>	<b>60,9798%</b>		
Ostali delničarji	6.206.896	39,0202%		
<b>SKUPAJ:</b>	<b>15.906.876</b>	<b>100%</b>		

- Število lastnih delnic v obsegu 121.311 ostaja glede na zadnji dan leta 2010 nespremenjeno, kar predstavlja 0,7626-odstotni delež v osnovnem kapitalu.
- Na trgovanje na Ljubljanski borzi so še vedno vplivali dolžniška kriza, nizka likvidnost trga, padanje tečajev vrednostnih papirjev in posledično padanje tržne kapitalizacije. Med vlagatelji Ljubljanske borze še vedno vlada zadržanost. Indeks SBI TOP je v letu 2011 upadel za 30,7 % in je na zadnji trgovanjski dan znašal 589,58 točk. Zaključni tečaj delnice GRVG je doživel 62,9 % padec vrednosti (5 EUR), ob 6,2 % nižjem prometu pa se je povprečna tržna kapitalizacija znižala za 27,5 %. Poleg močnega znižanja tečaja je bila delnica Gorenja nizko likvidna.
- Knjigovodska vrednost delnice znaša 21,24 EUR in je izračunana kot razmerje med celotnim kapitalom družbe na dan 31.12.2011, in številom izdanih delnic, zmanjšanim za število lastnih delnic (15.785.565).
- Čisti dobiček na delnico, izračunan kot razmerje med čistim poslovnim izidom obdobja in izdanim številom delnic, zmanjšanim za povprečno število lastnih delnic (15.785.565), je v letu 2011 znašal 0,46 EUR.
- Število delnic v lasti članov nadzornega sveta (3.208) se v primerjavi s stanjem 31.12.2010 ni spremenilo, število delnic v lasti uprave pa se je spremenilo zaradi odstopa članice uprave Mirjane Dimc Perko s 1.1.2011 in odstopa člana uprave Franca Košca 19.4.2011 in sicer od 13.230 (31.12.2010) na 11.754 delnic (0,0739 %). Število in delež delnic družbe v lasti članov nadzornega sveta družbe se od 31.12.2011 do dneva te javne objave ni spremenilo.

### Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- Dne 3. 2. 2012 je bila izvedena 17. skupščina delničarjev Gorenja, d.d. Ključna točka dnevnega reda je bil predlog uprave in nadzornega sveta za podelitev pooblastila za pridobivanje in odsvajanje lastnih delnic do skupaj 10 % osnovnega kapitala družbe. Gorenjev največji delničar Kapitalska družba, d.d., je k tej točki podal nasprotni predlog, ki se je od predloga uprave in nadzornega sveta razlikoval le v tem, da prednostna pravica obstoječih delničarjev v primeru odsvajanja lastnih delnic ne bi bila izključena. Z nasprotnim predlogom Kapitalske družbe sta soglašala uprava in nadzorni svet Gorenja, proti njemu pa je glasovala Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki je sicer glasovala v imenu Kapitalske družbe. Predlog je bil tako s 50,7 odstotno večino navzočih na skupščini zavrnjen.
- Dne 14. 2. 2012 je Gorenje v Valjevu podpisalo Memorandum, ki opredeljuje osnovna izhodišča sodelovanja ter obveznosti Republike Srbije in Gorenja v primeru širitve proizvodnje hladilno-zamrzovalnih aparatov v Valjevu, ki jo Gorenje trenutno preučuje. Memorandum ni pravno zavezujoč in zahteva še potrditev investicijskega projekta s strani Gorenjevih organov upravljanja ter pristojnih organov Republike Srbije. Skladno z izhodišči, navedenimi v memorandumu, bi Srbija Gorenjevo novo investicijo v Valjevu podprla z nepovratnimi sredstvi v višini 5 - 7 milijonov evrov, Gorenje pa bi v razširjenem valjevskem obratu do konca leta 2015 odprlo 400 novih delovnih mest. Vrednost investicije v razširitev proizvodnje v Valjevu je ocenjena na približno 20 milijonov evrov.

### Temeljne računovodske usmeritve in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom

- Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za obdobje januar – december 2011 so pripravljani v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah, Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je razglasil Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB), in tolmačenj Odbora za pojasnjevanje mednarodnega računovodskega poročanja (IFRIC), kot jih je sprejela Evropska unija.
- Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za obdobje januar – december 2011 so pripravljani 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 je v skladu z njimi poročano 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.

### Spremembe v sestavi Skupine Gorenje

Spremembe v sestavi Skupine Gorenje so bile do zadnjega dne meseca decembra 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.
- 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 Ljubljani je bila dne 18.7.2011 ustanovljena družba GGE, d.o.o., katere 50% lastnik je bila družba Gorenje d.d. Z vstopom novega družbenika v družbo GGE, d.o.o., Ljubljana, dne 13.12.2011, se je znižal poslovni delež Gorenja d.d. v družbi na 1/3 osnovnega kapitala.



**Pregled družb Skupine Gorenje**

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 %	
	31.12.2011	31.12.2010
1. Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	100,00	100,00
2. Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00	100,00
3. Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje	99,98	99,98
4. Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	100,00
5. ENERGYGOR, d.o.o., Velenje	100,00	100,00
6. KEMIS, d.o.o., Vrhnika	99,75	100,00
7. Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	100,00
8. ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00	51,00
9. ISTRABENZ GORENJE, d.o.o., Nova Gorica	/	48,686
10. GEN-I, d.o.o., Krško	/	24,343
11. Istrabenz investicijski inženiring, d.o.o., Nova Gorica	/	48,686
12. Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	99,75	99,75
13. Indop, d.o.o., Šoštanj	100,00	100,00
14. ERICo, d.o.o., Velenje	51,00	51,00
15. Istrabenz Gorenje inženiring, d.o.o., Ljubljana	/	48,686
16. Gorenje Projekt, d.o.o., Ljubljana	/	50,00
17. Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	52,00	52,00
18. Istrabenz Gorenje energetska svetovanje, d.o.o., Nova Gorica	/	48,686
19. PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	50,87	51,00
20. IG AP, d.o.o., Kisovec	/	48,686
21. EKOGOR, d.o.o., Jesenice	45,89	26,00
22. Gorenje Avtomatizacija in industrijska oprema, d.o.o.	100,00	100,00
23. Vitales RTH, d.o.o., Trbovlje	/	24,343

Družbe, delujoče v tujini	Lastniški delež v %	
	31.12.2011	31.12.2010
24. Gorenje Beteiligungsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	100,00
25. Gorenje Austria Handelsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	100,00
26. Gorenje Vertriebsgesellschaft m.b.H., Nemčija	100,00	100,00
27. Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	100,00	100,00
28. Gorenje France S.A.S., Francija	100,00	100,00
29. Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija	100,00	100,00
30. Gorenje Espana, S.L., Španija	100,00	100,00
31. Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	100,00
32. Gorenje Group Nordic A/S, Danska	100,00	100,00
33. Gorenje AB, Švedska	100,00	100,00
34. Gorenje OY, Finska	100,00	100,00
35. Gorenje AS, Norveška	100,00	100,00
36. Gorenje spol. s r.o., Češka Republika	100,00	100,00
37. Gorenje real spol. s r.o., Češka Republika	100,00	100,00
38. Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška Republika	100,00	100,00
39. Gorenje Budapest Kft., Madžarska	100,00	100,00
40. Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	100,00	100,00
41. Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	100,00
42. Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00	100,00
43. Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00	100,00
44. Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	100,00
45. Gorenje, d.o.o., Srbija	100,00	100,00
46. Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	99,972	99,972
47. Gorenje Romania S.R.L., Romunija	100,00	100,00
48. Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	100,00	100,00
49. Mora Moravia s r.o., Češka Republika	100,00	100,00
50. Gorenje - kuchyně spol. s r.o., Češka Republika	99,98	99,98
51. Kemis -Termoclean, d.o.o., Hrvaška	99,75	100,00
52. Kemis - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	99,75	100,00
53. Gorenje Studio, d.o.o., Srbija	100,00	100,00
54. Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	100,00	100,00
55. Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	100,00	100,00
56. GEN-I Zagreb, d.o.o., Hrvaška	/	24,343
57. Intrade energija, d.o.o., Bosna in Hercegovina	/	24,83
58. Vitales, d.o.o., Nova Bila, Bosna in Hercegovina	/	48,686
59. Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	100,00	100,00
60. Sirovina, DOO, Bačka Palanka, Srbija	/	99,75
61. Gorenje TOV, Ukrajina	100,00	100,00
62. Vitales, d.o.o., Bihać, Bosna in Hercegovina	/	48,686
63. Vitales, d.o.o., Sokolac, Bosna in Hercegovina	/	24,343
64. GEN-I, d.o.o, Srbija	/	24,343
65. ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija	100,00	100,00
66. GEN-I Budapest, Kft., Madžarska	/	24,343
67. Kemis Valjevo d.o.o., Srbija	99,75	100,00
68. Kemis – SRS, d.o.o., Bosna in Hercegovina	99,75	100,00

69.	ATAG Europe BV, Nizozemska	100,00	100,00
70.	ATAG Nederland BV, Nizozemska	100,00	100,00
71.	ATAG België NV, Belgija	100,00	100,00
72.	ATAG Financiele Diensten BV, Nizozemska	100,00	100,00
73.	ATAG Financial Solutions BV, Nizozemska	100,00	100,00
74.	Intell Properties BV, Nizozemska	100,00	100,00
75.	ATAG Special Product BV, Nizozemska	100,00	100,00
76.	Gorenje Nederland BV, Nizozemska	100,00	100,00
77.	Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	100,00	100,00
78.	Gorenje kuhinje, d.o.o., Ukrajina	69,986	69,986
79.	Vitales Energie Biomasse S.R.L., Italija	/	32,78
80.	Vitales Čakovec, d.o.o., Hrvaška	/	48,686
81.	» Euro Lumi & Surovina » SH.P.K., Kosovo	39,93	39,93
82.	GEN-I d.o.o. Sarajevo, Bosna in Hercegovina	/	24,343
83.	GEN-I DOOEL Skopje, Makedonija	/	24,343
84.	GEN-I Athens SMLLC, Grčija	/	24,343
85.	GEN-I Tirana Sh.p.k., Albanija	/	24,343
86.	OOO Gorenje BT, Rusija	100,00	100,00
87.	Vitales inženjering d.o.o., Prijedor, Bosna in Hercegovina	/	24,343
88.	S.C. GEN-I Bucharest, Romunija	/	24,343
89.	Gorenje GTI, d.o.o. Srbija	100,00	100,00
90.	Asko Appliances AB, Švedska	100,00	100,00
91.	Asko Hvidevarer AS, Norveška	100,00	100,00
92.	Asko Hvidevarer A/S, Danska	100,00	100,00
93.	Asko Appliances Inc, Združene države Amerike	100,00	100,00
94.	Asko Appliances Pty, Avstralija	100,00	100,00
95.	Asko Appliances OOO, Rusija	100,00	/
96.	»Gorenje – Albania« SH.P.K., Albanija	100,00	/
97.	GEN-I Sofia SpLLC, Bolgarija	/	24,343
98.	GEN-I Milano S.r.l., Italija	/	24,343
99.	GEN-I Viena GmbH, Avstrija	/	24,343
100.	GORENJE HOME DOO Zaječar, Srbija	100,00	/
101.	ORSES DOO Beograd, Srbija	100,00	/
102.	Gorenje Ekologija d.o.o. Stara Pazova, Srbija	99,87	/

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

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

## Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje

## Nerevidirani konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje

v TEUR	2011	2010
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.251.658</b>	<b>1.317.754</b>
<b>Nekratkoročna sredstva</b>	<b>556.345</b>	<b>563.435</b>
Neopredmetena sredstva	158.620	160.161
Nepremičnine, naprave in oprema	358.840	375.400
Naložbene nepremičnine	15.219	4.518
Nekratkoročne finančne naložbe	1.973	5.313
Naložbe v pridružena podjetja	996	0
Odložene terjatve za davke	20.697	18.043
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>695.313</b>	<b>754.319</b>
Nekratkoročna sredstva za prodajo	1	1.066
Zaloge	245.608	257.593
Kratkoročne finančne naložbe	42.317	48.002
Terjatve do kupcev	255.911	306.284
Druga kratkoročna sredstva	48.746	55.438
Terjatve za davek iz dobička	1.110	3.208
Denar in denarni ustrezniki	101.620	82.728
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>1.251.658</b>	<b>1.317.754</b>
<b>Kapital</b>	<b>397.819</b>	<b>392.096</b>
Osnovni kapital	66.378	66.378
Kapitalske rezerve	175.575	175.575
Zakonske in statutarne rezerve	22.719	21.990
Zadržani dobiček	115.602	107.382
Lastne delnice	-3.170	-3.170
Prevedbena rezerva	9.860	8.842
Rezerva za pošteno vrednost	8.886	13.294
<b>Kapital lastnikov matične družbe</b>	<b>395.850</b>	<b>390.291</b>
<b>Kapital neobvladujočih deležev</b>	<b>1.969</b>	<b>1.805</b>
<b>Nekratkoročne obveznosti</b>	<b>385.330</b>	<b>356.027</b>
Rezervacije	76.538	88.167
Odloženi prihodki	400	866
Odložene obveznosti za davek	5.933	6.062
Nekratkoročne finančne obveznosti	302.459	260.932
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>468.509</b>	<b>569.631</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	181.649	223.015
Obveznosti do dobaviteljev	194.248	237.020
Druge kratkoročne obveznosti	90.806	106.698
Obveznosti za davek iz dobička	1.806	2.898

## Nerevidirani konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	2011	2010
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>1.422.229</b>	<b>1.382.185</b>
Sprememba vrednosti zalog	8.383	-13.510
Drugi poslovni prihodki	52.522	47.554
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>1.483.134</b>	<b>1.416.229</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	-1.105.001	-1.040.509
Stroški dela	-265.850	-244.442
Amortizacija	-50.198	-52.237
Drugi poslovni odhodki	-25.576	-22.603
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>36.509</b>	<b>56.438</b>
Finančni prihodki	15.199	12.485
Finančni odhodki	-40.587	-46.451
<b>Neto finančni odhodki</b>	<b>-25.388</b>	<b>-33.966</b>
Finančni odhodki v pridruženih podjetjih	-9	0
<b>Celotni poslovni izid</b>	<b>11.112</b>	<b>22.472</b>
Davek iz dobička	-2.006	-2.448
<b>Čisti poslovni izid</b>	<b>9.106</b>	<b>20.024</b>
Dobiček / izguba neobvladujočih deležev	157	101
Dobiček / izguba lastnikov matične družbe	8.949	19.923
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	0,57	1,34

## Nerevidirani konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

v TEUR	2011	2010
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>9.106</b>	<b>20.024</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	-1	-7.777
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-135	50
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, prenesena v poslovni izid	0	145
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-7.499	317
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	2.154	0
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	1.073	91
Prevedbena rezerva	1.018	-8.563
<b>Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>-3.390</b>	<b>-15.737</b>
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>5.716</b>	<b>4.287</b>
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe	5.559	4.186
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	157	101

## Nerevidirani konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR	2011	2010
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>9.106</b>	<b>20.024</b>
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	43.767	46.227
Amortizacijo neopredmetenih sredstev	6.431	6.010
Prihodke od naložbenja	-15.199	-12.485
Finančne odhodke	40.587	46.451
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-3.644	-2.321
Slabo ime	0	-13.337
Odhodke za davke	2.006	2.448
<b>Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami</b>	<b>83.054</b>	<b>93.017</b>
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	53.243	-80.635
Sprememba zalog	11.985	-39.612
Sprememba rezervacij	-12.095	25.664
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-58.664	60.162
<b>Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva</b>	<b>-5.531</b>	<b>-34.421</b>
Plačane obresti	-25.924	-23.607
Plačani davek iz dobička	-4.595	-7.272
<b>Čisti denarni tok iz poslovanja</b>	<b>47.004</b>	<b>27.717</b>
<b>B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	7.909	6.775
Prejemki iz prodaje finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	0	5.621
Prejete obresti	3.678	3.046
Prejete dividende	118	305
Likvidacija odvisnega podjetja, brez odtujenih denarnih sredstev	10.747	0
Prodaja odvisnega podjetja, brez odtujenih denarnih sredstev	8.307	0
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev	0	1.144
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-41.089	-39.358
Pridobitev naložbenih nepremičnin	-9.819	0
Druge naložbe	6.787	10.082
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-6.379	-5.310
<b>Čisti denarni tok iz naložbenja</b>	<b>-19.741</b>	<b>-17.695</b>
<b>C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Odkup neobvladujočega deleža	0	-6.902
Dokapitalizacija	0	24.920
Najem (odplačilo) posojil	-8.371	27.558
<b>Čisti denarni tok iz financiranja</b>	<b>-8.371</b>	<b>45.576</b>
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	18.892	55.598
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	82.728	27.130
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	101.620	82.728

## Nerevidirani 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 lastnikov matične družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj
<b>Začetno stanje 1.1.2011</b>	66.378	175.575	21.990	107.382	-3.170	8.842	13.294	390.291	1.805	392.096
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>										
Čisti poslovni izid poslovnega leta				8.949				8.949	157	9.106
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						1.018	-4.408	-3.390		-3.390
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.949</b>	<b>0</b>	<b>1.018</b>	<b>-4.408</b>	<b>5.559</b>	<b>157</b>	<b>5.716</b>
<b>Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu</b>										
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom										
Dokapitalizacija								0		0
Izplačilo dividend								0		0
Oblikovanje statutarne rezerv			729	-729				0		0
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>729</b>	<b>-729</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Sprememba lastniških deležev								0	7	7
<b>Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah</b>								<b>0</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>729</b>	<b>-729</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Končno stanje 31.12.2011</b>	<b>66.378</b>	<b>175.575</b>	<b>22.719</b>	<b>115.602</b>	<b>-3.710</b>	<b>9.860</b>	<b>8.886</b>	<b>395.850</b>	<b>1.969</b>	<b>397.819</b>

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital lastnikov matične družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj
<b>Začetno stanje 1.1.2010</b>	<b>58.546</b>	<b>158.487</b>	<b>21.697</b>	<b>97.788</b>	<b>-3.170</b>	<b>17.405</b>	<b>12.822</b>	<b>363.575</b>	<b>6.069</b>	<b>369.644</b>
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>										
Čisti poslovni izid poslovnega leta				19.923				19.923	101	20.024
Skupaj drugi vseobsegajoči donos				-7.646		-8.563	472	-15.737		-15.737
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.277</b>	<b>0</b>	<b>-8.563</b>	<b>472</b>	<b>4.186</b>	<b>101</b>	<b>4.287</b>
<b>Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu</b>										
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom										
Dokapitalizacija	7.832	17.088						24.920		24.920
Izplačilo dividend								0		0
Oblikovanje statutarne rezerv			293	-293				0		0
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom</b>	<b>7.832</b>	<b>17.088</b>	<b>293</b>	<b>-293</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.920</b>	<b>0</b>	<b>24.920</b>
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Nakupi neobvladujočih deležev				-2.390				-2.390	-4.365	-6.755
<b>Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah</b>				<b>-2.390</b>				<b>-2.390</b>	<b>-4.365</b>	<b>-6.755</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>7.832</b>	<b>17.088</b>	<b>293</b>	<b>-2.683</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.530</b>	<b>-4.365</b>	<b>18.165</b>
<b>Končno stanje 31.12.2010</b>	<b>66.378</b>	<b>175.575</b>	<b>21.990</b>	<b>107.382</b>	<b>-3.170</b>	<b>8.842</b>	<b>13.294</b>	<b>390.291</b>	<b>1.805</b>	<b>392.096</b>



## Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.

## Nerevidirani izkaz finančnega položaja družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	2011	2010
<b>SREDSTVA</b>	<b>881.299</b>	<b>851.648</b>
<b>Nekratkoročna sredstva</b>	<b>438.428</b>	<b>425.215</b>
Neopredmetena sredstva	15.455	15.428
Nepremičnine, naprave in oprema	152.758	157.864
Naložbene nepremičnine	15.217	1.695
Naložbe v odvisne družbe	240.672	238.096
Naložbe v pridružene družbe	976	0
Druge nekratkoročne naložbe	703	1.165
Odložene terjatve za davke	12.647	10.967
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>442.871</b>	<b>426.433</b>
Zaloge	81.118	93.660
Kratkoročne finančne naložbe	94.789	76.472
Terjatve do kupcev	187.903	183.967
Druga kratkoročna sredstva	20.971	22.656
Denar in denarni ustrezniki	58.090	49.678
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>881.299</b>	<b>851.648</b>
<b>Kapital</b>	<b>335.326</b>	<b>332.189</b>
Osnovni kapital	66.378	66.378
Kapitalske rezerve	157.712	157.712
Zakonske in statutarne rezerve	22.719	21.990
Zadržani dobiček	89.521	82.962
Lastne delnice	-3.170	-3.170
Rezerva za pošteno vrednost	2.166	6.317
<b>Nekratkoročne obveznosti</b>	<b>253.694</b>	<b>205.739</b>
Rezervacije	26.227	27.397
Odložene obveznosti za davke	1.391	1.402
Nekratkoročne finančne obveznosti	226.076	176.940
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>292.279</b>	<b>313.720</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	133.254	137.176
Obveznosti do dobaviteljev	142.027	154.803
Druge kratkoročne obveznosti	16.998	21.741

## Nerevidirani izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	2011	2010
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>655.274</b>	<b>648.386</b>
Sprememba vrednosti zalog	2.026	-279
Drugi poslovni prihodki	16.517	11.969
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>673.817</b>	<b>660.076</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	-540.293	-513.289
Stroški dela	-100.158	-102.401
Amortizacija	-21.835	-26.856
Drugi poslovni odhodki	-4.293	-5.691
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>7.238</b>	<b>11.839</b>
Finančni prihodki	22.928	17.114
Finančni odhodki	-23.531	-27.036
<b>Neto finančni odhodki</b>	<b>-603</b>	<b>-9.922</b>
<b>Celotni poslovni izid</b>	<b>6.635</b>	<b>1.917</b>
Davek iz dobička	653	1.008
<b>Čisti poslovni izid</b>	<b>7.288</b>	<b>2.925</b>
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	0,46	0,20

## Nerevidirani izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	2011	2010
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>7.288</b>	<b>2.925</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-114	-126
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, prenesena v poslovni izid	0	145
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-7.230	80
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	2.155	0
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	1.038	49
<b>Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>-4.151</b>	<b>148</b>
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>3.137</b>	<b>3.073</b>

## Nerevidirani izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	2011	2010
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>7.288</b>	<b>2.925</b>
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	19.268	24.362
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	2.567	2.494
Prihodke od naložbenja	-22.928	-17.114
Finančne odhodke	23.531	27.036
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-96	-299
Odhodke od prevrednotenja naložbenih nepremičnin	0	1.528
Odhodke za davke	-653	-1.008
<b>Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami</b>	<b>28.977</b>	<b>39.924</b>
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-11.851	-28.746
Sprememba zalog	12.542	-18.445
Sprememba rezervacij	-1.170	1.285
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-21.793	13.495
<b>Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva</b>	<b>-22.272</b>	<b>-32.411</b>
Plačane obresti	-18.316	-12.040
<b>Čisti denarni tok iz poslovanja</b>	<b>-11.611</b>	<b>-4.527</b>
<b>B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	919	1.307
Prejemki iz prodaje naložbenih nepremičnin	0	1.260
Prejemki iz prodaje naložb, razpoložljivih za prodajo	0	5.621
Prejete obresti	6.561	2.577
Prejete dividende	9.985	9.305
Likvidacija odvisnega podjetja, brez odtujenih denarnih sredstev	10.747	0
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev	-13.600	-12.722
Prodaja odvisnega podjetja, brez odtujenih denarnih sredstev	15.108	0
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-14.548	-10.986
Pridobitev naložbenih nepremičnin	-13.697	0
Ostale naložbe	-29.973	3.490
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-2.595	-1.923
<b>Čisti denarni tok iz naložbenja</b>	<b>-31.093</b>	<b>-2.071</b>
<b>C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Dokapitalizacija	0	24.920
Najem (odplačilo) posojil	51.116	31.270
<b>Čisti denarni tok iz financiranja</b>	<b>51.116</b>	<b>56.190</b>
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	8.412	49.592
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	49.678	86
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	58.090	49.678

## Nerevidiran 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
<b>Začetno stanje 1.1.2011</b>	<b>66.378</b>	<b>157.712</b>	<b>21.990</b>	<b>82.962</b>	<b>-3.170</b>	<b>6.317</b>	<b>332.189</b>
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta							
Čisti poslovni izid poslovnega leta				7.288			7.288
Skupaj drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta						-4.151	-4.151
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.288</b>	<b>0</b>	<b>-4.151</b>	<b>3.137</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							
Dokapitalizacija							
Oblikovanje statutarne rezerv			729	-729			0
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>729</b>	<b>-729</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>729</b>	<b>-729</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Končno stanje 30.12.2011</b>	<b>66.378</b>	<b>157.712</b>	<b>22.719</b>	<b>89.521</b>	<b>-3.170</b>	<b>2.166</b>	<b>335.326</b>

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
<b>Začetno stanje 1.1.2010</b>	<b>58.546</b>	<b>140.624</b>	<b>21.697</b>	<b>87.975</b>	<b>-3.170</b>	<b>-1.476</b>	<b>304.196</b>
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta							
Čisti poslovni izid poslovnega leta				2.925			2.925
Skupaj drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta				-7.645		7.793	148
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4.720</b>	<b>0</b>	<b>7.793</b>	<b>3.073</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							
Dokapitalizacija	7.832	17.088					24.920
Oblikovane statutarne rezerv			293	-293			0
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>7.832</b>	<b>17.088</b>	<b>293</b>	<b>-293</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.920</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>7.832</b>	<b>17.088</b>	<b>293</b>	<b>-293</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.920</b>
<b>Končno stanje 30.12.2010</b>	<b>66.378</b>	<b>157.712</b>	<b>21.990</b>	<b>82.962</b>	<b>-3.170</b>	<b>6.317</b>	<b>332.189</b>

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

Ta objava nerevidiranega poročila o poslovanju za obdobje januar-december 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 in 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 naslednje, vendar ni nujno, da so omejeni na: 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 tveganj oziroma negotovosti materializira, ali da se navedene predpostavke izkažejo za napačne, se lahko dejanski rezultati materialno razlikujejo od tistih, ki so navedeni v objavi kot pričakovani, nadejani, napovedani, nameravani, planirani, načrtovani, verjetni, ocenjeni ali prognozirani.