

2012

Gorenje, d.d.

Uprava družbe

**NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU
JANUAR – MAREC 2012**

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

Uprava družbe Gorenje, d.d.

Velenje, maj 2012



Kazalo

Poudarki iz poslovanja Skupine Gorenje	3
Nova organiziranost Skupine Gorenje.....	4
Dogodki, ki vplivajo na primerljivost informacij o uspešnosti poslovanja.....	5
POSLOVNO POROČILO	7
Spremembe v okolju in vplivi na poslovanje Skupine Gorenje	7
Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje	8
Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje po poslovnih področjih	15
Finančna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje	21
Povzetek poslovnoizidne uspešnosti poslovanja krovne družbe	24
Lastništvo in delnica GRVG.....	26
Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja	27
Pomembnejši poslovni dogodki.....	28
Posli s povezanimi osebami	28
RAČUNOVODSKO POROČILO	29
Temeljne računovodske usmeritve in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom	29
Spremembe v sestavi Skupine Gorenje.....	29
Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje	32
Konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje	32
Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje	33
Izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje	33
Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje	34
Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje	35
Pojasnila k računovodskim izkazom Skupine Gorenje	37
Področni in območni odseki Skupine Gorenje.....	40
Računovodski kazalniki.....	41
Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.	42
Izkaz finančnega položaja družbe Gorenje, d.d.	42
Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.	43
Izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.	43
Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.....	44
Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe Gorenje, d.d.	45
Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Gorenje, d.d.	46
Računovodski kazalniki.....	49

Poudarki iz poslovanja Skupine Gorenje

v MEUR	Q1	Q1	Indeks	Načrt	Dos.	Primerljivo		
	2012	2011				Q1	Q1	Indeks
	2012	2011		2012	načrta	2012	2011	
Konsolidirani prihodki od prodaje	299,1	370,2	80,8	1.391,4	21,5	299,1	317,0	94,4
EBITDA	21,7	21,7	100,0	101,3	21,4	21,7	20,6	105,3
EBITDA Marža (%)	7,3%	5,9%	/	7,3%	/	7,3%	6,5%	/
EBIT	9,2	8,9	103,4	50,0	18,4	9,2	8,0	115,0
EBIT Marža (%)	3,1%	2,4%	/	3,6%	/	3,1%	2,5%	/
Poslovni izid pred davki	2,9	2,9	100,0	15,9	18,2	2,9	1,1	263,6
Čisti poslovni izid	2,1	1,9	110,5	13,4	15,7	2,1	0,3	/
ROS (čista donosnost prodaje)	0,7%	0,5%	/	1,0%	/	0,7%	0,1%	/
ROA (čista donosnost sredstev)	0,7%	0,6%	/	1,1%	/	0,7%	0,1%	/
ROE (čista donosnost kapitala)	2,1%	1,9%	/	3,3%	/	2,1%	0,3%	/
ROIC	3,2%	2,7%	/	5,2%	/	3,2%	1,1%	/
Prosti denarni tok / ožji pogled*	-34,1	-42,6	80,0	28,6	/	-34,1	-38,9	87,7
Finančni dolg	467,3	473,6	98,7	403,8	115,7	467,3	450,2	103,8
Čisti finančni dolg**	425,5	442,7	96,1	380,3	111,9	425,5	423,4	100,5
Čisti finančni dolg/EBITDA***	4,9	4,1	/	3,8	/	4,9	/	/

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

** Finančni dolg - Denarna sredstva

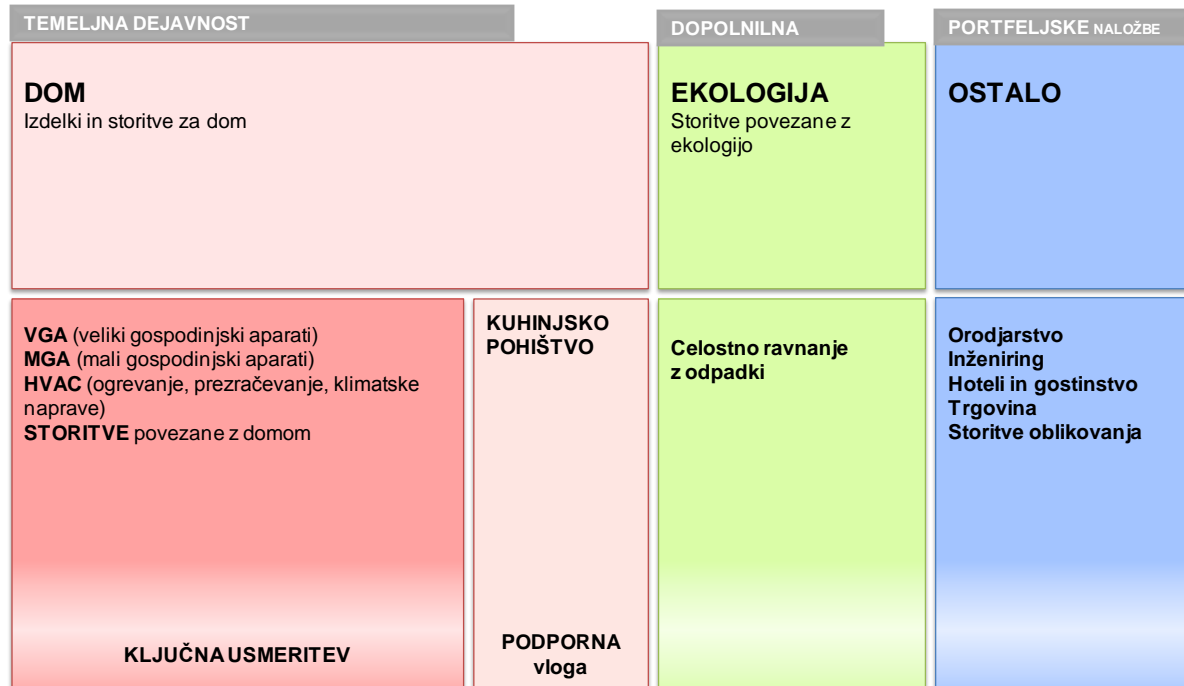
*** Čisti finančni dolg / EBITDA za zadnjih 12 mesecev

- Skupina Gorenje je v letu 2012 prešla z divizijske na **funkcionalno organiziranost** delovanja s preoblikovanjem divizij v poslovna področja Izdelki in storitve za Dom (prej Divizija Aparati za dom in Divizija Notranja oprema), Ekologija (prej segment Ekologije pri diviziji Ekologija, energetika in storitve) in Portfeljske naložbe (prej segment Storitve pri diviziji Ekologija, energetika in storitve).

- V prvem četrtletju letošnjega leta se je Skupina soočila s posledicami **slabitve obsega prodaje** ob spremembah njene geografske in izdelčne strukture. Takšno gibanje prodaje ni pomembno vplivalo na njeno dobičkonosnost zaradi povečanja ali ohranjanja njene lanskoletne ravni na tistih trgih, kjer dosega Gorenje najvišje stopnje dobičkonosnosti. Rast obsega prodaje četrtletja v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta smo dosegli na področju Rusije, Nemčije, Češke, Srbije, Amerike in Avstralije, njegovo znižanje pa na vseh ostalih trgih srednje, severne, zahodne, vzhodne in jugovzhodne Evrope. Slednje tudi na domačem, slovenskem trgu.
- Ne glede na znižan obseg prodaje in njene strukturne spremembe je Skupina Gorenje **preseгла lanskoletni doseženi in letošnji načrtovani čisti poslovni izid** prvega četrtletja.
- Za doseganje **primerljivosti četrtletnih informacij o uspešnosti poslovanja** med letoma 2012 in 2011 so tovrstne informacije vselej prikazane z in brez učinkov v letu 2011 izključene družbe Istrabenz Gorenje, nosilne družbe poslovnega segmenta Energetika pri nekdanji diviziji Ekologija, energetika in storitve.
- Poslovanje **Skupine Asko** je bilo v segmentu poslovanja trgovskih družb že pozitivno, s čistim poslovnim izidom obdobja nad načrtovanim. Poslovanje segmenta proizvodnje je bilo z vidika čistega poslovnega izida boljše kot lani, vendar še vedno negativno in slabše od načrtovanega v obdobju. Pričakovane izboljšave uspešnosti poslovanja v proizvodnem delu bodo dosežene z že začetim uresničevanjem načrta selitve proizvodnje.
- Divizija **Notranja oprema**, od začetka letošnjega leta del poslovnega področja Dom, je pričela letos v novi obliki organiziranosti uresničevati program poslovnega prestrukturiranja. Zaradi nadaljevanja zniževanja obsega poslovnih aktivnosti načrtovanih učinkov v prvem četrtletju nismo dosegli, zato bo ponovna presoja programa prestrukturiranja izvedena do začetka meseca junija.
- Družbe poslovnega področja Dom so v zelo zahtevnih okoliščinah poslovanja **čisto dobičkonosnost** pri 2,4 % nižjemu obsegu prodaje izboljšale, enako tudi v razmerju do njenih načrtovanih vrednosti prvega četrtletja letošnjega leta. Družbe poslovnega področja Ekologija so čisto dobičkonosnost v primerjavi s prvim četrtletjem leta 2011 sicer poslabšale, vendar močno presegle načrtovane vrednosti četrtletja. Dosežene vrednosti čistega poslovnega izida družb poslovnega področja Portfeljske naložbe so se zelo približale načrtovanim obdobja in doseženim v prvem četrtletju leta 2011.
- V prvem četrtletju leta je Skupina Gorenje dosegla **negativni prosti denarni tok**, vendar z 8,5 mio EUR izboljšave v primerjavi z enakim obdobjem leta 2011 (primerljivo, brez učinkov družbe Istrabenz Gorenje, 4,8 mio EUR izboljšave). Tudi sicer prosti denarni tok prvega četrtletja leta dosega negativno vrednost predvsem zaradi sezonskega značaja gibanja prodaje in proizvodnje.

Nova organiziranost Skupine Gorenje

- Skupina Gorenje je od začetka letošnjega leta z novo organiziranostjo preoblikovala divizije v poslovna področja in sicer:
 - divizijo Aparati za dom je reorganizirala v poslovno področje Dom,
 - reorganizirano divizijo Notranja oprema je v prvem koraku v celoti vključila v poslovno področje Dom,
 - iz divizije Ekologija, energetika in storitve je izločila segment Ekologija in zanj oblikovala poslovno področje Ekologija,
 - iz divizije Ekologija, energetika in storitve je izločila segment Storitve in zanj oblikovala poslovno področje Portfeljske naložbe.
- Divizija Notranja oprema je prehodno, od začetka leta dalje, v celoti reorganizirana v **segment Kuhinje**, ki je postal sestavni del osnovne dejavnosti delovanja Skupine Gorenje, poslovnega področja Dom. Segment Kuhinje sicer trenutno sestavljajo tri družbe: Gorenje Kuhinje, Gorenje Keramika in Gorenje Notranja oprema.
- Nova sestava Uprave in mikro-organiziranost Skupine je postavljena **funkcionalno** in ne več divizijsko, kjer je poseben poudarek dan področju prodaje z odgovornim članom uprave za to področje in področju ostalih operacij prav tako z odgovornim članom uprave za to področje.



Slika 1: Nova organizacijska struktura Skupine Gorenje

Dogodki, ki vplivajo na primerljivost informacij o uspešnosti poslovanja

- Na primerljivost posameznih kategorij dobičkonosnosti, finančnega položaja in denarnega toka Skupine Gorenje vpliva materialno zelo pomemben dogodek, ki se je zgodil v mesecu juliju leta 2011, in sicer **prodaja lastniškega deleža** v družbi Istrabenz Gorenje nekdanje divizije Ekologija, energetika in storitve (in s tem zaključek delovanja poslovnega segmenta Energetika).
- 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 in bilančno izkazovane vrednosti posameznih kategorij.
- **Analiza poslovanja** v poslovnem delu se osredotoča na dejanske razloge nastalih stanj in gibanj pred upoštevanjem učinkov 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 opredeljujemo primerljive informacije. Kadar informacije, predstavljene v poročilu niso posebej opredeljene kot primerljive, gre vselej za bilančno izkazane informacije.
- Primerljivost informacij z vidika **dobičkonosnosti delovanja** Skupine Gorenje in njenih poslovnih področij (izkaz poslovnega izida) smo dosegli z izločitvijo učinkov poslovanja družbe Istrabenz Gorenje z njenimi odvisnimi družbami v letu 2011.

v MEUR	Q1	Q1	primerljivo	
	2012	2011	Q1	Q1
	2012	2011	2012	2011
Konsolidirani prihodki od prodaje	299,1	370,2	299,1	317,0
= Prispevek za kritje (PK1) / bruto marža	129,3	133,7	129,3	131,1
PK 1	43,2%	36,1%	43,2%	41,4%
= Dodana vrednost / DV	86,3	88,8	86,3	87,1
DV v prihodkih od prodaje	28,8%	24,0%	28,8%	27,5%
= EBITDA	21,7	21,7	21,7	20,6
EBITDA marža	7,3%	5,9%	7,3%	6,5%
= EBIT	9,2	8,9	9,2	8,0
EBIT marža	3,1%	2,4%	3,1%	2,5%
= Čisti poslovni izid	2,1	1,9	2,1	0,3
ROS	0,7%	0,5%	0,7%	0,1%

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

- Primerljivost informacij z vidika **finančnega položaja** Skupine Gorenje in njenih poslovnih področij smo dosegli s popolno izločitvijo vseh kategorij izkaza finančnega položaja družbe Istrabenz Gorenje z njenimi odvisnimi družbami v letu 2011.

v MEUR	Q1	Q1	primerljivo
	2012	2011	Q1
	2012	2011	2011
ČISTA SREDSTVA	774,8	791,9	767,9
Čista nekratkoročna sredstva	465,7	465,2	453,4
Čisti obratni kapital	309,1	326,7	314,5
Obratni kapital	551,1	624,0	586,2
- Kratkoročne obveznosti	-242,0	-297,3	-271,7
ČISTI INVESTIRANI KAPITAL	774,8	791,9	767,9
Lastniški kapital	397,3	395,0	386,8
Čisti dolžniški kapital	377,5	396,9	381,1

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

- Podrobnosti o primerljivih ekonomskih in finančnih informacijah** glede dobičkonosnosti in finančnega položaja Skupine Gorenje ter njenih poslovnih področij so predstavljene neposredno v tekstih nadaljevanja poslovnega dela tega poročila.

POSLOVNO POROČILO

Spremembe v okolju in vplivi na poslovanje Skupine Gorenje

- Tako kot najpomembnejša konkurenčna podjetja v panogi se Skupina Gorenje tudi v letošnjem letu sooča z izredno zahtevnimi okoliščinami poslovanja, ki jim botruje nadaljevanje evropske dolžniške krize, visoka raven cen surovin in materiala, ki je ni bilo mogoče v celoti prenesti na prodajne cene, visoka brezposelnost, zadržanost potrošnikov pri nakupih in plačilna nedisciplina. Omenjene razmere imajo močan vpliv na slabitev dobičkonosnosti prodaje (sprememba v geografski in izdelčni strukturi prodaje). Slabša dobičkonosnost je posledica tudi prehodnih negativnih učinkov izvajanja aktivnosti prestrukturiranja Skupine Asko in družbe Notranja oprema.

Prihodnja gibanja EU dolžniške krize vidimo v smeri povezovanja v tesnejšo fiskalno unijo, s postopnim zmanjšanjem dolgov držav in dokapitalizacijo bank ter odpisih dolgov po grškem zgledu. Vplive dolžniške krize v EU na poslovanje Skupine pričakujemo v segmentu spremenjenih pogojev refinanciranja posojil in razdolževanja, v (oslabljeni) sposobnosti potrošnikov in trgovskih verig, da financirajo nakupe, ter v segmentu vrednosti evra v razmerju do lokalnih valut, zlasti na področju Jugovzhodne Evrope.

- Povpraševanje po aparatih za dom ostaja pod pritiskom tudi v letu 2012, saj so manjše zaupanje potrošnikov in še vedno slabo aktiven nepremičninski trg po vsej Evropi zaviralec njihove prodaje. Evropski proizvajalci se soočamo s težkimi tržnimi pogoji že od leta 2008, zaostanek proizvodnje iz obdobja pred krizo pa je še vedno zelo velik. Ostra konkurenca in velik pritisk na profitne marže so povzročili selitev proizvodnje v države z nižjimi stroški poslovanja, predvsem stroškov dela. Obeti za panogo niso dobri, saj bosta šibka rast zasebne potrošnje in skromne aktivnosti na 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 ostaja vse bolj pomemben prodajni argument.
- Na stroške poslovanja Skupine imajo največji vpliv cene jeklene pločevine, plastičnih mas, elektronskih komponent, kompresorjev, stekla in steklo-keramike. Močno so zastopane tudi barvne kovine (baker, aluminij, nikelj), ki posredno vstopajo v različne elektro komponente in jeklarske izdelke. Znižane napovedi gospodarske rasti v svetu in nestabilne finančne razmere bodo omejevale povpraševanje po surovinah in brzdale ekstremne rasti cen v bližnji prihodnosti. V scenariju zmerne gospodarskega okrevanja naj bi se cene surovin v letu 2012 gibale okoli povprečij leta 2011. Zaradi vpliva specifičnih tržnih dejavnikov bodo v letu 2012 hitreje rasle cene bakra in aluminija, velika negotovost pa bo vladala pri gibanjih cen nafte in plastičnih mas zaradi zaostrenih in nepredvidljivih geopolitičnih okoliščin. Pomemben dejavnik oblikovanja cen surovin bo predstavljala vrednost ameriškega dolarja, saj bi šibkejši evro vplival na podražitve surovin, ki praviloma kotirajo v dolarjih. Napovedana gibanja cen surovin bodo zmanjšala nadaljnje pritiske na rast stroškov proizvodnje Skupine in približala vplive surovin ravnem preteklega leta. Pozitivne učinke na najpomembnejše kazalnike poslovanja Skupine bodo podprli tudi ugodni zakupi kovin in pločevine velikega dela letnih potreb.

	EU 27	Euro območje	Nizozemska	Nemčija	Danska	Slovenija	Hrvaška	Srbija	Češka	Rusija
Rast BDP	0,0%	-0,3%	-0,5%	0,6%	0,5%	-1,0%	-0,5%	0,5%	0,1%	4,0%
Brezposelnost	10,0%	10,9%	5,5%	5,6%	5,8%	8,7%	13,5%	23,9%	7,0%	6,0%
Inflacija	2,3%	2,0%	1,8%	1,9%	2,6%	2,2%	2,2%	4,1%	3,5%	4,8%
Sprememba tečaja lokalne valute (31.3.2012 / 31.12.2011)	-	-	-	-	0,1%	-	-0,1%	4,2%	-2,9%	-5,7%

Tabela 3: Makroekonomske napovedi za leto 2012 po ključnih trgih Gorenja

Viri: Mednarodni denarni sklad, »World Economic Outlook«, april 2012: <http://www.imf.org>; Poročil Evropske centralne banke: <http://sdw.ecb.europa.eu/>

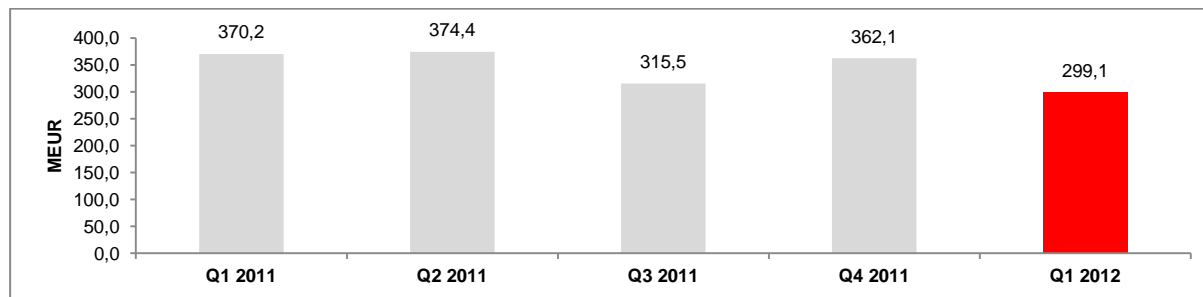
Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje

v MEUR	Q1 2012	Q1 2011	Načrt 2012	primerljivo	
				Q1 2012	Q1 2011
Konsolidirani prihodki od prodaje	299,1	370,2	1.391,4	299,1	317,0
PK*	129,3	133,7	585,6	129,3	131,1
PK, %	43,2%	36,1%	42,1%	43,2%	41,4%
EBIT	9,2	8,9	50,0	9,2	8,0
EBIT Marža, %	3,1%	2,4%	3,6%	3,1%	2,5%
Čisti poslovni izid	2,1	1,9	13,4	2,1	0,3
ROS, %	0,7%	0,5%	1,0%	0,7%	0,1%

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

Obseg poslovnih aktivnosti

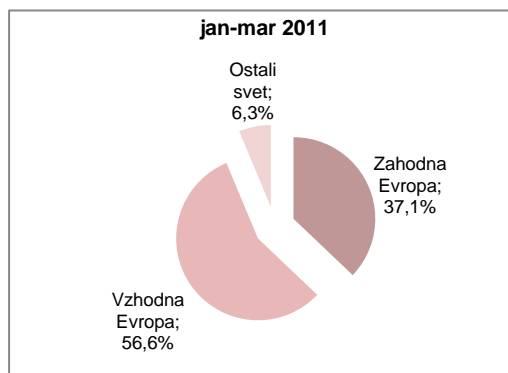
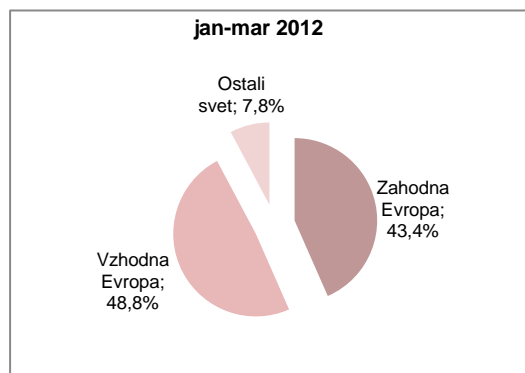
- **Prihodki od prodaje Skupine Gorenje** so v prvem četrtletju leta 2012 dosegli za 17,9 mio EUR ali 5,6 % nižjo primerljivo raven¹ kot v enakem obdobju lani. Z vključenimi učinki poslovanja v mesecu juliju leta 2011 izločene družbe Istrabenz Gorenje z njenimi odvisnimi družbami je znašal padec prihodkov od prodaje 71,1 mio EUR ali 19,2 %.



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

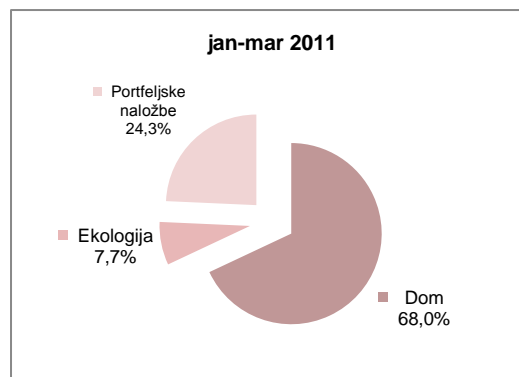
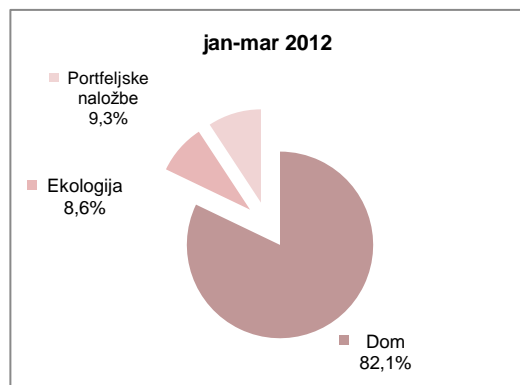
¹ **Primerljiva raven** v nadaljevanju teksta pomeni vrednosti po izločitvi vpliva izločene (prodane) družbe Istrabenz Gorenje in njenih odvisnih družb v letu 2011 (za podrobnosti glej poglavje »Dogodki, ki vplivajo na primerljivost informacij o uspešnosti poslovanja«).

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



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

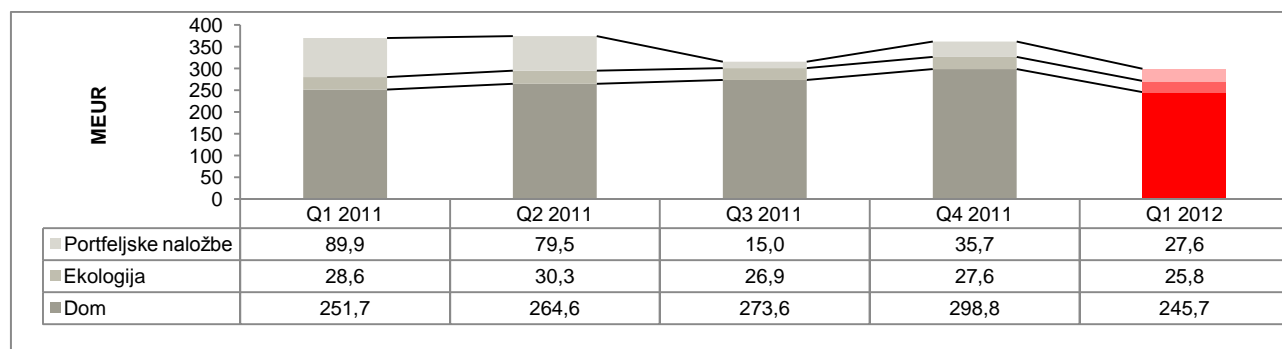
- **Zahodna Evropa** vključuje Avstrijo, Nemčijo, Italijo, Francijo, Dansko, Švedsko, Belgijo, Finsko, Veliko Britanijo, Grčijo, Norveško, Turčijo, Nizozemsko, Španijo, Švico;
- **Vzhodna Evropa** vključuje Ukrajino, Rusijo, Makedonijo, Hrvaško, Srbijo, Črno goro, Albanijo, Bosno in Hercegovino, Belorusijo, 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 poslovnih področjih.

- Dosežena **geografska struktura** in **struktura poslovnih področij** prodaje pokazeta, da je Skupina Gorenje:
 - pomembno znižala obseg prodaje na področju Vzhodne Evrope, a ga je uspela delno prestrukturirati na področja prodaje z višjo dobičkonosnostjo,
 - znižala obseg prodaje na področju Zahodne Evrope in ohranila njeno raven na področjih Ostalega sveta,
 - z zmanjšanjem deleža prodaje področja Portfeljske naložbe (znova z izločitvijo energetskega poslovnega področja v lanskem letu) relativno okrepila dobičkonosnost svoje prodaje (raven bruto marže je namreč zaradi narave poslovnih aktivnosti poslovnega področja Portfeljske naložbe nižja od dosežene pri aktivnostih poslovnega področja Dom).
- **Poslovno področje Dom** (PPD) je v prvem četrtletju letošnjega leta v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta doseglo 6,0 mio EUR ali 2,4 % manj prihodkov od prodaje. Nižji obseg prodaje je bil posledica zmanjševanja obsega aktivnosti zaradi nižjega povpraševanja in slabšanja izdelčne in geografske strukture prodaje predvsem na področju Nizozemske in ostalih držav Beneluksa, Francije in Slovenije. Na trgih drugih držav delovanja Skupine Gorenje smo v pretežni meri dosegli vsaj enako ali višjo rast prodaje od dosežene v prvem četrtletju leta 2011, kar je deloma nevtraliziralo negativne učinke padanja obsega prodaje na prej naštetih trgih.
- **Poslovno področje Ekologija** (PPE) je v prvem četrtletju leta v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta znižalo obseg prodaje za 2,9 mio EUR ali 10,1 %, v večjem delu s svojimi slovenskimi aktivnostmi zaradi nižanja borznih cen sekundarnih surovin (primer družbe Gorenje Surovina, Slovenija) in aktivnostmi na Kosovu zaradi vremenskih okoliščin v prvem četrtletju leta 2012, ki so onemogočile zbiranje in prodajo sekundarnih surovin.
- Največje primerljivo znižanje obsega prodaje je z 9,0 mio EUR ali 24,5 % znižanja doseglo **poslovno področje Portfeljske naložbe** (PPPN). Največji delež znižanja obsega prodaje se je nanašal na projekt Patria družbe Indop, d.o.o., Slovenija, kjer smo konec lanskega leta s finskim proizvajalcem osemkolesnikov programa Patria dogovorno zaključili njihovo proizvodnjo (montažo), s katero smo v prvem četrtletju lani dosegli 6,5 mio EUR prihodkov od prodaje, v letošnjem letu pa nič.

Bilančno izkazano znižanje obsega prodaje brez izločanja vpliva v mesecu juliju prodane družbe Istrabenz Gorenje z odvisnimi družbami je znašalo 62,2 mio EUR ali 69,2 %.



Grafikon 4: Četrtletna dinamika gibanja prihodkov od prodaje po poslovnih področjih.

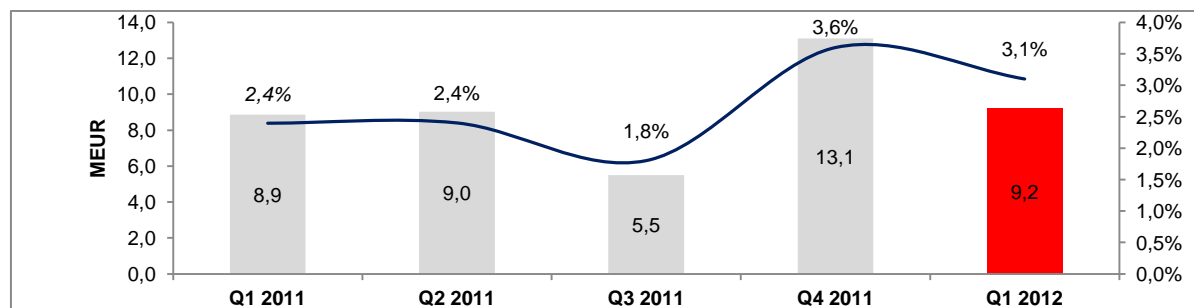
Dobičkonosnost poslovanja na ravni poslovnega izida iz poslovanja (EBIT)

v MEUR	Razvoj	Razvoj primerljivo
EBIT januar - marec 2011	8,9	8,0
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-4,4	-1,8
Stroški storitev	-0,7	-1,6
Stroški dela	2,5	2,0
Stroški amortizacije	0,3	0,1
Drugi poslovni odhodki	-0,4	-0,5
Drugi poslovni prihodki	3,0	3,0
EBIT januar - marec 2012	9,2	9,2

Tabela 4: Razvoj vplivov na dobičkonosnost Skupine Gorenje na ravni EBIT.

- **Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)** je bil v prvem četrtletju leta 2012 dosežen v višini 9,2 mio EUR pri 3,1 % EBIT marži (delež v prihodkih od prodaje) in je praktično na ravni doseženega v enakem obdobju lani pri 0,7-odstotne točke nižji EBIT marži.

Primerljivo, po izločitvi vpliva izločitve energetskega poslovnega segmenta, znaša 8,0 mio EUR pri 2,5 % EBIT marži in je višji od doseženega v primerljivem obdobju lani za 1,2 mio EUR (+15,0 %) pri 0,6-odstotne točke višji EBIT marži. Povečanje njegove vrednosti je posledica izboljšanja bruto marže (1) zaradi povečanja obsega prodaje poslovnega področja Dom na trgih Rusije in nekaterih drugih držav V in JV Evrope, kjer je tudi zaradi izdelčne sestave prodaje dobičkonosnost poslovanja relativno višja in (2) zaradi njenega izboljšanja na poslovnem področju Ekologija. Njeno vrednost je povečala tudi rast drugih prihodkov od prodaje iz naslova koriščenja rezervacij za poslovno prestrukturiranje Skupine Asko in dela prejetih subvencij za financiranje infrastrukture na področju Republike Srbije).

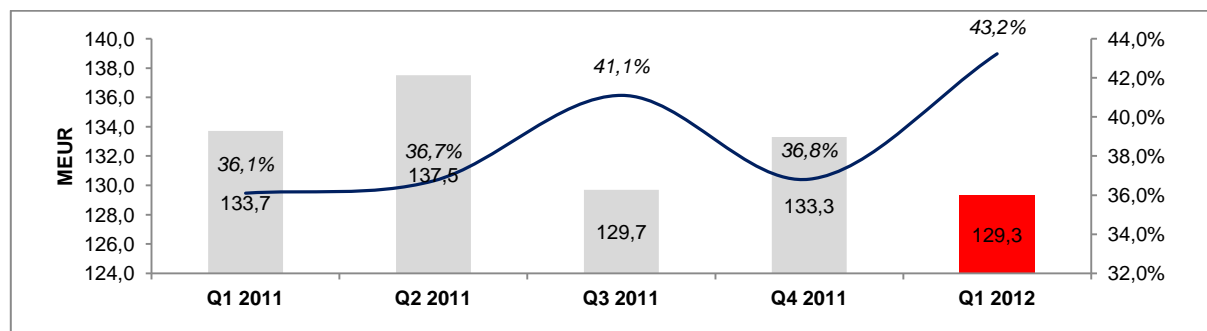


Grafikon 5: Četrtletna dinamika gibanja EBIT in EBIT marže.

- Izboljšanje **prispevka za kritje (bruto marže)** na ravni stroškov blaga in materiala za 7,1-odstotne točke (s 36,1 % na 43,2 %) je dobičkonosnost kakovostno (ne iz naslova rasti obsega aktivnosti) izboljšala za 21,2 mio EUR zaradi prej opisanih razlogov in zaradi izločitve učinkov družbe Istrabenz Gorenje, ki je dosegala nizko dobičkonosnost na ravni bruto marže, EBIT in čistega poslovnega izida, a relativno visoko v razmerju do vložene kapitala.

Zaradi nižjega obsega prodaje (aktivnostni odmik) je Skupina Gorenje ustvarila za 25,6 mio EUR nižjo bruto maržo, tako da je čisti učinek njenega poslabšanja z upoštevanjem obeh učinkov, kakovostnega in aktivnostnega, znašal 4,4 mio EUR.

Primerljivo smo bruto maržo izboljšali na 43,2 % (torej za 1,8-odstotne točke) s kakovostnim izboljšanjem za 5,4 mio EUR, znižanje obsega prodaje pa jo je poslabšalo za 7,2 mio EUR. Primerljivo je torej Skupina Gorenje dosegla 1,8 mio EUR nižjo bruto maržo od dosežene v prvem četrtletju leta 2011.

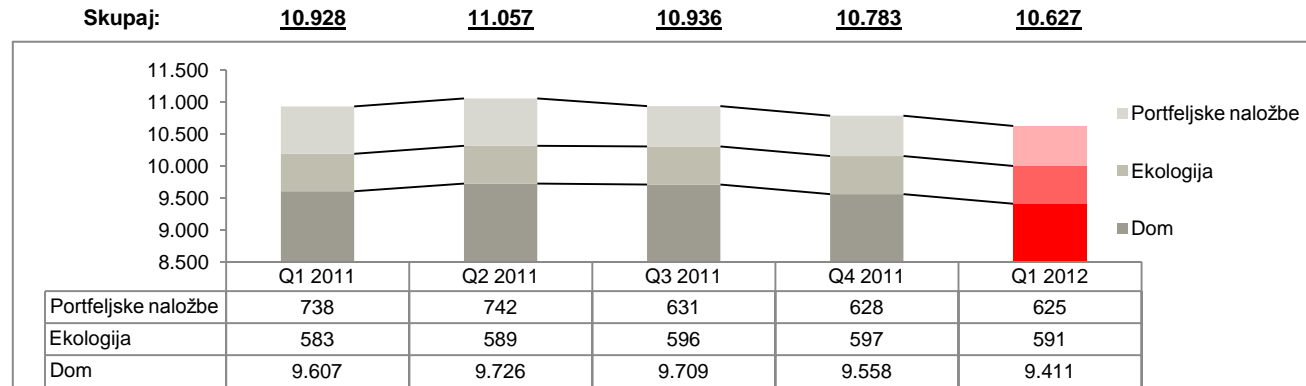


Grafikon 6: Četrtletna dinamika gibanja bruto marže.

- Stroške storitev** smo glede na prvo četrtletje lani povečali za 0,7 mio EUR ali za 1,4 %, primerljivo pa za 1,6 mio EUR ali 3,3 % pri znižanemu obsegu prodaje za 5,6 %. Stroški storitev so ohranili raven enakega obdobja lani zaradi njihovega povečanja v tistih segmentih poslovanja, ki se gibljejo v odvisnosti od preteklih obdobj in ne od gibanja obsega prodaje v tekočem obdobju (stroški servisiranja v garancijskem obdobju) ter zaradi stroškov logistike predvsem iz naslova spremenjene geografske strukture prodaje.
- Dodana vrednost na zaposlenega** je z 8.119 EUR v primerjavi s prvim četrtletjem leta 2011 ostala praktično na enaki ravni, kljub znižanju obsega prodaje. Ohranjanje dodane vrednosti sta poleg kakovostnega izboljšanja bruto marže omogočila še (1) rast drugih poslovnih prihodkov in (2) znižanje števila zaposlenih za 355 oseb. Zaradi nižje dinamike rasti stroškov dela od dinamike rasti dodane vrednosti se je ekonomska produktivnost dela (gibanje razmerja dodane vrednosti in stroškov dela na zaposlenega med obdobjema) izboljšala za 1,5 % pri znižanju deleža stroškov dela v dodani vrednosti s 75,6 % na 74,8 %.

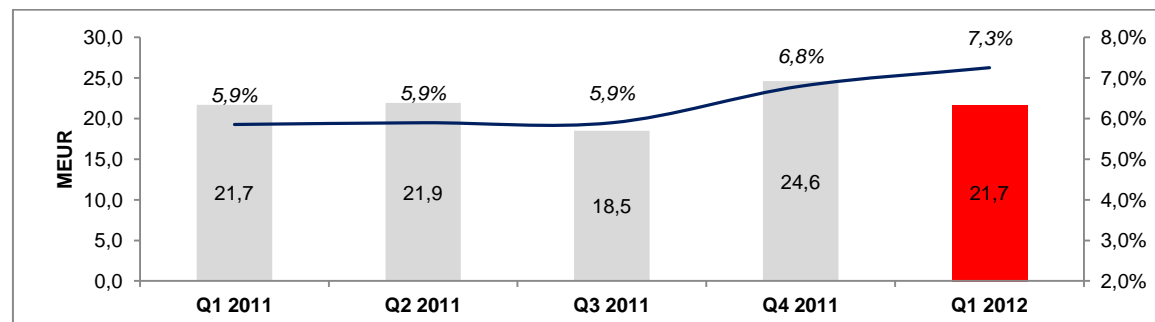
Primerljivo, torej brez učinka dogodkov, ki vplivajo na primerljivost informacij, smo dodano vrednost na zaposlenega izboljšali z 8.048 EUR na 8.119 EUR ali za 0,9 %. S tem smo ekonomsko produktivnost dela v primerjavi z doseženo v enakem obdobju lani izboljšali za 2,3 %. Delež stroškov dela v dodani vrednosti smo tako znižali s 76,3 % na 74,8 %.

- Število zaposlenih** je konec meseca marca znašalo 10.608, kar je za 355 zaposlenih (-3,2 %) manj kot konec meseca marca 2011. Večji del znižanja je bil dosežen z dogovornim odpuščanjem in z naravnim gibanjem zaposlenih, in sicer za 247 oseb (-2,6 %) v poslovnem področju Dom in za 6 oseb (-0,8 %) v poslovnem področju Portfeljske naložbe. Drugi del znižanja v okviru poslovnega področja Portfeljske naložbe se nanaša na izločitev družbe Istrabenz Gorenje in sicer 109 oseb (-14,7 %). V poslovnem področju Ekologija smo število zaposlenih zaradi sprememb v poslovni strukturi povečali za 7 oseb (+1,2 %).



Grafikon 7: Četrtletna dinamika gibanja povprečnega števila zaposlenih po poslovnih področjih.

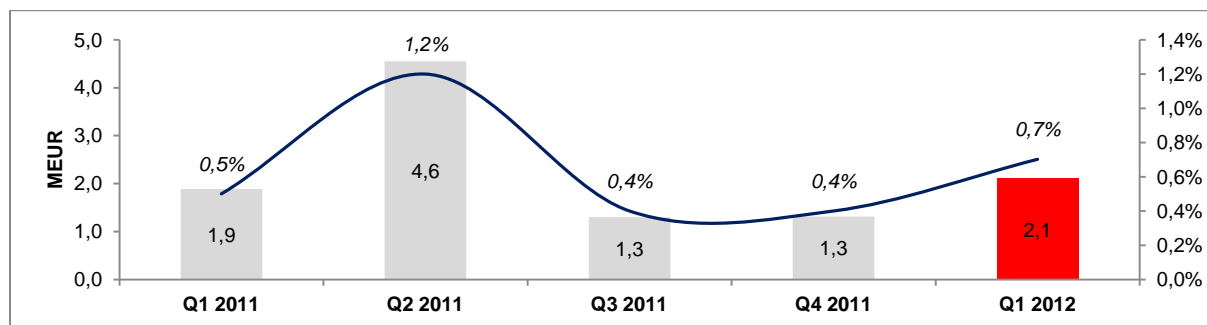
- Aktivnosti presoje in podaljševanja ocenjenega obdobja uporabnosti nekaterim osnovnim sredstvom od leta 2010 dalje, predvsem v proizvodnih centrih poslovnega področja Dom, so zaključene, letni investicijski cikel pa se je ustalil na vrednostih, ki se po letih ne spreminjajo dosti. Zaradi tega ostajajo **stroški amortizacije primerljivo** na ravni, doseženi v prvem četrtletju leta 2011. Sicer so bila obdobja uporabnosti osnovnim sredstvom podaljšana na osnovi ugotovitev rednih presoj ustreznosti vrednotenja osnovnih sredstev.
- **Druge poslovne prihodke** v višini 10,8 mio EUR glede na enako obdobje lani (7,8 mio EUR, enako tudi primerljivo) povečuje predvsem znesek prihodkov od koriščenja rezervacij za aktivnosti poslovnega prestrukturiranja Skupine Asko v višini 3,9 mio EUR. Drugi poslovni prihodki leta 2012 vključujejo tudi del zneska prejetih državnih subvencij za investicije v infrastrukturo na področju Republike Srbije v višini 1,9 mio EUR. **Druge poslovne odhodke** v višini 4,3 mio EUR v primerjavi z enakim obdobjem lani (3,9 mio EUR, primerljivo 3,8 mio EUR) zvišujejo predvsem stroški prestrukturiranja Skupine Asko.
- **Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA)**, ki predstavlja grobo mero ustvarjenih denarnih tokov iz poslovanja, znaša v obdobju januar – marec 2012 21,7 mio EUR, kar je na ravni doseženega v enakem obdobju leta 2011 (tudi primerljivo) in dosega 7,3 % delež v prihodkih od prodaje (EBITDA marža), kar predstavlja 1,4-odstotne točke izboljšanja v primerjavi z enakim obdobjem leta 2011 (primerljivo 0,8-odstotne točke izboljšanja).



Grafikon 8: Četrtletna dinamika gibanja EBITDA in EBITDA marže.

Dobičkonosnost poslovanja na ravni čistega poslovnega izida

- Negativni **rezultat finančnih gibanj** v višini 6,3 mio EUR se je v primerjavi s prvim četrtletjem leta 2011 povečal za 0,3 mio EUR ali za 5,0 % in primerljivo izboljšal za 0,6 mio EUR ali za 8,7 %. Izboljšanje negativnega rezultata finančnih gibanj smo dosegli s povečanjem prihodkov iz naslova tečajnih razlik, kljub povečanju obrestnih odhodkov za 1,0 mio EUR in višji ravni popravkov vrednosti terjatev.
- **Davek od dobička** je z 0,7 mio EUR dosegel 0,3 mio EUR ali 26,5 % nižjo raven od dosežene v prvem četrtletju leta 2011. Primerljivo je znižanje obdavčitve znašalo 0,1 mio EUR ali 9,5 % zaradi spremenjene strukture doseganja dobičkov pred obdavčitvijo po družbah in učinkov davčnega optimiranja v zadnjih nekaj letih.
- **Čisti poslovni izid**, dosežen v obdobju januar – marec v višini 2,1 mio EUR (0,7 % ROS) je za 0,2 mio EUR ali 12,9 % višji od doseženega v primerljivem obdobju preteklega leta in primerljivo za 1,8 mio EUR.



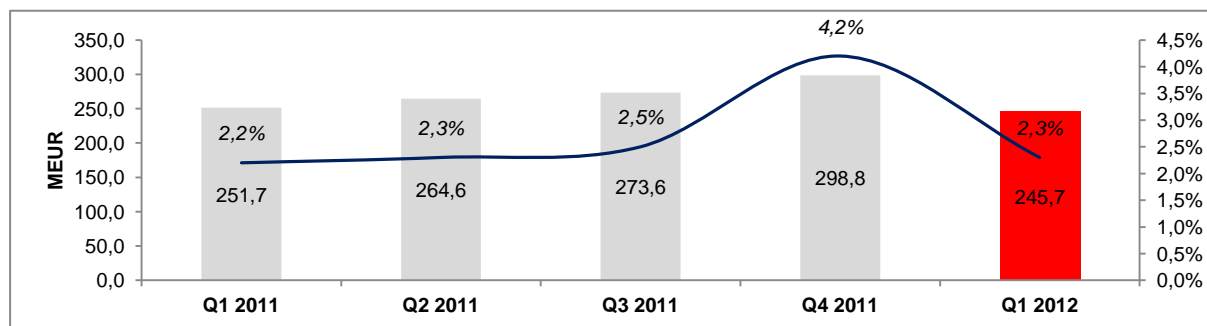
Grafikon 9: Četrtletna dinamika gibanja čistega poslovnega izida.

Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje po poslovnih področjih

Poslovno področje Dom

v MEUR	Q1 2012	Q1 2011	Načrt 2012
Prihodki od prodaje	245,7	251,7	1.202,4
PK*	109,2	113,7	508,5
PK, %	44,5%	45,2%	42,3%
EBIT	5,6	5,7	44,3
EBIT Marža, %	2,3%	2,2%	3,7%

* 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 poslovnega področja Dom.

- Poslovno področje Dom je v obdobju januar - marec doseglo **prispevek za kritje (bruto maržo)** na ravni razlike med prihodki od prodaje ter stroški blaga in materiala v višini 109,2 mio EUR in ga v primerjavi s primerljivim obdobjem lanskega leta poslabšalo za 4,5 mio EUR ali 3,9 %. Kakovostno, torej iz naslova spremembe stopnje prispevka za kritje (kakovostni odmik), je doseglo 0,7-odstotne točke znižanja bruto marže ali 1,7 mio EUR poslabšanja dobičkonosnosti na tej ravni. Iz naslova znižanja obsega aktivnosti (aktivnostni odmik) pa je doseglo 2,8 mio EUR znižanja, skupaj torej 4,5 mio EUR znižanja. Slabšanje bruto marže je deloma nevtraliziralo dobro delovanje proizvodnih centrov v Srbiji in povečanje obsega prodaje na trgih Rusije in ostalih področjih V in JV Evrope, kjer je tudi zaradi izdelčne sestave prodaje dobičkonosnost poslovanja relativno visoka.
- **Stroški storitev** so v okviru delovanja poslovnega področja Dom dosegli raven 41,8 mio EUR, kar je praktično na ravni dosežene vrednosti v primerljivem obdobju preteklega leta pri znižanju obsega prodaje za 2,4 %. Višjo raven stroškov smo dosegli v segmentu stroškov, katerih gibanje ni posledica poslovanja tekočega poslovnega obdobja (četrtletja), ampak dinamike poslovanja v preteklih obdobjih (stroški servisiranja v garancijskem obdobju, ki so zaradi višjega obsega prodaje v preteklih dveh letih višji za 1,9

mio EUR). Zaradi spremembe geografske strukture prodaje (rast prodaje na področju Rusije s spremenjenim prodajnim modelom od konca leta 2010 dalje) so relativno porasli tudi stroški logističnih storitev (0,6 mio EUR).

- **Stroški amortizacije** v višini 11,2 mio EUR so dosegli enako raven kot v prvem četrtletju lanskega leta zaradi ohranjanja letne višine investicij v osnovna sredstva na podobnih ravneh v zadnjih nekaj letih in ker smo že konec leta 2010 podaljšali obdobja uporabnosti nekaterim osnovnim sredstvom, v večji meri v proizvodnih centrih poslovnega področja. Obdobje uporabnosti je bila tem osnovnim sredstvom podaljšana na osnovi ugotovitev rednih presoj ustreznosti vrednotenja osnovnih sredstev.
- **Druge poslovne prihodke** v višini 10,4 mio EUR glede na primerljivo obdobje lani (7,4 mio EUR) povečuje predvsem učinek koriščenja rezervacij, oblikovanih za stroške poslovnega prestrukturiranja Skupine Asko v višini 3,9 mio EUR. **Druge poslovne odhodke** v višini 3,7 mio EUR glede na obdobje januar – marec 2011 (3,1 mio EUR) povečuje znesek stroškov realizacije poslovnega prestrukturiranja Skupine Asko.
- **Dodana vrednost na zaposlenega** se je v obdobju znižala s 7.906 EUR na 7.830 EUR ali za 1,0 %. Zaradi nekaj nižje dinamike rasti stroškov dela od dinamike rasti dodane vrednosti se je **ekonomska produktivnost dela** (gibanje razmerja dodane vrednosti in stroškov dela na zaposlenega med obdobjema) izboljšala za 0,7 %. Osnovni razlog znižanja ekonomske produktivnosti dela je znižanje celotne mase dodane vrednosti predvsem zaradi nižjega obsega ustvarjene bruto marže. Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je tako znižal s 77,7 % na 77,2 % (vse v primerjavi s prvim četrtletjem leta 2011).
- **Struktura poslabšanja dobičkonosnosti** na ravni EBIT je torej naslednja:

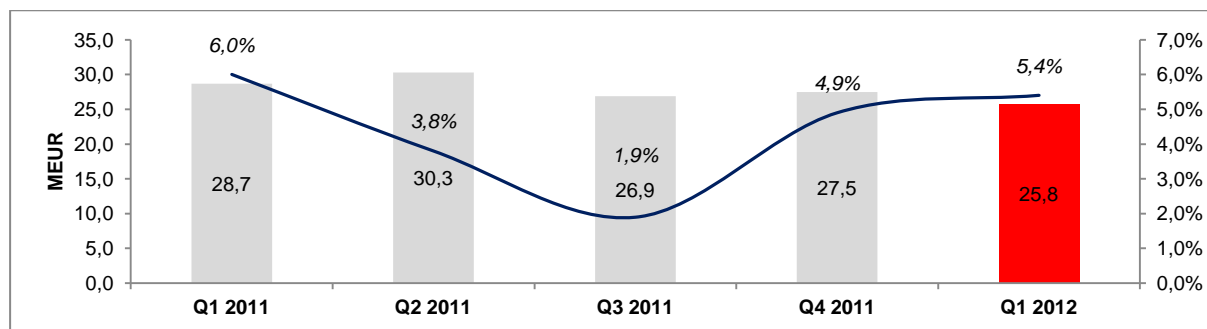
v MEUR	Razvoj
EBIT januar - marec 2011	5,7
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-4,5
Stroški storitev	-0,2
Stroški dela	2,1
Stroški amortizacije	0,1
Drugi poslovni odhodki	-0,6
Drugi poslovni prihodki	3,0
EBIT januar - marec 2012	5,6

Tabela 5: Razvoj vplivov na dobičkonosnost poslovnega področja Dom na ravni EBIT.

Poslovno področje Ekologija

v MEUR	Q1 2012	Q1 2011	Načrt 2012
Prihodki od prodaje	25,8	28,7	101,2
PK*	11,1	10,9	43,4
PK, %	43,0%	37,9%	42,9%
EBIT	1,4	1,7	3,1
EBIT Marža, %	5,4%	6,0%	3,0%

* 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 poslovnega področja Ekologija.

- Poslovno področje Ekologija je v treh mesecih letošnjega leta doseglo **prispevek za kritje (bruto maržo)** na ravni stroškov blaga in materiala v višini 11,1 mio EUR pri 43,0 % stopnji (marži). V primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta ga je izboljšala za 0,2 mio EUR; pri tem ga je kakovostno izboljšala za 1,3 mio EUR zaradi povečanja maržne stopnje za 5,1-odstotne točke in znižala za 1,1 mio EUR zaradi nižjega obsega prodaje. Razlog kakovostnega izboljšanja bruto marže je ugodnejše razmerje med povprečjem nabavnih in prodajnih cen surovin doseženo v letu 2012.
- Stroški storitev so dosegli višjo vrednost od dosežene v prvem četrtletju leta 2011, in sicer za 0,5 mio EUR ali 12,9 % zaradi nove dejavnosti alternativnih goriv, pričete v drugi polovici leta 2011.
- **Dodana vrednost na zaposlenega** se je v primerjavi z enakim obdobjem leta 2011 znižala z 10.669 EUR na 10.276 EUR ali za 3,7 %. 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 8,6 %. Osnovna razloga poslabšanja sta slabitev celotne mase dodane vrednosti zaradi (1) znižanja vrednosti obsega prodaje, (2) rasti stroškov storitev in (3) povečanja povprečnega števila zaposlenih za 8 oseb. Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je zvišal s 56,5 % na 61,8 %.

- Dinamika gibanja ostalih kategorij **poslovnih stroškov** ali **prihodkov** v primerjavi s primerljivim lanskim obdobjem na slabšanje dobičkonosnosti ravni EBIT z vidika Skupine Gorenje nima materialnega vpliva.
- **Struktura poslabšanja dobičkonosnosti** na ravni EBIT je torej naslednja:

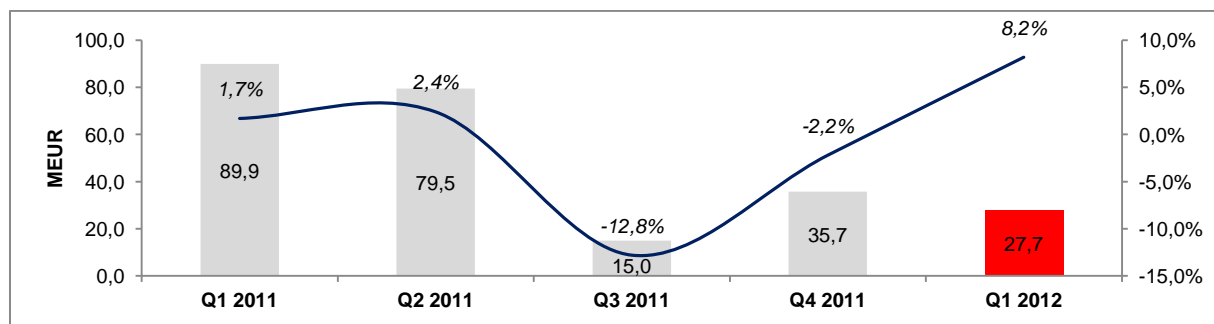
v MEUR	Razvoj
EBIT januar - marec 2011	1,7
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	0,2
Stroški storitev	-0,5
Stroški dela	-0,2
Stroški amortizacije	0,0
Drugi poslovni odhodki	0,1
Drugi poslovni prihodki	0,1
EBIT januar - marec 2012	1,4

Tabela 6: Razvoj vplivov na dobičkonosnost poslovnega področja Ekologija na ravni EBIT.

Poslovno področje Portfeljske naložbe

v MEUR	Q1	Q1	Načrt	primerljivo	
	2012	2011		Q1	Q1
	2012	2011	2012	2012	2011
Prihodki od prodaje	27,7	89,9	87,9	27,7	36,7
PK*	9,0	9,1	33,6	9,0	6,5
PK, %	32,5%	10,2%	38,3%	32,5%	17,8%
EBIT	2,3	1,5	2,6	2,3	0,6
EBIT Marža, %	8,2%	1,7%	2,9%	8,2%	1,7%

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



Grafikon 12: Četrtletna dinamika gibanja prihodkov od prodaje in EBIT marže poslovnega področja Portfeljske naložbe.

- Iz poslovnega področja Portfeljske naložbe je bil zaradi prodaje nosilne družbe Istrabenz Gorenje v mesecu juliju lanskega 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 poslovnega področja Dom. Zaradi tega dejstva je tudi skupna **EBIT marža** te divizije nižja kot v primeru poslovnega področja Dom in je zaradi tega zniževala skupno maržo Skupine Gorenje.
- Dobičkonosnost področja na ravni **prispevka za kritje (bruto marže)** iz naslova razlike med prihodki od prodaje ter stroški blaga in materiala smo primerljivo izboljšali za 2,5 mio EUR ali za 37,6 % pri povečanju stopnje bruto marže za 14,7 odstotnih točk (na 32,5 %). To je pomenilo kakovostno krepitev marže za 4,1 mio EUR in njeno znižanje v višini 1,6 mio EUR zaradi znižanja obsega prodaje.

Izboljšanje stopnje bruto marže je v pomembnem obsegu posledica prihodkov iz naslova projekta Patria, ki so v prvem četrtletju leta 2011 dosegli 6,4 mio EUR. Projekt Patria je bil do konca leta 2011 zaključen, zato v letošnjem letu te prodaje ni bilo, kar je že v prvem četrtletju maržo kakovostno pomembno izboljšalo (projekt v letu zaključevanja ni imel materialno pomembnega pozitivnega učinka na dobičkonosnost poslovanja). Drugi razlog povečanja absolutne vrednosti bruto marže in njene relativne ravni (stopnje) je v

drugačnem strukturiranju tega segmenta prodaje pri krovni družbi v letu 2011, ki je bil v obsegu 1,6 mio EUR izkazan v poslovnem področju Dom, od polletja lani dalje pa je bil izkazan v poslovnem področju Portfeljske naložbe.

Bilančno je področje vrednost bruto marže ohranilo na vrednosti iz prvega četrletja leta 2011 pri 22,3-odstotne točke višji stopnji marže.

- **Dodana vrednost na zaposlenega** se je v prvem četrletju letošnjega leta primerljivo povečala s 7.733 EUR na 10.427 EUR ali za 34,8 %, predvsem zaradi krepitve bruto marže in njenega vpliva na rast celotne mase dodane vrednosti pri znižanju povprečnega števila zaposlenih za 9 oseb. 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) izboljšala za 34,3 %. Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je znižal z 80,1 % na 59,6 %.

Sicer je področje bilančno povečalo dodano vrednost na zaposlenega z 8.955 EUR na 10.427 EUR ali za 16,4 % pri doseženi celotni masi dodane vrednosti na ravni dosežene v prvem četrletju lanskega leta. Ekonomsko produktivnost dela je izboljšalo za 15,8 % in delež stroškov dela v dodani vrednosti znižalo z 69,0 % na 59,6 %.

- Primerljivo zvišanje **stroškov storitev** področja v višini 0,8 mio EUR ali za 45,6 % se nanaša na povečanje obsega inženiring poslov družbe Gorenje GTI, d.o.o., in v manjšem obsegu poslov proizvodne kooperacije proizvodnih družb področja.

Bilančno so stroški storitev v letu 2012 z 2,7 mio EUR dosegli enako raven kot v primerljivem obdobju lanskega leta.

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

v MEUR	Razvoj	Primerljiv razvoj
EBIT januar - marec 2011	1,5	0,6
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-0,1	2,4
Stroški storitev	0,0	-0,8
Stroški dela	0,7	0,0
Stroški amortizacije	0,2	0,0
Drugi poslovni odhodki	0,1	0,1
Drugi poslovni prihodki	-0,1	0,0
EBIT januar - marec 2012	2,3	2,3

Tabela 7: Razvoj vplivov na dobičkonosnost poslovnega področja Portfeljske naložbe na ravni EBIT.

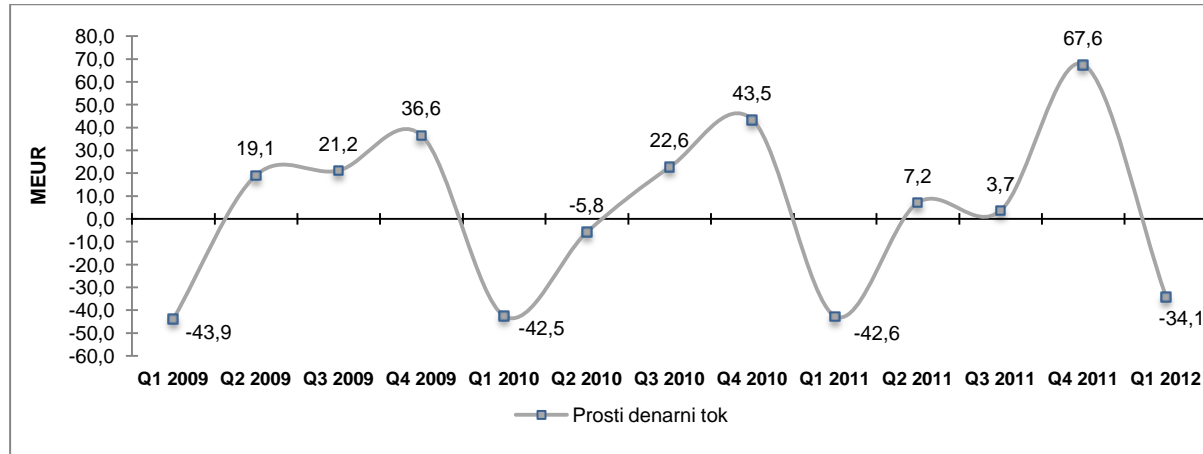
Finančna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje

Upravljanje prostega denarnega toka

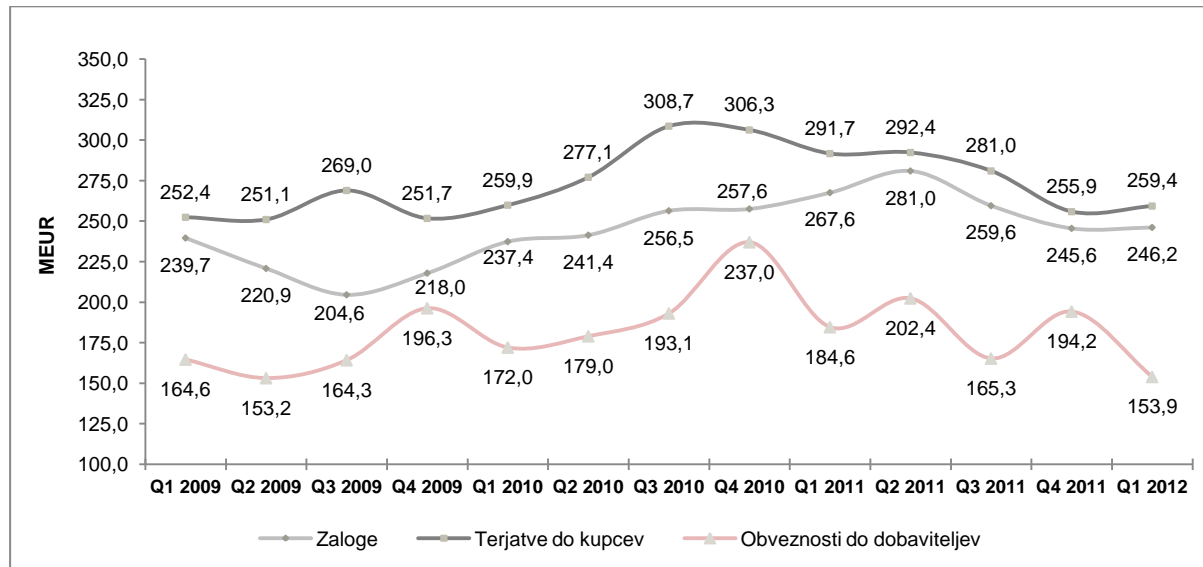
v MEUR	Q1 2012	Q1 2011	Načrt 2012	Primerljivo	
				Q1 2012	Q1 2011
Čisti poslovni izid	2,1	1,9	13,4	2,1	0,3
+ Amortizacija	12,5	12,8	51,3	12,5	12,6
= Čisti denarni tok	14,6	14,7	64,7	14,6	12,9
- Capex	-5,2	-9,6	-47,6	-5,2	-9,1
+ Dezinvestiranje	0,8	0,2	19,7	0,8	0,2
- Naložbe v čista obratna sredstva	-44,3	-47,9	-8,2	-44,3	-42,9
- Sprememba zalog	-0,6	-10,1	8,6	-0,6	-9,7
- Sprememba terjatev do kupcev	-3,4	14,6	-11,8	-3,4	13,4
- Sprememba obveznosti do dobaviteljev	-40,3	-52,4	-5,0	-40,3	-46,6
= Prosti denarni tok / ožji	-34,1	-42,6	28,6	-34,1	-38,9

Tabela 8: Gibanje vrednosti prostega denarnega toka.

- Tudi v prvem četrtletju letošnjega leta smo dosegli **negativni prosti denarni tok**, kar je za naravo poslovanja Skupine Gorenje običajni sezonski razvoj denarnega toka. Prodaja in s tem gibanje kategorij denarnega toka v panogi proizvodnje in prodaje aparatov za dom, kjer dosegamo največji delež obsega poslovnih aktivnosti, sta namreč pomembno sezonsko pogojena. Sicer za preostanek leta načrtujemo, da bomo dosegli pozitivnega v višini 62,7 mio EUR.
- Postopki **dezinvestiranja** portfelja poslovno nepotrebnega premoženja Skupine Gorenje so v teku in sledijo načrtovanim. V prvih treh mesecih so bile prodane štiri manjše nepremičnine, ležeče v Bosni in Hercegovini, Češki Republiki in Sloveniji v skupni vrednosti 1,0 mio EUR.
- Najpomembnejši razlog doseganja negativnega prostega denarnega toka v prvih treh mesecih letošnjega leta je povečanje naložb v čista obratna sredstva. Pri tem se največji del v višini 40,3 mio EUR nanaša na znižanje **obveznosti do dobaviteljev**. Sicer je vrednost obveznosti do dobaviteljev na dolgoročnem minimumu in je hkrati nižja za 30,7 mio EUR v primerjavi z istim obdobjem preteklega leta.
- **Terjatve do kupcev** in **zaloge** so v prvem četrtletju letošnjega leta negativno vplivale na prosti denarni tok v znesku 4,0 mio EUR. V primeru zalog je izboljšanje v primerjavi s prvim četrtletjem leta 2011 v pretežnem delu posledica strukturnih (procesnih) sprememb v upravljanju stanja zalog, v primeru terjatev pa je poslabšanje v večji meri posledica sprememb komercialnih pogojev za pospeševanje prodaje, katere obseg se je v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta znižal.



Grafikon 13: Četrtletna dinamika gibanja prostega denarnega toka v obdobju 2009 do 2012.



Grafikon 14: Četrtletna dinamika gibanja naložb v čista obratna sredstva v obdobju 2009 do 2012

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 ščititju 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 prvega četrtletja znašal 103,6 mio EUR, sredstva na računih pa še dodatnih 41,9 mio EUR.
- **Skupne obveznosti iz financiranja** so na dan 31.03.2012 znašale 467,3 mio EUR ali 16,8 mio EUR manj kot ob koncu preteklega leta. V primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta so se skupne obveznosti iz financiranja znižale za 6,3 mio EUR.
- **Čiste finančne obveznosti** (merjene kot razlika med finančnimi obveznostmi in denarjem ter njegovim ustrezniki) so na dan 31.03.2012 znašale 425,5 mio EUR ali 43,0 mio EUR več kot konec preteklega leta, a so bile v primerjavi z enakim obdobjem lani nižje za 17,2 mio EUR.
- **Struktura ročnosti finančnih obveznosti** je v prvih treh mesecih letošnjega leta, v primerjavi s koncem preteklega leta, ostala skoraj na enaki ravni. Dolgoročne obveznosti iz financiranja tako predstavljajo 62,4 % vseh obveznosti iz financiranja, medtem ko je delež le-teh ob koncu preteklega leta znašal 62,5 %.
- Delež **dolgoročnih posojil** ohranjamo na enaki ravni kot konec lanskega leta. Tekoče nadomeščamo zapadla dolgoročna posojila s posojili daljše ročnosti. Hkrati vodimo aktivnosti tudi za nadomestitev obstoječih dolgoročnih posojil s posojili daljše ročnosti, kar bo ohranilo ali še izboljšalo strukturo ročnosti financiranja. Aktivnosti na tem področju bomo stalno izvajali tudi v bodoče.

Naložbe po poslovnih področjih

v MEUR	Q1 2012	Q1 2011	Načrt 2012
Poslovno področje Dom	3,8	8,4	41,1
Poslovno področje Ekologija	0,7	0,4	4,0
Poslovno področje Portfeljske naložbe	0,7	0,8	2,5
Skupaj	5,2	9,6	47,6

- Največji obseg **naložb** v višini 3,8 mio EUR, kar pomeni 9,2 % letnega načrta področja, je uresničen v okviru **poslovnega področja Dom**. Naložbe v krovni družbi v višini 1,0 mio EUR se nanašajo na dokončanje razvojnih projektov iz leta 2011, večinoma v programu PPA ter na nakup in rekonstrukcijo orodij in naprav ostalih proizvodnih programov. Naložbe ostalih proizvodnih družb v višini 2,5 mio EUR se večinoma nanašajo na naložbe v tehnološko opremo in orodja družbe Gorenje AD, Valjevo, in švedske družbe Asko Appliances AB. Trgovske družbe poslovnega področja Dom so uresničile 1,2 mio EUR naložb, od tega v večjem delu Skupina ATAG in Skupina ASKO. Naložbe v tehnološko opremo segmenta Kuhinj so dosegle 0,2 mio EUR.
- **Poslovno področje Ekologija** je z doseženimi naložbami v višini 0,7 mio EUR doseglo letni načrt področja v višini 17,7 %. Pretežni del teh naložb je bil izveden v družbah Gorenje Surovina, Kemis in Publicus.
- **Poslovno področje Portfeljske naložbe** je uresničilo naložbe v višini 0,7 mio EUR, kar pomeni 29,5 % letnih načrtovanih vrednosti. Pretežni del naložb je bil izveden v družbi Gorenje GTI, Beograd.

Povzetek poslovnoizidne uspešnosti poslovanja krovne družbe

v MEUR	jan-mar 2012	jan-mar 2011	Načrt 2012
Prihodki od prodaje	151,4	164,2	693,6
PK*	47,4	51,2	234,3
PK, %	31,3%	31,2%	33,8%
EBITDA	5,5	7,7	33,5
EBITDA Marža (%)	3,7%	4,7%	4,8%
EBIT	0,0	2,2	10,9
EBIT Marža (%)	0,0%	1,4%	1,6%
Poslovni izid pred davki	0,1	-0,3	3,1
Čisti poslovni izid	0,1	0,2	4,1
ROS (čista donosnost prodaje)	0,1%	0,1%	0,6%
ROA (čista donosnost sredstev)	0,1%	0,1%	0,5%
ROE (čista donosnost kapitala)	0,2%	0,2%	1,2%
Zaposleni / končno	4.453	4.463	4.425
Zaposleni / povprečno	4.463	4.453	4.466

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

- **Prihodki od prodaje** krovne družbe so v obdobju januar – marec 2012 v primerjavi z enakim lanskim obdobjem dosegli v **(1)** segmentu prodaje izdelkov in storitev divizije Aparati za dom 133,0 mio EUR in bili nižji za 10,5 mio EUR ali 7,3 % in v **(2)** segmentu prodaje izven divizije Aparati za dom (dejavnost poslovnih področij Ekologija in Portfeljske naložbe pri krovni družbi) 18,3 mio EUR in bili višji za 2,4 mio EUR ali 11,6 %. Pri doseženem skupnem obsegu prodaje v višini 151,3 mio EUR smo dosegli nižjo vrednost od primerljive lanskoletne za 12,9 mio EUR ali 7,9 %. Največji del rasti poslovnih področij Ekologija in Portfeljske naložbe je krovna družba dosegla s prodajo premoga, ki je imela v letu 2012 drugačno dinamiko od dosežene v primerljivem obdobju leta 2011.
- Stopnja **prispevka za kritje (bruto marža)** na ravni razlike med prihodki od prodaje ter stroški blaga in materiala je ostala na isti ravni kot leta 2011, tako da je slabitev vrednosti bruto marže v višini 3,8 mio EUR izključno posledica znižanja obsega poslovnih aktivnosti.
- Zaradi pomembnega znižanja bruto marže se je znižala tudi masa **dodane vrednosti**, kar je povzročilo znižanje **ekonomske učinkovitosti dela** za 5,7 %. Izboljšanje zaradi takšne slabitve bruto marže nista omogočila niti znižanje stroškov dela (za 1,1 mio EUR na 24,1 mio EUR) niti znižanje stroškov storitev (za 2,0 mio EUR na 15,2 mio EUR).
- Krovna družba je dosegla pomembne spremembe v primerjavi s prvim četrtletjem leta 2012 tudi v segmentu **ostalih stroškov surovin in materiala** (znižanje za 0,5 mio EUR na 3,9 mio EUR), v segmentu **stroškov storitev** (znižanje za 2,0 mio EUR na 15,2 mio EUR) in znižanje prihodkov iz naslova **spremembe vrednosti zalog** zaradi znižanja njihovega stanja (za 1,4 mio EUR na 0,7 mio EUR).

- Lanski **negativni rezultat finančnih gibanj** smo izboljšali za 2,6 mio EUR do ravni pozitivnega v višini +0,1 mio EUR, predvsem iz naslova dividend ob povečanju obrestnih odhodkov in odhodkov iz naslova negativnih tečajnih razlik.
- **Struktura poslabšanja dobičkonosnosti** do ravni čistega poslovnega izida je torej naslednja:

v MEUR	Razvoj
Čisti poslovni izid januar - marec 2011	0,2
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-3,3
Stroški storitev	2,0
Stroški dela	1,1
Stroški amortizacije	-0,1
Drugi poslovni odhodki	-1,5
Drugi poslovni prihodki	-0,5
Rezultat finančnih gibanj	2,6
Davek od dobička in odloženi davki	-0,4
Čisti poslovni izid januar - marec 2012	0,1

Tabela 9: Razvoj vplivov na dobičkonosnost krovne družbe do ravni čistega poslovnega izida.

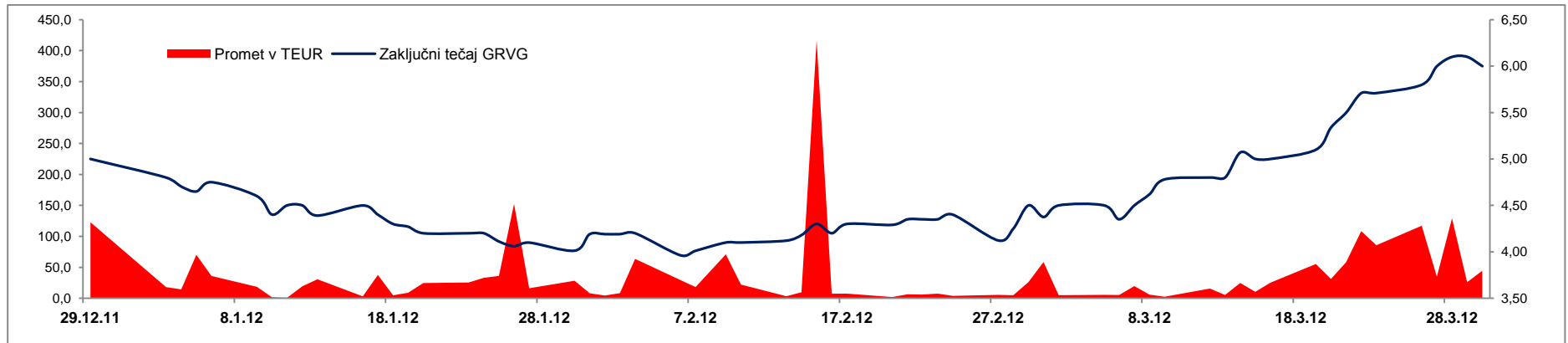
Lastništvo in delnica GRVG

- Statut družbe Gorenje, d.d., ne vsebuje določb, ki bi razveljavljale sorazmernost pravic iz delnic, kot so pravice manjšinskih delničarjev ali omejitve glasovalnih pravic, in nima sprejetih sklepov o pogojnem povečanju kapitala.
- Na dan 31.3.2012 je bilo v delniški knjigi vpisanih 18.776 delničarjev, kar predstavlja 2,5-odstotno znižanje glede na konec leta 2011 (19.265).

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%
NFD 1, delniški podsklad	858.775	5,3988%
INGOR, d.o.o., & co. k.d.	794.473	4,9945%
EECF AG	411.727	2,5884%
RAIFFEISEN BANK AUSTRIA D.D. - FIDUCIARN	395.801	2,4882%
PROBANKA, d.d.	297.061	1,8675%
TRIGLAV VZAJEMNI SKLADI - DELNIŠKI TRIGL	287.090	1,8048%
ERSTE GROUP BANK AG - FIDUCIARNI RAČUN	220.831	1,3883%
Skupaj največji delničarji	9.747.249	61,2770%
Ostali delničarji	6.159.627	38,7230%
Skupaj	15.906.876	100%

- Število **lastnih delnic** na dan 31.3.2012 ostaja glede na zadnji dan leta 2011 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 31.12.2011 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 31.3.2012 znašal 6,00 EUR in je bil v primerjavi z zadnjim trgovalnim dnevom v letu 2011 (5,00 EUR) višji za 20,0 %; indeks delnic borzne kotacije SBITOP se je v istem obdobju povečal za 1,6 %.
- Čisti dobiček na delnico**, izračunan kot razmerje med čistim dobičkom / izgubo Skupine (letna raven) in številom izdanih delnic, zmanjšanim za povprečno stanje lastnih delnic (15.785.565 delnic), znaša 0,53 EUR (0,46 EUR v letu 2011).
- Knjigovodska vrednost delnice GRVG** na dan 31.3.2012 znaša 25,17 EUR (25,20 EUR na dan 31.12.2011) in je izračunana kot razmerje med knjigovodsko vrednostjo navadnega lastniškega kapitala Skupine in številom izdanih delnic brez lastnih delnic na dan 31.3.2012 (15.785.565 delnic).
- Razmerje tržne in knjigovodske vrednosti na delnico GRVG** znaša 0,24 (0,20 na dan 31.12.2011).

- **Dividendna politika** Skupine Gorenje in njene matične družbe bo v letih strateškega obdobja 2012 - 2015 ostala skladna s politiko, ki je bila v veljavi pred letom 2009. Tako bo za dividende vsako leto namenjena do ena tretjina čistega dobička Skupine Gorenje. Zaradi začetka gospodarske krize, ki je močno vplivala na poslovanje Gorenja vse od zadnjega četrletja 2008 dalje, dividend za leta 2008, 2009 in 2010 nismo izplačali. Uprava in nadzorni svet sta skupščini delničarjev predlagala izplačilo dividend v višini 0,15 EUR bruto na delnico za poslovno leto 2011.



Grafikon 15: Gibanje enotnega tečaja GRVG in dnevnega prometa za obdobje januar-marec 2012.

Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

Nadzorni svet družbe Gorenje, d.d., je na seji, dne 19.4.2012 sprejel letno poročilo matične družbe Gorenje, d.d., in konsolidirano letno poročilo Skupine Gorenje za leto 2011 ter ocenil, da je bilo poslovanje Gorenja glede na zahtevne pogoje poslovanja dobro. Poleg tega je na predlog predsednika uprave Gorenja Franja Bobinca kot mandatarja za sestavo uprave in kadrovske komisije nadzornega sveta imenoval Petra Groznika za novega člana uprave, odgovornega za področje financ in ekonomike.

Drugih pomembnih dogodkov po datumu priprave izkaza finančnega položaja na dan 31.3.2012 ni bilo.

Pomembnejši poslovni dogodki

Nagrade



Dva pralna stroja blagovne znake Asko, ki jih Gorenje izdeluje na Švedskem, sta dosegla najboljše rezultate, prvo in drugo mesto, na testiranju pralnih strojev v kategoriji 6 in 7 kilogramske polnitve v okviru avstralske potrošniške organizacije Choice.



Hladilnik z zamrzovalnikom Gorenje Retro RF 603010 OCH je prejel nagrado Plus X za visoko kakovost, vrhunski dizajn in okolju prijazno delovanje. Izjemne lastnosti in varčnost hladilnika v barvi temne čokolade iz Gorenje Retro kolekcije je nagradila mednarodna strokovna žirija Plus X Award, ki je sestavljena iz 130 predstavnikov industrije in medijev iz kar 32 držav.



Blagovna znamka Gorenje je tudi letos po raziskavi Trusted Brand postala najbolj zaupanja vredna blagovna znamka med gospodinjskimi aparati v Sloveniji. Kar 71 odstotkov od 1.168 anketiranih potrošnikov je izbralo BZ Gorenje, ki je tako že šesto leto zapored uvrščena na prepričljivo prvo mesto v kategoriji gospodinjskih aparatov.



30-članska žirija, ki so jo sestavljali ugledni oblikovalci in strokovnjaki s področja oblikovanja, je med prispelimi 4.515 prijavami iz 1.800 podjetij in 58 držav nagradila dovršenost in inovativnost oblikovanja pralnega stroja Gorenje SensoCARE ter naprednega indukcijskega kuhališča s senzorskim nadzorom kuhanja Gorenje IQcook. Oba aparata so oblikovali v družbi Gorenje Design Studio.

Optimizacija proizvodnih lokacij

Skupina Gorenje je v začetku marca slavnostno odprla tovarno za proizvodnjo sanitarne opreme in montažo pralnih strojev v Zaječarju. Tovarna uspešno deluje od jeseni 2011 in v njej je zaposlenih 96 oseb. Do konca letošnjega leta bo iz te tovarne na trge poslano 70.000 pralnih strojev in 30.000 umivalnikov.

Skupina Gorenje bo do septembra 2012 preselila proizvodnjo štedilnikov iz tovarne v Lahtiju na Finskem v svojo tovarno kuhalnih aparatov Mora Moravia na Češkem. Finska tovarna, ki jo je Skupina Gorenje pridobila ob prevzemu skandinavske družbe Asko, bo svoja vrata zaprla do julija 2012. Selitev proizvodnje s Finske na Češko je del procesa prestrukturiranja proizvodnih lokacij Skupine Gorenje z namenom doseganja ciljev, zastavljenih v strateškem načrtu za obdobje 2012-2015.

Gorenje je 26.4.2012 s srbsko vlado sklenilo pogodbo o širitvi proizvodnih zmogljivosti hladilno-zamrzovalnih aparatov v Valjevu. Srbija bo Gorenju za razširitev obstoječe tovarne v Valjevu in otvoritev 400 novih delovnih mest do konca leta 2015 zagotovila nepovratna sredstva v višini 10.000 evrov na zaposlenega ter prevzela obveznosti za ureditev infrastrukture, valjevska občina pa bo Gorenje oprostila plačila vseh prispevkov, ki pripadajo lokalni skupnosti. Vrednost investicije znaša približno 20 milijonov evrov.

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-marec 2012 so pripravljani 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-marec 2012 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 se po teh poroča v konsolidiranem poročilu Skupine Gorenje.
- Primerjalne informacije so pomembno usklajene s predstavitvijo informacij v tekočem letu. Kadar je bilo potrebno, so bili primerjalni podatki prilagojeni tako, da so v skladu s predstavitvijo informacij za tekoče leto.

Skupino Gorenje so v obdobju januar-marec 2012 sestavljale krovna družba Gorenje, d.d., 76 odvisnih družb, delujočih v Sloveniji in tujini.

Spremembe v sestavi Skupine Gorenje

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

- Okrožno sodišče v Celju dne 22.03.2012 izdalo sklep o vpisu spremembe družbenikov in družbene pogodbe v akt o ustanovitvi pri družbi Gorenje Notranja oprema,d.o.o. Na podlagi tega je družba Gorenje Notranja oprema,d.o.o., odslej v 100% lasti edinega družbenika, to je družbe Gorenje gospodinjiski aparati,d.d.
- Dne 20.2.2012 je bila ustanovljena družba Gorenje Corporate GmbH s sedežem na Dunaju. Družba je v 100% lasti Gorenja Beteiligungsgesellschaft mbH.

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 %	Poslovno področje
1. Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	100,00	PPD
2. Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00	PPPN
3. Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje	100,00	PPD
4. Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	PPPN
5. ENERGYGOR, d.o.o., Velenje	100,00	PPPN
6. KEMIS, d.o.o., Vrhnika	99,984	PPE
7. Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	PPPN
8. ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00	PPE
9. Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	99,984	PPE
10. Indop, d.o.o., Šoštanj	100,00	PPPN
11. ERICo, d.o.o., Velenje	51,00	PPE
12. Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	52,00	PPPN
13. PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	50,992	PPE
14. EKOGOR, d.o.o., Jesenice	46,00	PPE
15. Gorenje GAIO, d.o.o, Šoštanj	100,00	PPPN

Družbe, delujoče v tujini	Lastniški delež v %	Poslovno področje
1. Gorenje Beteiligungsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	PPD
2. Gorenje Austria Handelsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	PPD
3. Gorenje Vertriebsgesellschaft m.b.H., Nemčija	100,00	PPD
4. Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	100,00	PPD
5. Gorenje France S.A.S., Francija	100,00	PPD
6. Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija	100,00	PPD

7.	Gorenje Espana, S.L., Španija	100,00	PPD
8.	Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	PPD
9.	Gorenje Group Nordic A/S, Danska	100,00	PPD
10.	Gorenje AB, Švedska	100,00	PPD
11.	Gorenje OY, Finska	100,00	PPD
12.	Gorenje AS, Norveška	100,00	PPD
13.	Gorenje spol. s r.o., Češka Republika	100,00	PPD
14.	Gorenje real spol. s r.o., Češka Republika	100,00	PPD
15.	Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška Republika	100,00	PPD
16.	Gorenje Budapest Kft., Madžarska	100,00	PPD
17.	Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	100,00	PPD
18.	Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	PPD
19.	Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00	PPD
20.	Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00	PPD
21.	Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	PPD
22.	Gorenje, d.o.o., Srbija	100,00	PPD
23.	Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	99,972	PPD
24.	Gorenje Romania S.R.L., Romunija	100,00	PPD
25.	Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	100,00	PPD
26.	Mora Moravia s r.o., Češka Republika	100,00	PPD
27.	Gorenje - kuchyně spol. s r.o., Češka Republika	100,00	PPD
28.	Kemis-Termoclean, d.o.o., Hrvaška	99,984	PPE
29.	Kemis - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	99,984	PPE
30.	Gorenje Studio, d.o.o., Srbija	100,00	PPD
31.	Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	100,00	PPD
32.	Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	100,00	PPD
33.	Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	100,00	PPD
34.	Gorenje TOV, Ukrajina	100,00	PPD
35.	ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija	100,00	PPPN
36.	Kemis Valjevo, d.o.o., Srbija	99,984	PPE
37.	Kemis – SRS d.o.o., Bosna in Hercegovina	99,984	PPE
38.	ATAG Europe BV, Nizozemska	100,00	PPD
39.	ATAG Nederland BV, Nizozemska	100,00	PPD
40.	ATAG België NV, Belgija	100,00	PPD
41.	ATAG Financiele Diensten BV, Nizozemska	100,00	PPD
42.	ATAG Financial Solutions BV, Nizozemska	100,00	PPD
43.	ATAG Special Product BV, Nizozemska	100,00	PPD
44.	Intell Properties BV, Nizozemska	100,00	PPD
45.	Gorenje Nederland BV, Nizozemska	100,00	PPD
46.	Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	100,00	PPD
47.	Gorenje kuhinje, d.o.o., Ukrajina	70,00	PPD
48.	»Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	50,992	PPE
49.	OOO Gorenje BT, Rusija	100,00	PPD
50.	Gorenje GTI d.o.o. Beograd, Srbija	100,00	PPPN
51.	Asko Appliances AB, Švedska	100,00	PPD
52.	Asko Hvidevarer AS, Norveška	100,00	PPD
53.	AM Hvidevarer A/S, Danska	100,00	PPD
54.	Asko Appliances Inc, Združene države Amerike	100,00	PPD
55.	Asko Appliances Pty, Avstralija	100,00	PPD
56.	Asko Appliances OOO, Rusija	100,00	PPD

57.	»Gorenje – Albania« SH.P.K, Albanija	100,00	PPD
58.	GORENJE HOME DOO Zaječar, Srbija	100,00	PPD
59.	ORSES DOO Beograd, Srbija	100,00	PPE
60.	Gorenje Ekologija d.o.o. Stara Pazova, Srbija	99,992	PPE
61.	Gorenje Corporate GmbH, Avstrija	100,00	PPD

PPD - Poslovno področje Dom

PPE - Poslovno področje Ekologija

PPPN - Poslovno področje Portfeljske naložbe

Pridružene družbe:

- Gorenje Projekt, d.o.o., Velenje
- GGE družba za izvajanje energetskih storitev, d.o.o. (GGE d.o.o.), Ljubljana
- RCE – Razvojni center energija d.o.o. (RCE d.o.o.), Velenje
- Econo Projektiranje d.o.o., Ljubljana
- ENVITECH D.O.O., Beograd

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

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

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje

Konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje

v TEUR	Stanje 31.3.2012	%	Stanje 31.12.2011	%	Stanje 31.3.2011	%
SREDSTVA	1.184.486	100,0%	1.251.658	100,0%	1.259.470	100,0%
Nekratkoročna sredstva	555.624	46,9%	556.345	44,4%	564.106	44,8%
Neopredmetena sredstva	157.543	13,3%	158.620	12,7%	160.429	12,8%
Nepremičnine, naprave in oprema	350.267	29,6%	358.840	28,7%	375.710	29,8%
Naložbene nepremičnine	15.176	1,3%	15.219	1,2%	4.613	0,4%
Nekratkoročne finančne naložbe	11.076	0,9%	1.973	0,1%	5.416	0,4%
Naložbe v pridružene družbe	961	0,1%	996	0,1%	0	0,0%
Odložene terjatve za davke	20.601	1,7%	20.697	1,6%	17.938	1,4%
Kratkoročna sredstva	628.862	53,1%	695.313	55,6%	695.364	55,2%
Nekratkoročna sredstva za prodajo	1	0,0%	1	0,0%	354	0,0%
Zaloge	246.182	20,8%	245.608	19,6%	267.638	21,2%
Kratkoročne finančne naložbe	35.883	3,0%	42.317	3,4%	40.390	3,2%
Terjatve do kupcev	259.355	21,9%	255.911	20,5%	291.724	23,2%
Druga kratkoročna sredstva	45.582	3,9%	49.856	4,0%	64.322	5,1%
Denar in denarni ustrezniki	41.859	3,5%	101.620	8,1%	30.936	2,5%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.184.486	100,0%	1.251.658	100,0%	1.259.470	100,0%
Kapital	397.303	33,5%	397.819	31,8%	394.987	31,4%
Osnovni kapital	66.378	5,6%	66.378	5,4%	66.378	5,3%
Kapitalske rezerve	175.575	14,8%	175.575	14,0%	175.575	13,9%
Zakonske in statutarne rezerve	22.719	1,9%	22.719	1,8%	21.990	1,7%
Zadržani dobiček	117.728	9,9%	115.618	9,3%	109.213	8,7%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%
Prevedbena rezerva	7.594	0,7%	9.990	0,8%	12.266	1,0%
Rezerva za pošteno vrednost	8.633	0,7%	8.886	0,7%	10.892	0,9%
Kapital lastnikov matične družbe	395.457	33,3%	395.996	31,7%	393.144	31,2%
Kapital neobvladujočih deležev	1.846	0,2%	1.823	0,1%	1.843	0,2%
Nekratkoročne obveznosti	369.254	31,2%	385.330	30,8%	336.240	26,7%
Rezervacije	72.086	6,1%	76.321	6,1%	87.618	6,9%
Odloženi prihodki	504	0,0%	617	0,0%	975	0,1%
Odložene obveznosti za davke	5.275	0,5%	5.933	0,5%	4.941	0,4%
Nekratkoročne finančne obveznosti	291.389	24,6%	302.459	24,2%	242.706	19,3%
Kratkoročne obveznosti	417.929	35,3%	468.509	37,4%	528.243	41,9%
Kratkoročne finančne obveznosti	175.939	14,9%	181.649	14,5%	230.916	18,3%
Obveznosti do dobaviteljev	153.922	13,0%	194.248	15,5%	184.611	14,7%
Druge kratkoročne obveznosti	88.068	7,4%	92.612	7,4%	112.716	8,9%

Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	jan-mar 2012	%	Načrt 2012	%	jan-mar 2011	%	12/11	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	299.124	93,8%	1.391.408	99,1%	370.218	93,7%	80,8	21,5
Sprememba vrednosti zalog	9.023	2,8%	-4.071	-0,3%	17.128	4,3%	52,7	/
Drugi poslovni prihodki	10.819	3,4%	17.475	1,2%	7.847	2,0%	137,9	61,9
Kosmati donos iz poslovanja	318.966	100,0%	1.404.812	100,0%	395.193	100,0%	80,7	22,7
Stroški blaga, materiala in storitev	-228.025	-71,5%	-1.014.819	-72,2%	-302.107	-76,4%	75,5	22,5
Drugi poslovni odhodki	-4.663	-1,5%	-20.465	-1,5%	-4.300	-1,1%	108,4	22,8
DODANA VREDNOST	86.278	27,0%	369.528	26,3%	88.786	22,5%	97,2	23,3
Stroški dela	-64.531	-20,2%	-268.231	-19,1%	-67.103	-17,0%	96,2	24,1
EBITDA	21.747	6,8%	101.297	7,2%	21.683	5,5%	100,3	21,5
Amortizacija	-12.530	-3,9%	-51.344	-3,7%	-12.815	-3,3%	97,8	24,4
EBIT	9.217	2,9%	49.953	3,5%	8.868	2,2%	103,9	18,5
Finančni prihodki	2.785	0,9%	4.729	0,3%	5.299	1,3%	52,6	58,9
Finančni odhodki	-9.109	-2,9%	-38.747	-2,7%	-11.293	-2,8%	80,7	23,5
Finančni odhodki v pridruženih družbah	-36	0,0%		0,0%		0,0%		
Poslovni izid pred davki	2.857	0,9%	15.935	1,1%	2.874	0,7%	99,4	17,9
Davek iz dobička	-722	-0,2%	-2.534	-0,2%	-983	-0,2%	73,4	28,5
Poslovni izid obračunskega obdobja	2.135	0,7%	13.401	0,9%	1.891	0,5%	112,9	15,9
Poslovni izid neobvladujočih deležev	25	0,0%	474	0,0%	60	0,0%	41,7	5,3
Poslovni izid lastnikov matične družbe	2.110	0,7%	12.927	0,9%	1.831	0,5%	115,2	16,3
Donos na delnico osnovni/prilagojeni (v EUR)	0,53		0,82		0,46		115,2	64,6

Izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

v TEUR	jan-mar 2012	jan-mar 2011
Poslovni izid obračunskega obdobja	2.135	1.891
Drugi vseobsegajoči donos		
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	40	-20
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-483	-3.014
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	127	32
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	63	600
Prevedbena rezerva	-2.396	3.424
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-2.649	1.022
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-514	2.913
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe	-539	2.853
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	25	60

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

Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR	jan-mar 2012	jan-mar 2011
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	2.135	1.891
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	10.901	11.099
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	1.629	1.716
Prihodke od naložbenja	-2.785	-5.299
Finančne odhodke	9.109	11.293
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-222	-172
Odhodke za davke	722	983
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	21.489	21.511
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-905	8.893
Sprememba zalog	-574	-10.045
Sprememba rezervacij	-4.348	-440
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-45.528	-49.435
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-51.355	-51.027
Plačane obresti	-7.915	-5.407
Plačani davek iz dobička	-749	-1.616
Čisti denarni tok iz poslovanja	-38.530	-36.539
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	977	189
Prejete obresti	511	759
Prejete dividende	0	3
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-4.470	-7.800
Druge naložbe	-2.634	6.760
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-735	-1.821
Čisti denarni tok iz naložbenja	-6.351	-1.910
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	-14.880	-13.343
Čisti denarni tok iz financiranja	-14.880	-13.343
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-59.761	-51.792
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	101.620	82.728
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	41.859	30.936

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
Začetno stanje 1.1.2012	66.378	175.575	22.719	115.618	-3.170	9.990	8.886	395.996	1.823	397.819
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja										
Poslovni izid obračunskega obdobja				2.110				2.110	25	2.135
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-2.396	-253	-2.649		-2.649
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	2.110	0	-2.396	-253	-539	25	-514
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu										
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom										
Dokapitalizacija								0		0
Izplačilo dividend								0	0	0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Sprememba lastniških deležev								0	-2	-2
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	-2	-2
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	-2	-2
Končno stanje 31.3.2012	66.378	175.575	22.719	117.728	-3.170	7.594	8.633	395.457	1.846	397.303

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
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										
Poslovni izid obračunskega obdobja				1.831				1.831	60	1.891
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						3.424	-2.402	1.022		1.022
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	1.831	0	3.424	-2.402	2.853	60	2.913
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu										
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom										
Dokapitalizacija										
Izplačilo dividend										
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Sprememba lastniških deležev									-22	-22
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	-22	-22
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	-22	-22
Končno stanje 31.3.2011	66.378	175.575	21.990	109.213	-3.170	12.266	10.892	393.144	1.843	394.987

Pojasnila k računovodskim izkazom Skupine Gorenje

Izkaz poslovnega izida

- **Prihodki od prodaje** v obdobju januar - marec leta 2012 so v primerjavi z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta nižji za 71.094 TEUR ali za 19,2 %; z upoštevanjem primerljivih podatkov (izločitev v mesecu juliju 2011 prodane družbe Istrabenz Gorenje iz primerljivega obdobja preteklega leta) so prihodki nižji za 17.878 TEUR ali 5,6 %. Zaostrene razmere poslovanja so se nadaljevale tudi v prvem četrletju leta 2012, kar je vplivalo na znižanje prihodkov poslovnega področja Dom za 2,4 %, 10,1 % so bili nižji prihodki področja Ekologija in za 69,2 % (primerljivo 24,6%) nižji prihodki področja Portfeljske naložbe.
- **Drugi poslovni prihodki** v višini 10.819 TEUR se nanašajo na prihodke od subvencij (2.226 TEUR), prihodke od črpanja in sproščanja rezervacij (5.301 TEUR, pretežni del v višini 3.897 TEUR se nanaša na črpanje in sproščanje rezervacij za potrebe prestrukturiranja skupine Asko), prihodke iz naslova najemnin in zakupnin (364 TEUR), prihodke od odškodnin (332 TEUR), prihodke, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi (149 TEUR), dobičke od prodaje osnovnih sredstev (222 TEUR) in ostale prihodke iz poslovanja (2.225 TEUR).
- Dinamika rasti **stroškov blaga in materiala** je bila nižja od rasti kosmatega donosa iz poslovanja (celotnih poslovnih prihodkov) in prihodkov od prodaje, kar je predvsem posledica prestrukturiranja prodajne strukture z vidika izdelkov in trgov (višjega deleža prodaje višje cenovno umeščenih izdelkov).
- **Stroški storitev** so se, glede na enako obdobje preteklega leta in upoštevaje primerljive vrednosti, povečali za 1.570 TEUR ali 3,3 %, predvsem zaradi porasta stroškov logistike, najemnin, izdelavnih storitev in servisiranja v garancijskem roku. Medtem, ko so se stroški materiala in nabavna vrednost prodanega blaga znižali bolj kot obseg poslovnih aktivnosti.
- **Stroški dela** so glede na enako obdobje preteklega leta z upoštevanjem primerljivih podatkov nižji za 1.935 TEUR ali 2,9 %. V strukturi kosmatega donosa se je njihov delež z upoštevanjem primerljivih podatkov povečal z 19,4 % na 20,2 %. Stroški dela na zaposlenega so glede na enako obdobje preteklega leta nižji za 1,1 %.
- **Stroški amortizacije** so, z upoštevanjem primerljivih podatkov, na ravni doseženih v prvem četrletju leta 2011, kar je predvsem posledica nižjega obsega investiranja v prvem četrletju letošnjega leta.
- Pretežni del **drugih poslovnih odhodkov** se nanaša na stroške, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi (1.980 TEUR), dajatve, neodvisne od poslovnega izida (844 TEUR), stroške aktivnosti prestrukturiranja skupine Asko (590 TEUR) in odhodke iz naslova popravkov vrednosti zalog (351 TEUR).
- **Dodana vrednost na zaposlenega** je z upoštevanjem primerljivih podatkov porasla za 0,9 % in je znašala 8.119 EUR.
- **Negativen rezultat finančnih gibanj** je glede na enako obdobje preteklega leta z upoštevanjem primerljivih vrednosti (po učinkih izločitve družbe Istrabenz Gorenje) nižji za 560 TEUR. Nanj je neugodno vplival slabši rezultat iz naslova obresti in drugih finančnih gibanj, predvsem zaradi višjih vrednosti popravkov poslovnih terjatev, ugodno pa višji rezultat iz naslova tečajnih razlik.

v TEUR	jan-mar 2012	jan-mar 2011	12/11
Prihodki od dividend	0	3	0,0
Prihodki od obresti *	693	799	86,7
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (pozitivne tečajne razlike) **	2.044	199	/
Drugi finančni prihodki	48	4.298	1,1
Skupaj finančni prihodki	2.785	5.299	52,6
Odhodki za obresti *	6.267	5.420	115,6
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (negativne tečajne razlike) **	362	1.913	18,9
Drugi finančni odhodki	2.480	3.960	62,6
Skupaj finančni odhodki	9.109	11.293	80,7
Rezultat dividend	0	3	0,0
Rezultat obresti	-5.574	-4.621	120,6
Rezultat prevrednotenj	1.682	-1.714	/
Rezultat drugih finančnih gibanj	-2.432	338	/
Skupaj rezultat finančnih gibanj	-6.324	-5.994	105,5

* vključeni prihodki (odhodki) od obrestnih ščitenj

** vključeni prihodki (odhodki) od valutnih ščitenj

- **Davek iz dobička** je izkazan v višini 722 TEUR in je, upoštevajoč primerljive podatke, ostal na približno enaki ravni kot v enakem obdobju preteklega leta.

Izkaz vseobsegajočega donosa

- V izkazu vseobsegajočega donosa je v višini 40 TEUR izkazan neto učinek slabitev in krepitev finančnih naložb, namenjenih za prodajo, v višini 483 TEUR negativni učinek uresničene obrestnega ščitenja (učinek poslov obrestnih zamenjav), v višini 127 TEUR pa del stroškov obrestnega ščitenja (poslov obrestnih zamenjav), ki je že del poslovnega izida prvih treh mesecev, je pa zaradi določil MRS1 v izkazu vseobsegajočega donosa izkazan posebej in zato s pozitivnim predznakom.

Izkaz finančnega položaja

- **Bilančna vsota** je znašala konec meseca marca 1.184.486 TEUR in je nižja tako od stanja konec leta kot tudi glede na stanje konec marca preteklega leta. Bilančni podatki so neprimerljivi s preteklim enakim obdobjem, kar je posledica prodaje družbe Istrabenz Gorenje, d.o.o. v mesecu juliju preteklega leta.
- V strukturi sredstev je delež nekratkoročnih sredstev konec meseca marca znašal 46,9 % in se je v primerjavi s stanjem konec leta 2011 povečal za 2,5-odstotne točke.
- **Skupne zaloge** so se v primerjavi s stanjem konec decembra povečale za 574 TEUR ali 0,2 %; povečale so se zaloge gotovih proizvodov in nedokončane proizvodnje poslovnega področja Dom zaradi medletne dinamike proizvodnih in prodajnih aktivnosti, medtem ko so se zaloge materiala in trgovskega blaga znižale. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta pa so zaloge nižje za 21.456 TEUR ali 8,0 %.

v TEUR	31.3. 2012	31.12. 2011	31.3. 2011	31.3.12/ 31.3.2011	31.3.12/ 31.12.2011
Material	63.877	70.404	73.107	87,4	90,7
Nedokončana proizvodnja	16.985	15.480	17.822	95,3	109,7
Gotovi izdelki	132.151	124.633	131.036	100,9	106,0
Trgovsko blago	30.756	32.740	42.442	72,5	93,9
Predujmi	2.413	2.351	3.231	74,7	102,6
Skupaj	246.182	245.608	267.638	92,0	100,2

- Vezava zalog gotovih izdelkov je, glede na celotno leto 2011 in tudi glede na primerljivo obdobje lani, višja za devet dni.

	jan-mar 2012	jan-dec 2011	jan-mar 2011
Vezava gotovih proizvodov	39	30	30
Vezava terjatev do kupcev	78	71	73
Vezava obveznosti do dobaviteljev	69	70	63

- Pretežni del zmanjšanja vrednosti **kratkoročnih finančnih naložb** se nanaša na zmanjšanje kratkoročno danih posojil.
- **Terjatve do kupcev** so, glede na stanje konec leta 2011, višje za 3.444 TEUR, glede na enako obdobje preteklega leta pa so nižje za 32.369 TEUR, kar je predvsem posledica odprodaje družbe Istrabenz Gorenje, d.o.o.

Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako obdobje preteklega leta povečala s 73 na 78 dni, glede na leto 2011 pa je višja za sedem dni.

- **Druga kratkoročna sredstva** so v primerjavi s stanjem konec leta 2011 nižja za 4.274 TEUR predvsem zaradi nižjih terjatev iz naslova vstopnega DDV in nižjih odloženih stroškov poslovanja.
- **Kapital** se je nominalno povečal za doseženi poslovni izid obračunskega obdobja, iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo in v višini povečanja vrednosti rezerv za pošteno vrednost iz naslova obračunanih obveznosti za odložene davke. Zmanjšal se je iz naslova spremembe vrednosti ščitenja denarnega toka ter iz naslova zmanjšanja prevedbene rezerve.
- **Rezervacije** so se glede na stanje konec leta 2011 znižale za 4.348 TEUR predvsem zaradi sproščanja rezervacij za stroške aktivnosti integracije skupine Asko.

- **Finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2011 zmanjšale za 16.780 TEUR ali za 3,5 %, kar je posledica odplačil posojil. Konec meseca marca so v strukturi obveznosti do virov predstavljale 39,5 % oziroma 0,8 odstotnih točk več kot konec leta 2011.
- **Obveznosti do dobaviteljev** so se v primerjavi s stanjem konec leta 2011 zmanjšale za 40.326 TEUR, predvsem zaradi prilagajanja obsega nabav potrebam proizvodnje in večjega obsega vračunanih, še ne zaračunanih stroškov s strani dobaviteljev, izkazanih med drugimi kratkoročnimi obveznostmi.
Vezava obveznosti do dobaviteljev se je v primerjavi s celotnim letom 2011 zmanjšala za en dan, glede na enako obdobje preteklega leta pa se je povečala za šest 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 2011 znižale za 4.544 TEUR ali za 4,9 %.

Izkaz denarnih tokov

- Doseženi **denarni tok pri poslovanju** je bil negativen. Nanj je pozitivno vplivala amortizacija in dosežen poslovni izid obračunskega obdobja, negativno pa povečanje čistih obratnih sredstev.
- **Denarni tok pri naložbenju** je bil negativen predvsem zaradi pridobitve nepremičnin, naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev.
- **Denarni tok pri financiranju** je bil negativen zaradi vračila kreditov.

Področni in območni odseki Skupine Gorenje

v TEUR	Poslovno področje Dom		Poslovno področje Ekologija		Poslovno področje Portfeljske naložbe		Skupina	
	jan-mar 2012	jan-mar 2011	jan-mar 2012	jan-mar 2011	jan-mar 2012	jan-mar 2011	jan-mar 2012	jan-mar 2011
Prihodki od prodaje tretjim	245.689	251.672	25.771	28.664	27.664	89.882	299.124	370.218
Prodaja med divizijami	626	1.581	296	289	2.874	3.466	3.796	5.336
Prihodki od obresti	658	736	24	2	11	61	693	799
Odhodki od obresti	6.118	5.045	114	165	35	210	6.267	5.420
Amortizacija	11.229	11.281	932	976	369	558	12.530	12.815
Poslovni izid pred davki	-437	-1.188	1.233	1.514	2.061	2.548	2.857	2.874
Davek iz dobička							722	983
Poslovni izid obračunskega obdobja							2.135	1.891

v TEUR	Zahod		Vzhod		Ostali svet		Skupina	
	jan-mar 2012	jan-mar 2011	jan-mar 2012	jan-mar 2011	jan-mar 2012	jan-mar 2011	jan-mar 2012	jan-mar 2011
Prihodki od prodaje tretjim	129.821	137.342	146.023	209.540	23.280	23.336	299.124	370.218

Računovodski kazalniki

	jan-mar 2012	Načrt 2012	jan-mar 2011
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,7%	1,0%	0,5%
Čista donosnost sredstev	0,7%	1,1%	0,6%
Čista dobičkonosnost kapitala	2,1%	3,3%	1,9%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	0,98	1,19	1,15
Koeficient obračanja zalog	4,87	5,69	5,64
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	4,64	5,06	4,95
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,43	0,43	0,43
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,47	0,46	0,45
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,38	1,41	1,30
Stopnja lastniškosti financiranja	0,34	0,36	0,31
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,65	0,65	0,58
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,78	0,82	0,74
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,19	0,16	0,14
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,92	0,94	0,81
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,50	1,53	1,32
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,98	0,83	1,02
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,04	1,02
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	28.148	128.075	33.878
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	8.119	34.014	8.125

Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.

Izkaz finančnega položaja družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Stanje 31.3.2012	%	Stanje 31.12.2011	%	Stanje 31.3.2011	%
SREDSTVA	850.211	100,0%	881.299	100,0%	807.548	100,0%
Nekratkoročna sredstva	439.876	51,7%	438.428	49,7%	423.020	52,4%
Neopredmetena sredstva	14.918	1,7%	15.455	1,8%	15.398	1,9%
Nepremičnine, naprave in oprema	148.637	17,5%	152.758	17,3%	155.352	19,2%
Naložbene nepremičnine	15.217	1,8%	15.217	1,7%	1.695	0,2%
Naložbe v odvisne družbe	246.685	29,0%	240.672	27,3%	238.096	29,5%
Naložbe v pridružene družbe	976	0,1%	976	0,1%	0	0,0%
Druge nekratkoročne finančne naložbe	693	0,1%	703	0,1%	1.055	0,1%
Odložene terjatve za davke	12.750	1,5%	12.647	1,4%	11.424	1,5%
Kratkoročna sredstva	410.335	48,3%	442.871	50,3%	384.528	47,6%
Zaloge	84.430	9,9%	81.118	9,2%	94.185	11,7%
Kratkoročne finančne naložbe	117.127	13,8%	94.789	10,8%	84.218	10,4%
Terjatve do kupcev	180.879	21,3%	187.903	21,3%	183.343	22,7%
Druga kratkoročna sredstva	14.564	1,7%	20.971	2,4%	20.239	2,5%
Denar in denarni ustrezniki	13.335	1,6%	58.090	6,6%	2.543	0,3%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	850.211	100,0%	881.299	100,0%	807.548	100,0%
Kapital	335.204	39,4%	335.326	38,0%	329.988	40,9%
Osnovni kapital	66.378	7,8%	66.378	7,5%	66.378	8,2%
Kapitalske rezerve	157.712	18,6%	157.712	17,9%	157.712	19,5%
Zakonske in statutarne rezerve	22.719	2,7%	22.719	2,6%	21.990	2,7%
Zadržani dobiček	89.652	10,5%	89.521	10,2%	83.163	10,4%
Lastne delnice	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%
Rezerva za pošteno vrednost	1.913	0,2%	2.166	0,2%	3.915	0,5%
Nekratkoročne obveznosti	256.377	30,2%	253.694	28,9%	196.053	24,3%
Rezervacije	26.209	3,1%	26.227	3,0%	27.514	3,4%
Odložene obveznosti za davke	1.398	0,2%	1.391	0,2%	801	0,1%
Nekratkoročne finančne obveznosti	228.770	26,9%	226.076	25,7%	167.738	20,8%
Kratkoročne obveznosti	258.630	30,4%	292.279	33,1%	281.507	34,8%
Kratkoročne finančne obveznosti	124.088	14,6%	133.254	15,1%	128.241	15,9%
Obveznosti do dobaviteljev	114.780	13,5%	142.027	16,1%	127.087	15,7%
Druge kratkoročne obveznosti	19.762	2,3%	16.998	1,9%	26.179	3,2%

Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-mar 2012	%	Načrt 2012	%	jan-mar 2011	%	12/11	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	151.350	97,2%	693.620	99,0%	164.218	95,1%	92,2	21,8
Sprememba vrednosti zalog	2.646	1,7%	0	0,0%	6.225	3,6%	42,5	/
Drugi poslovni prihodki	1.730	1,1%	6.786	1,0%	2.249	1,3%	76,9	25,5
Kosmati donos iz poslovanja	155.726	100,0%	700.406	100,0%	172.692	100,0%	90,2	22,2
Stroški blaga, materiala in storitev	-124.974	-80,3%	-557.076	-79,5%	-138.698	-80,3%	90,1	22,4
Drugi poslovni odhodki	-1.090	-0,7%	-5.652	-0,8%	-1.047	-0,6%	104,1	19,3
DODANA VREDNOST	29.662	19,0%	137.678	19,7%	32.947	19,1%	90,0	21,5
Stroški dela	-24.137	-15,5%	-104.150	-14,9%	-25.249	-14,6%	95,6	23,2
EBITDA	5.525	3,5%	33.528	4,8%	7.698	4,5%	71,8	16,5
Amortizacija	-5.515	-3,5%	-22.675	-3,2%	-5.469	-3,2%	100,8	24,3
EBIT	10	0,0%	10.853	1,6%	2.229	1,3%	0,4	0,1
Finančni prihodki	6.047	3,9%	15.395	2,2%	2.383	1,4%	253,8	39,3
Finančni odhodki	-5.957	-3,8%	-23.145	-3,3%	-4.867	-2,8%	122,4	25,7
Poslovni izid pred davki	100	0,1%	3.103	0,5%	-255	-0,1%	/	3,2
Davek iz dobička	31	0,0%	992	0,1%	456	0,3%	6,8	3,1
Poslovni izid obračunskega obdobja	131	0,1%	4.095	0,6%	201	0,2%	65,2	3,2
Donos na delnico osnovni/prilagojeni (v EUR)	0,03		0,26		0,05			

Izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-mar 2012	jan-mar 2011
Poslovni izid obračunskega obdobja	131	201
Drugi vseobsegajoči donos		
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	40	-20
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-483	-3.014
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	127	32
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	63	600
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-253	-2.402
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-122	-2.201

- Obrazložitev pomembnih postavk izkaza vseobsegajočega donosa je podana v pojasnilih računovodskega poročila Skupine Gorenje (stran 38 poročila).

Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-mar 2012	jan-mar 2011
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	131	201
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	4.819	4.837
Amortizacijo neopredmetenih nekratkoročnih sredstev	696	632
Prihodke od naložbenja	-6.047	-2.383
Finančne odhodke	5.957	4.867
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-20	-57
Odhodke za davke	-31	-456
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	5.505	7.641
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	13.492	2.820
Sprememba zalog	-3.312	-525
Sprememba rezervacij	-18	117
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-24.824	-24.911
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-14.662	-22.499
Plačane obresti	-5.554	-2.723
Čisti denarni tok iz poslovanja	-14.711	-17.581
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	295	60
Prejete dividende	0	3
Prejete obresti	903	821
Nakup odvisnega podjetja	-6.013	-1
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-863	-2.421
Posojila	-17.986	0
Ostale naložbe	-3.434	-21.094
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-159	-602
Čisti denarni tok iz naložbenja	-27.257	-23.234
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	-2.787	-6.320
Čisti denarni tok iz financiranja	-2.787	-6.320
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		
Čisto znižanje / povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-44.755	-47.135
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	58.090	49.678
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	13.335	2.543

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 1.1.2012	66.378	157.712	22.719	89.521	-3.170	2.166	335.326
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja							0
Poslovni izid obračunskega obdobja				131			131
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-253	-253
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	131	0	-253	-122
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							0
Dokapitalizacija							0
Izplačilo dividend							0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje 31.3.2012	66.378	157.712	22.719	89.652	-3.170	1.913	335.204
<hr/>							
v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2011	66.378	157.712	21.990	82.962	-3.170	6.317	332.189
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja							0
Poslovni izid obračunskega obdobja				201			201
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-2.402	-2.402
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	201	0	-2.402	-2.201
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							0
Dokapitalizacija							0
Izplačilo dividend							0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje 31.3.2011	66.378	157.712	21.990	83.163	-3.170	3.915	329.988

Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Gorenje, d.d.

Izkaz poslovnega izida

- V strukturi celotne prodaje dosega **prodaja izdelkov lastne proizvodnje za dom 89.126 TEUR** ali **58,9 % delež**; v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta je **nižja za 12,2 %**.

Ostala prodaja znaša 62.224 TEUR in je **za 0,7 % nižja** od lanskih prvih treh mesecev. Nanjo je ugodno vplivalo povišanje prihodkov ostale prodaje za dom za 30,6 % (prodaja programa Servis, trženje materiala, polizdelkov ter storitev), medtem ko se je prodaja aparatov za dom s posredovanjem (prodaja izdelkov aparatov za dom izven naše lastne proizvodnje) znižala za 4,0 % glede na enako obdobje lanskega leta.

Prihodki od prodaje poslovnega področja Dom, ki vključujejo program Point, program ekologije, energetike in okolja ter projekt Solar so nižji za 11,2 % glede na enako obdobje lanskega leta.

Drugi poslovni prihodki so glede na enako obdobje preteklega leta **nižji za 23,1 %**, kar je posledica nižjih subvencij in odškodnin.

- Znižanje stroškov blaga, materiala in storitev** za 9,9 % glede na enako obdobje lanskega leta je posledica nižjega obsega poslovnih aktivnosti. **Znižanje stroškov nabavne vrednosti prodanega blaga in materiala** za 7,2 % v primerjavi s prvim trimesečjem leta 2011 je povezano z nižjo prodajo aparatov za dom s posredovanjem. **Znižanje stroškov surovin in materiala** za 11,1 % v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je vezano na nižjo prodajo izdelkov lastne proizvodnje. **Stroški storitev** so glede na primerjalno obdobje preteklega leta nižji za 12,4 %.

v TEUR	jan-mar 2012	jan-mar 2011	12/11
Stroški blaga, materiala in storitev	124.974	138.698	90,1
- nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	45.065	48.577	92,8
- stroški materiala	64.430	72.453	88,9
- stroški storitev	15.479	17.668	87,6
Stroški dela	24.137	25.249	95,6
Stroški amortizacije	5.515	5.469	100,8
Drugi poslovni odhodki	1.090	1.047	104,1
Poslovni stroški skupaj	155.716	170.463	91,3

- Stroški dela** so glede na primerljivo obdobje lanskega leta nižji za 4,4 %.
- Strošek amortizacije** je glede na enako obdobje lanskega leta ostal na enaki ravni, kar je v pretežni meri povezano z manjšimi vlaganji v opredmetena osnovna sredstva.
- Drugi poslovni odhodki** so v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 4,1 % predvsem zaradi višjih izdatkov za varstvo okolja in višjih nadomestil za stavbna zemljišča.
- Dodana vrednost na zaposlenega** znaša 6.646 EUR, kar je za 10,2 % manj od dosežene vrednosti v enakem obdobju lanskega leta.
- Finančna gibanja** so v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta pozitivna zaradi dividend.

v TEUR	jan-mar 2012	jan-mar 2011	12/11
Prihodki od obresti*	1.401	1.056	132,7
Prihodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti**	515	200	257,5
Drugi finančni prihodki	4.131	1.127	366,5
Skupaj finančni prihodki	6.047	2.383	253,8
Odhodki za obresti*	-4.382	-3.336	131,4
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti**	-1.111	-238	466,8
Drugi finančni odhodki	-464	-1.293	35,9
Skupaj finančni odhodki	-5.957	-4.867	122,4
Rezultat obresti	-2.981	-2.280	130,7
Rezultat prevrednotovanj**	-596	-38	/
Rezultat drugih finančnih gibanj	3.667	-166	/
Skupaj rezultat finančnih gibanj	90	-2.484	/

* vključeni prihodki/odhodki od obrestnih ščitenj

** vključeni prihodki/odhodki od valutnih ščitenj

- **Davek od dobička** vključuje odložene davke v višini 31 TEUR, ki se nanašajo predvsem na odhodke, ki še niso davčno priznani in so izkazani kot terjatve za odloženi davek.

Izkaz vseobsegajočega donosa

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

Izkaz finančnega položaja

- **Bilančna vsota** na dan 31.03.2012 znaša 850.211 TEUR in je za 3,5 % nižja kot konec leta 2011 zaradi znižanja stanja denarnih sredstev.
- Izkaz finančnega položaja se je glede na konec leta 2011 na strani **sredstev** strukturno spremenil v korist nekratkoročnih sredstev. Nekratkoročna sredstva predstavljajo 51,7 % celotnih sredstev, konec leta 2011 pa so dosegla 49,7 % delež.
- **Vrednost naložb v odvisne družbe** je glede na konec leta 2011 višja za vrednost dokapitalizacije družbe Gorenje Tiki, d.o.o., Stara Pazova v višini 6.000 TEUR.
- Stanje **zalog materiala** je glede na preteklo leto nižje za 2,1 % zaradi prilagoditve nabavnih aktivnosti potrebam proizvodnje; povprečna vezava materiala v zalogah je nižja za 3 dni od povprečja leta 2011 (glede na prvo četrtletje leta 2011 je povprečna vezava materiala v zalogah višja za 2 dni). **Zaloge gotovih izdelkov** so glede na stanje konec preteklega leta višje za 10,2 %, kar je posledica dosežene medletne dinamike proizvodnih in prodajnih aktivnosti; povprečna vezava zalog gotovih izdelkov je dosegla 25 dni in je za 2 dni višja od povprečja leta 2011 (glede na prvo četrtletje leta 2011 je povprečna vezava zalog gotovih izdelkov za 3 dni daljša). **Zaloge trgovskega blaga** v višini 10.535 TEUR so glede na konec leta 2011 višje za 14,9 %.
- **Kratkoročne finančne naložbe** so v primerjavi s stanjem konec leta 2011 višje za 23,6 % predvsem zaradi odobrenih posojil odvisnim družbam.
- Stanje **kratkoročnih poslovnih terjatev** do kupcev je nižje od stanja na zadnji dan preteklega leta za 3,7 %. Povprečna vezava terjatev je glede na povprečje leta 2011 višja za 9 dni (glede na prvo četrtletje leta 2011 je povprečna vezava terjatev za 8 dni višja).
- **Vezava obveznosti do dobaviteljev** se je v prvih treh mesecih leta 2012 v primerjavi s povprečjem leta 2011 znižala za 2 dneva (glede na prvo četrtletje leta 2011 je povprečna vezava obveznosti do dobaviteljev ostala na isti ravni).

- **Druga kratkoročna sredstva** so v primerjavi s stanjem konec leta 2011 nižja za 30,5 % predvsem zaradi nižjih terjatev iz naslova vstopnega DDV in nižjih odloženih stroškov poslovanja.
- V strukturi **obveznosti do virov sredstev** ugotavljamo, da na dan 31.03.2012 nekratkoročni viri za 34,5% presegajo pokritost nekratkoročnih sredstev. Lastniški viri (kapital in dolgoročne rezervacije) v strukturi obveznosti do virov sredstev dosegajo 42,5 % delež, kar še vedno zagotavlja konzervativno kapitalsko sestavo.
- Spremembe v **stanju lastniškega kapitala** družbe se v primerjavi s koncem leta 2011 nanašajo na:
 - povečanje zaradi pozitivnega čistega poslovnega izida v višini 131 TEUR,
 - povečanje rezerve za pošteno vrednost za prevrednotenja finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, na tržno vrednost v višini 40 TEUR,
 - znižanje rezerve za pošteno vrednost za spremembe vrednosti ščitenja denarnega toka v višini 356 TEUR in
 - povečanje rezerve za pošteno vrednost za obveznosti iz naslova odloženih davkov v višini 63 TEUR.
- **Rezervacije** so za 0,1 % pod ravniyo konec leta 2011.
- **Nekratkoročne finančne obveznosti** so višje od preteklega leta zaradi novo najetih posojil.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** so v primerjavi s preteklim letom nižje predvsem zaradi odplačila kratkoročnih kreditov.
- **Obveznosti do dobaviteljev** so glede na konec leta 2011 nižje za 19,2 %, kar je predvsem posledica medletne nabavne dinamike in prilagajanja nabave potrebam proizvodnje ter prodaje.
- **Druge kratkoročne obveznosti** vključujejo predvsem kratkoročne obveznosti do zaposlenih in do države ter drugih institucij, prejete predujme za storitve in vnaprej vračunane stroške oziroma odhodke. V primerjavi s koncem preteklega leta so se povečale za 16,3 %, kar je posledica višje ravni vračunavanja poslovnih stroškov oziroma odhodkov pri medletnem bilanciranju.

Izkaz denarnih tokov

- **Denarni tok iz poslovanja** je negativen zaradi znižanja obveznosti do dobaviteljev in povečanja zalog, na drugi strani pa je nanj pozitivno vplivala dosežena amortizacija ter znižanje poslovnih in drugih terjatev.
- **Denarni tok iz naložbenja** je negativen predvsem zaradi odobritve posojil odvisnim družbam.
- **Denarni tok iz financiranja** je negativen zaradi vračila zapadlih posojil.
- **Negativni denarni tokovi** se v celoti pokrivajo iz denarnih sredstev, ki so bila na razpolago konec leta 2011.

Računovodski kazalniki

	jan-mar 2012	Načrt 2012	jan-mar 2011
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,09%	0,60%	0,12%
Čista donosnost sredstev	0,06%	0,50%	0,10%
Čista dobičkonosnost kapitala	0,16%	1,20%	0,24%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	0,70	0,81	0,79
Koeficient obračanja zalog	7,31	7,31	6,99
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	3,28	3,65	3,58
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,21	0,21	0,21
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,52	0,51	0,52
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti nekratkoročnih sredstev	1,34	1,33	1,24
Stopnja lastniškosti financiranja	0,39	0,41	0,41
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,70	0,68	0,65
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,88	1,96	1,91
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,50	0,36	0,31
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	1,26	1,12	1,03
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,59	1,52	1,37
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,66	0,65	0,63
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,00	1,02	1,01
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	33.912	155.311	36.878
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	6.646	30.828	7.399

Informacija glede poročila in javne objave

V skladu z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, družba Gorenje, d.d., Partizanska 12, SI-3503 Velenje, objavlja **nerevidirano nekonsolidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar-marec 2012 družbe Gorenje, d.d., in nerevidirano konsolidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar-marec 2012 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 **23. seji dne 24.5.2012** 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 25.5.2012** ter na spletni strani izdajatelja www.gorenje.com.

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

Ta objava nerevidiranega poročila o poslovanju za obdobje januar-marec 2012 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 pričakovanih in napovedih ter so predmet tveganj in negotovosti, ki lahko imajo vpliv na dejanske rezultate, ki se lahko materialno razlikujejo zaradi različnih dejavnikov. Raznovrstni dejavniki, na številne Gorenje nima kontrole, vplivajo na delovanje, uspešnost poslovanja, poslovno strategijo in na rezultate Gorenja ter lahko povzročijo, da se dejanski doseženi rezultati, uspešnost poslovanja ali dosežki Gorenja materialno razlikujejo od pričakovanih rezultatov, uspešnosti poslovanja ali dosežkov, ki so bili izraženi ali navedeni v t.i. forward-looking statements. Ti dejavniki vključujejo, vendar ni nujno, da so omejeni na naslednje: povpraševanje potrošnikov in tržni pogoji na geografskih območjih in panogah na katerih Skupina Gorenje deluje, učinki nihanj deviznih tečajev, pritiski konkurence po zniževanju cen, pomembna izguba posla pri velikem trgovcu, možnost, da kupci zamujajo s plačilom ali da se bodo cene znižale kot posledica nadaljnjih neugodnih tržnih pogojev v večji meri, kot jo trenutno pričakuje uprava Gorenja, uspešnost razvoja novih izdelkov ter uvedbe na trg, razvoj odgovornosti proizvajalca za proizvod, potek doseganja operativnih in kapitalnih ciljev učinkovitosti, uspešnost v določanju rasti priložnosti in prevzemnih kandidatov ter integracija teh priložnosti z obstoječim poslovanjem, nadaljnja volatilitnost in nadaljnje poslabšanje trgov kapitala, napredek v doseganju strukturnih in nabavnih reorganizacijskih ciljev. V primeru, da se eden ali več rizikov oziroma negotovosti materializirajo, ali da se navedene predpostavke izkažejo za napačne, lahko dejanski rezultati materialno variirajo od tistih, ki so navedeni v objavi kot pričakovani, nadejani, napovedani, nameravani, planirani, načrtovani, verjetni, ocenjeni ali prognozirani. Gorenje ne namerava oziroma dopušča kakršnokoli obveznost po posodobitvi ali revidiranju teh napovedi v luči razvoja, ki se razlikuje od pričakovanih.