

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

Uprava družbe Gorenje, d.d.

Velenje, avgust 2012



Kazalo

Poudarki iz poslovanja Skupine Gorenje	3
Izjava članov posloводства	5
Nova organiziranost Skupine Gorenje.....	6
Dogodki, ki vplivajo na primerljivost informacij o uspešnosti poslovanja.....	7
POSLOVNO POROČILO	9
Spremembe v okolju in vplivi na poslovanje Skupine Gorenje	9
Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje	10
Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje po poslovnih področjih	17
Finančna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje.....	23
Povzetek poslovnoizidne uspešnosti poslovanja krovne družbe	26
Lastništvo in delnica GRVG.....	28
Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja	29
Pomembnejši poslovni dogodki.....	30
RAČUNOVODSKO POROČILO	31
Temeljne računovodske usmeritve in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom	31
Spremembe v sestavi Skupine Gorenje.....	31
Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje.....	34
Konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje	34
Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje	35
Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje	36
Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje	37
Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje.....	38
Pojasnila k računovodskim izkazom Skupine Gorenje	40
Področni in območni odseki Skupine Gorenje.....	43
Računovodski kazalniki.....	44
Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.....	45
Izkaz finančnega položaja družbe Gorenje, d.d.	45
Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.	46
Izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.	47
Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.....	48
Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe Gorenje, d.d.	49
Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Gorenje, d.d.	50
Računovodski kazalniki.....	53

Poudarki iz poslovanja Skupine Gorenje

v MEUR	Q2 2012 vs Q2 2011						Načrt vs Dejanski				Primerljivo					
	Q2 2012	Q2 2011	Indeks	jan-jun 2012	jan-jun 2011	Indeks	Načrt jan-jun 2012	Dos. načrta	Načrt 2012	Dos. načrta	Q2 2012	Q2 2011	Indeks	jan-jun 2012	jan-jun 2011	Indeks
Konsolidirani prihodki od prodaje	319,5	374,4	85,3	618,6	744,6	83,1	661,4	93,5	1.391,4	44,5	319,5	322,8	99,0	618,6	639,8	96,7
EBITDA	19,0	21,9	86,8	40,8	43,6	93,5	47,3	86,2	101,3	40,3	19,0	22,4	84,8	40,8	43,1	94,7
<i>EBITDA marža (%)</i>	6,0%	5,9%	/	6,6%	5,9%	/	7,2%	/	7,3%	/	6,0%	7,0%	/	6,6%	6,7%	/
EBIT	7,3	9,0	81,1	16,5	17,9	92,4	21,9	75,6	50,0	33,1	7,3	9,8	74,7	16,5	17,8	92,8
<i>EBIT Marža (%)</i>	2,3%	2,4%	/	2,7%	2,4%	/	3,3%	/	3,6%	/	2,3%	3,0%	/	2,7%	2,8%	/
Poslovni izid pred davki	1,3	6,0	22,0	4,2	8,9	47,0	4,6	89,9	15,9	26,2	1,3	6,5	20,1	4,2	7,7	54,4
Čisti poslovni izid	0,2	4,6	4,2	2,3	6,4	36,1	4,0	58,7	13,4	17,3	0,2	5,1	3,7	2,3	5,4	43,1
<i>ROS (čista donosnost prodaje)</i>	0,1%	1,2%	/	0,4%	0,9%	/	0,6%	/	1,0%	/	0,1%	1,6%	/	0,4%	0,8%	/
<i>ROA (čista donosnost sredstev)</i>	0,1%	1,4%	/	0,4%	1,0%	/	0,7%	/	1,1%	/	0,1%	1,1%	/	0,4%	0,9%	/
<i>ROE (čista donosnost kapitala)</i>	0,2%	4,6%	/	1,2%	3,3%	/	2,0%	/	3,3%	/	0,2%	3,3%	/	1,2%	2,8%	/
ROIC	0,6%	3,1%	/	2,2%	3,0%	/	4,5%	/	5,2%	/	0,6%	1,8%	/	2,2%	3,0%	/
Prosti denarni tok / ožji pogled*	0,9	7,2	12,8	-33,2	-35,5	93,7	6,5	/	28,6	/	0,9	9,9	9,3	-33,2	-29,0	114,6
Finančni dolg	455,0	480,0	94,8	455,0	480,0	94,8	433,1	105,0	403,8	112,7	455,0	456,8	99,6	455,0	456,8	99,6
Čisti finančni dolg**	424,4	447,8	94,8	424,4	447,8	94,8	408,5	103,9	380,3	111,6	424,4	426,8	99,4	424,4	426,8	99,4
Čisti finančni dolg/EBITDA***	5,1	4,2	/	5,1	4,2	/	4,5	/	3,8	/	5,1	/	/	5,1	/	/

* 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

- **Prihodki od prodaje** v obdobju januar – junij leta 2012 so v primerjavi z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta nižji za 126,0 mio EUR ali za 16,9 %; z upoštevanjem primerljivih podatkov (izločitev v mesecu juliju 2011 prodane družbe Istrabenz Gorenje iz primerljivega obdobja preteklega leta) so prihodki nižji za 21,2 mio EUR ali 3,3 %. Drugo četrtletje leta kaže na povečevanje prodajnih aktivnosti, saj smo za primerljivim četrtletjem lani zaostali za 3,3 mio EUR (1,0 %), kar pomeni, da smo pretežni del primerljivega zaostajanja uresničili v prvem četrtletju leta. Takšno gibanje prodaje je v polletju že vplivalo na dobičkonosnost Skupine ne glede na povečanje ali ohranjanje njene lanskoletne ravni na tistih trgih, kjer dosega Gorenje najvišje stopnje dobičkonosnosti. V pretežni meri smo rast obsega prodaje polletja v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta dosegli na področju Rusije, Nemčije, Amerike in Avstralije.
- Pri znižanem obsegu prodaje je Skupina Gorenje dosegla nižji **čisti poslovni izid** od doseženega ob polletju leta 2011 in dobro polovico načrtovanega za obdobje.
- Poslovanje **Skupine Asko** je bilo v segmentu proizvodnje z vidika čiste dobičkonosnosti boljše kot lani, sicer še vedno negativno, a že blizu načrtovanemu rezultatu za prvo polletje leta. Pričakovane izboljšave uspešnosti poslovanja v proizvodnem delu bodo dosežene z že začetim uresničevanjem načrta selitve proizvodnje, ki smo ga pričeli izvajati v prvem četrtletju letošnjega leta. V drugem četrtletju leta je Asko v segmentu poslovanja trgovskih družb posloval uspešno in presegel načrtovani čisti poslovni izid polletja.
- V diviziji **Notranja oprema** zaradi nadaljevanja zniževanja obsega poslovnih aktivnosti načrtovanih pozitivnih učinkov prestrukturiranja nismo dosegli niti v prvem niti v drugem četrtletju, zato bomo ponovno presodili možnosti poslovnega prestrukturiranja, katere rezultati bodo udejanjeni do konca letošnjega leta.
- Družbe poslovnega področja Dom so v zelo zahtevnih okoliščinah poslovanja **čisto dobičkonosnost** pri praktično enakem obsegu prodaje poslabšale, enako tudi v razmerju do njenih načrtovanih vrednosti za prvo polletje letošnjega leta. Družbe poslovnega področja Ekologija so čisto dobičkonosnost v primerjavi s prvim polletjem leta 2011 sicer poslabšale, vendar močno presegle načrtovane vrednosti polletja. Dosežene vrednosti čistega poslovnega izida družb poslovnega področja Portfeljske naložbe so presegle načrtovane vrednosti in se približale doseženim v prvem polletju leta 2011.
- Skupina Gorenje je **prosti denarni tok** v primerjavi s prvim polletjem leta 2011 izboljšala za 2,2 mio EUR. V drugem četrtletju leta je Skupina Gorenje dosegla pozitiven prosti denarni tok v višini 0,9 mio EUR, tako da je polletje zaključila praktično na ravni, doseženi že v prvem četrtletju leta. Tudi sicer prosti denarni tok prvega polletja leta praviloma dosega negativno vrednost predvsem zaradi sezonskega značaja gibanja prodaje in proizvodnje.
- 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).
- Za doseganje **primerljivosti polletnih 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.

Izjava članov posloводства

Uprava družbe je odgovorna za pripravo polletnega poročila družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje ter računovodskih izkazov na način, ki zainteresirani javnosti daje resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja družbe Gorenje, d.d., in njenih odvisnih družb v prvem polletju leta 2012.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje **uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi družbe in skupine predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov njunega poslovanja za prvo polletje leta 2012.**

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

Uprava potrjuje, da je po njenem najboljšem vedenju **polletno računovodsko poročilo sestavljeno v skladu z ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida krovne družbe in drugih družb, vključenih v konsolidacijo Skupine Gorenje.**

Predsednik in člani uprave družbe Gorenje, d.d., smo **seznanjeni z vsebino sestavnih delov polletnega poročila družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje za leto 2012 in s tem tudi z njunim celotnim polletnim poročilom. Z njim se strinjamo in to potrjujemo s svojim podpisom.**

Člani uprave

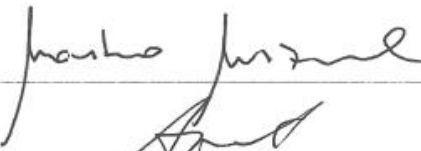
- Franc Bobinac, predsednik uprave



- Peter Groznik, član uprave



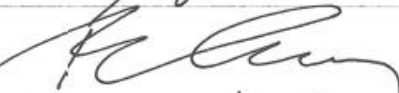
- Marko Mrzel, član uprave



- Branko Apat, član uprave



- Drago Bahun, član uprave



- Uroš Marolt, član uprave



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 preoblikovala 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 poslovnih 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	Q2	Q2	jan-jun	jan-jun	primerljivo			
	2012	2011	2012	2011	Q2	Q2	jan-jun	jan-jun
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Konsolidirani prihodki od prodaje	319,5	374,4	618,6	744,6	319,5	322,8	618,6	639,8
= Prispevek za kritje (PK1) / bruto marža	137,5	137,5	266,8	271,2	137,5	136,4	266,8	267,5
PK 1	43,0%	36,7%	43,1%	36,4%	43,0%	42,3%	43,1%	41,8%
= Dodana vrednost / DV	87,3	87,2	173,5	176,0	87,3	87,0	173,5	174,1
DV v prihodkih od prodaje	27,3%	23,3%	28,1%	23,6%	27,3%	27,0%	28,1%	27,2%
= EBITDA	19,0	21,9	40,8	43,6	19,0	22,5	40,8	43,1
EBITDA marža	6,0%	5,9%	6,6%	5,9%	6,0%	7,0%	6,6%	6,7%
= EBIT	7,3	9,0	16,5	17,9	7,3	9,8	16,5	17,8
EBIT marža	2,3%	2,4%	2,7%	2,4%	2,3%	3,0%	2,7%	2,8%
= Čisti poslovni izid	0,2	4,6	2,3	6,4	0,2	5,1	2,3	5,4
ROS	0,1%	1,2%	0,4%	0,9%	0,1%	1,6%	0,4%	0,8%

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	Q2 2012	Q2 2011	primerljivo Q2 2011
ČISTA SREDSTVA	772,3	801,7	776,4
Čista nekratkoročna sredstva	459,4	481,6	469,0
Čisti obratni kapital	312,9	320,1	307,4
Obratni kapital	578,4	629,5	594,5
- Kratkoročne obveznosti	-265,5	-309,4	-287,1
ČISTI INVESTIRANI KAPITAL	772,3	801,7	776,4
Lastniški kapital	391,5	398,6	391,1
Čisti dolžniški kapital	380,8	403,1	385,3

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 brezposelnost, zadržanost potrošnikov pri nakupih in plačilna nedisciplina. Omenjene razmere imajo močan vpliv na slabitev dobičkonosnosti prodaje. Slabša dobičkonosnost je posledica tudi prehodnih negativnih učinkov izvajanja aktivnosti prestrukturiranja Skupine Asko in družbe Gorenje Notranja oprema.

Prihodnja gibanja EU dolžniške krize vidimo v smeri povezovanja v tesnejšo fiskalno unijo, s postopnim zmanjšanjem dolgov držav, z dokapitalizacijo bank in z odpisi 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.

- 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 zavirale ekstremne rasti cen v bližnji prihodnosti. V scenariju zmerne gospodarskega okrevanja naj bi se cene surovin v letu 2012 gibale okoli povprečij leta 2011. Pomemben dejavnik oblikovanja cen surovin bo predstavljala vrednost ameriškega dolarja, saj bi šibkejši evro vplival na podražitve surovin, ki praviloma kotirajo v ameriških dolarjih. Kar pomeni, da so bile za podjetja, ki delujejo predvsem na evropskem trgu, pocenitve pomembnejših surovin manjše kot pri tekmečih zunaj evrskega območja, saj je zaradi upada vrednosti evra znižanje cen surovin, preračunano v evre, za 2,5 do 3 odstotne točke manjše.

	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 (30.6.2012 / 31.12.2011)	-	-	-	-	-0,01%	-	-0,25%	13,40%	-0,57%	-0,95%

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

Viri: Mednarodni denarni sklad, »World Economic Outlook«, april 2012: <http://www.imf.org>; Poročila Evropske centralne banke: <http://sdw.ecb.europa.eu/>; Banka Slovenije (ECB tečajji): <http://www.bsi.si/>

Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje

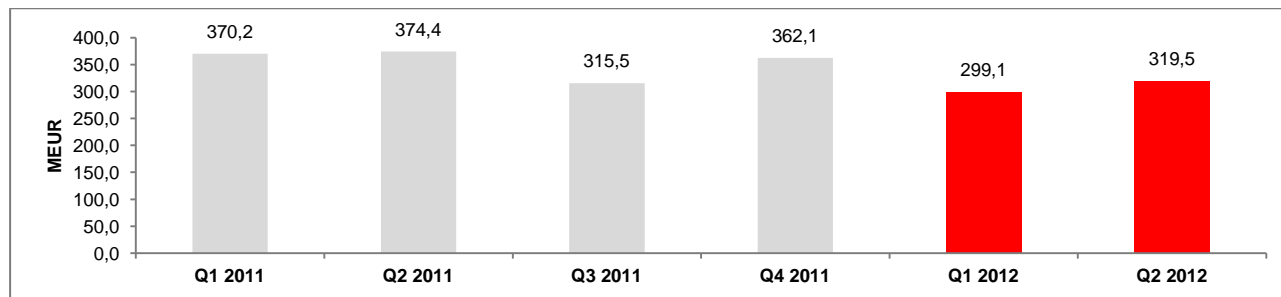
v MEUR	Q2	Q2	jan-jun	jan-jun	Načrt	primerljivo			
	2012	2011	2012	2011		Q2	Q2	jan-jun	jan-jun
	2012	2011	2012	2011	2012	2012	2011	2012	2011
Konsolidirani prihodki od prodaje	319,5	374,4	618,6	744,6	1.391,4	319,5	322,8	618,6	639,8
PK*	137,5	137,5	266,8	271,2	585,6	137,5	136,4	266,8	267,5
PK, %	43,0%	36,7%	43,1%	36,4%	42,1%	43,0%	42,3%	43,1%	41,8%
EBIT	7,3	9,0	16,5	17,9	50,0	7,3	9,8	16,5	17,8
EBIT marža, %	2,3%	2,4%	2,7%	2,4%	3,6%	2,3%	3,0%	2,7%	2,8%
Čisti poslovni izid	0,2	4,6	2,3	6,4	13,4	0,2	5,1	2,3	5,4
ROS, %	0,1%	1,2%	0,4%	0,9%	1,0%	0,1%	1,6%	0,4%	0,8%

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

Obseg poslovnih aktivnosti

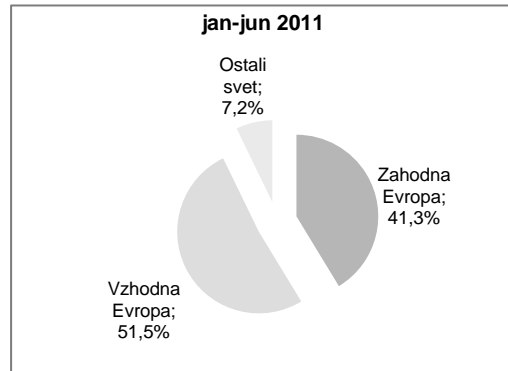
- **Prihodki od prodaje Skupine Gorenje** so v prvem polletju leta 2012 dosegli za 21,2 mio EUR ali 3,3 % nižjo primerljivo raven, kot v enakem obdobju lani. Drugo četrtletje leta sicer že kaže na izboljševanje (povečevanje) prodajnih aktivnosti, saj smo za primerljivim četrtletjem lani zaostali za 3,3 mio EUR (1,0 %), kar pomeni, da smo pretežni del zaostajanja uresničili v prvem četrtletju leta.

Bilančno, z vključenimi učinki poslovanja v mesecu juliju leta 2011 izločene družbe Istrabenz Gorenje z njenimi odvisnimi družbami, smo dosegli znižanje prihodkov od prodaje za 126,0 mio EUR ali 16,9 %.



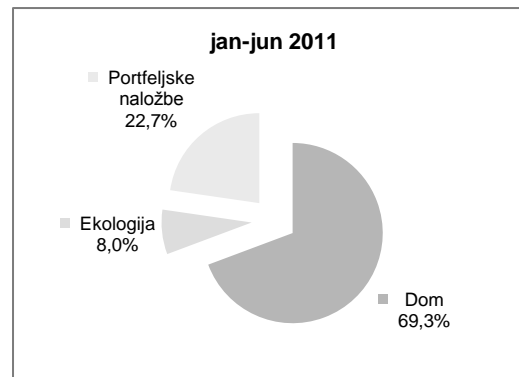
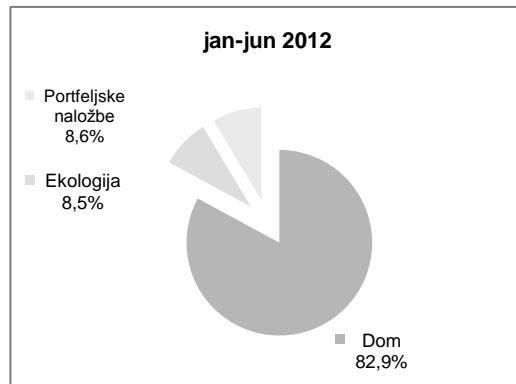
Grafikon 1: Četrtletno gibanje konsolidiranih prihodkov od prodaje Skupine Gorenje

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



Grafikon 2: Primerljivi prihodki od prodaje Skupine Gorenje po geografskih področjih

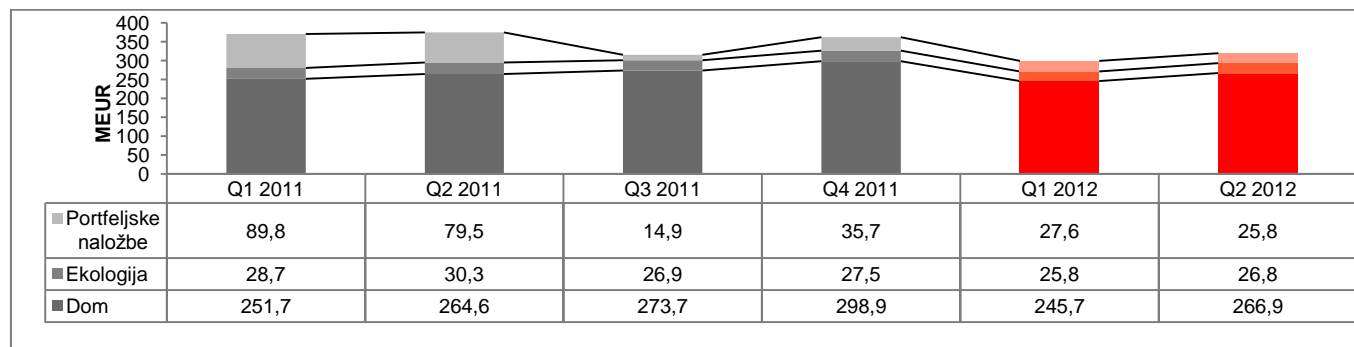
- **Zahodna Evropa** vključuje Avstrijo, Nemčijo, Italijo, Francijo, Dansko, Švedsko, Belgijo, Finsko, Veliko Britanijo, Grčijo, Norveško, Turčijo, Nizozemsko, Španijo, Švico;
- **Vzhodna Evropa** vključuje Ukrajino, Rusijo, Makedonijo, Hrvaško, Srbijo, Črno goro, Albanijo, Bosno in Hercegovino, Belorusijo, 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:
 - znižala obseg prodaje na področju Vzhodne Evrope (z visokim učinkom znižanja prodaje iz naslova projekta montaže vojaških vozil Patria in poslov z družbo Alpos), a ga je uspela delno prestrukturirati na področja prodaje z višjo dobičkonosnostjo,
 - znižala obseg prodaje na področju Zahodne Evrope in zvišala 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** je v prvem polletju letošnjega leta v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta doseglo 3,7 mio EUR ali 0,7 % 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, Slovenije, dela JV Evrope in zelo razdrobljeno v različnih državah Zahodne in Vzhodne Evrope. Ob tem smo na drugih trgih, tudi nekaterih z vidika dobičkonosnosti najpomembnejših za Gorenje, dosegli vsaj enako ali višjo rast prodaje od dosežene v prvem polletju leta 2011, kar je deloma nevtraliziralo negativne učinke padanja obsega prodaje na prej naštetih trgih.
- **Poslovno področje Ekologija** je v prvem polletju leta v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta znižalo obseg prodaje za 6,4 mio EUR ali 10,8 %, v večjem delu zaradi znižanja borznih cen sekundarnih surovin (primer družbe Gorenje Surovina, Slovenija) in 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 11,1 mio EUR ali 17,2 % znižanja doseglo **poslovno področje Portfeljske naložbe**. Največji delež znižanja obsega prodaje se je nanašal na projekt Patria družbe Indop, d.o.o., Slovenija, kjer smo do konca lanskega leta celotno proizvodnjo (montažo) vojaških osemkolesnikov tudi prodajno uresničili in s tem že v prvem polletju dosegli 9,6 mio EUR prihodkov od prodaje, v letošnjem letu pa le 0,4 mio EUR in iz drugih poslovnih naslovov. Drugi pomemben del znižanja se nanaša na izločitev poslov z družbo Alpos (7,2 mio EUR).

Bilančno izkazano znižanje obsega prodaje brez izločanja vpliva v mesecu juliju prodane družbe Istrabenz Gorenje z odvisnimi družbami je znašalo 115,9 mio EUR ali 68,5 %.



Grafikon 4: Četrtna dinamika gibanja prihodkov od prodaje po poslovnih področjih

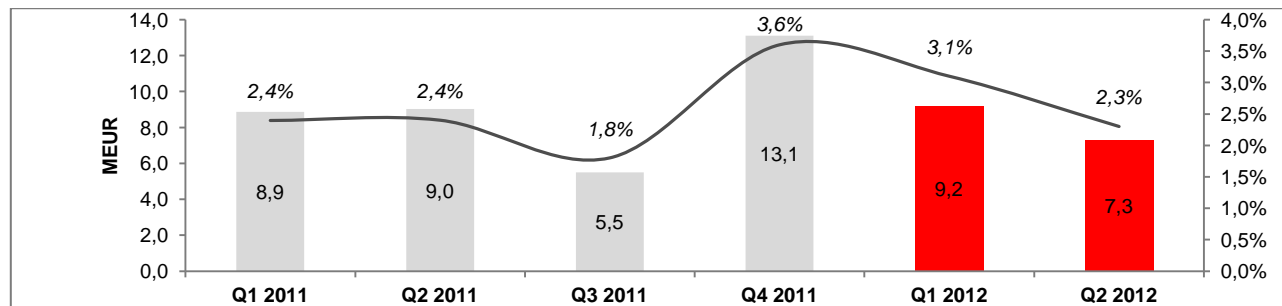
Dobičkonosnost poslovanja na ravni poslovnega izida iz poslovanja (EBIT)

v MEUR	Razvoj	Razvoj primerljivo
EBIT januar - junij 2011	17,9	17,8
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-4,4	-0,7
Stroški storitev	-0,1	-1,8
Stroški dela	-0,4	-1,7
Stroški amortizacije	1,4	1,0
Drugi poslovni odhodki	3,0	2,6
Drugi poslovni prihodki	-0,9	-0,7
EBIT januar - junij 2012	16,5	16,5

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

- **Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)** je bil v prvem polletju leta 2012 dosežen v višini 16,5 mio EUR pri 2,7 % EBIT marži (delež v prihodkih od prodaje) in je nižji od doseženega v enakem obdobju lani za 1,4 mio EUR pri 0,3-odstotne točke višji EBIT marži. Kakovostno smo torej dobičkonosnost na ravni EBIT izboljšali, aktivnostno, zaradi nižjega obsega prodaje, pa seveda dosegli nižjo absolutno vrednost dobička.

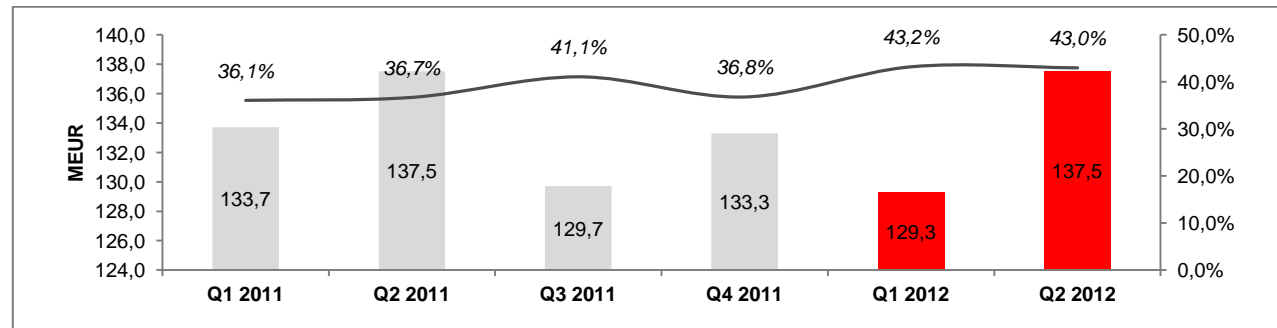
Primerljivo, po izločitvi vpliva izločitve energetskega poslovnega segmenta v letu 2011, je nižji od doseženega v primerljivem obdobju lani za 1,3 mio EUR (-7,2 %) pri praktično enaki EBIT marži (0,1 odstotne točke znižanja). Sicer je bil kakovostni razvoj marže v obeh četrletjih leta zelo podoben njenemu razvoju v letu 2011, tako da četrletnih odstopanj ravni EBIT marže v primerljivih obdobjih obeh let praktično ni bilo. Ohranjanje njegove relativne vrednosti (marže) na ravni preteklega leta kljub zniževanju obsega prodaje je predvsem posledica (1) ohranjanja bruto marže poslovnega področja Dom na ravni iz leta 2011 zaradi povečanja obsega prodaje na trgih Rusije, ZDA, Avstralije 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 Portfeljske naložbe.

**Grafikon 5:** Četrtna dinamika gibanja EBIT in EBIT marže

- Izboljšanje **prispevka za kritje (bruto marže)** na ravni stroškov blaga in materiala za 6,7-odstotne točke (s 36,4 % na 43,1 %) je dobičkonosnost kakovostno (ne iz naslova rasti obsega aktivnosti) izboljšalo za 41,5 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 vloženega kapitala.

Zaradi nižjega obsega prodaje (aktivnostni odmik) je Skupina Gorenje ustvarila za 45,9 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 povečali za 1,3-odstotne točke (z 41,8 % na 43,1 %) in tako dosegli njeno kakovostno izboljšanje za 8,1 mio EUR, znižanje obsega prodaje pa jo je poslabšalo za 8,8 mio EUR. Z upoštevanjem obeh učinkov je torej Skupina Gorenje dosegla 0,7 mio EUR nižjo bruto maržo od dosežene v prvem polletju leta 2011.

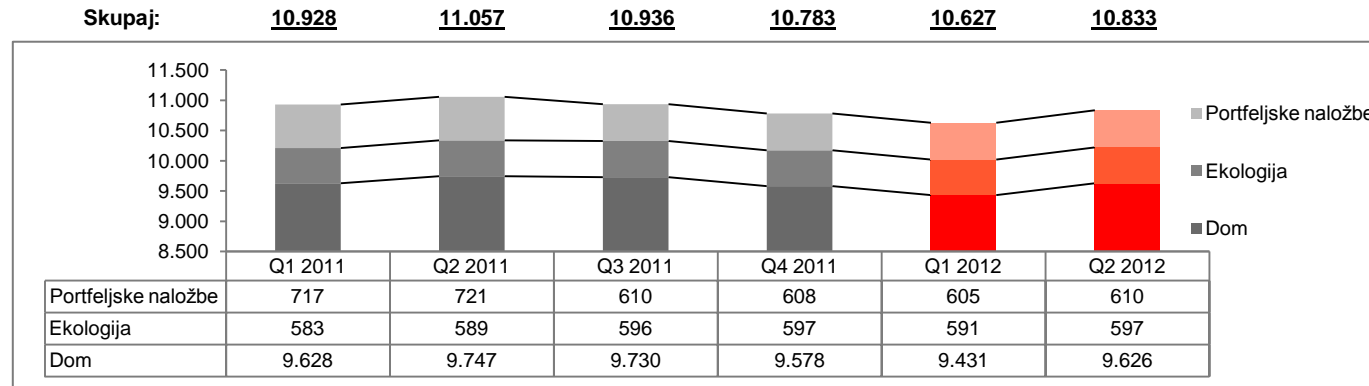


Grafikon 6: Četrtna dinamika gibanja bruto marže

- Stroške storitev** smo glede na prvo polletje lani ohranili na enaki ravni, primerljivo pa smo jih povečali za 1,8 mio EUR ali 1,8 % pri znižanemu obsegu prodaje za 3,3 %. Stroški storitev so ohranili raven enakega obdobja lani in primerljivo rasli 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 s 16.173 EUR v primerjavi s prvim polletjem leta 2011 (16.003 EUR) ostala praktično na enaki ravni, kljub znižanju obsega prodaje. Ohranjanje dodane vrednosti so poleg kakovostnega izboljšanja bruto marže omogočili še (1) ohranjanje stroškov storitev na ravni leta 2011, (2) znižanje drugih poslovnih odhodkov in (3) znižanje števila zaposlenih. Zaradi rahlo višje dinamike rasti stroškov dela od dinamike rasti dodane vrednosti se je ekonomska produktivnost dela (gibanje razmerja dodane vrednosti in stroškov dela na zaposlenega med obdobjema) poslabšala za 1,7 % pri povečanju deleža stroškov dela v dodani vrednosti s 75,2 % na 76,5 %. Deloma je takšno stanje tudi posledica enkratnih stroškov zniževanja števila zaposlenih (odpravnine).

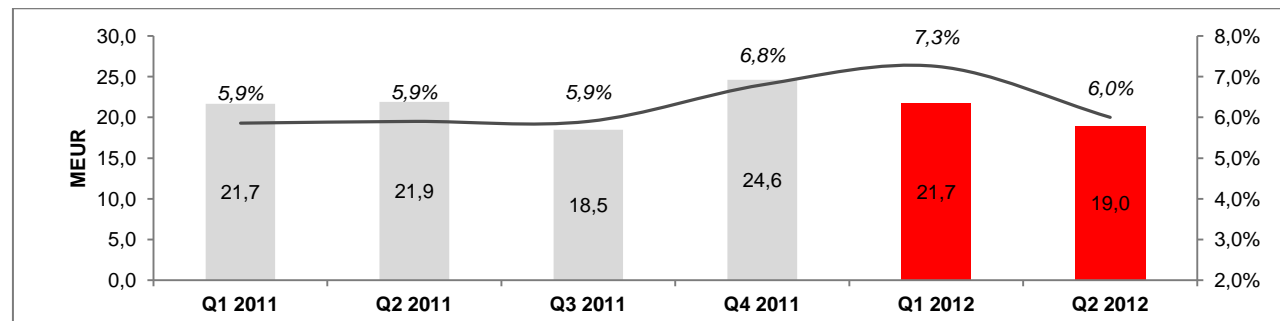
Primerljivo, torej brez učinka dogodkov, ki vplivajo na primerljivost informacij, smo dodano vrednost na zaposlenega izboljšali s 15.987 EUR na 16.173 EUR ali za 1,2 %. S tem smo ekonomsko produktivnost dela v primerjavi z doseženo v enakem obdobju lani poslabšali za 1,6 %. Delež stroškov dela v dodani vrednosti smo tako povečali s 75,3 % na 76,5 %.

- Število zaposlenih** je konec meseca junija znašalo 10.953, kar je za 185 zaposlenih (1,7 %) manj kot konec meseca junija 2011. Večji del znižanja je bil dosežen z dogovornim odpuščanjem in z naravnim gibanjem zaposlenih, in sicer za 86 oseb (0,9 %) v poslovnem področju Dom in za 111 oseb (15,4 %) v poslovnem področju Portfeljske naložbe, od katerega se znižanje za 108 oseb nanaša na izločitev družbe Istrabenz Gorenje v letu 2011. V poslovnem področju Ekologija smo število zaposlenih zaradi sprememb v poslovni strukturi povečali za 12 oseb (2,0 %).



Grafikon 7: Četrtna dinamika gibanja povprečnega števila zaposlenih po poslovnih področjih

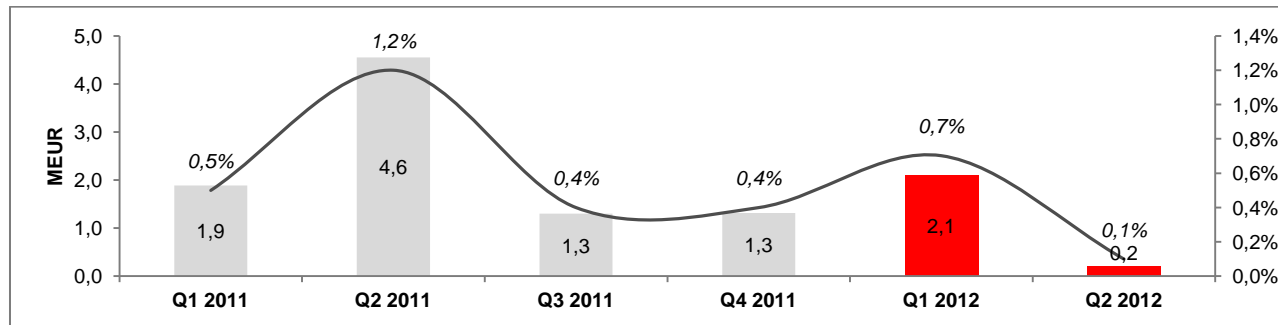
- Aktivnosti presoje in podaljševanja dobe koristnosti nekaterim osnovnim sredstvom od leta 2010 dalje, predvsem v proizvodnih centrih poslovnega področja Dom, in znižana raven obsega investiranja v zadnjih letih že vplivajo na zniževanje ravni letnih stroškov amortizacije. Zaradi tega smo ob polletju dosegli primerljivo nižje **stroške amortizacije** od doseženih v enakem obdobju lani za 1,0 mio EUR.
- **Drugi poslovni prihodki** v višini 17,5 mio EUR glede na enako obdobje lani (18,3 mio EUR, primerljivo 18,2 mio EUR) vključujejo tudi znesek prihodkov od koriščenja rezervacij za aktivnosti poslovnega prestrukturiranja Skupine Asko v višini 3,9 mio EUR (zadnji del rezervacij za namen prestrukturiranja Skupine Asko, oblikovanih v letu 2010) in del zneska prejetih državnih subvencij za investicije v infrastrukturo in nova delovna mesta na področju Republike Srbije v višini 4,6 mio EUR (lani 2,3 mio EUR). Sicer jih pomembno znižuje manjši obseg odprave rezervacij za garancijske posege. **Druge poslovne odhodke** v višini 9,3 mio EUR v primerjavi z enakim obdobjem lani (12,2 mio EUR, primerljivo 11,9 mio EUR) znižuje predvsem znižanje stroškov prestrukturiranja Skupine Asko, katerih večji del je bremenil poslovanje leta 2011.
- **Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA)**, ki predstavlja grobo mero ustvarjenih denarnih tokov iz poslovanja, znaša v obdobju januar – junij 2012 40,8 mio EUR, kar je nižje od doseženega v enakem obdobju leta 2011 (43,6 mio EUR, primerljivo 43,1 mio EUR) in dosega 6,6 % delež v prihodkih od prodaje (EBITDA marža), kar predstavlja 0,7-odstotne točke izboljšanja v primerjavi z enakim obdobjem leta 2011 (primerljivo 0,1-odstotne točke poslabšanja).



Grafikon 8: Četrtna dinamika gibanja EBITDA in EBITDA marže

Dobičkonosnost poslovanja na ravni čistega poslovnega izida

- Negativni **rezultat finančnih gibanj** v višini 12,4 mio EUR se je v primerjavi s prvim polletjem leta 2011 povečal za 3,4 mio EUR ali za 37,6 % in primerljivo za 2,3 mio EUR ali za 22,2 %. Povečanje negativnega rezultata finančnih gibanj smo dosegli predvsem zaradi enkratnega pozitivnega učinka likvidacije družbe Gorenje Tiki, Ljubljana, v višini 3,7 mio EUR, doseženega v lanskem letu.
- **Davek od dobička** je z 1,9 mio EUR dosegel 0,6 mio EUR ali 23,9 % nižjo raven od dosežene v prvem polletju leta 2011. Primerljivo je znižanje obdavčitve znašalo 0,4 mio EUR ali 18,5 % zaradi spremenjene strukture doseganja dobičkov pred obdavčitvijo po družbah in učinkov davčnega optimiranja v zadnjih nekaj letih.
- **Čisti poslovni izid**, dosežen v obdobju januar – junij v višini 2,3 mio EUR (0,4 % ROS), je za 4,1 mio EUR ali 63,9 % nižji od doseženega v enakem obdobju preteklega leta in primerljivo za 3,1 mio EUR.



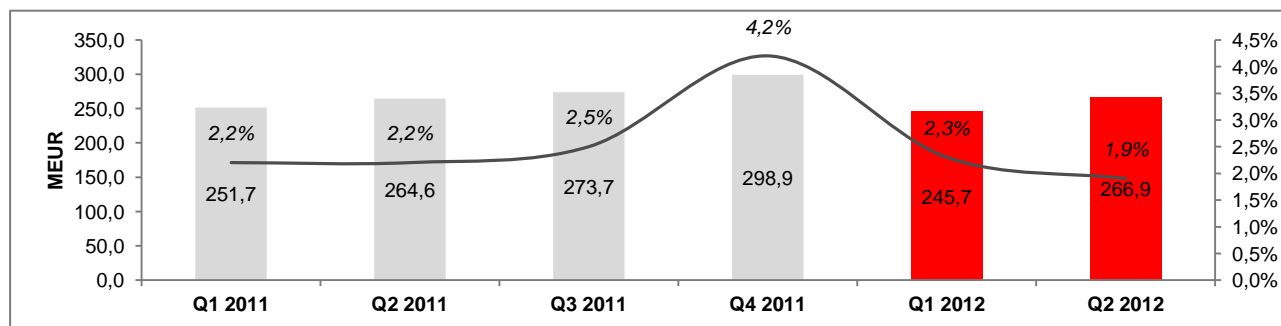
Grafikon 9: Četrtletna dinamika gibanja čistega poslovnega izida

Poslovnoizidna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje po poslovnih področjih

Poslovno področje Dom

v MEUR	Q2 2012	Q2 2011	jan-jun 2012	jan-jun 2011	Načrt 2012
Prihodki od prodaje	266,9	264,6	512,6	516,3	1.202,8
PK*	119,3	116,9	228,7	230,9	510,1
PK, %	44,7%	44,2%	44,6%	44,7%	42,4%
EBIT	5,1	5,9	10,6	11,6	44,4
EBIT marža, %	1,9%	2,2%	2,1%	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 - junij doseglo **prispevek za kritje (bruto maržo)** na ravni razlike med prihodki od prodaje ter stroški blaga in materiala v višini 228,7 mio EUR in ga v primerjavi s primerljivim obdobjem lanskega leta poslabšalo za 2,2 mio EUR ali 0,9 %. Kakovostno, torej iz naslova spremembe stopnje prispevka za kritje (kakovostni odmik), je doseglo 0,1-odstotne točke znižanja bruto marže ali 0,5 mio EUR poslabšanja dobičkonosnosti na tej ravni. Iz naslova znižanja obsega aktivnosti (aktivnostni odmik) pa je doseglo 1,7 mio EUR znižanja, skupaj torej 2,2 mio EUR znižanja. Ohranjanje bruto marže na ravni leta 2011 je omogočilo (1) dobro delovanje proizvodnih centrov v Srbiji, (2) ohranjanje cen surovin in materiala na ravneh prvega polletja 2011 (kar pomeni znižanje v primerjavi s cenami iz drugega polletja leta 2011) in (3) povečanje obsega prodaje na trgih Rusije, ZDA, Avstralije in nekaterih drugih 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 87,0 mio EUR, kar je praktično na ravni dosežene vrednosti v primerljivem obdobju preteklega leta pri znižanju obsega prodaje za 0,7 %. Višjo raven stroškov smo dosegli v segmentu stroškov, katerih gibanje ni posledica poslovanja tekočega poslovnega obdobja (polletja), ampak dinamike poslovanja v preteklih obdobjih (stroški servisiranja v garancijskem obdobju, ki so zaradi višjega obsega prodaje v preteklih dveh letih višji za 1,6

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 (2,3 mio EUR).

- **Stroški amortizacije** v višini 21,6 mio EUR so dosegli za 1,0 mio EUR nižjo raven kot v prvem polletju lanskega leta zaradi ohranjanja letne višine investicij v osnovna sredstva na podobnih, nižjih ravneh v zadnjih nekaj letih in ker smo že konec leta 2010 podaljšali dobe koristnosti nekaterim osnovnim sredstvom, v večji meri v proizvodnih centrih poslovnega področja. Obdobje koristnosti je bilo tem osnovnim sredstvom podaljšano na osnovi ugotovitev rednih presoj ustreznosti vrednotenja osnovnih sredstev.
- **Druge poslovne prihodke** v višini 16,4 mio EUR glede na primerljivo obdobje lani (17,5 mio EUR) znižuje predvsem učinek manjšega obsega sproščanja rezervacij za garancijske posege kljub koriščenju rezervacij v višini 3,9 mio EUR, oblikovanih za stroške poslovnega prestrukturiranja Skupine Asko. Drugi poslovni prihodki leta 2012 vključujejo tudi del zneska prejetih državnih subvencij za investicije v infrastrukturo in nova delovna mesta na področju Republike Srbije v višini 4,6 mio EUR (lani 2,3 mio EUR). **Druge poslovne odhodke** v višini 7,1 mio EUR glede na obdobje januar - junij 2011 (10,1 mio EUR) znižuje predvsem znesek znižanja stroškov realizacije poslovnega prestrukturiranja Skupine Asko, katerih večji del je bremenil poslovanje leta 2011.
- **Dodana vrednost na zaposlenega** se je v obdobju zvišala s 15.522 EUR na 15.741 EUR ali za 1,4 %. Zaradi višje dinamike rasti stroškov dela od dinamike rasti dodane vrednosti se je **ekonomska produktivnost dela** (gibanje razmerja dodane vrednosti in stroškov dela na zaposlenega med obdobjema) znižala za 1,5 %. Osnovni razlog znižanja ekonomske produktivnosti dela je razmerje rasti stroškov dela in rasti prihodkov od prodaje, pri čemer so / bodo stroški dela strukturno sledili znižanju prihodkov od prodaje s časovnim zamikom. Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je tako zvišal s 77,3 % na 78,5 % (vse v primerjavi s prvim polletjem leta 2011).
- **Struktura poslabšanja dobičkonosnosti** na ravni EBIT je torej naslednja:

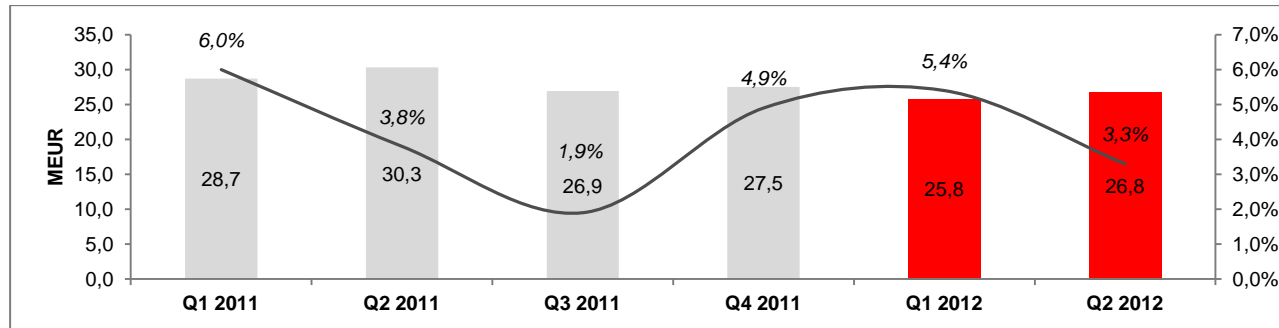
v MEUR	Razvoj
EBIT januar - junij 2011	11,6
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-2,2
Stroški storitev	0,2
Stroški dela	-1,5
Stroški amortizacije	1,0
Drugi poslovni odhodki	2,6
Drugi poslovni prihodki	-1,1
EBIT januar - junij 2012	10,6

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

Poslovno področje Ekologija

v MEUR	Q2 2012	Q2 2011	jan-jun 2012	jan-jun 2011	Načrt 2012
Prihodki od prodaje	26,8	30,3	52,6	59,0	101,2
PK*	10,9	11,3	22,0	22,1	43,4
PK, %	40,6%	37,1%	41,8%	37,5%	42,9%
EBIT	0,9	1,2	2,3	2,9	3,1
EBIT marža, %	3,3%	3,8%	4,3%	4,9%	3,0%

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



Grafikon 11: Četrletna dinamika gibanja prihodkov od prodaje in EBIT marže poslovnega področja Ekologija

- Poslovno področje Ekologija je v šestih mesecih letošnjega leta doseglo **prispevek za kritje (bruto maržo)** na ravni stroškov blaga in materiala v višini 22,0 mio EUR pri 41,8 % stopnji (marži). V primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta ga je poslabšala za 0,2 mio EUR; pri tem ga je kakovostno izboljšala za 2,3 mio EUR zaradi povečanja maržne stopnje za 4,3-odstotne točke in znižala za 2,5 mio EUR zaradi nižjega obsega prodaje. Razlog kakovostnega izboljšanja bruto marže je ugodnejše razmerje med povprečjem nabavnih in prodajnih cen surovin, doseženih v letu 2012.
- **Stroški storitev** so dosegli višjo vrednost od dosežene v prvem polletju leta 2011 za 0,7 mio EUR ali 7,1 % zaradi nove dejavnosti proizvodnje alternativnih goriv, pričete v drugi polovici leta 2011.
- **Dodana vrednost na zaposlenega** se je v primerjavi z enakim obdobjem leta 2011 znižala z 20.695 EUR na 19.722 EUR ali za 4,7 %. 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 7,2 %. Osnovni razlogi poslabšanja so (1) slabitev celotne mase dodane vrednosti zaradi 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 60,2 % na 64,9 %.

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

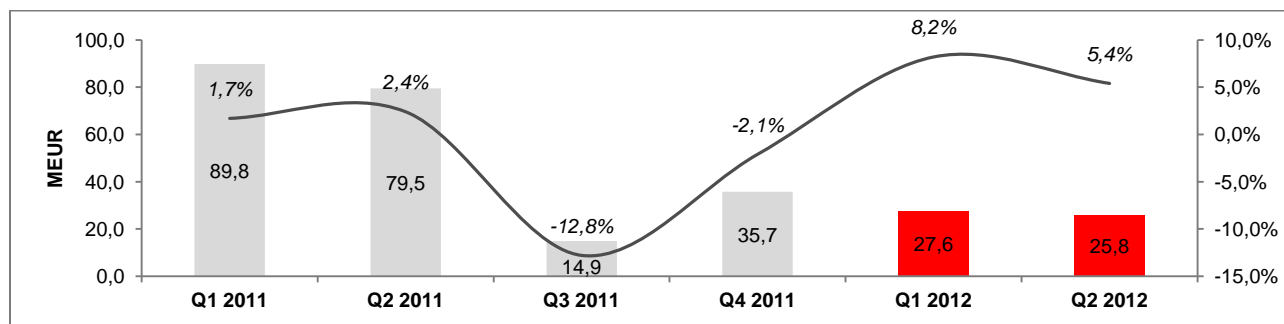
v MEUR	Razvoj
EBIT januar - junij 2011	2,9
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-0,2
Stroški storitev	-0,7
Stroški dela	-0,3
Stroški amortizacije	0,1
Drugi poslovni odhodki	0,3
Drugi poslovni prihodki	0,2
EBIT januar - junij 2012	2,3

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

Poslovno področje Portfeljske naložbe

v MEUR	Q2 2012	Q2 2011	jan-jun 2012	jan-jun 2011	Načrt 2012	primerljivo			
						Q2 2012	Q2 2011	jan-jun 2012	jan-jun 2011
Prihodki od prodaje	25,8	79,5	53,4	169,3	87,4	25,8	27,9	53,4	64,5
PK*	7,4	9,4	16,1	18,2	32,1	7,4	8,3	16,1	14,4
PK, %	28,6%	11,8%	30,1%	10,7%	36,7%	28,6%	29,6%	30,1%	22,4%
EBIT	1,4	1,9	3,6	3,4	2,5	1,4	2,5	3,6	3,4
EBIT marža, %	5,4%	2,4%	6,8%	2,0%	2,9%	5,4%	8,9%	6,8%	5,2%

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



Grafikon 12: Četrtna 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 tako 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 1,6 mio EUR ali za 11,2 % pri povečanju stopnje bruto marže za 7,7 odstotnih točk (na 30,1 %). To je pomenilo kakovostno krepitev marže za 4,1 mio EUR in njeno znižanje v višini 2,5 mio EUR zaradi znižanja obsega prodaje.

Izboljšanje stopnje bruto marže je v pomembnem obsegu posledica prihodkov iz naslova projekta Patria, ki so v prvem polletja leta 2011 dosegli 9,6 mio EUR. Celotna proizvodnja v okviru projekta Patria v letu 2011 je bila do konca leta tudi prodajno uresničena, v letošnjem letu pa te proizvodnje in prodaje ni bilo, kar je v prvem polletju maržo kakovostno pomembno izboljšalo (projekt v letu 2011 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, torej z učinki družbe Istrabenz Gorenje v letu 2011, je področje vrednost bruto marže znižalo za 2,1 mio EUR pri 19,4-odstotne točke višji stopnji marže.

- **Dodana vrednost na zaposlenega** se je v prvem polletju letošnjega leta primerljivo povečala z 18.869 EUR na 19.462 EUR ali za 3,1 %, predvsem zaradi krepitev bruto marže in njenega vpliva na rast celotne mase dodane vrednosti pri znižanju povprečnega števila zaposlenih za 2 osebi. 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 3,2 %. Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je znižal s 65,0 % na 62,8 %.

Sicer je področje dodane vrednosti na zaposlenega bilančno povečalo z 18.675 EUR na 19.462 EUR ali za 4,2 % pri 1,6 mio EUR nižji celotni masi dodane vrednosti v primerjavi s prvim polletjem lanskega leta. Ekonomsko produktivnost dela je izboljšalo za 4,6 % in delež stroškov dela v dodani vrednosti znižalo s 65,9 % na 62,8 %.

- Primerljivo zvišanje **stroškov storitev** področja v višini 1,3 mio EUR ali za 39,9 % 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 s 4,7 mio EUR dosegli za 0,3 mio EUR nižjo raven kot v primerljivem obdobju lanskega leta.

- Dinamika gibanja ostalih kategorij **poslovnih stroškov** ali **prihodkov** v primerjavi enakim obdobjem lanskega leta na izboljšanje dobičkonosnosti na ravni EBIT Skupine Gorenje ni imela materialnega vpliva.
- **Struktura izboljšanja dobičkonosnosti** na ravni EBIT je torej naslednja:

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

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

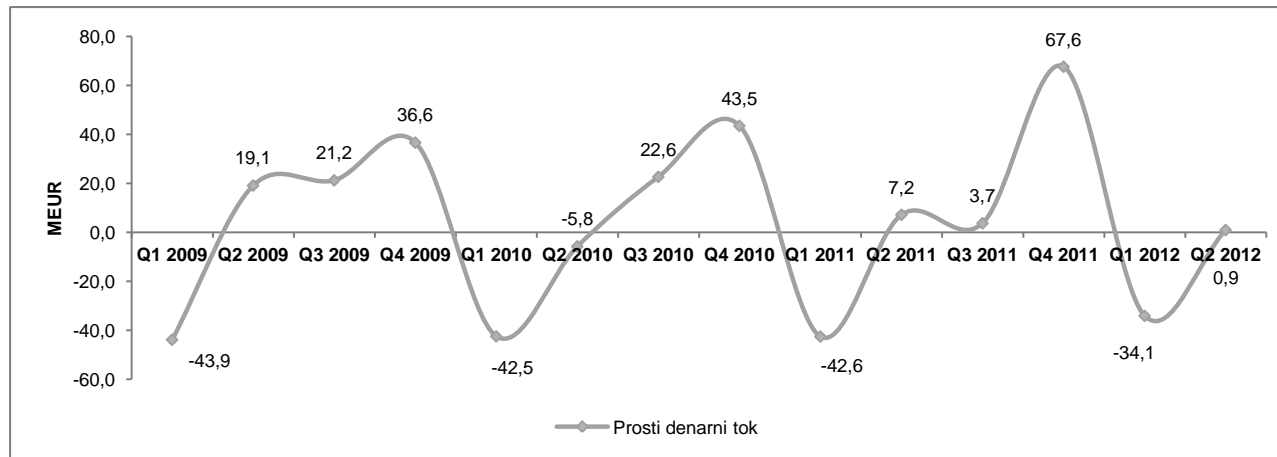
Finančna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje

Upravljanje prostega denarnega toka

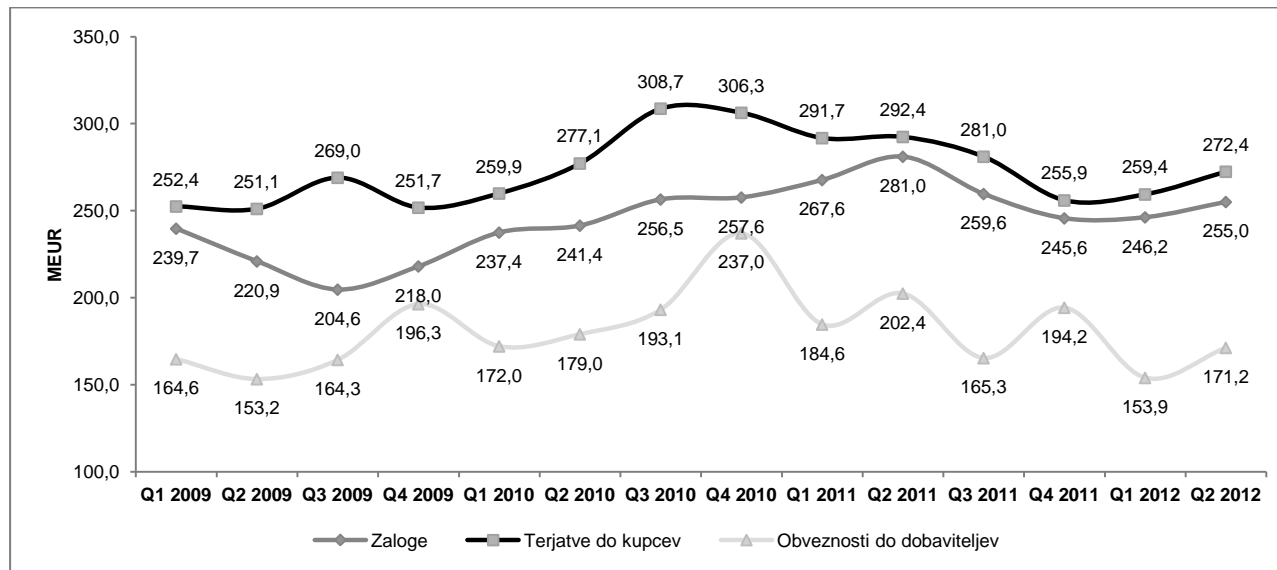
v MEUR	Q2 2012	Q2 2011	jan-jun 2012	jan-jun 2011	Načrt 2012	Primerljivo			
						Q2 2012	Q2 2011	jan-jun 2012	jan-jun 2011
Čisti poslovni izid	0,2	4,6	2,3	6,4	13,4	0,2	5,1	2,3	5,4
+ Amortizacija	11,7	12,9	24,2	25,7	51,3	11,7	12,6	24,2	25,2
= Čisti denarni tok	11,9	17,5	26,5	32,1	64,7	11,9	17,7	26,5	30,6
- Capex	-8,6	-14,2	-13,8	-23,8	-47,6	-8,6	-13,1	-13,8	-22,2
+ Dezinvestiranje	2,2	0,2	3,0	0,4	19,7	2,2	0,2	3,0	0,4
- Naložbe v čista obratna sredstva	-4,6	3,7	-48,9	-44,2	-8,2	-4,6	5,0	-48,9	-37,8
- Sprememba zalog	-8,9	-13,4	-9,4	-23,4	8,6	-8,9	-12,9	-9,4	-22,6
- Sprememba terjatev do kupcev	-13,0	-0,7	-16,5	13,8	-11,8	-13,0	-3,0	-16,5	10,4
- Sprememba obveznosti do dobaviteljev	17,3	17,8	-23,0	-34,6	-5,0	17,3	20,9	-23,0	-25,6
= Prosti denarni tok / ožji	0,9	7,2	-33,2	-35,5	28,6	0,9	9,8	-33,2	-29,0

Tabela 8: Gibanje vrednosti prostega denarnega toka

- V prvem polletju letošnjega leta smo dosegli negativni prosti denarni tok v znesku 33,2 mio EUR, kar je za 2,3 mio EUR boljše, kot v enakem obdobju preteklega leta. Za razliko od prvega četrletja, ki je z vidika prostega denarnega toka običajno negativen, smo v drugem četrletju letošnjega leta dosegli pozitiven **prosti denarni tok** v znesku 0,9 mio EUR. Dosežena gibanja so sicer v skladu z naravo poslovanja Skupine Gorenje. 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 celotno leto 2012 ocenjujemo, da bomo dosegli pozitivni prosti denarni tok v vrednosti, kot je bila načrtovana (28,6 mio EUR).
- Postopki **dezinvestiranja** portfelja poslovno nepotrebnega premoženja potekajo v skladu z načrtovanimi, takšna dinamika doseganja načrtovanih obsegov dezinvestiranja pa bo po trenutnih ocenah spoštovana tudi v mesecih do konca leta. V prvem polletju letošnjega leta so bile prodane manjše nepremičnine na področju Bosne in Hercegovine, Češke republike, Rusije in Slovenije, katerih skupna knjigovodska vrednost je znašala 3,0 mio EUR.
- Stanje **čistih obratnih sredstev** ob koncu prvega polletja znaša 356,2 mio EUR in je za 48,9 mio EUR višje od doseženega ob koncu preteklega leta. Je pa za 14,8 mio EUR nižje v primerjavi z enakim lanskim obdobjem. Najpomembnejši razlog za dosežen negativni prosti denarni tok v prvih šestih mesecih letošnjega leta tako izhaja iz povečanja naložb v čista obratna sredstva. Pri tem se največji del, v višini 23,0 mio EUR, nanaša na znižanje **obveznosti do dobaviteljev**, kar ugodno vpliva na stabilnost poslovanja Skupine Gorenje, a hkrati neugodno na višino prostega denarnega toka. Sicer je vrednost obveznosti do dobaviteljev v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta nižja za 31,2 mio EUR.
- Terjatve do kupcev** so v prvem polletju letošnjega leta negativno vplivale na prosti denarni tok zaradi njihovega povečanja za 16,5 mio EUR, a so dosegle za 20,0 mio EUR nižje stanje od doseženega v enakem obdobju lanskega leta. Povečanje stanja terjatev do kupcev je v največji meri posledica sprememb komercialnih pogojev za pospeševanje prodaje in zaostrelega finančnega položaja na trgih. **Zaloge** so se v polletju povečale za 9,4 mio EUR, a je njihovo stanje še vedno za 26,0 mio EUR nižje od doseženega v enakem obdobju preteklega leta. Povečanje zalog gre skoraj v celoti na račun sezonskega povečanja zalog gotovih proizvodov ob polletju, ki so namenjene premostitvi znižanega obsega proizvodnje zaradi kolektivnih dopustov v proizvodnih centrih Gorenja.



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 intenzivnejši izterjavi terjatev.
- **Valutna tveganja**, katerim je izpostavljena Skupina Gorenje, uravnavamo in minimiziramo z naravnim usklajevanjem denarnih tokov v posamezni valuti, za nadgradnjo naravnemu ščitenu, predvsem na področju Vzhodne in Jugovzhodne Evrope, pa 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 drugega četrtletja znašal 101,2 mio EUR, sredstva na računih pa še dodatnih 30,6 mio EUR.
- **Skupne obveznosti iz financiranja** so na dan 30.06.2012 znašale 455,0 mio EUR ali 29,1 mio EUR manj kot ob koncu preteklega leta. V primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta so se skupne obveznosti iz financiranja znižale za 25,0 mio EUR. Trend izboljšanja v primerjavi s preteklim letom je tudi posledica bolj optimalnega uravnavanja denarnih tokov in likvidnosti na ravni Skupine Gorenje kot celote.
- **Čiste finančne obveznosti** (merjene kot razlika med finančnimi obveznostmi in denarjem ter njegovimi ustrezniki) so na dan 30.06.2012 znašale 424,4 mio EUR ali 41,9 mio EUR več kot konec preteklega leta, a so bile v primerjavi z enakim obdobjem lani nižje za 23,4 mio EUR. Pri tem gre za običajna gibanja v vsakem poslovnem letu, saj Skupina Gorenje v zadnjih letih največji delež prostega denarnega toka ustvari v drugem polletju.
- **Struktura ročnosti finančnih obveznosti** se je v prvem polletju letošnjega leta v primerjavi s koncem preteklega leta nekoliko poslabšala. Dolgoročne obveznosti iz financiranja tako predstavljajo 58,9 % vseh obveznosti iz financiranja, medtem ko je delež le-teh ob koncu preteklega leta znašal 62,5 %. To je posledica dejstva, da do konca prvega polletja nismo črpali vseh, sicer že odobrenih dolgoročnih kreditov. V tem obdobju je bilo pridobljeno tudi dolgoročno posojilo od SID banke v vrednosti 28,2 mio EUR, ki še ni bilo črpano. Z njegovim črpanjem v letošnjem letu in pretežno v sledečem letu, se bo tekoče izboljševala struktura ročnosti finančnih obveznosti.
- Delež **dolgoročnih posojil** tako bolj ali manj ohranjamo na podobni 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.

Naložbe po poslovnih področjih

v MEUR	Q2 2012	Q2 2011	jan-jun 2012	jan-jun 2011	Načrt 2012
Poslovno področje Dom	7,2	11,9	10,9	20,3	41,1
Poslovno področje Ekologija	1,2	0,6	2,0	1,0	4,0
Poslovno področje Potrfeljske naložbe	0,2	1,7	0,9	2,5	2,5
Skupaj	8,6	14,2	13,8	23,8	47,6

- Največji obseg naložb v višini 10,9 mio EUR, kar pomeni 26,5 % letnega načrta področja, je uresničen v okviru poslovnega področja Dom. Naložbe v krovni družbi v višini 3,0 mio EUR se nanašajo na dokončanje projektov iz leta 2011, za nakup in rekonstrukcijo orodij in naprav ostalih proizvodnih programov ter nakup programske in strojne opreme za področje Informatike. Naložbe ostalih proizvodnih družb v višini 4,8 mio EUR se večinoma nanašajo na naložbe v tehnološko opremo in orodja družbe Gorenje AD Valjevo, švedske družbe Asko Appliances AB in v objekte infrastrukture v družbi Gorenje Home Zaječar. Trgovske družbe poslovnega področja Dom so uresničile 2,7 mio EUR naložb, od tega v največjem delu družbe Skupine ATAG. Naložbe v tehnološko opremo segmenta Kuhinj so dosegle 0,3 mio EUR.
- Poslovno področje Ekologija je z doseženimi naložbami v višini 2,0 mio EUR realiziralo letni načrt v deležu 48,2 %. Pretežni del teh naložb se nanaša na vlaganja v tehnološko opremo, izvedene pa so bile v družbah Gorenje Surovina, Kemis Valjevo in Publicus.
- Poslovno področje Potrfeljske naložbe je uresničilo naložbe v višini 0,9 mio EUR, kar pomeni 37,5 % letnih načrtovanih vrednosti. Pretežni del naložb je bil izveden v družbah Gorenje GTI Beograd, Gorenje GTI Velenje in Gorenje Gostinstvo Velenje, vse za namene opravljanja osnovne dejavnosti družb.

Povzetek poslovnoizidne uspešnosti poslovanja krovne družbe

v MEUR	Q2 2012	Q2 2011	jan-jun 2012	jan-jun 2011	Načrt 2012
Prihodki od prodaje	164,9	154,2	316,3	318,4	693,6
PK*	49,5	51,0	96,9	102,2	234,3
PK, %	30,0%	33,1%	30,6%	32,1%	33,8%
EBITDA	2,7	7,8	8,2	15,5	33,5
EBITDA marža (%)	1,6%	5,0%	2,6%	4,9%	4,8%
EBIT	-2,4	2,3	-2,4	4,6	10,9
EBIT marža (%)	-1,5%	1,5%	-0,8%	1,4%	1,6%
Poslovni izid pred davki	-5,2	1,2	-5,1	0,9	3,1
Poslovni izid obračunskega obdobja	-5,4	1,0	-5,3	1,2	4,1
ROS (čista donosnost prodaje)	-3,3%	0,7%	-1,7%	0,4%	0,6%
ROA (čista donosnost sredstev)	-2,6%	0,5%	-1,2%	0,3%	0,5%
ROE (čista donosnost kapitala)	-6,5%	1,2%	-3,2%	0,7%	1,2%
Zaposleni / končno	4.418	4.519	4.418	4.519	4.425
Zaposleni / povprečno	4.429	4.519	4.446	4.486	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 – junij 2012 v primerjavi z enakim lanskim obdobjem dosegli v **(1)** segmentu prodaje izdelkov in storitev poslovnega področja Dom 281,9 mio EUR in bili nižji za 6,1 mio EUR ali 2,1 % in v **(2)** segmentu prodaje izven poslovnega področja Dom (dejavnost poslovnih področij Ekologija in Portfeljske naložbe pri krovni družbi) 34,4 mio EUR in bili višji za 3,9 mio EUR ali 12,7 %. Pri doseženem skupnem obsegu prodaje v višini 316,3 mio EUR smo dosegli nižjo vrednost od primerljive lanskoletne za 2,1 mio EUR ali 0,7 %. Največji delež 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. Obseg prodaje v drugem četrtletju letošnjega leta smo v razmerju do enakega obdobja lani in v primerjavi s prvim četrtletjem letošnjega leta pomembno izboljšali.
- Stopnja **prispevka za kritje (bruto marža)** na ravni razlike med prihodki od prodaje ter stroški blaga in materiala se je v primerjavi s preteklim letom znižala za 1,5-odstotne točke ali za 4,7 mio EUR, znižanje obsega prodaje pa je maržo dodatno oslabilo še za 0,7 mio EUR. Skupaj je torej bruto marža oslabila za 5,4 mio EUR. Na slabitev bruto marže so kljub ugodnemu gibanju cen surovin in materiala vplivale predvsem (1) spremembe v izdelčni in deloma tudi geografski strukturi prodaje in (2) upravljanje medpodjetnih razmerij med krovno družbo kot proizvajalcem in ostalimi proizvodnimi / prodajnimi družbami poslovnega področja Dom.

- Krovna družba je dosegla pomembne spremembe v primerjavi s prvim polletjem leta 2011 tudi v segmentu **ostalih stroškov surovin in materiala** (znižanje za 0,7 mio EUR na 7,3 mio EUR) in v segmentu **stroškov storitev** (znižanje za 2,8 mio EUR na 33,5 mio EUR).
- Zaradi pomembnega znižanja bruto marže se je znižala tudi masa **dodane vrednosti**, kar je povzročilo znižanje **ekonomske učinkovitosti dela** za 11,7 %. Izboljšanje zaradi takšne slabitve bruto marže nista omogočila niti znižanje ostalih stroškov surovin in materiala niti znižanje stroškov storitev. Delež stroškov dela v dodani vrednosti se je tako povečal s 75,9 % na 85,9 %.
- Lanski **negativni rezultat finančnih gibanj** smo izboljšali za 0,9 mio EUR do ravni negativnega v višini 2,7 mio EUR, predvsem iz naslova prejetih dividend ob povečanju obrestnih odhodkov in odhodkov iz naslova ščitenj obrestne mere in tečajnih razlik.
- **Struktura poslabšanja dobičkonosnosti** do ravni čistega poslovnega izida je torej naslednja:

v MEUR	Razvoj
Poslovni izid januar - junij 2011	1,2
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-4,7
Stroški storitev	2,8
Stroški dela	-1,5
Stroški amortizacije	0,3
Drugi poslovni odhodki	-3,5
Drugi poslovni prihodki	-0,3
Rezultat finančnih gibanj	0,9
Davek od dobička in odloženi davki	-0,5
Poslovni izid januar - junij 2012	-5,3

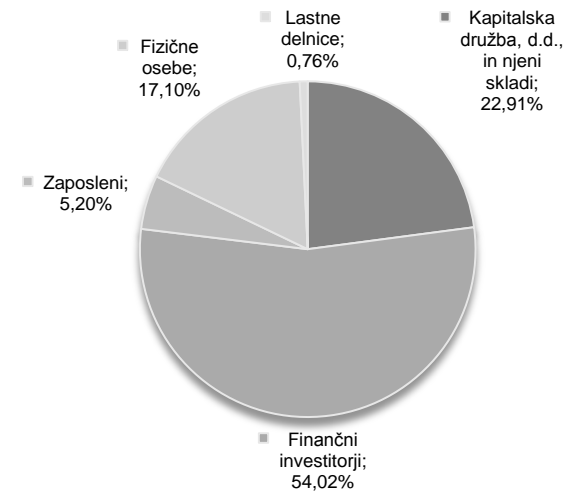
Tabela 9: Razvoj vplivov na dobičkonosnost krovne družbe do ravni čistega poslovnega izida

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 30.6.2012 je bilo v delniški knjigi vpisanih 18.582 delničarjev, kar predstavlja 3,5-odstotno znižanje glede na konec leta 2011 (19.265).

Deset največjih delničarjev	Št. Delnic (30.6.2012)	Delež v %	Št. Delnic (31.12.2011)	Delež v %
KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	3.534.615	22,2207%	3.534.615	22,2207%
IFC	1.876.876	11,7991%	1.876.876	11,7991%
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.070.000	6,7267%	1.070.000	6,7267%
NFD 1, delniški podsklad	953.554	5,9946%	820.045	5,1553%
INGOR, d.o.o., & co. k.d.	794.473	4,9945%	794.473	4,9945%
EECF AG	411.727	2,5884%	411.727	2,5884%
RAIFFEISEN BANK AUSTRIA D.D. – FIDUCIARNI RAČUN	411.516	2,5870%	375.889	2,3631%
PROBANKA, d.d.	297.061	1,8675%	297.061	1,8675%
TRIGLAV VZAJEMNI SKLADI - DELNIŠKI TRIGLAV	261.090	1,6414%	297.090	1,8677%
KD GALILEO, FLEKSIBILNA STRUKTURA NALOŽB	209.138	1,3148%	/	/
ERSTE GROUP BANK AG - FIDUCIARNI RAČUN	/	/	222.204	1,3969%
Skupaj največji delničarji	9.820.050	61,7346%	9.699.980	60,9798%
Ostali delničarji	6.086.826	38,2654%	6.206.896	39,0202%
Skupaj	15.906.876	100%	15.906.876	100%

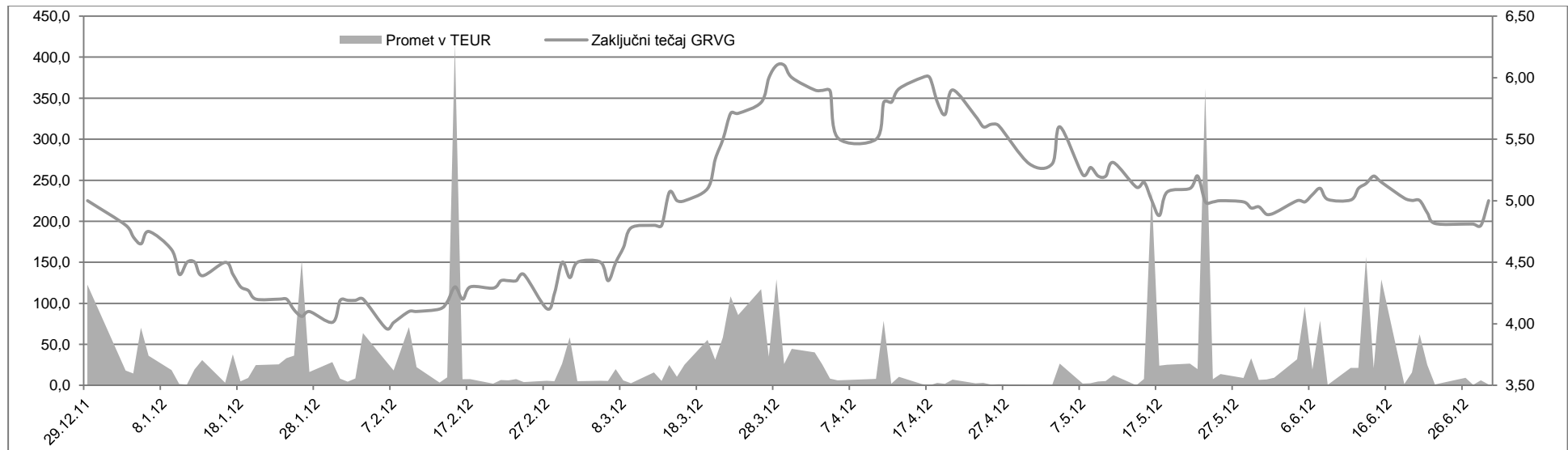
Tabela 10: Deset največjih lastnikov delničarjev Gorenja



Grafikon 15: Lastniška struktura na dan 30.6.2012

- Število **lastnih delnic** na dan 30.6.2012 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, prav tako se tudi ni spremenilo število delnic **v lasti uprave (11.754)**.
- Zaključni tečaj delnice** je na zadnji trgovni dan v mesecu juniju 2012 znašal 5,00 EUR in je bil enak z zadnjim trgovnim dnevom v letu 2011 (5,00 EUR); indeks delnic borzne kotacije SBITOP se je v istem obdobju znižal za 11,8 %.
- 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 0,29 EUR (0,46 EUR v letu 2011).

- **Knjigovodska vrednost delnice GRVG** na dan 30.6.2012 znaša 24,80 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 30.6.2012 (15.785.565 delnic).
- **Razmerje tržne in knjigovodske vrednosti na delnico GRVG** znaša 0,20 (0,20 na dan 31.12.2011).
- **Dividendna politika** Skupine Gorenje in njene krovne 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, ki je bil na skupščini delničarjev dne 5.7.2012 tudi sprejet.



Grafikon 16: Gibanje enotnega tečaja GRVG in dnevnega prometa za obdobje januar-junij 2012

Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

Predsednik uprave Gorenja Franjo Bobinac in predsednik uprave SID banke mag. Sibil Svilan sta 4.7.2012 podpisala pogodbo, s katero je SID banka Gorenju za financiranje štirih razvojnih projektov odobrila dolgoročni, 10-letni kredit v višini 28 milijonov evrov.

Družba Gorenje, d.d. je dne 5.7.2012 izvedla 18. skupščino delničarjev.

Upravni odbor Aska, Gorenjeve hčerinske družbe, je 6.7.2012 sprejel odločitev, da se Askova celotna proizvodnja preseli iz tovarne v Vari na Švedskem v Gorenjeve proizvodne obrate v Velenju. Selitev bo izvedena v naslednjem letu.

Drugih pomembnih dogodkov po datumu priprave izkaza finančnega položaja na dan 30.6.2012 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 Gorenjeve Retro kolekcije je nagradila mednarodna strokovna žirija Plus X Award, ki je sestavljena iz 130 predstavnikov industrije in medijev iz 32 držav.



Po raziskavi Trusted Brand je blagovna znamka Gorenje tudi letos 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 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, valjevsko občina pa bo Gorenje oprostila plačila vseh prispevkov, ki pripadajo lokalni skupnosti. Vrednost investicije znaša približno 20 milijonov evrov.

Selitev proizvodnje hčerinske družbe Asko na Švedskem bo izvedena naslednje leto in bo potekala v dveh korakih. Proizvodnja pralnih in sušilnih strojev bo na Švedskem zaključena 31. januarja 2013 in se nato v mesecu aprilu nadaljevala v Velenju, proizvodnja pomivalnih strojev pa bo na Švedskem zaključena 30. junija 2013 in se septembra nadaljevala v Velenju.

RAČUNOVODSKO POROČILO

Temeljne računovodske usmeritve in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom

- Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za obdobje januar-junij 2012 so pripravljene v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah, Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (tudi z MRS 34 Medletno računovodsko poročanje), ki jih je razglasil Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) in tolmačenj Odbora za pojasnjevanje mednarodnega računovodskega poročanja (IFRIC), kot jih je sprejela Evropska unija.
- Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za obdobje januar-junij 2012 so pripravljene v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah in Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP). Prehod na MSRP je potrdila skupščina delniške družbe Gorenja, d.d., na svoji 9. seji z dne 29.06.2006.
- Družba Gorenje, d.d., v skladu z računovodskimi usmeritvami ne poroča po odsekih, ker se po teh poroča v konsolidiranem poročilu Skupine Gorenje.
- Primerjalne informacije so v pomembnem obsegu usklajene s predstavitvijo informacij v tekočem letu. Kadar je bilo potrebno, so bili primerjalni podatki prilagojeni tako, da so v skladu s predstavitvijo informacij za tekoče leto.

Skupino Gorenje so v obdobju januar-junij 2012 sestavljale krovna družba Gorenje, d.d., in 79 odvisnih družb, delujočih v Sloveniji in tujini.

Spremembe v sestavi Skupine Gorenje

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

- Okrožno sodišče v Celju je 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 gospodinjski 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.
- Dne 29.05.2012 je Okrožno sodišče v Celju izdalo sklep o vpisu oddelitve pri Gorenju Notranja oprema, d.o.o. in vpisu ustanovitve novih družb Gorenje Kuhinje, d.o.o. in Gorenje Keramika, d.o.o. Družbi sta v 100% lasti Gorenja, d.d.
- Dne 30.05.2012 je Okrožno sodišče v Celju izdalo sklep o vpisu oddelitve pri družbi Gorenje GTI, d.o.o. in o vpisu ustanovitve nove družbe s polno firmo Gorenje GSI, trgovina na debelo in drobno, d.o.o. Družba je v 100% lasti Gorenja d.d.

V konsolidirane računovodske izkaze Skupine Gorenje so bile poleg krovne družbe Gorenje, d.d., vključene še naslednje odvisne družbe:

Družbe, delujoče v Sloveniji	Lastniški delež v %	Poslovno področje
1. Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	100,00	PPD
2. Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00	PPP
3. Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje	100,00	PPD
4. Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	PPP
5. ENERGYGOR, d.o.o., Velenje	100,00	PPP
6. KEMIS, d.o.o., Vrhnika	99,984	PPE
7. Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	PPP
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	PPP
11. ERICo, d.o.o., Velenje	51,00	PPE
12. Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	52,00	PPD
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	PPP
16. Gorenje GSI, d.o.o., Ljubljana	100,00	PPD
17. Gorenje Kuhinje, d.o.o., Velenje	100,00	PPD
18. Gorenje Keramika, d.o.o., Velenje	100,00	PPD

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

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

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

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje

Konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje

v TEUR	Stanje 30.6.2012	%	Stanje 31.12.2011	%	Stanje 30.6.2011	%
SREDSTVA	1.188.908	100,00%	1.251.658	100,0%	1.277.283	100,0%
Nekratkoročna sredstva	551.287	46,4%	556.345	44,4%	576.129	45,1%
Neopredmetena sredstva	158.945	13,4%	158.620	12,7%	161.050	12,6%
Nepremičnine, naprave in oprema	343.821	28,9%	358.840	28,7%	377.598	29,6%
Naložbene nepremičnine	13.242	1,1%	15.219	1,2%	14.303	1,1%
Nekratkoročne finančne naložbe	13.865	1,2%	1.973	0,1%	5.166	0,4%
Naložbe v pridružene družbe	1.047	0,1%	996	0,1%	0	0,0%
Odložene terjatve za davke	20.367	1,7%	20.697	1,6%	18.012	1,4%
Kratkoročna sredstva	637.621	53,6%	695.313	55,6%	701.154	54,9%
Nekratkoročna sredstva za prodajo	51	0,0%	1	0,0%	177	0,0%
Zaloge	255.033	21,4%	245.608	19,6%	281.016	22,0%
Kratkoročne finančne naložbe	28.591	2,4%	42.317	3,4%	39.504	3,1%
Terjatve do kupcev	272.392	22,9%	255.911	20,5%	292.401	22,9%
Druga kratkoročna sredstva	50.915	4,3%	49.856	4,0%	55.877	4,4%
Denar in denarni ustrezniki	30.639	2,6%	101.620	8,1%	32.179	2,5%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.188.908	100,0%	1.251.658	100,0%	1.277.283	100,0%
Kapital	391.464	32,9%	397.819	31,8%	398.603	31,2%
Osnovni kapital	66.378	5,6%	66.378	5,4%	66.378	5,2%
Kapitalske rezerve	175.575	14,8%	175.575	14,0%	175.575	13,8%
Zakonske in statutarne rezerve	22.719	1,9%	22.719	1,8%	21.990	1,7%
Zadržani dobiček	117.994	9,9%	115.618	9,3%	113.737	8,9%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,2%
Prevedbena rezerva	1.301	0,1%	9.990	0,8%	11.739	0,9%
Rezerva za pošteno vrednost	8.748	0,7%	8.886	0,7%	10.482	0,8%
Kapital lastnikov matične družbe	389.545	32,7%	395.996	31,7%	396.731	31,1%
Kapital neobvladujočih deležev	1.919	0,2%	1.823	0,1%	1.872	0,1%
Nekratkoročne obveznosti	345.004	29,0%	385.330	30,8%	340.603	26,7%
Rezervacije	71.230	6,0%	76.321	6,1%	83.712	6,5%
Odloženi prihodki	652	0,1%	617	0,0%	778	0,1%
Odložene obveznosti za davke	5.080	0,4%	5.933	0,5%	4.835	0,4%
Nekratkoročne finančne obveznosti	268.042	22,5%	302.459	24,2%	251.278	19,7%
Kratkoročne obveznosti	452.440	38,1%	468.509	37,4%	538.077	42,1%
Kratkoročne finančne obveznosti	186.957	15,8%	181.649	14,5%	228.692	17,9%
Obveznosti do dobaviteljev	171.189	14,4%	194.248	15,5%	202.392	15,8%
Druge kratkoročne obveznosti	94.294	7,9%	92.612	7,4%	106.993	8,4%

Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	jan-jun 2012	%	Q2 2012	%	Načrt 2012	%	jan-jun 2011	%	Q2 2011	%	12/11	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	618.612	94,7%	319.488	95,6%	1.391.408	99,1%	744.624	94,5%	374.406	95,3%	83,1	44,5
Sprememba vrednosti zalog	17.204	2,6%	8.181	2,4%	-4.071	-0,3%	25.239	3,2%	8.111	2,0%	68,2	/
Drugi poslovni prihodki	17.468	2,7%	6.649	2,0%	17.475	1,2%	18.320	2,3%	10.473	2,7%	95,3	100,0
Kosmati donos iz poslovanja	653.284	100,0%	334.318	100,0%	1.404.812	100,0%	788.183	100,0%	392.990	100,0%	82,9	46,5
Stroški blaga, materiala in storitev	-470.500	-72,0%	-242.475	-72,5%	-1.014.819	-72,2%	-599.977	-76,1%	-297.870	-75,8%	78,4	46,4
Drugi poslovni odhodki	-9.253	-1,4%	-4.590	-1,4%	-20.465	-1,5%	-12.220	-1,6%	-7.920	-2,0%	75,7	45,2
DODANA VREDNOST	173.531	26,6%	87.253	26,1%	369.528	26,3%	175.986	22,3%	87.200	22,2%	98,6	47,0
Stroški dela	-132.756	-20,4%	-68.225	-20,4%	-268.231	-19,1%	-132.389	-16,8%	-65.286	-16,6%	100,3	49,5
EBITDA	40.775	6,2%	19.028	5,7%	101.297	7,2%	43.597	5,5%	21.914	5,6%	93,5	40,3
Amortizacija	-24.228	-3,7%	-11.698	-3,5%	-51.344	-3,7%	-25.694	-3,3%	-12.879	-3,3%	94,3	47,2
EBIT	16.547	2,5%	7.330	2,2%	49.953	3,5%	17.903	2,2%	9.035	2,3%	92,4	33,1
Finančni prihodki	6.092	0,9%	3.307	1,0%	4.729	0,3%	10.235	1,3%	4.936	1,3%	59,5	128,8
Finančni odhodki	-18.515	-2,8%	-9.406	-2,8%	-38.747	-2,7%	-19.264	-2,4%	-7.971	-2,0%	96,1	47,8
Finančni prihodki v pridruženih družbah	50	0,0%	86	0,0%		0,0%		0,0%		0,0%	/	/
Poslovni izid pred davki	4.174	0,6%	1.317	0,4%	15.935	1,1%	8.874	1,1%	6.000	1,6%	47,0	26,2
Davek iz dobička	-1.850	-0,2%	-1.128	-0,3%	-2.534	-0,2%	-2.430	-0,3%	-1.447	-0,4%	76,1	73,0
Poslovni izid obračunskega obdobja	2.324	0,4%	189	0,1%	13.401	0,9%	6.444	0,8%	4.553	1,2%	36,1	17,3
Poslovni izid neobvladujočih deležev	100	0,0%	75	0,0%	474	0,0%	89	0,0%	29	0,0%	112,4	21,1
Poslovni izid lastnikov matične družbe	2.224	0,4%	114	0,1%	12.927	0,9%	6.355	0,8%	4.524	1,2%	35,0	17,2
Donos na delnico osnovni/prilagojeni (v EUR)	0,28		0,03		0,82		0,81		1,15		34,6	34,2

Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

v TEUR	jan-jun 2012	jan-jun 2011
Poslovni izid obračunskega obdobja	2.324	6.444
Drugi vseobsegajoči donos		
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-11	-97
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-1.218	-4.054
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	1.017	636
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	74	703
Prevedbena rezerva	-8.689	2.897
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-8.827	85
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-6.503	6.529
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe	-6.603	6.440
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	100	89

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

Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR	jan-jun 2012	jan-jun 2011
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	2.324	6.444
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	20.992	22.530
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	3.236	3.164
Prihodke od naložbenja	-6.092	-10.235
Finančne odhodke	18.529	19.264
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-903	-363
Odhodke za davke	1.850	2.430
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	39.936	43.234
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-19.995	7.954
Sprememba zalog	-9.425	-23.423
Sprememba rezervacij	-5.056	-4.543
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-22.230	-38.458
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-56.706	-58.470
Plačane obresti	-12.842	-11.671
Plačani davek iz dobička	-1.850	-3.240
Čisti denarni tok iz poslovanja	-31.462	-30.147
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	1.819	399
Prejete obresti	1.023	1.221
Prejete dividende	0	29
Likvidacije odvisne družbe	0	10.727
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-12.238	-20.156
Pridobitev naložbenih nepremičnin	0	-9.819
Druge naložbe	505	7.905
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.519	-3.670
Čisti denarni tok iz naložbenja	-10.410	-13.364
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	-29.109	-7.038
Čisti denarni tok iz financiranja	-29.109	-7.038
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-70.981	-50.549
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	101.620	82.728
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	30.639	32.179

Konsolidirani 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				2.224				2.224	100	2.324
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-8.689	-138	-8.827		-8.827
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	2.224	0	-8.689	-138	-6.603	100	-6.503
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
Neizplačane dividende				152				152		152
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom	0	0	0	152	0	0	0	152	0	152
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Sprememba lastniških deležev								0	-4	-4
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	-4	-4
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	152	0	0	0	152	-4	148
Končno stanje 30.6.2012	66.378	175.575	22.719	117.994	-3.170	1.301	8.748	389.545	1.919	391.464

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

Pojasnila k računovodskim izkazom Skupine Gorenje

Konsolidirani izkaz poslovnega izida

- **Prihodki od prodaje** v obdobju januar – junij leta 2012 so v primerjavi z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta nižji za 126.012 TEUR ali za 16,9 %; z upoštevanjem primerljivih podatkov (izločitev v mesecu juliju 2011 prodane družbe Istrabenz Gorenje iz primerljivega obdobja preteklega leta) so prihodki nižji za 21.193 TEUR ali 3,3 %. Drugo četrletje leta kaže na povečevanje prodajnih aktivnosti, saj smo za primerljivim četrletjem lani zaostali za 3,3 mio EUR (1,0 %), kar pomeni, da smo pretežni del primerljivega zaostajanja uresničili v prvem četrletju leta. Nižji obseg prihodkov smo dosegli na vseh poslovnih področjih; na poslovnem področju Dom za 0,7 %, za 10,8 % so bili nižji prihodki področja Ekologija in za 68,5 % (primerljivo 17,2 %) na področju Portfeljskih naložb.
- **Drugi poslovni prihodki** v višini 17.468 TEUR se nanašajo na prihodke od subvencij (5.544 TEUR), prihodke od črpanja in sproščanja rezervacij (6.500 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 (761 TEUR), prihodke od odškodnin (979 TEUR), prihodke, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opreми (316 TEUR), dobičke od prodaje osnovnih sredstev (903 TEUR) in ostale prihodke iz poslovanja (2.465 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 nižjih cen surovin in materiala (barvnih kovin in nafte) ter prestrukturiranja prodajne strukture z vidika izdelkov in trgov v poslovnem področju Dom.
- **Stroški storitev** so se, glede na enako obdobje preteklega leta in upoštevaje primerljive vrednosti, povečali za 1.786 TEUR ali 1,8 %, predvsem zaradi porasta stroškov logistike, najemnin 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 višji za 1.728 TEUR ali 1,3 %. V strukturi kosmatega donosa se je njihov delež z upoštevanjem primerljivih podatkov povečal z 19,2 % na 20,3 %. Stroški dela na zaposlenega so glede na enako obdobje preteklega leta višji za 2,8 %.
- **Stroški amortizacije** so, z upoštevanjem primerljivih podatkov, za 1.002 TEUR nižji od doseženih v primerljivem obdobju preteklega leta, kar je predvsem posledica nižjega obsega investiranja v prvem polletju letošnjega leta in podaljšanih dob koristnosti.
- Pretežni del **drugih poslovnih odhodkov** se nanaša na stroške, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opreми (3.926 TEUR), dajatve, neodvisne od poslovnega izida (1.739 TEUR) in odhodke iz naslova popravkov vrednosti zalog (1.015 TEUR).
- **Dodana vrednost na zaposlenega** je z upoštevanjem primerljivih podatkov porasla za 1,2 % in je znašala 16.173 EUR.
- **Negativen rezultat finančnih gibanj** je glede na enako obdobje preteklega leta z upoštevanjem primerljivih vrednosti (po učinkih izločitve družbe Istrabenz Gorenje) višji za 2.261 TEUR. Nanj je neugodno vplival slabši rezultat iz naslova obresti in drugih finančnih gibanj, predvsem zaradi višjih vrednosti popravkov poslovnih terjatev in v lanskem letu doseženega pozitivnega učinka od likvidacije odvisne družbe Gorenje Tiki, d.o.o. – v likvidaciji, ugodno pa višji rezultat iz naslova tečajnih razlik.

v TEUR	jan-jun 2012	jan-jun 2011	12/11
Prihodki od dividend	0	29	0,0
Prihodki od obresti	1.383	1.526	90,6
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (pozitivne tečajne razlike) *	3.021	137	/
Drugi finančni prihodki **	1.688	8.543	19,8
Skupaj finančni prihodki	6.092	10.235	59,5
Odhodki za obresti	12.182	10.916	111,6
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (negativne tečajne razlike) *	389	2.690	14,5
Drugi finančni odhodki **	5.944	5.658	105,1
Skupaj finančni odhodki	18.515	19.264	96,1
Rezultat dividend	0	29	0,0
Rezultat obresti	-10.799	-9.390	115,0
Rezultat prevrednotenj	2.632	-2.553	/
Rezultat drugih finančnih gibanj	-4.256	2.885	/
Skupaj rezultat finančnih gibanj	-12.423	-9.029	137,6

* vključeni prihodki (odhodki) od valutnih ščitenj

** vključeni prihodki (odhodki) od obrestnih ščitenj

- **Davek iz dobička** je izkazan v višini 1.850 TEUR in je, upoštevajoč primerljive podatke, za 0,4 mio EUR ali 18,5 % nižji zaradi spremenjene strukture doseganja dobičkov pred obdavčitvijo po družbah in učinkov davčnega optimiranja v zadnjih nekaj letih.

Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa

- V konsolidiranem izkazu vseobsegajočega donosa je v višini 11 TEUR izkazan negativni učinek slabitev finančnih naložb, namenjenih za prodajo, v višini 1.218 TEUR negativni učinek uresničenega obrestnega ščitenja (učinek poslov obrestnih zamenjav), v višini 1.017 TEUR pa del stroškov obrestnega ščitenja (poslov obrestnih zamenjav), ki je že del poslovnega izida v prvem polletju, je pa zaradi določil MRS1 v izkazu vseobsegajočega donosa izkazan posebej in zato s pozitivnim predznakom.

Konsolidirani izkaz finančnega položaja

- **Bilančna vsota** je znašala konec meseca junija 1.188.908 TEUR in je nižja tako od stanja konec leta kot tudi glede na stanje konec junija 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 junija znašal 46,4 % in se je v primerjavi s stanjem konec leta 2011 povečal za 2,0 - odstotni točki.
- **Skupne zaloge** so se v primerjavi s stanjem konec decembra povečale za 9.425 TEUR ali 3,8 %; 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 25.983 TEUR ali 9,2 %.

v TEUR	30.6. 2012	31.12. 2011	30.6. 2011	30.6.12/ 30.6.2011	30.6.12/ 31.12.2011
Material	63.187	70.404	86.071	73,4	89,7
Nedokončana proizvodnja	16.140	15.480	15.241	105,9	104,3
Gotovi izdelki	141.177	124.633	141.728	99,6	113,3
Trgovsko blago	32.458	32.740	35.382	91,7	99,1
Predujmi	2.071	2.351	2.594	79,8	88,1
Skupaj	255.033	245.608	281.016	90,8	103,8

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

	jan-jun 2012	jan-dec 2011	jan-jun 2011
Vezava gotovih proizvodov	39	30	31
Vezava terjatev do kupcev	77	71	72
Vezava obveznosti do dobaviteljev	70	70	66

- Pretežni del zmanjšanja vrednosti **kratkoročnih finančnih naložb** se nanaša na zmanjšanje kratkoročno danih posojil zaradi prenosa na dolgoročno dana posojila pri družbi Gorenje Beteiligungs GmbH.
- **Terjatve do kupcev** so, glede na stanje konec leta 2011, višje za 16.481 TEUR, glede na enako obdobje preteklega leta pa so nižje za 20.009 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 z 72 na 77 dni, glede na leto 2011 pa je višja za šest dni.

- **Druga kratkoročna sredstva** so v primerjavi s stanjem konec leta 2011 višja za 1.059 TEUR predvsem zaradi višjih prehodno nezaračunanih prihodkov in danih predujmov, medtem ko so se terjatve iz naslova vstopnega DDV in odloženi stroški poslovanja znižali.
- **Kapital** se je nominalno povečal za doseženi poslovni izid obračunskega obdobja 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, spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo ter iz naslova zmanjšanja prevedbene rezerve.

- **Rezervacije** so se glede na stanje konec leta 2011 znižale za 5.056 TEUR predvsem zaradi sproščanja rezervacij za stroške aktivnosti integracije Skupine Asko.
- **Finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2011 zmanjšale za 29.109 TEUR ali za 6,0 %, kar je posledica odplačil posojil. Konec meseca junija so v strukturi obveznosti do virov predstavljale 38,3 % oziroma 0,4 odstotne točke manj kot konec leta 2011.
- **Obveznosti do dobaviteljev** so se v primerjavi s stanjem konec leta 2011 zmanjšale za 23.059 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 je v primerjavi s celotnim letom 2011 ostala nespremenjena, glede na enako obdobje preteklega leta pa se je povečala za štiri 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 povečale za 1.682 TEUR ali za 1,8 %.

Konsolidirani 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-jun 2012	jan-jun 2011	jan-jun 2012	jan-jun 2011	jan-jun 2012	jan-jun 2011	jan-jun 2012	jan-jun 2011
Prihodki od prodaje tretjim	512.609	516.336	52.608	59.005	53.395	169.283	618.612	744.624
Prodaja med divizijami	1.465	2.428	598	667	4.068	5.897	6.131	8.992
Prihodki od obresti	1.319	1.314	52	37	12	175	1.383	1.526
Odhodki od obresti	11.846	10.071	258	381	78	464	12.182	10.916
Amortizacija	21.629	22.614	1.849	1.938	750	1.142	24.228	25.694
Poslovni izid pred davki	-1.065	1.749	2.062	2.481	3.177	4.644	4.174	8.874
Davek iz dobička							1.850	2.430
Poslovni izid obračunskega obdobja							2.324	6.444

v TEUR	Zahod		Vzhod		Ostali svet		Skupina	
	jan-jun 2012	jan-jun 2011	jan-jun 2012	jan-jun 2011	jan-jun 2012	jan-jun 2011	jan-jun 2012	jan-jun 2011
Prihodki od prodaje tretjim	250.649	274.205	318.608	423.962	49.355	46.457	618.612	744.624

Računovodski kazalniki

	jan-jun 2012	Načrt 2012	jan-jun 2011
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,4%	1,0%	0,9%
Čista donosnost sredstev	0,4%	1,1%	1,0%
Čista dobičkonosnost kapitala	1,2%	3,3%	3,3%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	1,01	1,19	1,15
Koeficient obračanja zalog	4,94	5,69	5,53
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	4,68	5,06	4,98
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,42	0,43	0,42
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,46	0,46	0,45
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,34	1,41	1,28
Stopnja lastniškosti financiranja	0,33	0,36	0,31
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,62	0,65	0,58
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,78	0,82	0,74
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,13	0,16	0,13
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,85	0,94	0,78
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,41	1,53	1,30
Čiste finančne obveznosti / kapital	1,01	0,83	1,02
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,04	1,02
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	57.653	128.075	67.712
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	16.173	34.014	16.003

Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.

Izkaz finančnega položaja družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Stanje 30.6.2012	%	Stanje 31.12.2011	%	Stanje 30.6.2011	%
SREDSTVA	835.927	100,0%	881.299	100,0%	822.565	100,0%
Nekratkoročna sredstva	434.475	52,0%	438.428	49,7%	438.707	53,3%
Neopredmetena sredstva	14.503	1,8%	15.455	1,8%	15.570	1,9%
Nepremičnine, naprave in oprema	145.722	17,4%	152.758	17,3%	154.207	18,7%
Naložbene nepremičnine	13.451	1,6%	15.217	1,7%	11.411	1,4%
Naložbe v odvisne družbe	246.685	29,5%	240.672	27,3%	245.275	29,8%
Naložbe v pridružene družbe	976	0,1%	976	0,1%	0	0,0%
Druge nekratkoročne finančne naložbe	686	0,1%	703	0,1%	944	0,1%
Odložene terjatve za davke	12.452	1,5%	12.647	1,4%	11.300	1,4%
Kratkoročna sredstva	401.452	48,0%	442.871	50,3%	383.858	46,7%
Zaloge	81.766	9,8%	81.118	9,2%	100.771	12,2%
Kratkoročne finančne naložbe	104.056	12,4%	94.789	10,8%	88.006	10,7%
Terjatve do kupcev	195.070	23,3%	187.903	21,3%	180.954	22,0%
Druge kratkoročna sredstva	17.427	2,1%	20.971	2,4%	13.622	1,7%
Denar in denarni ustrezniki	3.133	0,4%	58.090	6,6%	505	0,1%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	835.927	100,0%	881.299	100,0%	822.565	100,0%
Kapital	330.075	39,5%	335.326	38,0%	330.610	40,2%
Osnovni kapital	66.378	7,9%	66.378	7,5%	66.378	8,1%
Kapitalske rezerve	157.712	18,9%	157.712	17,9%	157.712	19,2%
Zakonske in statutarne rezerve	22.719	2,7%	22.719	2,6%	21.990	2,7%
Zadržani dobiček	84.408	10,1%	89.521	10,2%	84.195	10,2%
Lastne delnice	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%
Rezerva za pošteno vrednost	2.028	0,3%	2.166	0,2%	3.505	0,4%
Nekratkoročne obveznosti	230.510	27,6%	253.694	28,9%	200.522	24,4%
Rezervacije	25.672	3,1%	26.227	3,0%	26.605	3,2%
Odložene obveznosti za davke	1.249	0,1%	1.391	0,2%	699	0,1%
Nekratkoročne finančne obveznosti	203.589	24,4%	226.076	25,7%	173.218	21,1%
Kratkoročne obveznosti	275.342	32,9%	292.279	33,1%	291.433	35,4%
Kratkoročne finančne obveznosti	127.885	15,3%	133.254	15,1%	133.899	16,3%
Obveznosti do dobaviteljev	126.325	15,1%	142.027	16,1%	137.937	16,8%
Druge kratkoročne obveznosti	21.132	2,5%	16.998	1,9%	19.597	2,3%

Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-jun 2012	%	Q2 2012	%	Načrt 2012	%	jan-jun 2011	%	Q2 2011	%	12/11	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	316.251	98,2%	164.901	99,1%	693.620	99,0%	318.445	95,9%	154.227	96,9%	99,3	45,6
Sprememba vrednosti zalog	736	0,2%	-1.910	-1,1%	0	0,0%	8.060	2,4%	1.835	1,1%	9,1	/
Drugi poslovni prihodki	5.075	1,6%	3.345	2,0%	6.786	1,0%	5.403	1,7%	3.154	2,0%	93,9	74,8
Kosmati donos iz poslovanja	322.062	100,0%	166.336	100,0%	700.406	100,0%	331.908	100,0%	159.216	100,0%	97,0	46,0
Stroški blaga, materiala in storitev	-260.897	-81,0%	-135.923	-81,7%	-557.076	-79,5%	-265.856	-80,1%	-127.158	-79,9%	98,1	46,8
Drugi poslovni odhodki	-2.884	-0,9%	-1.794	-1,1%	-5.652	-0,8%	-2.043	-0,6%	-996	-0,6%	141,2	51,0
DODANA VREDNOST	58.281	18,1%	28.619	17,2%	137.678	19,7%	64.009	19,3%	31.062	19,5%	91,1	42,3
Stroški dela	-50.093	-15,6%	-25.956	-15,6%	-104.150	-14,9%	-48.558	-14,6%	-23.309	-14,6%	103,2	48,1
EBITDA	8.188	2,5%	2.663	1,6%	33.528	4,8%	15.451	4,7%	7.753	4,9%	53,0	24,4
Amortizacija	-10.600	-3,3%	-5.085	-3,1%	-22.675	-3,2%	-10.901	-3,3%	-5.432	-3,4%	97,2	46,7
EBIT	-2.412	-0,8%	-2.422	-1,5%	10.853	1,6%	4.550	1,4%	2.321	1,5%	/	/
Finančni prihodki	9.797	3,1%	3.750	2,3%	15.395	2,2%	7.341	2,2%	4.958	3,1%	133,5	63,6
Finančni odhodki	-12.521	-3,9%	-6.564	-3,9%	-23.145	-3,3%	-10.991	-3,3%	-6.124	-3,8%	113,9	54,1
Poslovni izid pred davki	-5.136	-1,6%	-5.236	-3,1%	3.103	0,5%	900	0,3%	1.155	0,8%	/	/
Davek iz dobička	-129	0,0%	-160	-0,1%	992	0,1%	333	0,1%	-123	-0,1%	/	/
Poslovni izid obračunskega obdobja	-5.265	-1,6%	-5.396	-3,2%	4.095	0,6%	1.233	0,4%	1.032	0,7%	/	/
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	-0,67		-1,37		0,26		0,16		0,26			

Izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-jun 2012	jan-jun 2011
Poslovni izid obračunskega obdobja	-5.265	1.233
Drugi vseobsegajoči donos		
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-11	-97
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-1.218	-4.054
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	1.017	636
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	74	703
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-138	-2.812
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-5.403	-1.579

- **Obrazložitev pomembnih postavk izkaza vseobsegajočega donosa je podana v pojasnilih računovodskega poročila Skupine Gorenje (stran 41 poročila).**

Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-jun 2012	jan-jun 2011
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	-5.265	1.233
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	9.240	9.636
Amortizacijo neopredmetenih nekratkoročnih sredstev	1.360	1.265
Prihodke od naložbenja	-9.797	-7.341
Finančne odhodke	12.521	10.991
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-597	-22
Odhodke za davke	129	-333
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	7.591	15.429
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-3.156	5.981
Sprememba zalog	-648	-7.111
Sprememba rezervacij	-555	-792
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-11.555	-22.270
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-15.914	-24.192
Plačane obresti	-10.901	-8.213
Čisti denarni tok iz poslovanja	-19.224	-16.976
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	959	273
Prejete dividende	0	938
Prejete obresti	2.954	1.926
Likvidacija odvisne družbe	0	10.727
Nakup odvisnega podjetja	-6.013	-7.179
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-2.603	-6.268
Pridobitev naložbenih nepremičnin	0	-9.819
Ostale naložbe	-6.833	-25.971
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-413	-1.346
Čisti denarni tok iz naložbenja	-11.949	-36.719
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	-23.784	4.522
Čisti denarni tok iz financiranja	-23.784	4.522
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		
Čisto znižanje / povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-54.957	-49.173
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	58.090	49.678
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	3.133	505

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							
Poslovni izid obračunskega obdobja				-5.265			-5.265
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-138	-138
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	-5.265	0	-138	-5.403
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
Neizplačane dividende				152			152
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	152	0	0	152
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	152	0	0	152
Končno stanje 30.6.2012	66.378	157.712	22.719	84.408	-3.170	2.028	330.075
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				1.233			1.233
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-2.812	-2.812
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	1.233	0	-2.812	-1.579
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							0
Dokapitalizacija							0
Izplačilo dividend							0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje 30.6.2011	66.378	157.712	21.990	84.195	-3.170	3.505	330.610

Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Gorenje, d.d.**Izkaz poslovnega izida**

- V strukturi celotne prodaje dosega **prodaja izdelkov lastne proizvodnje za dom** 184.213 TEUR ali 58,2 % delež; v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta je nižja za 7,4 %.

Ostala prodaja znaša 132.038 TEUR in je za 10,5 % višja od lanskega polletja. Nanjo je ugodno vplivalo povišanje prihodkov od prodaje aparatov za dom s posredovanjem (prodaja izdelkov aparatov za dom izven naše lastne proizvodnje) za 5,5 % in povišanje ostale prodaje za dom za 20,6 % (prodaja programa Servis, trženje materiala, polizdelkov ter storitev) glede na enako obdobje lanskega leta.

Prihodki od prodaje poslovnega področja Portfeljske naložbe, ki vključujejo program Point, program ekologije, energetike in okolja ter projekt Solar so višji za 12,7 % glede na enako obdobje lanskega leta.

Drugi poslovni prihodki so glede na enako obdobje preteklega leta nižji za 6,1 %, kar je posledica nižjih subvencij in nižje vrednosti odprave dolgoročnih rezervacij.

- Znižanje stroškov blaga, materiala in storitev** za 1,9 % glede na enako obdobje lanskega leta je posledica nižjega obsega poslovnih aktivnosti pri izdelkih lastne proizvodnje za dom. **Povečanje stroškov nabavne vrednosti prodanega blaga in materiala** za 7,1 % v primerjavi s prvim polletjem leta 2011 je povezano z višjo ostalo prodajo. **Znižanje stroškov surovin in materiala** za 5,7 % v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je vezano na nižjo proizvodnjo izdelkov lastne proizvodnje ter na nižje cene barvnih kovin in nafte. **Stroški storitev** so glede na primerjalno obdobje preteklega leta nižji za 8,8 %.

v TEUR	jan-jun 2012	jan-jun 2011	12/11
Stroški blaga, materiala in storitev	260.897	265.856	98,1
- nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	94.703	88.447	107,1
- stroški materiala	131.878	139.802	94,3
- stroški storitev	34.316	37.607	91,2
Stroški dela	50.093	48.558	103,2
Stroški amortizacije	10.600	10.901	97,2
Drugi poslovni odhodki	2.884	2.043	141,2
Poslovni stroški skupaj	324.474	327.358	99,1

- Stroški dela** so glede na primerljivo obdobje lanskega leta višji za 3,2 %.
- Strošek amortizacije** je glede na enako obdobje lanskega leta nižji za 2,8 %, 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 41,2 % zaradi višjih odpisov zalog nekurantnega materiala in oblikovanja rezervacij za tožbe.
- Dodana vrednost na zaposlenega** znaša 13.109 EUR, kar je za 8,1 % manj od dosežene vrednosti v enakem obdobju lanskega leta.
- Finančna gibanja** so v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta ugodnejša zaradi višjih dividend.

v TEUR	jan-jun 2012	jan-jun 2011	12/11
Prihodki od obresti	2.921	2.107	138,6
Prihodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti*	398	137	290,5
Drugi finančni prihodki**	6.478	5.097	127,1
Skupaj finančni prihodki	9.797	7.341	133,5
Odhodki za obresti	-8.225	-6.594	124,7
Odhodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti*	-463	-58	798,3
Drugi finančni odhodki**	-3.833	-4.339	88,3
Skupaj finančni odhodki	-12.521	-10.991	113,9
Rezultat obresti	-5.304	-4.487	118,2
Rezultat prevrednotovanj	-65	79	/
Rezultat drugih finančnih gibanj	2.645	758	348,9
Skupaj rezultat finančnih gibanj	-2.724	-3.650	74,6

* vključeni prihodki/odhodki od valutnih ščitenj

** vključeni prihodki/odhodki od obrestnih ščitenj

- **Davek od dobička** vključuje odložene davke v višini 129 TEUR, ki znižujejo poslovni rezultat zaradi preračunane davčne stopnje z 20 % na 18 %.

Izkaz vseobsegajočega donosa

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

Izkaz finančnega položaja

- **Bilančna vsota** na dan 30.06.2012 znaša 835.927 TEUR in je za 5,1 % 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 52,0 % 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.
- **Vrednost naložbenih nepremičnin** je glede na konec lanskega leta nižja za 11,6 % zaradi delne odprodaje zemljišča v Ljubljani.
- Stanje **zalog materiala** je glede na preteklo leto nižje za 4,2 % zaradi prilagoditve nabavnih aktivnosti potrebam proizvodnje; povprečna vezava materiala v zalogah je nižja za 5 dni od povprečja leta 2011 (glede na prvo polletje leta 2011 je povprečna vezava materiala v zalogah nižja za 6 dni). **Zaloge gotovih izdelkov** so glede na stanje konec preteklega leta nižje za 0,3 %, kar je posledica dosežene medletne dinamike proizvodnih in prodajnih aktivnosti; povprečna vezava zalog gotovih izdelkov je dosegla 24 dni in je za 1 dan višja od povprečja leta 2011 (glede na prvo polletje leta 2011 je povprečna vezava zalog gotovih izdelkov enaka). **Zaloge trgovskega blaga** v višini 11.202 TEUR so glede na konec leta 2011 višje za 22,2 %.
- **Kratkoročne finančne naložbe** so v primerjavi s stanjem konec leta 2011 višje za 9,8 % predvsem zaradi odobrenih posojil odvisnim družbam in izkazanih terjatev za neplačane dividende.
- Stanje **kratkoročnih poslovnih terjatev** do kupcev je višje od stanja na zadnji dan preteklega leta za 3,8 %. Povprečna vezava terjatev je glede na povprečje leta 2011 višja za 4 dni (glede na prvo polletje leta 2011 je povprečna vezava terjatev za 3 dni višja).

- **Vezava obveznosti do dobaviteljev** se je v prvem polletju leta 2012 v primerjavi s povprečjem leta 2011 znižala za 5 dni (glede na prvo polletje leta 2011 je povprečna vezava obveznosti do dobaviteljev nižja za 8 dni).
- **Druga kratkoročna sredstva** so v primerjavi s stanjem konec leta 2011 nižja za 16,9 % predvsem zaradi nižjih terjatev iz naslova vstopnega DDV in nižjih odloženih stroškov poslovanja.
- V strukturi **obveznosti do virov sredstev** ugotavljamo, da na dan 30.06.2012 nekratkoročni viri za 29,0% presegajo pokritost nekratkoročnih sredstev. Lastniški viri (kapital in dolgoročne rezervacije) v strukturi obveznosti do virov sredstev dosegajo 42,6 % delež, kar še vedno zagotavlja konzervativno kapitalsko sestavo.
- Spremembe v **stanju lastniškega kapitala** družbe se v primerjavi s koncem leta 2011 nanašajo na:
 - znižanje zaradi negativnega poslovnega izida v višini 5.265 TEUR,
 - znižanje rezerve za pošteno vrednost za prevrednotenja finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, na tržno vrednost v višini 11 TEUR,
 - znižanje rezerve za pošteno vrednost za spremembe vrednosti ščitenja denarnega toka v višini 201 TEUR in
 - povečanje rezerve za pošteno vrednost za obveznosti iz naslova odloženih davkov v višini 74 TEUR.
- **Rezervacije** so za 2,1 % pod ravnijo konec leta 2011.
- **Nekratkoročne finančne obveznosti** so nižje od preteklega leta zaradi odplačil zapadlih najetih posojil.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** so v primerjavi s preteklim letom nižje predvsem zaradi odplačila kratkoročnih posojil.
- **Obveznosti do dobaviteljev** so glede na konec leta 2011 nižje za 11,1 %, 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 24,3 %, kar je posledica višje ravni vračunavanja poslovnih stroškov oziroma odhodkov pri medletnem bilanciranju.

Izkaz denarnih tokov

- **Denarni tok iz poslovanja** je negativen predvsem zaradi negativnega poslovnega izida in znižanja obveznosti do dobaviteljev, na drugi strani pa je nanj pozitivno vplivala dosežena amortizacija.
- **Denarni tok iz naložbenja** je negativen predvsem zaradi odobritve posojil odvisnim družbam ter dokapitalizacije odvisne družbe.
- **Denarni tok iz financiranja** je negativen zaradi vračila zapadlih posojil.
- **Negativni denarni tok** se v celoti pokriva iz denarnih sredstev, ki so bila na razpolago konec leta 2011.

Računovodski kazalniki

	jan-jun 2012	Načrt 2012	jan-jun 2011
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	-1,66%	0,60%	0,39%
Čista donosnost sredstev	-1,23%	0,50%	0,29%
Čista dobičkonosnost kapitala	-3,16%	1,20%	0,74%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	0,74	0,81	0,76
Koeficient obračanja zalog	7,77	7,31	6,55
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	3,30	3,65	3,49
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,21	0,21	0,22
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,52	0,51	0,53
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti nekratkoročnih sredstev	1,29	1,33	1,21
Stopnja lastniškosti financiranja	0,39	0,41	0,40
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,67	0,68	0,65
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,90	1,96	1,82
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,39	0,36	0,30
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	1,16	1,12	0,97
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,46	1,52	1,32
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,68	0,65	0,66
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	0,99	1,02	1,01
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	71.132	155.311	70.986
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	13.109	30.828	14.269

Informacija glede poročila in javne objave

V skladu z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, družba Gorenje, d.d., Partizanska 12, SI-3503 Velenje, objavlja **nerevidirano nekonsolidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar-junij 2012 družbe Gorenje, d.d., in nerevidirano konsolidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar-junij 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 27. seji dne 23.8.2012 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 24.8.2012 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-junij 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.