

**NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU**  
družbe Gorenje, d.d. in Skupine Gorenje  
za obdobje  
**januar – junij 2004**

Velenje, avgust 2004

---

## VSEBINA

⇒	<b>BAROMETER USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKUPINE GORENJE</b>	<b>3</b>
⇒	<b>BAROMETER USPEŠNOSTI POSLOVANJA DRUŽBE GORENJE, d.d.</b>	<b>4</b>
<b>I.</b>	<b>POSLOVNO POROČILO DRUŽBE GORENJE, d.d.</b>	<b>6</b>
<b>1.</b>	<b>Poslovno okolje in razmere na trgu gospodinjskih aparatov</b>	<b>6</b>
<b>2.</b>	<b>Poslovanje družbe Gorenje, d.d.</b>	<b>7</b>
2.1.	Prodaja	7
2.1.1.	Prodaja programov gospodinjskih aparatov	7
2.1.2.	Prodaja programov Mekom in Point	7
2.1.3.	Ostala prodaja	8
2.1.4.	Prodaja po geografskih področjih	8
2.2.	Proizvodnja	10
2.3.	Kakovost	11
2.4.	Inovacijski center	11
2.5.	Oskrba	11
2.6.	Logistika	13
2.7.	Poprodaja – program Servis	13
2.8.	Informatika in telekomunikacije	13
2.9.	Zaposleni	13
2.10.	Naložbe in vzdrževanje	15
2.11.	Delnice GRVG	15
2.12.	Finančno upravljanje	16
2.13.	Dogodki po datumu bilance stanja	18
2.14.	Pogoji poslovanja v letu 2004	20
<b>II.</b>	<b>RAČUNOVODSKO POROČILO DRUŽBE GORENJE, d.d.</b>	<b>22</b>
<b>1.</b>	<b>Računovodski izkazi</b>	<b>22</b>
1.1.	Izkaz poslovnega izida	22
1.2.	Bilanca stanja	23
1.3.	Izkaz finančnega izida	24
1.4.	Izkaz gibanja kapitala	25

<b>2.</b>	<b>Pojasnila k računovodskim izkazom</b>	<b>27</b>
2.1.	Prihodki	27
2.2.	Stroški, odhodki	27
2.3.	Bilanca stanja	30
2.4.	Izkaz finančnega izida	32
<b>3.</b>	<b>Izbrani računovodski kazalniki</b>	<b>33</b>
<b>III.</b>	<b>POSLOVNO POROČILO SKUPINE GORENJE</b>	<b>35</b>
<b>1.</b>	<b>Skupina Gorenje</b>	<b>35</b>
<b>2.</b>	<b>Prodaja</b>	<b>36</b>
<b>3.</b>	<b>Naložbe</b>	<b>37</b>
<b>4.</b>	<b>Zaposleni</b>	<b>38</b>
<b>IV.</b>	<b>RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE GORENJE</b>	<b>39</b>
<b>1.</b>	<b>Računovodski izkazi</b>	<b>39</b>
1.1.	Izkaz poslovnega izida	39
1.2.	Bilanca stanja	40
1.3.	Izkaz finančnega izida	41
1.4.	Izkaz gibanja kapitala	42
<b>2.</b>	<b>Pojasnila k računovodskim izkazom</b>	<b>44</b>
2.1.	Izkaz poslovnega izida	44
2.2.	Bilanca stanja	45
2.3.	Izkaz finančnega izida	48
<b>3.</b>	<b>Izbrani računovodski kazalniki</b>	<b>49</b>
<b>V.</b>	<b>NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE GORENJE V SKLADU Z MEDNARODNIMI STANDARDI RAČUNOVODSKEGA POROČANJA</b>	<b>50</b>
<b>VI.</b>	<b>PREGLED DRUŽB SKUPINE GORENJE</b>	<b>54</b>

**BAROMETER USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKUPINE GORENJE**

<b>Januar – junij 2003</b>	<b>Načrt 2004</b>	<b>Januar – junij 2004</b>	<b>Doseganje načrta</b>	<b>Primerjava na 2003</b>
<b>Konsolidirani čisti prihodki od prodaje (v mio SIT)</b>				
90.771	200.860	99.013	49,3%	9,1%
<b>Poslovni izid iz poslovanja (v mio SIT)</b>				
2.751	7.966	2.757	34,6%	0,2%
<b>Čisti poslovni izid (v mio SIT)</b>				
1.754	5.334	1.797	33,7%	2,5%
<b>Dodana vrednost (v mio SIT)</b>				
24.749	57.168	27.825	48,7%	12,4%
<b>Povprečno število zaposlenih</b>				
8.993	9.310	9.480	101,8%	5,4%
<b>Konsolidirani čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)</b>				
10.094	21.575	10.444	48,4%	3,5%
<b>Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)</b>				
2.752	6.140	2.935	47,8%	6,6%
<b>Čista dobičkonosnost prihodkov</b>				
1,9%	2,7%	1,8%	/	/
<b>Čista donosnost sredstev</b>				
4,0%	5,0%	3,8%	/	/
<b>Čista dobičkonosnost kapitala</b>				
6,6%	9,7%	6,3%	/	/
<b>Sredstva (v mio SIT)</b>				
154.342	159.579	178.737	112,0%	15,8%
<b>Naložbe v osnovna sredstva (v mio SIT)</b>				
11.582	10.455	7.359	70,4%	-36,5%
<b>Naložbe v čista obratna sredstva (v mio SIT)</b>				
6.674	6.840	9.435	137,9%	41,4%
<b>Kapital (v mio SIT)</b>				
55.408	63.619	60.918	95,8%	9,9%
<b>Delež kapitala v sredstvih</b>				
35,9%	39,9%	34,1%	/	/
<b>Dolgoročne rezervacije (v mio SIT)</b>				
10.538	8.371	8.773	104,8%	-16,7%
<b>Finančne obveznosti (v mio SIT)</b>				
46.495	49.308	56.435	114,5%	21,4%

**BAROMETER USPEŠNOSTI POSLOVANJA DRUŽBE GORENJE, d.d.**

<b>Januar – junij 2003</b>	<b>Načrt 2004</b>	<b>Januar – junij 2004</b>	<b>Doseganje načrta</b>	<b>Primerjava na 2003</b>
<b>Čisti prihodki od prodaje (v mio SIT)</b>				
<b>60.208</b>	<b>134.836</b>	<b>69.454</b>	<b>51,5 %</b>	<b>15,4 %</b>
<b>Količina prodaje izdelkov gospodinskih aparatov</b>				
<b>1.274.984</b>	<b>2.820.000</b>	<b>1.460.946</b>	<b>51,8 %</b>	<b>14,6%</b>
<b>Poslovni izid iz poslovanja (v mio SIT)</b>				
<b>1.713</b>	<b>4.736</b>	<b>1.463</b>	<b>30,9 %</b>	<b>- 14,6 %</b>
<b>Čisti poslovni izid (v mio SIT)</b>				
<b>2.115</b>	<b>5.076</b>	<b>2.149</b>	<b>42,3 %</b>	<b>1,6 %</b>
<b>Dodana vrednost (v mio SIT)</b>				
<b>14.374</b>	<b>33.168</b>	<b>16.229</b>	<b>48,9 %</b>	<b>12,9 %</b>
<b>Povprečno število zaposlenih</b>				
<b>5.347</b>	<b>5.390</b>	<b>5.535</b>	<b>102,7 %</b>	<b>3,5 %</b>
<b>Čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)</b>				
<b>11.260</b>	<b>25.016</b>	<b>12.548</b>	<b>50,2 %</b>	<b>11,4 %</b>
<b>Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)</b>				
<b>2.688</b>	<b>6.154</b>	<b>2.932</b>	<b>47,6 %</b>	<b>9,1 %</b>
<b>Čista dobičkonosnost prihodkov</b>				
<b>3,5 %</b>	<b>3,8 %</b>	<b>3,1 %</b>	<b>/</b>	<b>/</b>
<b>Čista donosnost sredstev</b>				
<b>5,4 %</b>	<b>5,6 %</b>	<b>5,1 %</b>	<b>/</b>	<b>/</b>
<b>Čista dobičkonosnost kapitala</b>				
<b>8,2 %</b>	<b>9,4 %</b>	<b>7,6 %</b>	<b>/</b>	<b>/</b>
<b>Sredstva (v mio SIT)</b>				
<b>108.483</b>	<b>118.224</b>	<b>132.055</b>	<b>111,78 %</b>	<b>21,7 %</b>
<b>Naložbe v osnovna sredstva (v mio SIT)</b>				
<b>7.047</b>	<b>4.718</b>	<b>5.542</b>	<b>17,5 %</b>	<b>- 21,4 %</b>
<b>Naložbe v čista obratna sredstva (v mio SIT)</b>				
<b>2.381</b>	<b>8.962</b>	<b>7.000</b>	<b>78,1 %</b>	<b>194,0 %</b>
<b>Kapital (v mio SIT)</b>				
<b>55.004</b>	<b>61.510</b>	<b>60.389</b>	<b>98,2 %</b>	<b>9,8 %</b>
<b>Delež kapitala v sredstvih</b>				
<b>50,7 %</b>	<b>52,0 %</b>	<b>45,7 %</b>	<b>/</b>	<b>/</b>
<b>Dolgoročne rezervacije (v mio SIT)</b>				
<b>6.077</b>	<b>4.400</b>	<b>3.911</b>	<b>88,9 %</b>	<b>-35,6 %</b>
<b>Finančne obveznosti (v mio SIT)</b>				
<b>21.740</b>	<b>26.306</b>	<b>31.445</b>	<b>119,5 %</b>	<b>44,6 %</b>

**NEREVIDIRANO POROČILO DRUŽBE GORENJE, d.d.**

## I. POSLOVNO POROČILO DRUŽBE GORENJE, d.d.

### 1. POSLOVNO OKOLJE IN RAZMERE NA TRGU GOSPODINJSKIH APARATOV

#### Svet:

---

- Evropa še vedno kaže šibke znake gospodarske rasti; zaradi krepitve vrednosti Evra je mednarodna konkurenčnost evropskega gospodarstva še vedno znižana, kar povečuje konkurenco znotraj Evrope;
- letošnje valutno razmerje med dolarjem in evrom (lansko povprečno razmerje 1,1309; povprečje letošnjega polletja 1,22728) se napoveduje na letni povprečni ravni 1,25;
- cene surovin na mednarodnih trgih so bile v prvem polletju leta v trendu visoke rasti (nikelj, baker, koks, železova ruda), kar se predvideva za drugo polovico leta predvsem zaradi nadaljevanja rasti cen nafte.

#### Slovenija:

---

- Gospodarsko rast v Sloveniji napovedujejo analitiki na 3,5%, in sicer predvsem v obdobju proti koncu leta, napovedi za prihodnje leto naj bi bile 3,7%;
- razširitev Evropske unije z 10 novimi članicami nakazuje na eni strani na večje izvozne možnosti tudi za slovenska podjetja, na drugi strani pa slabša našo pozicijo na trgih jugovzhodne Evrope zaradi prenehanja veljavnosti prosto-trgovinskih sporazumov;
- z 28.06.2004 se je Slovenija priključila mehanizmu deviznih tečajev ERM II. To pomeni spremembo načina vodenja denarne politike in politike deviznega tečaja: določen je osrednji devizni tečaj € na ravni 239,64 SIT. Po veljavnih pravilih odstopanja dejanskega tečaja od centralne paritete je postavljena meja 15%, kar predstavlja spodnjo mejo 203,694 SIT/€ do zgornje meje 275,586 SIT/€;
- nominalne in realne obrestne mere za bančne kredite se glede na obrestne mere v članicah EMU znižujejo (povprečna obrestna mera za dolgoročne kredite podjetjem znaša 8,8%, v državah članicah EMU 4,8%);
- inflacija do konca junija, preračunana na letno raven, je znašala 3,7% (ciljna letna inflacija za leto 2004 znaša po jesenskih napovedih 4,9%, pri letošnjih pomladanskih napovedih pa se ocene gibljejo na ravni 3,2%).

#### Trg gospodinjskih aparatov:

---

- trg gospodinjskih aparatov je še vedno v recesiji, rast je nekoliko močnejša le v vzhodnih državah zaradi velikega obsega vlaganj velikih proizvajalcev gospodinjskih aparatov v nove proizvodne zmogljivosti in trg. Osnovno vodilo pri aktivnosti krepitve tržnih deležev je produktno razlikovanje in iskanje novih skupin uporabnikov.
- Večje zahodnoevropske verige detajlistov, predvsem v Vzhodni Evropi, še naprej širijo število prodajnih mest.
- Opazen je nadaljnji dinamičen razvoj novih gospodinjskih aparatov z vse več elementi vgrajene informacijske tehnologije, ki nenehno dviga stopnjo enostavnosti upravljanja in nadzora delovanja aparatov. Inovativnost postaja osnovni element produktnega razlikovanja.

## 2. POSLOVANJE DRUŽBE GORENJE, d.d.

Prihodki od prodaje in poslovni izid iz poslovanja krovne družbe niso neposredno v celoti primerljivi z enakim obdobjem leta 2003, ker je družba z dnem 01.07.2003 prenesla na odvisno družbo Gorenje GTI, d.o.o. celotno dejavnost prodaje gospodinjskih aparatov v Sloveniji.

### 2.1. Prodaja

- Čisti prihodki od prodaje so bili v letošnjem prvem polletju doseženi v višini **69,5 mrd SIT**, kar pomeni **51,5 % doseganja** letnega načrta;
- od tega se **61,8 mrd SIT (88,9% delež)** prodaje nanaša na gospodinjske aparate.

#### 2.1.1. Prodaja programov gospodinjskih aparatov

- V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta smo dosegli **16,5% vrednostno** in **14,6% količinsko** rast prodaje;
- na **tuje trge** je bilo prodanih **95,7%** izdelkov, največ v Nemčijo, Hrvaško, Dansko, ZDA in Rusijo
- vrednostni obseg neposredne prodaje kupcem krovne družbe znaša 16,3 mrd SIT in pomeni 26,4% delež v strukturi celotne prodaje krovne družbe.

#### Vrednost prodaje gospodinjskih aparatov (mio SIT)

Program	Jan-jun 2003	Načrt 2004	Jan-jun 2004	Doseganje načrta	2004/ 03
Kuhalni aparati	18.860	38.831	22.027	56,7 %	16,8 %
Pralno pomivalni aparati	13.303	33.232	13.856	41,7 %	4,2 %
Hladilno zamrzovalni aparati	22.683	50.969	27.381	53,7 %	20,7 %
Zmanjšanje / povečanje realizacije *	-1.805	-2.533	- 1.484	58,6 %	-17,8 %
<b>= SKUPAJ</b>	<b>53.041</b>	<b>120.499</b>	<b>61.780</b>	<b>51,3 %</b>	<b>16,5 %</b>

\* ( rabati, superrabati, reklamacije, provizije,...)

#### 2.1.2. Prodaja programov Mekom in Point (mio SIT)

- Izpad prodaje radiatorjev v lanskem letu je vplival tudi na zaostajanje za načrtom prodaje v prvem polletju leta 2004: količinsko smo ga dosegli z 21%, vrednostno z 20,8%. Vzrok slabitve prodajne strukture je zniževanje prodajnih cen zaradi močnega vpliva konkurence (predvsem proizvajalcev iz Turčije in Kitajske) in asortimanska sprememba (manj prodanih kromiranih radiatorjev kot je bilo načrtovano). S krepitvijo promocijskih aktivnosti smo vzpostavili sodelovanje z novimi kupci v BiH, Srbiji, Romuniji, Poljski in Madžarski, tako da lahko v drugem polletju pričakujemo rast obsega prodaje.
- Visoko preseganje načrtovanih vrednosti prodaje računalniške opreme v okviru programa **Point** je posledica uspešnih aktivnosti marketinga, ki smo jih zastavili že v preteklem letu.



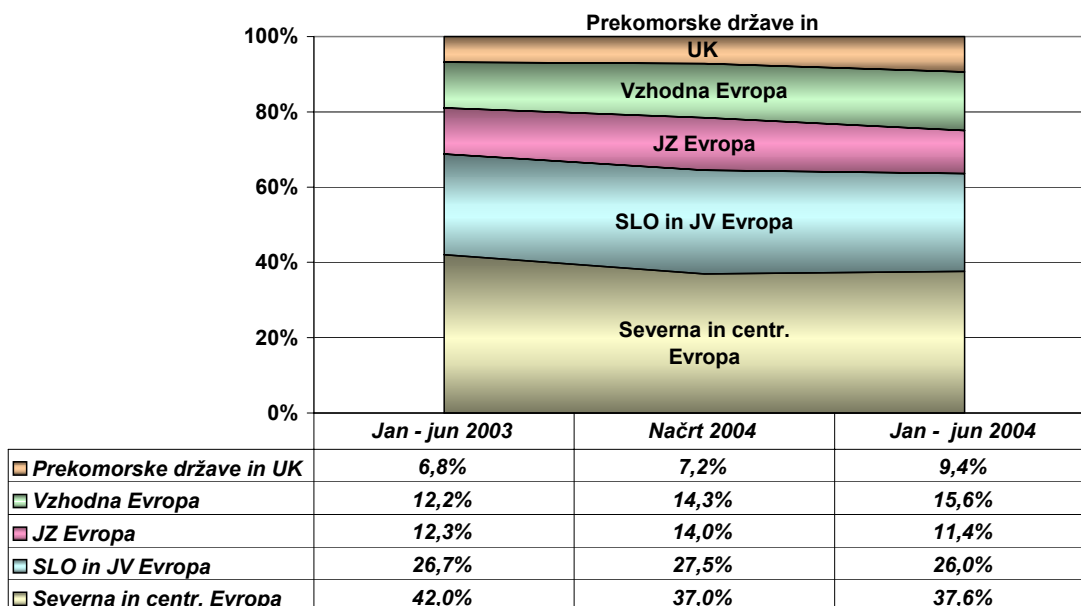
Program	Jan-jun 2003	Načrt 2004	Jan-jun 2004	Doseganje načrta	2004/ 03
Mekom	802	1.065	222	20,8 %	-72,3 %
Point	248	292	632	216,4 %	154,8 %

### 2.1.3. Ostala prodaja

Področje (v mio SIT)	Jan-jun 2003	Načrt 2004	Jan-jun 2004	Doseganje načrta	2004/ 03
Prodaja blaga	3.489	7.611	3.675	48,3 %	5,3 %
Prodaja materiala	1.163	2.440	1.413	57,9 %	21,4 %
Prodaja rezervnih delov	708	1.625	896	55,1 %	26,6 %
Prodaja storitev	608	1.030	559	54,3 %	- 8,1 %
Ostala prodaja	148	274	265	96,7 %	79,1 %
<b>= SKUPAJ</b>	<b>6.116</b>	<b>12.980</b>	<b>6.808</b>	<b>52,4 %</b>	<b>11,3 %</b>

### 2.1.4. Prodaja po geografskih področjih

- Z doseganjem letnega načrta prodaje smo lahko zadovoljni (51,3% vrednostno in 51,8% količinsko), saj se je recesivno gibanje trgov gospodinjskih aparatov iz leta 2003 nadaljevalo tudi v prvo polletje leta 2004.
- Z vidika vrednostnega obsega prodaje smo, v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta, **najhitreje rasli** na področju prekomorskih držav in vzhodne Evrope.



Geografski vidik prodaje – količinska struktura prodaje po strateških tržnih območjih

➤ **Količinska geografska struktura** prodaje velikih gospodinjskih aparatov je naslednja:

v kosih	Jan-jun 2003	Načrt 2004	Jan-jun 2004	Doseganje načrta	2004/ 03
Slovenija in JV Evropa	340.751	776.429	379.853	48,9 %	11,5 %
Vzhodna Evropa	155.726	404.372	227.613	56,3 %	46,2 %
Centralna in severna Evropa	535.972	1.042.750	549.898	52,7 %	2,6 %
Sredozemlje in JZ Evropa	156.244	393.704	166.735	42,4 %	6,7 %
Prekomorske države z UK in DVR	86.291	202.746	136.847	67,5 %	58,6 %
<b>Skupaj</b>	<b>1.274.984</b>	<b>2.820.000</b>	<b>1.460.946</b>	<b>51,8 %</b>	<b>14,6 %</b>

➤ in **vrednostna**:

v mio SIT	Jan-jun 2003	Načrt 2004	Jan-jun 2004	Doseganje načrta	2004/ 03
Slovenija in JV Evropa	15.145	32.282	15.430	47,8 %	1,9 %
Vzhodna Evropa	8.257	20.872	11.220	53,8 %	35,9 %
Severna in centralna Evropa	20.144	41.351	22.358	54,1 %	11,0 %
Sredozemlje in JZ Evropa	5.730	14.906	5.919	39,7 %	3,3 %
Prekomorske države z UK in DVR	3.765	11.088	6.853	61,8 %	82,0 %
<b>Skupaj</b>	<b>53.041</b>	<b>120.499</b>	<b>61.780</b>	<b>51,3 %</b>	<b>16,5 %</b>

#### 2.1.4.1. Področje Severne in centralne Evrope

- Načrtovani letni cilji prodaje na polletni ravni področja so vrednostno in količinsko uravnoteženo doseženi;
- področje nadaljuje z intenzivnim izboljševanjem strukture prodaje gospodinjskih aparatov z doseganjem višjih povprečnih prodajnih vrednosti na izdelek;
- poleg izboljševanja strukture prodaje gospodinjskih aparatov se področje vključuje v aktivnosti zvišanja prodajnih cen proizvodov gospodinjskih aparatov, pogojeno z visoko rastjo cen vhodnih surovin in materialov;
- v državah področja trg gospodinjskih aparatov ni pomembno rasel, pritisk konkurence na prodajne cene pa se je še stopnjeval.

#### 2.1.4.2. Področje Slovenije in jugovzhodne Evrope

- Področju se razmerje med vrednostjo in količino prodaje še vedno znižuje, tako da prodajna vrednost na enoto izdelka pada;
- skupna značilnost trgov področja je agresivna prisotnost konkurence, slaba plačilna sposobnost kupcev, velika finančna tveganja in pomanjkljive možnosti zavarovanj plačil;

#### 2.1.4.3. Področje jugozahodne Evrope

- Področje dosega nižji delež načrtovanih vrednosti, kar je običajna posledica sezonskega vpliva prodaje pri doseženi programski strukturi prodaje (hladilno zamrzovalna tehnika je v strukturi prodaje udeležena z več kot 65,0%, prodajno aktualna pa postane šele od meseca maja dalje);
- v tem obdobju smo povečali neposredno prodajo krovne družbe s povečanim deležem iz zalog;
- načrtovane cilje prodaje presegamo v Grčiji, na Portugalskem in v Belgiji, medtem, ko je prodaja v Italijo na načrtovanih vrednostih.

#### 2.1.4.4. Področje vzhodne Evrope

- Področje je v prvem polletju preseglo načrtovano prodajo obdobja;
- vse močnejša prisotnost konkurence na trgih vzhodne Evrope je povzročila padanje prodajnih cen, vendar nam je kljub temu uspelo zvišanje povprečnih prodajnih cen področja z izboljšanjem prodajne strukture;
- za naslednja obdobja ocenjujemo enak trend gibanja prodaje celotnega področja.

#### 2.1.4.5. Področje prekomorskih držav z Veliko Britanijo in Irsko

- Prodaja področja je v polletju bistveno višja kot v enakem obdobju preteklega leta in presega načrtovan obseg prodaje obdobja;
- najvišja je prodaja programa hladilno zamrzovalnih aparatov in programa pralno pomivalnih aparatov z rastjo prodaje pod lastno blagovno znamko;
- za načrtovano letno dinamiko zaostajajo le dežele Bližnjega in Srednjega vzhoda, kar je razumljiva posledica nestabilnih političnih in gospodarskih razmer na tem področju;
- aktivnosti za naslednje polletje bodo usmerjene v spremembe prodajnega asortimana, dvig prodajnih cen na področju Avstralije in Anglije in predvsem v doseganje ustreznih pokritij.

## 2.2. Proizvodnja

---

- V polletju je bil letni načrt dosežen s **53,2%** tako, da je bilo izdelanih **17,2% več** izdelkov gospodinskih aparatov kot v enakem obdobju preteklega leta.
- V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je količinsko preseganje za program pralno pomivalnih aparatov 13,8%, kuhalnih aparatov 15,4% in hladilno zamrzovalnih aparatov 20,5%.
- Povprečna količina proizvedenih izdelkov na delovni dan je znašala 12.370 kosov, kar je 13,1% več kot v enakem obdobju preteklega leta in 5,3% več, kot je načrtovano za leto 2004.

### 2.2.1. Program kuhalnih aparatov

---

- V letošnjem letu smo postopoma povečevali obseg proizvodnje velikih kuhalnih aparatov od **3.250** do **3.300** izdelkov na dan.
- V tem obdobju se je bistveno povečalo število naročil vgradnih aparatov, zato smo temu primerno prilagodili tudi organizacijo dela.

### 2.2.2. Program pralno pomivalnih aparatov

---

- Pri programu pralno pomivalnih aparatov že nekaj let opažamo potrebo po nenehnem prilagajanju trgu, tako vrstnemu kot količinskemu. V začetnih mesecih leta smo dnevno

proizvajali celo **3.300 izdelkov** gospodinjskih aparatov, vendar smo obseg proizvodnje v času do polletja postopoma zmanjševali.

- Program je v zaključni fazi projekta nove generacija pralnih in sušilnih strojev, ki bo v naslednjih letih zagotovila celotno prenovno prodajnega in proizvodnega asortimana programa. Prodajo nove generacije pralnih in sušilnih strojev načrtujemo od tretjega četrtertletja dalje, postopoma na vse trge našega delovanja.

### 2.2.3. Program hladilno zamrzovalnih aparatov

---

- V programu smo proizvajali **5.400 izdelkov** dnevno, pri manjšem številu zaposlenih kot v enakem obdobju lani, kar pomeni izboljšanje fizične produktivnosti dela (letos 3,41 aparata na zaposlenega, lani 2,78 aparata na zaposlenega).
- Program je v obdobju pričel in nadaljeval pomembne projekte razvoja novih izdelkov in uvajanja novih tehnologij (nove vitrine za ameriški trg, projekt nove generacije hladilnikov in linije izdelkov Pininfarina II).

## 2.3. Kakovost

---

Po posameznih proizvodnih programih so bili doseženi naslednji cilji kakovosti:

- **kuhalni aparati:** kakovostno število, ki izraža izhodno kakovost izdelkov, se giblje v smeri postavljenega cilja za letošnje leto in ga v zadnjem mesecu tudi že presega; število reklamacij na trgu se je bistveno znižalo v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta;
- **pralno pomivalni aparati:** kakovostno število zadnji mesec, zaradi uvajanja nove generacije, odstopa od zastavljenega cilja; število reklamacij na trgih, kar je običajno posledica napak v proizvodnji, ostaja nizko;
- **hladilno zamrzovalni aparati:** kakovostno število kaže na poslabšanje stanja samo v mesecu aprilu; delež popravil še vedno odstopa od cilja, vendar se počasi približuje načrtovani vrednosti; število reklamacij na trgu se je glede na primerjalno obdobje preteklega leta znižalo.

## 2.4. Inovacijski center

---

- Inovacijski center je pričel z delovanjem v zadnjem četrtertletju preteklega leta; namen njegovega delovanja je aktiviranje intelektualnega kapitala v povezovanju s fakultetami in razvojno raziskovalnimi institucijami iz Slovenije in tujine;
- delovanje **inovacijsko razvojnega centra** je bilo v prvem polletju usmerjeno v pripravo portfolia tehnično – tehnološkega znanja v Skupini Gorenje, kar bo dobra osnova za upravljanje z znanji v prihodnje in sodelovanje z znanstvenimi institucijami in izobraževalnimi ustanovami;
- pripravljene osnove za začetek naslednjih procesov: Proces nenehnega dodajanja vrednosti v lastni verigi vrednosti kot osnovni del korporacijske kulture Gorenja, Proces sodelovanja Gorenja v evropskem raziskovalnem prostoru, Proces aktiviranja in vrednotenja intelektualnega kapitala Gorenja za večjo dodano vrednost in Proces prenosa znanja v Gorenju.

## 2.5. Oskrba

---

- Najpomembnejša dogajanja, ki so zaznamovala polletje, so: oživljanje gospodarske rasti, močno povpraševanje po surovinah, nadaljevanje rasti njihovih cen in zgodovinsko rekordne cene posameznih surovin (surova nafta, železne in barvne kovine, surovine za proizvodnjo jekla, prevozi), omejenost virov ponudbe in nestabilnost dobav (naravni viri, rudarstvo) v 90-ih letih in politične napetosti v svetu.

- Cene surovin so pomembno oblikovala valutna razmerja, predvsem nihanja vrednosti ameriškega dolarja, v katerem kotira večina surovin na svetovnih borzah. Dolar je do februarja še izgubljal vrednost v razmerju do evra, nato se je rahlo okrepil zaradi dobrih gospodarskih kazalcev ZDA in pričakovanja dviga rekordno nizkih obrestnih mer (1 odstotna v ZDA).
- Zaradi nevarnosti rasti inflacije (rekordne cene surove nafte), so najbolj izpostavljene države pričele pripravljati omejitvene ukrepe monetarne politike. Kitajska je sklenila upočasniti gospodarsko ekspanzijo z administrativnimi omejitvami investicij v nove projekte (sektorji: infrastruktura, gradbeništvo, avtomobilska industrija oz. jeklo, aluminij, cement).
- Gibanja na svetovnih surovinskih trgih:
  - Cene svetovnih surovin so nadaljevale trend rasti in dosega nove rekordne ravni. Posamezne podskupine materialov so se gibale z različno intenzivnostjo in različno v posameznih geografskih regijah svetovnega gospodarstva.
  - Največjo zaskrbljenost je vzbujala podražitev **surove nafte** (povpraševanje Kitajske, omejevalna politika Opeca, nizke zaloge, kopičenje strateških rezerv ZDA, sabotáže v Iraku in Saudski Arabiji, špekulativni nakupi) in sicer na 38\$ do 42\$ za sodček. V cenah surove nafte naj bi »teroristična premija« predstavljala 10 dolarjev končne vrednosti.
  - **Bazne, neželezne kovine** so dosegle najvišje ravni cen konec marca. V primerjavi izpred leta dni so bile dražje za: baker 80%, svinec 70%, nikelj 60%, cink 30% in aluminij 30%.
  - V tem obdobju so se še naprej dražile tudi surovine za proizvodnjo jeklarskih izdelkov. Zahodnoevropske cene hladno-valjane **pločevina** so bile junija za 80% višje glede na december 2002 in za 46% v primerjavi z decembrom 2003.
  - Vplivi visokih cen surove nafte se, z izjemo raznih vrst goriv, še niso bistveno prenesli vzdolž proizvodne verige petrokemijske industrije na končne izdelke »commodity chemicals«.
  - Mednarodne institucije so v aprilu zabeležile prve umiritve in nato še zmerno upadanje skupnih cenovnih indeksov surovin; od aprila 33% v dolarjih in 18% v evrih do junija 23% v dolarjih in 17% v evrih.
  - Največje znižanje so v zadnjih treh mesecih zabeležili indeksi baznih kovin, predvsem zaradi padca cen niklja, bakra in aluminija. Pri tem gre za razmeroma skromno nazadovanje cen, zaradi rekordnih rasti v predhodnih šestih mesecih. Skupni indeks cen baznih kovin je še vedno 30% višji kot pred letom dni. (TD Commodity Price Report).
  - Analitiki so znižali napovedi cen za baker, aluminij in nikelj za 2004 in 2005. Vendar bodo tržni dejavniki na dolgi rok še naprej pospeševali rast cen baznih kovin (rast svetovnega gospodarstva tudi v prihodnjem letu, nizek nivo zalog na borzah kovin).

Zaradi opisanih razlogov in s ciljem obvladovanja tveganj rasti cen in motenj pri oskrbi z materiali smo pristopili k izvajanju naslednjih ukrepov:

- Razširitvi nabavnih aktivnosti in osvajanje materialov na globalni ravni (Daljna Azija, Vzhodna Evropa, JV Evropa);
- intenzivnemu nadaljevanju procesov optimiziranja nabavne verige z vidika konsolidacije baze dobaviteljev, tehničnih specifikacij, stroškovnih prihrankov in povečanja števila partnerskih razmerij;
- koriščenja rezultatov benchmarkinga in zasledovanje sinergijskih učinkov v Skupini Gorenje;
- sprotno zasledovanje gibanja cen na surovinskih trgih in posledičnega vpliva na cene oziroma stroške nabavnih materialov (uvajanja odprtih kalkulacij z jasno opredeljenimi vplivi učinkov posameznih stroškov).

## 2.6. Logistika

---

- Z letošnjim letom smo usposobili osnovne funkcije novega avtomatskega visokoregalnega skladišča (NAVIS) in skladno s tem pričeli postopno zmanjševati obseg skladiščenja zunaj Gorenja.
- V tem obdobju so porasle cene kamionskih prevozov in na nekaterih trgih tudi železniških prevozov (Avstrija, Skandinavija, določene relacije v Sloveniji), vendar kljub temu stroški logističnih storitev ne presegajo načrtovanega deleža v strukturi prodaje in nabave.
- Projekt prilagajanja zunanjetrgovinskih postopkov vstopu Slovenije v Evropsko unijo je bil uspešno realiziran.

## 2.7. Poprodaja – program Servis

---

- Aktivnosti programa so usmerjene k dobri oskrbi z rezervnimi deli, aktivni skrbi za stalne kupce in pridobivanju novih kupcev rezervnih delov ter nenehnemu prilagajanju naše ponudbe.
- Veliko pozornosti posvečamo kakovosti odnosov do kupcev in s stalnim spremljanjem odzivnih časov na reklamacije zadržujemo ali izboljšujemo zadovoljstvo naših kupcev.
- Na področju krepitve integralne funkcije servisiranja v Skupini Gorenje razvijamo poslovne odnose s servisnimi mrežami v tujini in stalno izobražujemo nosilce te dejavnosti v njih.

## 2.8. Informatika in telekomunikacije

---

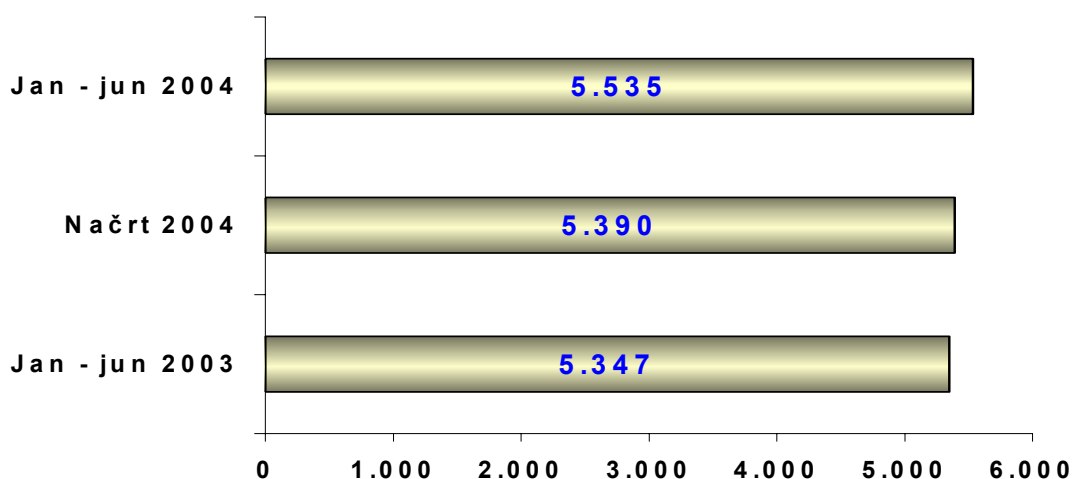
- Polletje je zaznamovala nadgradnja funkcionalnosti standardne programske podpore v krovni družbi in testiranje ustreznosti delovanja programske opreme na dveh pomembnih projektih: na projektu analize dobičkonosnosti (CO-PA) in projektu podatkovnega skladišča (BW); oba bosta zagotovila uporabniško prijazen in učinkovit sistem poročanja za poslovno odločanje.
- V mesecu aprilu smo uvedli SAP informacijski sistem še v družbi Gorenje Skandinavien A/S in pričeli s pripravo poslovnega načrta za uvedbo informacijskega sistema v družbi Gorenje Vertriebs GmbH, München.
- Izdelana in potrjena je bila projektna dokumentacija za nadaljnje aktivnosti uvajanja SAP informacijskega sistema v preostale družbe Skupine Gorenje.

## 2.9. Zaposleni

---

### Število zaposlenih

- Število zaposlenih je bilo konec junija 2004 v primerjavi z zadnjim dnem preteklega poslovnega leta nižje za **129** zaposlenih (znižanje s **5.579** na **5.450** zaposlenih);
- zaposlili smo **142** delavcev, pretežno v proizvodnih programih; iz družbe je odšlo 280 delavcev.



Povprečno število zaposlenih

**Časovni fond**

- Dosežen delež učinkivnih ur v rednem časovnem fondu je znašal 81,1%, v enakem obdobju preteklega leta 77,0%. Proizvodnja preteklega leta je bila namreč zaradi objektivnih okoliščin nižja in je bilo zato nekaj delovnih dni prenesenih v kasnejše mesece.
- V strukturi izostankov je delež letnega dopusta in bolniških izostankov nižji kot v enakem obdobju preteklega leta. Nižji delež izostankov je posledica večjega števila delovnih dni, kot smo jih opravili v enakem lanskem obdobju, in manjšega stanja prazničnih dni.
- Višji delež nadur v strukturi časovnega fonda je posledica večjega obsega proizvodnje.

**Časovni fond**

v %	Jan – jun 2003	Načrt 2004	Jan – jun 2004
SKUPNI ČASOVNI FOND	101,9	101,8	102,4
- nadure	1,9	1,8	2,4
<b>REDNI ČASOVNI FOND</b> (od tega)	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
DELOVNE URE	77,0	78,1	81,1
IZOSTANKI (od tega)	23,0	21,9	18,9
* letni dopust	8,1	10,6	5,0
* bolniška + nega	6,2	6,0	5,9
* porodniški dopust	1,6	1,6	1,9
* državni prazniki	4,3	2,2	3,6
* ostali izostanki	2,8	1,5	2,5

Struktura časovnega fonda

## Plače in stroški dela (plač)

- Povprečna kosmata plača na zaposlenega je v obdobju januar – maj znašala 218.827 SIT in preseгла povprečno republiško kosmato plačo panoge (objavljen podatek o doseženi republiški kosmati plači panoge za obdobje januar – maj znaša 214.198 SIT) za **2,2%**.

## 2.10. Naložbe in vzdrževanje

Investicijska dejavnost je v polletju potekala na:

- dokončni uvedbi visokoregalnega skladišča (NAVIS) v redne poslovne procese,
- dobavi opreme za projekte nove generacije pralnih, sušilnih strojev in vitrin za ameriški trg,
- adaptaciji objektov v Šoštanju,
- dobavi opreme za tehnološke in programske posodobitve.

Vrsta naložbe (v mio SIT)	Načrt 2004	Jan – jun 2004	Doseganje načrta
KUHALNI APARATI	353.589	35.427	10,0 %
PRALNO POMIVALNI APARATI	466.737	422.943	90,6 %
HLADILNO ZAMRZOVALNI APARATI	2.531.697	291.602	11,5 %
MEKOM	589.315	76.894	13,0 %
INFORMATIKA IN TELEKOMUNIKACIJE	188.581	71.499	37,9 %
LOGISTIKA	23.573	181.888	771,6 %
OSTALI PROGRAMI IN PODROČJA	564.800	936.589	142,3 %
OSTALE NALOŽBE			
DANI PREDUJMI ZA OS		132.968	
DOKONČANJE NALOŽB LETA 2003		2.627.572	
<b>SKUPAJ NALOŽBE</b>	<b>4.718.292</b>	<b>5.542.030</b>	<b>117,5 %</b>

## 2.11. Delnice GRVG

- Delnica Gorenja je bila v juniju med najprometnejšimi vrednostnimi papirji (na četrtem mestu) Ljubljanske borze; dosegla je **13,6%** celotnega delniškega vrednostnega prometa;
- v lastniški strukturi se je v primerjavi s koncem leta 2003 povečal delež fizičnih oseb (s 30,6% na 31,3%), medtem ko se je število delničarjev glede na konec leta povečalo za **7,7%**; stanje konec junija je tako 19.111 delničarjev;
- stanje lastnih delnic na dan 30.06.2004 je znašalo 253.388 ali 2,1% (stanje 31.12.2003 je bilo stanje 264.540 delnic ali 2,2,%). V prvem polletju smo odsvojili 11.152 lastnih delnic za povečanje (menjavo) lastniškega deleža v odvisni družbi Kemis, d.o.o., Gorenje Tiki, d.o.o. in Gorenje Notranja oprema, d.d. po povprečni menjalni ceni 6.122,69 SIT za delnico, v skupni vrednosti 68,3 mio SIT. Ustvarjen kapitalski dobiček v višini 37,5 mio SIT je izkazan kot povečanje kapitalskih rezerv;
- tečaj delnice Gorenja je konec leta 2003 znašal **4.918 SIT** in konec junija 2004 **6.099 SIT**;
- čisti dobiček na delnico obdobja, razmerje med čistim dobičkom (letna raven) in številom izdanih delnic (odštete so odkupljene lastne delnice družbe), znaša 360 SIT;



- letna raven doseženega razmerja tržne cene in čistega poslovnega izida na delnico znaša **16,95** (na dan 31.12.2003 = 12,00);
- knjigovodska vrednost delnice na dan 30.06.2004 znaša **4.998 SIT** in je izračunana kot razmerje med knjigovodsko vrednostjo navadnega lastniškega kapitala (zmanjšan za vrednost rezerv za lastne deleže) in številom izdanih delnic brez lastnih delnic;
- razmerje tržne in knjigovodske vrednosti na delnico znaša **1,22** (na dan 31.12.2003 = 1,03);
- indeks delnic borzne kotacije SBI 20 se je v istem obdobju povečal za **13,1%**;
- lastniška struktura na dan 30.06.2004 je bila naslednja:

Delničar	Število delnic	Delež v %
Kapitalska družba, d.d.	2.141.048	17,6
Slovenska odškodninska družba, d.d.	1.864.601	15,3
KD Investments d.d. VS Galileo	453.070	3,7
ID Maksima, d.d.	366.002	3,0
Triglav Steber I, ID d.d.	334.277	2,7
KD Investments d.d. VS Rastko	270.940	2,2
Gorenje, d.d. – lastne delnice	253.388	2,0
Krona Senior, d.d.	173.911	1,4
Vzajemni sklad Primus	154.388	1,3
Infond ID, d.d., Maribor	140.761	1,1
KD ID, d.d.	132.169	1,1
SOP Ljubljana	131.957	1,1
INFOND PID,d.d.	108.150	0,9
PID Vipa Invest, d.d.	106.847	0,9
Kapitalska družba, d.d. -PPS	102.075	0,8
Ostali delničarji	5.466.416	44,9
<b>SKUPAJ</b>	<b>12.200.000</b>	<b>100,0</b>

Število in delež delnic v lasti članov Uprave je 11.254 delnic ali 0,0923% deleža v kapitalu (Franjo Bobinac 822, Andrej Vizjak 2.500, Franc Košec 400, Žiga Debeljak 400, Drago Bahun 7.132) in Nadzornega sveta 17.409 delnic ali 0,1397% deleža v kapitalu (Ivan Atelšek 12.058, Tomaž Kuntarič 400, Jurij Slemenik 1.511, Krešimir Martinjak 100, Peter Kobal 1.178, Drago Krenker 2.098). Število in delež delnic družbe v lasti članov Nadzornega sveta družbe se je od 30.06.2004 do dneva te objave spremenilo zaradi dveh novih članov Nadzornega sveta. Mag. Igor Kušar kot novi član Nadzornega sveta nima v lasti delnic družbe Gorenje, d.d., Peter Tevž kot novi član Nadzornega sveta pa ima v lasti 5.000 delnic ali 0,041% po stanju delniške knjige na dan 30.7.2004. Na ta dan znaša skupno število delnic v lasti članov Nadzornega sveta 22.045 (0,181%).

## 2.12. Finančno upravljanje

### 2.12.1. Finančne naložbe

- Finančne naložbe so se v polletju povečale za 8,6% oziroma za 2,1 mrd SIT.
- Glavni delež v strukturi finančnih naložb zavzemajo naložbe v povezane družbe (kapitalske in finančne naložbe) in sicer 85,5%, sledijo naložbe v lastne delnice s 5,8%, v vrednostne papirje s 4,5% ter naložbe v deleže drugih pravnih oseb s 4,2%.
- V prvem polletju beležimo največjo spremembo pri dolgoročnih naložbah v povezane družbe, ki je posledica dokapitalizacije Gorenja Zagreb, nakupa lastniškega deleža v družbo Kemis d.o.o. in dokapitalizacije družbe Istrabenz – Gorenje d.o.o. ter ustvarjenih dobičkov hčerinskih družb.
- Rast kratkoročnih finančnih naložb je predvsem posledica povečanja kratkoročnih kreditov, danih povezanim družbam.

v T SIT	31.12.2003	31.03.2004	30.6.2004	Primerjava 04/03
Kratkoročne finančne naložbe	2.031.167	2.213.582	2.608.928	128,4 %
Dolgoročne finančne naložbe	22.577.509	23.802.465	24.105.990	106,8 %
<b>Skupaj</b>	<b>24.608.676</b>	<b>26.016.047</b>	<b>26.714.918</b>	<b>108,6 %</b>

## 2.12.2. Finančne obveznosti

- Skladno z letno dinamiko poslovanja so se finančne obveznosti v prvem polletju povečale, tako da so na dan 30.06.2004 znašale 31,4 mrd SIT, kar pomeni rast 37,5% oziroma 8,6 mrd SIT.
- Osnovni razlog povečanja zadolženosti je financiranje obratnih sredstev povečanega obsega proizvodnje za potrebe tržišč jugovzhodne Evrope, spremenjeni plačilni pogoji, financiranje novih naložb ter dinamika rasti obsega poslovanja v obdobju.
- Zaradi zagotavljanja pokritosti dolgoročnih sredstev z dolgoročnimi viri financiranja in možnostjo zagotovitve dolgoročno ugodnih kreditnih pogojev, smo finančne obveznosti povečevali predvsem z najemanjem dolgoročnih kreditov.

v TSIT	31.12.2003	31.03.2004	30.6.2004	Primerjava 04/03
Kratkoročni krediti	11.848.144	15.195.793	14.236.455	120,1%
Dolgoročni krediti	10.980.918	13.930.729	17.144.432	156,1%
<b>Skupaj</b>	<b>22.829.062</b>	<b>29.126.522</b>	<b>31.380.887</b>	<b>137,5%</b>

- Glede na to se je spremenila struktura kreditov po ročnosti, tako da je na dan 30.06.2004 znašala 55:45 v korist dolgoročnih virov (31.12.2003 = 48:52).
- V primerjavi s koncem preteklega leta ugotavljamo na strani sredstev bilance stanja strukturno rast kratkoročnih sredstev, na strani njihovih virov pa pomembno krepitev dolgoročnih virov.
- V strukturi prejetih kreditov raste delež kreditov s strani bank (pretežno v obliki najema novih dolgoročnih posojil).

v T SIT	31.12.2003	31.03.2004	30.6.2004	Primerjava 04/03
Banke	21.339.064	27.702.249	29.901.756	140,1%
Zavarovalnice in SID	1.446.048	1.359.773	1.323.736	91,5%
Povezana podjetja	43.950	64.500	155.395	353,6%
<b>Skupaj</b>	<b>22.829.062</b>	<b>29.126.522</b>	<b>31.380.887</b>	<b>137,5%</b>

- Zaradi optimiranja stroškov financiranja in strukturnega usklajevanja bilance stanja, usklajujemo kreditni portfelj tako po ročnosti kot po valutni izpostavljenosti.
- Rast prihodkov od prodaje, nominiranih v \$, in posledično rast terjatev, je ena od podlag za večje zadolževanje v USD, kar nam delno omogoča naravno upravljanje z valutnimi tveganji v tej valuti in zniževanje stroškov financiranja zaradi nižje obrestne mere za posojila v USD glede na posojila najeta v evrih. Manjši del zadolženosti ostaja v domači valuti, kar je rezultat kratkoročnega koriščenja odobrenih okvirnih kreditov z namenom optimiranja dnevne likvidnosti.

v T SIT	31.12.2003	31.03.2004	30.6.2004	Primerjava 04/03
Kreditni v EUR	19.711.481	26.262.310	28.582.501	145,0%
Kreditni v SIT	2.273.950	1.314.500	1.460.395	64,2%
Kreditni v USD	843.631	1.549.712	1.337.991	158,6%
<b>Skupaj</b>	<b>22.829.062</b>	<b>29.126.522</b>	<b>31.380.887</b>	<b>137,5%</b>

### 2.12.3. Obvladovanje tveganj

- **Plačilnosposobnostna tveganja** ostajajo zaradi razpoložljivih limitov pri bankah in njihove dostopnosti nizka.
- Geografska razpršenost prodaje ter obseg in valutna struktura izvoznih in uvoznih dejavnosti zahtevata aktivno upravljanje z **valutnimi tveganji**. S prehodom na fakturiranje v lokalnih valutah držav Vzhodne in JV Evrope se valutna tveganja prenašajo z odvisnih v krovno družbo. Dolgoročno izpostavljenost valutnim tveganjem poskušamo zmanjševati z uravnavanjem prodaje in nabave, kratkoročno pa se pred njimi varujemo s terminskimi valutnimi pogodbami, z zadolževanjem v različnih valutah ter v manjši meri tudi drugimi izpeljanimi finančnimi instrumenti. Na opisane načine praviloma ščitimo med 70% do 80% načrtovanega čistega denarnega toka v USD, GBP, PLN, CZK, SKK, in HUF; HRK pa zaradi običajnega sezonskega nihanja ostaja nezavarovan do poletnih mesecev.
- **Kreditna tveganja** so zaradi uporabe razpoložljivih instrumentov zavarovanja (zavarovanja pri SID, bančne garancije, hipotekarna zavarovanja ipd.) na zmerni ravni.
- Nizka raven obrestnih mer na mednarodnem finančnem trgu je bila povod za aktivno upravljanje z **obrestnimi tveganji**. V letu 2003 in tudi v letu 2004 smo s sklenitvijo obrestnih zamenjav fiksirali pomemben del dolgoročnega kreditnega portfelja. Delež kreditov s fiksno obrestno mero in kreditov, za katere smo izvedli obrestne zamenjave, tako na dan 30.6.2004 znaša 41,8% celotne zadolženosti Gorenja d.d..

### 2.13. Dogodki po datumu bilance stanja

- Dne 1.7.2004 je družba Gorenje, d.d. sklenila pogodbo o pridobitvi 100% lastniškega deleža družbe Mora Moravia, a.s. Na podlagi sklenjene pogodbe bo ob izpolnitvi sprejetih odločilnih pogojev družba Gorenje, d.d., postala lastnik delnic družbe predvidoma do konca leta 2004. Družba Mora Moravia, a.s., ima sedež v kraju Marianske Udoli na Moravskem v Češki Republiki, ki je približno 90 km oddaljen od Brna. Družba je bila ustanovljena leta 1825, že leta 1902 je začela proizvajati peči, danes pa proizvaja štedilnike in ima pomembne tržni delež na Češkem, Slovaškem ter drugih državah Vzhodne Evrope. V letu 2003 je družba ustvarila prihodke v višini 1.778 mio CZK (cca. 55,8 mio EUR) ter čisti poslovni izid v višini 25,9 mio CZK (cca. 0,8 EUR). Z nakupom družbe Mora Moravia, a.s., bo Gorenje postalo eden najmočnejših evropskih proizvajalcev štedilnikov ter utrdilo svoj tržni delež v Srednji in Vzhodni Evropi.
- Dne 7.7.2004 je bila izvedena skupščina delničarjev Gorenja, d.d., na kateri je bilo izdano pooblastilo Upravi družbe za pridobivanje in odsvajanje lastnih delnic. S Slovensko odškodninsko družbo, d.d., je bila sklenjena opcijska pogodba za odkup 7,64% lastnih delnic.

Slovenska odškodninska družba, d.d., (v nadaljevanju: SOD) in Gorenje, d.d., sta dne 21.6.2004 sklenili Pogodbo o ustanovitvi prodajne in nakupne opcije (v nadaljevanju: opcijska pogodba), na

podlagi katere ima SOD pravico v štirih enakih paketih v času od januarja 2005 do julija 2006 prodati, Gorenje, d.d., pa pravico kupiti skupaj 932.300 lastnih delnic (7,64% kapitala družbe).

SOD ima na podlagi sklenjene opcijske pogodbe pravico prodati lastne delnice družbi Gorenje, d.d., po naslednjih cenah:

- cena za delnice prvega paketa, ki se na podlagi opcijske pogodbe lahko prodajo v januarju 2005, je enaka ceni 6.200 SIT;
- cena za delnice drugega paketa, ki se na podlagi opcijske pogodbe lahko prodajo v juliju 2005, je enaka ceni 6.200 SIT, povečani za čisti dobiček družbe leta 2004 na delnico in zmanjšani za izplačano dividendo iz bilančnega dobička leta 2004 na delnico;
- cena za delnice tretjega paketa, ki se na podlagi opcijske pogodbe lahko prodajo v januarju 2006, je enaka ceni delnic drugega paketa;
- cena za delnice četrtega paketa, ki se na podlagi opcijske pogodbe lahko prodajo v juliju 2006, je enaka ceni delnic tretjega paketa, povečani za čisti dobiček leta 2005 na delnico in zmanjšani za izplačano dividendo iz bilančnega dobička leta 2005 na delnico.

Gorenje, d.d., ima na podlagi sklenjene pogodbe pravico od SOD kupiti lastne delnice po naslednjih cenah:

- cena za delnice prvega paketa, ki se na podlagi opcijske pogodbe lahko kupijo januarja 2005, je enaka povprečnemu enotnemu dnevnu tečaju delnice GRVG na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, d.d., v obdobju julij-december 2004;
- cena za delnice drugega paketa, ki se na podlagi opcijske pogodbe lahko kupijo julija 2005, je enaka povprečnemu enotnemu dnevnu tečaju delnice GRVG na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, d.d., v obdobju januar-junij 2005;
- cena za delnice tretjega paketa, ki se na podlagi opcijske pogodbe lahko kupijo januarja 2006, je enaka povprečnemu enotnemu dnevnu tečaju delnice GRVG na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, d.d., v obdobju julij-december 2005;
- cena za delnice četrtega paketa, ki se na podlagi opcijske pogodbe lahko kupijo julija 2006, je enaka povprečnemu enotnemu dnevnu tečaju delnice GRVG na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, d.d., v obdobju januar-junij 2006.

Za vsak paket delnic ima SOD pravico svoje prodajne opcije izvršiti preden Gorenje, d.d., lahko izvrši svoje nakupne opcije za ta paket.

K sklenitvi omenjene opcijske pogodbe je na svoji 15.seji dne 7.7.2004 izdal soglasje nadzorni svet družbe Gorenje, d.d., ter v okviru svojih pristojnosti soglašal z načrtovanimi pridobitvami lastnih delnic po tej pogodbi.

Po pridobitvi pooblastila za pridobivanje lastnih delnic, ki ga je skupščina delničarjev na svoji redni seji dne 7.7.2004 izdala Upravi, so izpolnjeni vsi bistveni odložni pogoji za veljavnost omenjene opcijske pogodbe. Ker skupščina delničarjev takšno pooblastilo v skladu z omejitvami Zakona o gospodarskih družbah lahko izda le za obdobje največ 18 mesecev, bo Uprava družbe izdajo ustreznega pooblastila za pridobivanje lastnih delnic predlagala skupščini delničarjev tudi na njeni redni seji v letu 2005.

Z namenom zagotavljanja enakopravne obravnave ter varovanja interesov vseh delničarjev družbe je družba KPMG Slovenija, d.o.o., dne 5.7.2004 izdala mnenje o pravičnosti načrtovanih pridobitev lastnih delnic družbe na podlagi sklenjene opcijske pogodbe (*t.i. fairness opinion*). Izdelano mnenje delničarjem zagotavlja, da so z opcijsko pogodbo določeni pogoji pridobivanja lastnih delnic glede na trenutne finančno-ekonomske pogoje ustrezni in pravični za družbo in delničarje. Kopija mnenja o pravičnosti pridobitev lastnih delnic družbe na podlagi sklenjene opcijske pogodbe je objavljena kot priloga temu sporočilu.

Opcijsko pogodbo z enakimi bistvenimi pogodbenimi elementi za 932.301 delnic družbe Gorenje, d.d., (7,64% delež) je dne 21.06.2004 SOD sklenila tudi s Kapitalsko družbo, d.d., tako da bi

SOD po izvršitvi opcij družbi Gorenju, d.d., in Kapitalski družbi, d.d., odprodala svoj celoten 15,28% delež v družbi Gorenje, d.d..

- Dne 18.7.2004 je dr. Andrej Vizjak, član Uprave Gorenje, d.d. za področje komercialne in marketinga, odstopil s funkcije člana Uprave Gorenje, d.d.

## 2.14. Pogoji poslovanja v letu 2004

---

Neugodne gospodarske razmere na vseh ključnih trgih delovanja Skupine Gorenje se bodo nadaljevale tudi v drugi polovici leta 2004.

Za evropske trge je še vedno značilna nizka raven gospodarskih aktivnosti, nizka stopnja zaupanja potrošnikov ter znižana mednarodna konkurenčnost zaradi šibkega dolarja glede na EUR. Vsi ti dejavniki zmanjšujejo povpraševanje po trajnih dobrinah, med katere sodijo tudi gospodinjski aparati ter drugi izdelki za dom, hkrati pa povečujejo konkurenco in cenovne pritiske na evropskem trgu.

Tudi vstop Slovenije v Evropsko Unijo je na določenih trgih JV Evrope zmanjšal konkurenčnost naših izdelkov, saj so se zaradi prenehanja veljavnosti prosto-trgovinskih sporazumov carine za gospodinjske aparate in druge izdelke za dom povečale. Tako so se s 1.5.2004 carine za gospodinjske aparate v BIH povečale za 7% do 10%, v Makedoniji za 17%, na Hrvaškem za pohištvo in izdelke toplotne tehnike pa do 5%. Problem poslabšanja uvoznih pogojev na omenjene trge smo v letu 2004 zmanjšali tako, da smo pretežni del gospodinjskih aparatov za BIH in Makedonijo izdelali in dobavili na trg pred 1.5.2004, saj je bila cena znižanja stroškov skladiščenja in financiranja bistveno nižja od dodatnih carin na uvoz teh izdelkov.

Poleg opisanih negativnih dejavnikov poslovnega okolja, ki smo jih predvideli in za odpravo njihovih učinkov zasnovali tudi ustrezne poslovne ukrepe, so se v začetku leta 2004 pojavili tudi drugi dejavniki, ki jih za leto 2004 nismo v celoti predvideli.

Predčasen vstop Slovenije v mehanizem ERM II in fiksacija tečaja EUR/SIT bosta ob še vedno razmeroma visoki stopnji domače inflacije v letu 2004 ustvarila dodatne stroškovne pritiske na Gorenje, zlasti preko stroškov storitev in materiala.

V začetku leta 2004 so se, ne glede na še veljavni socialni sporazum, začele pojavljati zahteve sindikatov po povišanju plač. Pogajanja so potekala tako na državni ravni, kot na panožni ravni in na ravni podjetij. Za zagotovitev nemotenih poslovnih procesov so poskušali delodajalci čimprej doseči dokončni dogovor o politiki plač za leto 2004. Na podlagi trenutnega stanja na področju dogovarjanja, ocenjujemo, da se bodo plače do konca leta 2004 postopno dvignile iznad načrtovane ravni, kar bo v krovni družbi, pretežno v drugi polovici leta 2004, povzročilo za približno 300 mio SIT višje stroške dela od načrtovanih.

Največji problem v letu 2004 pa predstavljajo izjemni cenovni pritiski na rast cen strateških materialov in surovin, predvsem jeklene pločevine, drugih jeklenih izdelkov ter neželeznih kovin. Rasti cen, ki pri številnih surovinah in materialih dosegajo zgodovinsko najvišje ravni, so predvsem posledica rasti cen surove nafte, izjemne gospodarske rasti Kitajske in oživljanja gospodarske rasti ZDA. Skupina Gorenje je imela za pretežni del omenjenih strateških materialov in surovin zagotovljene dobave po konkurenčnih cenah za prvo polovico leta 2004, v drugi polovici leta pa bodo dogovorjene dobavne cene povečale stroške materiala za približno 1,3 mrd SIT glede na letni načrt.

Učinke omenjenih nenačrtovanih sprememb oziroma negativnih značilnosti gospodarskega okolja bomo poskušali v drugi polovici leta 2004 v čim večji meri nevtralizirati z:

- optimiranjem ter iskanjem cenejših alternativ nabavnih virov,
- selektivnim dvigovanjem cen izdelkov gospodinjskih aparatov in izboljševanjem njihove prodajne strukture ter
- stroškovno racionalizacijo na vseh področjih delovanja.

Uprava bo nadaljevala izvajanje vseh ostalih poslovnih aktivnosti, s katerimi bo v čim večji meri zagotovila izpolnjevanje načrtovanih poslovnih ciljev za leto 2004.

## II. RAČUNOVODSKO POROČILO DRUŽBE GORENJE, d.d.

### 1. RAČUNOVODSKI IZKAZI

Družba je v obdobju januar - junij 2004 pri pripravi računovodskih izkazov uporabljala enake računovodske usmeritve kot v letu 2003.

#### 1.1. Izkaz poslovnega izida

v mio SIT	Doseženo jan-jun 2003	Načrt jan-dec 2004	Doseženo jan-jun 2004	Doseganje načrta	Primerjava 2004/2003
Čisti prihodki od prodaje	60.208,5	134.836,1	69.453,7	51,5 %	15,4 %
Sprememba vrednosti zalog	370,5	339,2	1.609,8	474,6 %	334,5 %
Vrednost usredstvenih lastnih proizvodov in storitev	49,8	130,0	332,6	255,8 %	567,9 %
Drugi poslovni prihodki	116,7	475,6	387,1	81,4 %	231,7 %
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>60.745,5</b>	<b>135.780,9</b>	<b>71.783,2</b>	<b>52,9 %</b>	<b>18,2 %</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	- 46.215,2	- 102.319,1	- 55.332,3	54,1 %	19,7 %
Stroški dela	- 9.205,6	- 21.202,9	- 10.857,7	51,2 %	17,9 %
Amortizacija	- 3.244,6	- 7.029,0	- 3.596,1	51,2 %	10,8 %
Prevrednotovalni poslovni odhodki	- 210,7	- 200,0	- 311,4	155,7 %	47,8 %
Drugi poslovni odhodki	- 156,1	- 293,6	- 222,3	75,7 %	42,4 %
Rezervacije	-	-	-	/	/
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>1.713,3</b>	<b>4.736,4</b>	<b>1.463,4</b>	<b>30,9 %</b>	<b>-14,6 %</b>
Finančni prihodki	1.536,7	2.629,8	2.306,9	87,7 %	50,1 %
Finančni odhodki	-1.311,8	- 1.990,0	- 1.620,7	81,4 %	23,5 %
Rezultat finančnih gibanj	224,8	639,8	686,2	107,3 %	205,1 %
<b>Poslovni izid iz rednega delovanja</b>	<b>1.938,1</b>	<b>5.376,2</b>	<b>2.149,6</b>	<b>40,0 %</b>	<b>10,9 %</b>
Izredni prihodki	191,0	-	-	/	/
Izredni odhodki	-14,1	-	- 0,3	0,0 %	-100,0 %
Rezultat izrednih gibanj	176,9	-	- 0,3	0,0 %	-97,9 %
<b>Celotni poslovni izid</b>	<b>2.115,0</b>	<b>5.376,2</b>	<b>2.149,3</b>	<b>40,0 %</b>	<b>1,6 %</b>
Davki iz dobička	0	- 300,0	0	/	/
<b>Čisti poslovni izid obdobja</b>	<b>2.115,0</b>	<b>5.076,2</b>	<b>2.149,3</b>	<b>42,3 %</b>	<b>1,6 %</b>

## 1.2. Bilanca stanja

v mio SIT	Doseženo 30.6.2003	Doseženo 30.6.2004	Primerjava obdobj 31.12.2003	Doseženo 31.12.2003	Primerjava 2004/2003
<b>STALNA SREDSTVA</b>	<b>63.439,3</b>	<b>75.903,6</b>	<b>119,6 %</b>	<b>72.435,6</b>	<b>104,8 %</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	513,2	1.516,2	295,4 %	1.761,7	86,1 %
Opredmetena osnovna sredstva	42.458,9	50.281,4	118,4 %	48.096,4	104,5 %
Dolgoročne finančne naložbe	20.467,2	24.106,0	117,8 %	22.577,5	106,8 %
<b>GIBLJIVA SREDSTVA</b>	<b>44.797,5</b>	<b>55.696,8</b>	<b>124,3 %</b>	<b>47.830,8</b>	<b>116,4 %</b>
Zaloge	12.071,8	15.264,9	126,5 %	12.410,1	123,0 %
Dolgoročne poslovne terjatve	321,7	580,8	180,5 %	293,6	197,8 %
Kratkoročne poslovne terjatve	29.778,5	37.178,1	124,8 %	33.084,1	112,4 %
Kratkoročne finančne naložbe	2.617,2	2.608,9	99,7 %	2.031,2	128,4 %
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	8,3	64,1	772,3 %	11,9	538,7 %
<b>AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>245,7</b>	<b>454,4</b>	<b>185,0 %</b>	<b>391,8</b>	<b>116,0 %</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>108.482,5</b>	<b>132.054,9</b>	<b>121,7 %</b>	<b>120.658,1</b>	<b>109,4 %</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>55.004,2</b>	<b>60.388,7</b>	<b>109,8 %</b>	<b>57.918,1</b>	<b>104,3 %</b>
<b>DOLGOROČNE REZERVACIJE</b>	<b>6.076,8</b>	<b>3.910,7</b>	<b>64,4 %</b>	<b>4.153,7</b>	<b>94,1 %</b>
<b>DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>9.479,7</b>	<b>17.148,8</b>	<b>180,9 %</b>	<b>10.985,3</b>	<b>156,1 %</b>
Dolgoročne finančne obveznosti	9.478,7	17.147,8	180,9 %	10.984,3	156,1 %
Dolgoročne poslovne obveznosti	1,0	1,0	100,0 %	1,0	100,0 %
<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>37.217,7</b>	<b>49.028,9</b>	<b>131,7 %</b>	<b>47.255,8</b>	<b>103,8 %</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	12.261,0	14.296,9	116,6 %	11.903,3	120,1 %
Kratkoročne poslovne obveznosti	24.956,7	34.732,0	139,2 %	35.352,5	98,2 %
<b>PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>704,1</b>	<b>1.577,8</b>	<b>224,1 %</b>	<b>345,1</b>	<b>457,2 %</b>
<b>SKUPAJ VIRI SREDSTEV</b>	<b>108.482,5</b>	<b>132.054,9</b>	<b>121,7 %</b>	<b>120.658,1</b>	<b>109,4 %</b>



## 1.3. Izkaz finančnega izida

mio SIT	Jan – jun 2003	Jan – jun 2004
<b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a) Pritoki pri poslovanju</b>	<b>4.707,8</b>	<b>1.301,4</b>
Dobiček pred obdavčitvijo	2.115,0	2.149,3
Amortizacija	3.244,6	3.596,1
Začetne manj končne poslovne terjatve	-637,5	-4.381,2
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-14,3	-62,6
<b>b) Odtoki pri poslovanju</b>	<b>-1.814,3</b>	<b>-2.242,7</b>
Davki iz dobička	0	0
Končne manj začetne zaloge	-525,4	-2.854,8
Začetni manj končni poslovni dolgovi	-1.052,0	-620,6
Začetne manj končne pasivne časovne razmejitve	-236,9	1.232,7
<b>c) Prebitok pritokov pri poslovanju ali prebitok odtokov pri poslovanju</b>	<b>2.893,5</b>	<b>-941,3</b>
<b>B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>a) Pritoki pri naložbenju</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>b) Odtoki pri naložbenju</b>	<b>-7.789,0</b>	<b>-7.358,2</b>
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-10,3	-1,5
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	-7.036,6	-5.534,2
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	-551,2	-1.250,9
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	-191,2	-571,6
<b>c) Prebitok pritokov pri naložbenju ali prebitok odtokov pri naložbenju</b>	<b>-7.789,0</b>	<b>-7.358,2</b>
<b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a) Pritoki pri financiranju</b>	<b>6.174,7</b>	<b>8.594,6</b>
Povečanje kapitala	0	37,5
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov	429,3	6.163,5
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	4.586,4	2.393,6
Obveznosti do lastnikov iz delitve dobička	1.159,0	0
<b>b) Odtoki pri financiranju</b>	<b>-1.574,6</b>	<b>-243,0</b>
Zmanjšanje kapitala	-1.218,0	0
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij	-356,6	-243,0
<b>c) Prebitok pritokov pri financiranju ali prebitok odtokov pri financiranju</b>	<b>4.600,1</b>	<b>8.351,6</b>
<b>Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>	<b>8,3</b>	<b>64,0</b>
<b>x) Finančni izid v obdobju</b>	<b>-295,4</b>	<b>52,2</b>
<b>y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>303,7</b>	<b>11,9</b>

## 1.4. Izkaz gibanja kapitala

	Osnovni kapital	Kapitalske rezere	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Splošni prevred. popravek kapitala	Posebni prevred. popravek kapitala	Skupaj
v mio SIT											
<b>Začetno stanje 01.01. 2004</b>	<b>12.200,0</b>	<b>83,7</b>	<b>3.090,3</b>	<b>707,2</b>	<b>478,2</b>	<b>12.849,0</b>	<b>4.377,6</b>	<b>2.151,8</b>	<b>18.703,3</b>	<b>3.277,0</b>	<b>57.918,1</b>
<b>Premiki v kapital</b>		<b>37,5</b>						<b>2.149,3</b>		<b>283,7</b>	<b>2.470,5</b>
vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta								2.149,3			2.149,3
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala										283,7	283,7
vnos zneska dobička pri prodaji lastnih delnic		37,5									37,5
<b>Premiki v kapitalu</b>				<b>-30,8</b>			<b>2.182,6</b>	<b>- 2.151,8</b>			<b>0,0</b>
sprostitev rezerv za lastne delnice				-30,8			30,8				0,0
prenos čistega poslovnega izida leta 2003							2.151,8	- 2.151,8			0,0
<b>Premiki iz kapitala</b>											
<b>Končno stanje 30.06. 2004</b>	<b>12.200,0</b>	<b>121,2</b>	<b>3.090,3</b>	<b>676,4</b>	<b>478,2</b>	<b>12.849,0</b>	<b>6.560,2</b>	<b>2.149,3</b>	<b>18.703,3</b>	<b>3.560,7</b>	<b>60.388,6</b>

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Splošni prevred. popravek kapitala	Posebni prevred. popravki kapitala	Skupaj
v mio SIT											
<b>Začetno stanje 01.01. 2003</b>	<b>12.200,0</b>		<b>3.090,3</b>	<b>823,9</b>		<b>12.247,8</b>	<b>2.357,6</b>	<b>1.541,5</b>	<b>18.703,3</b>	<b>3.346,1</b>	<b>54.310,5</b>
<b>Premiki v kapital</b>								<b>2.115,0</b>			<b>2.115,0</b>
vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta								2.115,0			2.115,0
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala											
<b>Premiki v kapitalu</b>						<b>1.897,4</b>	<b>-355,9</b>	<b>-1.541,5</b>			<b>0</b>
prenos čistega poslovnega izida leta 2002							1.541,5	-1.541,5			0
razporeditev bilančnega dobička za oblikovanje drugih rezerv iz dobička po sklepu skupščine						1.897,4	-1.897,4				0
<b>Premiki iz kapitala</b>						<b>-1.113,9</b>	<b>-104,2</b>			<b>-203,2</b>	<b>-1.421,3</b>
Izplačilo dividend						-1.113,9	-104,2				-1.218,1
znižanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala										-203,2	-203,2
<b>Končno stanje 30.06.2003</b>	<b>12.200,0</b>		<b>3.090,3</b>	<b>823,9</b>		<b>13.031,3</b>	<b>1.897,5</b>	<b>2.115,0</b>	<b>18.703,3</b>	<b>3.142,9</b>	<b>55.004,2</b>

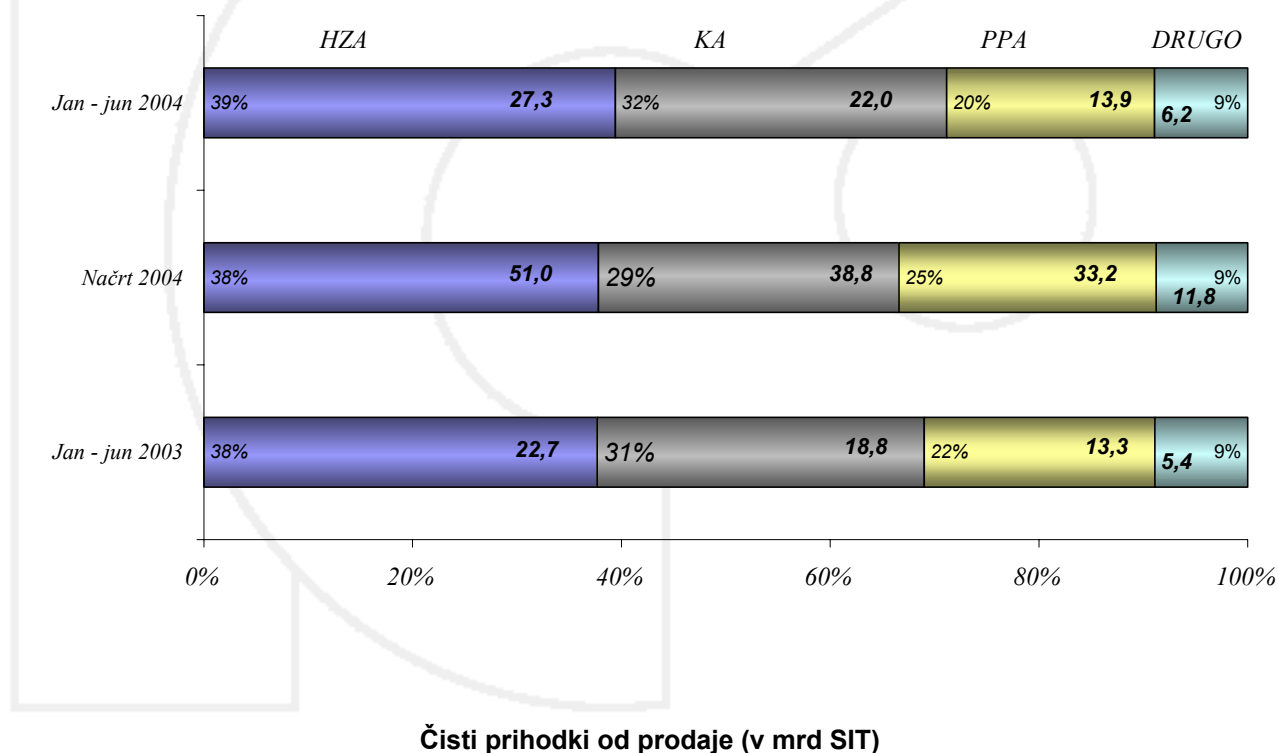
## 2. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

### 2.1. Prihodki

V prvem polletju 2004 so **čisti prihodki iz prodaje** dosegli 69.453,7 mio SIT ali 51,5% delež letnega načrta. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so višji za 9.245,2 mio SIT ali 15,4%.

V strukturi čistih prihodkov od prodaje dosega **prodaja velikih gospodinjskih aparatov** 61.780 mio SIT ali 88,9-odstotni delež; v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta je višja za 16,5%.

Z usredstvenimi lastnimi proizvodi je družba ustvarila za 332,6 mio SIT prihodkov. Usredstveni lastni proizvodi so se v pomembnem obsegu nanašali na investicije v opremo novega logističnega centra v Velenju v višini 128,4 mio SIT.

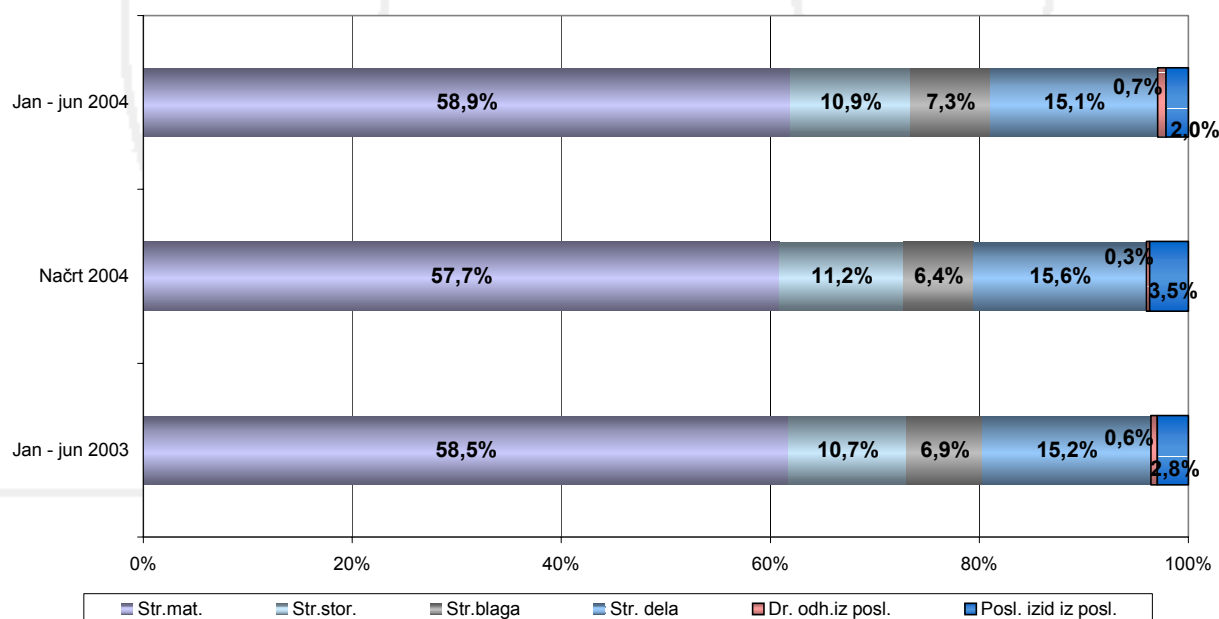


### 2.2. Stroški in odhodki

**Delež stroškov blaga, materiala in storitev** znaša v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 77,1%, kar pomeni v primerjavi s prvim polletjem lanskega leta povišanje za 1 odstotno točko. Povečanje **stroškov materiala** za 19% glede na enako obdobje lanskega leta je posledica povečanega obsega proizvodnje in spremembe strukture izdelkov v proizvodnji in rasti cen vhodnih surovin. **Stroški storitev** so rasli hitreje kot kosmati donos iz poslovanja zaradi večjega obsega poslovnih aktivnosti, vpliva 4,6 odstotne domače inflacije v letu 2003 in povišanja cen storitev prvem polletju 2004.

v mio SIT	Jan – jun 2003	Načrt 2004	Jan – jun 2004	Doseganje načrta	Primerjava 04/03
Str.blaga, mat.,in stor.	46.215	102.319	55.332	54,1 %	19,7 %
- nab.vred.prod.bl.in mat.	4.169	8.665	5.243	61,0 %	26,0 %
- stroški materiala	35.516	78.392	42.248	54,0 %	19,0 %
- stroški storitev	6.530	15.262	7.841	51,0 %	20,0 %
Stroški dela	9.206	21.203	10.858	51,2 %	17,9 %
Stroški amortizacije	3.245	7.029	3.596	51,2 %	10,8 %
Prevrednotovalni poslovni odhodki	211	200	311	155,7 %	47,8 %
Rezervacije	0	0	0	/	/
Drugi odhodki poslovanja	156	294	222	75,7 %	42,4 %
Poslovni stroški skupaj	59.033	131.045	70.319	53,7 %	19,1 %

**Stroški dela** so dosegli 51,2% delež načrtovanih in so glede na primerjalno obdobje lanskega leta višji za 17,9%. Navedeni porast je posledica višjega deleža učinkovitih ur v rednem časovnem fondu, rasti plač v skladu z določili delovnopravne zakonodaje, večjega števila nadur in zmanjšanja izostankov zaradi bolniškega dopusta in nege.



Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatem donosu

**Stroški amortizacije** dosegajo 51,2% načrtovanih in so v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 10,8% zaradi aktiviranja novih neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev.

**Prevrednotovalni poslovni odhodki** vsebujejo v največji meri prevrednotovalne odhodke za nekurantni material v višini 204,3 mio SIT in popravke terjatev v višini 49,5 mio SIT.

V prvem polletju 2004 družba ni oblikovala **rezervacij** v breme stroškov.

**Dodana vrednost** obdobja znaša 16.229 mio SIT, je za 12,9% višja od primerjalnega obdobja in dosega 48,9% načrtovane vrednosti. **Na zaposlenega** znaša 2.932 TSIT, kar pomeni 9,1% več, kot je bila dosežena v enakem obdobju lanskega leta.

**Poslovni izid iz poslovanja** je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta nižji za 14,6%, kar je posledica višjega deleža odhodkov iz poslovanja v kosmatem donosu iz poslovanja; za 1,2 odstotne točke in dosega 30,9% letnega načrta.

Pozitivni rezultat **finančnih gibanj** v višini 686,3 mio SIT povečuje poslovni izid iz poslovanja za 1 odstotno točko, tako da ima poslovni izid iz rednega delovanja 3% delež v strukturi kosmatega donosa. Pozitivno so na finančna gibanja vplivali prihodki od deležev v dobičkih odvisnih družb v višini 883,9 mio SIT; pozitivne tečajne razlike iz naslova prevrednotovanj v višini 376,7 mio SIT; pozitivni saldo drugih finančnih gibanj v višini 259,7 mio SIT. Negativno je na finančna gibanja vplival saldo obresti v višini 851,9 mio SIT zaradi povečane zadolženosti.

	Jan – jun 2003	Jan – jun 2004	2004/2003
<b>v mio SIT</b>			
• Prihodki od dividend	7,2	17,9	148,6 %
• Prihodki od obresti	387,6	197,3	- 49,1 %
• Prihodki od deležev v dobičku	606,0	883,9	45,9 %
• Prihodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti	411,9	737,2	78,9 %
• Drugi finančni prihodki	123,9	470,6	279,8 %
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>1.536,6</b>	<b>2.306,9</b>	<b>50,1 %</b>
• Odhodki za obresti	768,7	1.049,2	136,5 %
• Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	522,2	360,5	- 30,9 %
• Drugi finančni odhodki	20,9	210,9	909,1 %
<b>Skupaj finančni odhodki</b>	<b>1.311,8</b>	<b>1.620,6</b>	<b>23,5 %</b>
• Saldo dividend	+ 7,2	+ 17,9	148,6 %
• Saldo drugih deležev v dobičku	+ 606,0	+ 883,9	45,9 %
• Saldo obresti	- 381,1	- 851,9	223,5 %
• Saldo prevrednotovanj	- 110,3	+ 376,7	- 341,5 %
• Saldo drugih finančnih gibanj	+103,0	+ 259,7	152,1 %
<b>Skupaj saldo finančnih gibanj</b>	<b>+224,8</b>	<b>686,3</b>	<b>205,3 %</b>

**Davek iz dobička** zaradi koriščenja olajšav iz naslova vlaganj v neopredmetena dolgoročna in opredmetena osnovna sredstva ni izkazan.

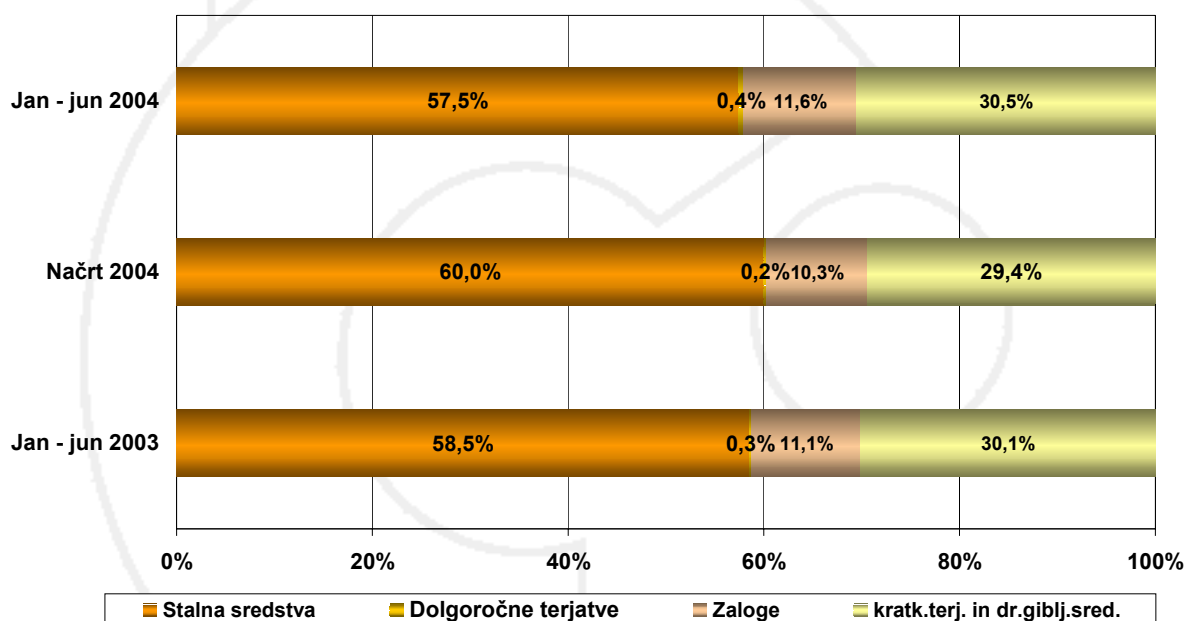
**Čisti poslovni izid** obračunskega obdobja v višini 2.149,3 mio SIT je za 1,6% višji od doseženega v prvem polletju lanskega leta in dosega 42,3% letnega načrtovanega dobička.

**Kosmati denarni tok**, izračunan kot vsota poslovnega izida iz poslovanja in amortizacije, znaša 5.095,5 mio SIT, kar pomeni 2% povečanje glede na primerjalno obdobje. V čistih prihodkih od prodaje zajema 7,3% delež.

## 2.3. Bilanca stanja

**Bilančna vsota** na dan 30.06.2004 znaša 132.054,9 mio SIT, kar predstavlja 9,4% povečanje glede na primerjalno obdobje lanskega leta.

Bilanca stanja na strani **sredstev** se je strukturno spremenila v korist kratkoročnih sredstev, tako da predstavljajo stalna sredstva 57,6-odstotni delež (31.12.2003 je bil njihov delež 60-odstotni) celotnih sredstev. Z dolgoročnimi viri pokrivamo celotna dolgoročna sredstva in 4,1% kratkoročnih sredstev. Pokritost kratkoročnih sredstev z dolgoročnimi viri se je glede na leto 2003 izboljšala za 3,6-odstotne točke. V okviru kratkoročnih sredstev so se povečale zaloge gotovih izdelkov in terjatve do kupcev.



Bilančna struktura sredstev

**Neopredmetena dolgoročna in opredmetena osnovna sredstva** zavzemajo v strukturi bilance 41,4% delež, ki je glede na konec leta 2003 nižji za 2,2-odstotne točke. Znižanje je posledica manjšega obsega vlaganj v letu 2004.

**Dolgoročne finančne naložbe** izkazujejo stanje v višini 24.106 mio SIT, kar predstavlja v strukturi bilance 18,3-odstotni delež in so za 6,8% višje glede na konec leta 2003. Povečanje dolgoročnih finančnih naložb je posledica knjiženj pripadajočih dobičkov odvisnih družb, dokapitalizacije odvisne družbe Gorenje Zagreb, d.o.o., v višini 27,9 mio HRK ter prevrednotenja lastnih delnic. Poleg tega je družba dokapitalizirala družbo Istrabenz-Gorenje, d.o.o., v kateri ima 50% delež.

S prodajo lastnih delnic je družba pridobila dodatni 33,33% delež v družbi Kemis, d.o.o., in dodatni delež v družbi Notranja oprema, d.d. (dosežen delež 98,158%), in Gorenje Tiki, d.o.o. (dosežen delež 99,795%).

**Zaloge** v višini 15.264,9 mio SIT so v primerjavi s stanjem leta 2003 višje za 26,5%, v strukturi bilance pa zavzemajo 11,6-odstotni delež, kar je za 1,3 odstotne več kot ob zaključku leta 2003. Stanje **zalog materiala** je glede na preteklo leto višje za 13,7%, kar je posledica strateških nakupov pred podražitvami predvsem na trgih črne in barvne metalurgije ter na področju kemije in plastike.

**Zaloge nedokončane proizvodnje** so glede na leto 2003 višje za 17,5% in **zaloge gotovih izdelkov** za 47,2%, kar je posledica sezonskega vpliva.

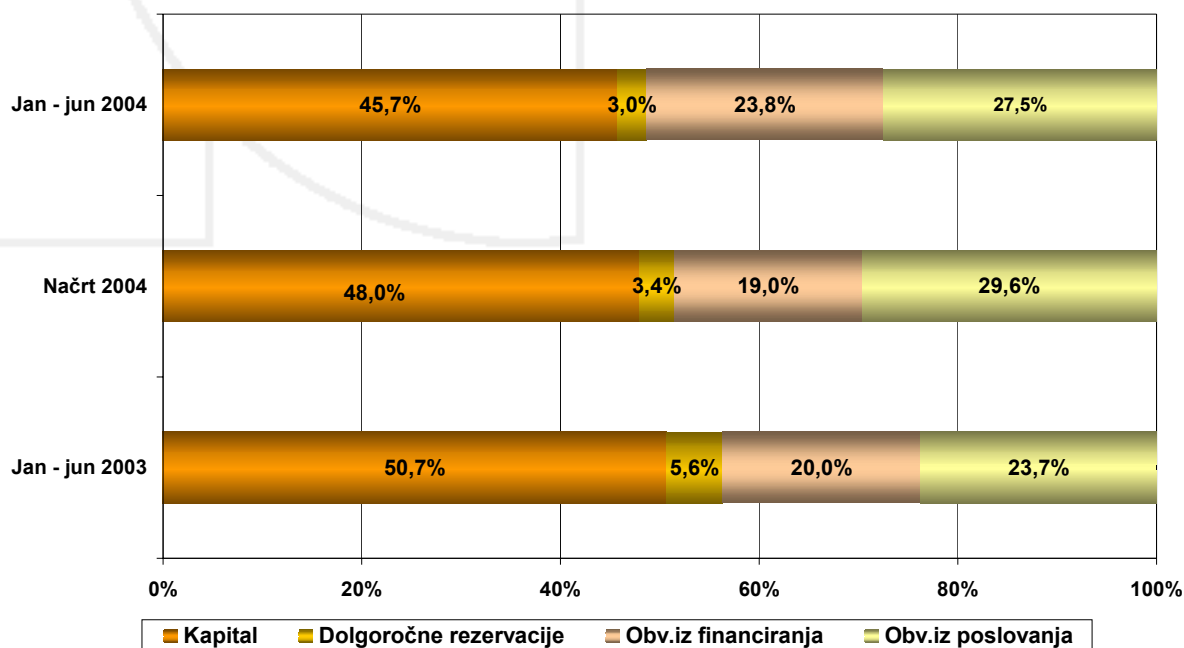
Stanje **kratkoročnih poslovnih terjatev** je za 12,4% višje od stanja na zadnji dan preteklega leta. **Kratkoročne terjatve do kupcev** obsegajo 35.361 mio SIT in so porasle za 14,9%, kar je posledica večjega obsega prodaje na trgih Jugovzhodne Evrope in planirane prodaje na trgih Centralne in Severne Evrope in Vzhodne Evrope. Slabši rezultati so bili doseženi na trgih Jugozahodne Evrope. Število dni povprečne vezave terjatev je 86, kar je 6 dni več kot povprečje leta 2003 in se odraža na porastu terjatev.

<b>VEZAVE (dnevi)</b>	<b>Jan-jun 2003</b>	<b>Jan-dec 2003</b>	<b>Jan-jun 2004</b>
- vezava zalog materiala	37	34	33
- vezava zalog gotovih izdelkov	15	13	14
- vezava terjatev do kupcev	80	80	86
- vezava obveznosti do dobaviteljev	92	90	94

**Kratkoročne finančne naložbe** so glede na zadnji dan preteklega leta višje za 28,4%, kar je posledica financiranja odvisnih družb in vzpostavitve terjatev iz naslova upravičenih dividend in drugih udeležb.

**Aktivne časovne razmejitve** so se povečale za 16% v primerjavi s stanjem konec leta, predvsem zaradi odloženih stroškov zavarovanj in nezaračunanih prihodkov.

**V strukturi obveznosti** do virov sredstev ugotavljamo krepitev dolgoročnih virov (61,7-odstotni delež v primerjavi z 60,5-odstotnim deležem konec leta 2003), kar je posledica povečanja dolgoročne zadolženosti.



Bilančna struktura obveznosti do virov sredstev



Vrednost **kapitala** se je v primerjavi s stanjem na koncu preteklega leta zvišala za 4,3%, kar je posledica ravni čistega poslovnega izida in povečanja posebnega prevrednotovalnega popravka finančnih naložb. Družba je povečala kapitalske rezerve za 37,5 mio SIT iz naslova odtujitve 11.152 lastnih delnic za pridobitev lastniškega deleža v družbi Kemis, d.o.o., družbi Notranja oprema, d.d., in družbi Gorenje Tiki, d.o.o.

**Dolgoročne rezervacije** so nižje za 5,9% glede na konec leta 2003, predvsem zaradi koriščenja rezervacij za velika popravila. Družba je v breme čistih prihodkov od prodaje oblikovala za 423,7 mio SIT rezervacij, medtem ko jih je koristila za 291,7 mio SIT.

**Dolgoročne finančne obveznosti** v višini 17.148,8 mio SIT predstavljajo 13% delež v strukturi bilančne vsote in so za 56,1% višje od predhodnega leta. V pretežni meri so se nova posojila uporabila za financiranje vlaganj v opredmetena osnovna sredstva.

**Kratkoročne finančne obveznosti** v znesku 14.296,9 mio SIT so v primerjavi s preteklim letom višje za 20,1%, kar je pogojeno s povečanjem stanja terjatev in zalog.

**Kratkoročne poslovne obveznosti** so se glede na leto 2003 znižale za 1,8%, zaradi znižanja obveznosti do dobaviteljev osnovnih sredstev.

**Pasivne časovne razmejitve** v višini 1.577,8 mio SIT so strukturni delež v primerjavi s preteklim letom zvišale za 0,9-odstotne točke, zaradi vkalkuliranih stroškov bonitet našim kupcem, vkalkuliranih obresti za posojila, vkalkuliranih stroškov storitev in kratkoročno odloženih prihodkov.

## 2.4. Izkaz finančnega izida

---

Na negativni **finančni tok pri poslovanju** je vplivalo povečanje poslovnih terjatev in zalog ter zmanjšanje poslovnih dolgov.

Negativni **finančni tok pri naložbenju** oblikuje povečanje opredmetenih osnovnih sredstev in dolgoročnih ter kratkoročnih finančnih naložb.

**Finančni tok pri financiranju** je pozitiven zaradi dodatnega dolgoročnega in kratkoročnega zadolževanja, s katerim je družba financirala primanjkljaj likvidnih sredstev zaradi povečanja zalog, poslovnih terjatev in izpolnjevanja poslovnih obveznosti.

## 3. IZBRANI RAČUNOVODSKI KAZALNIKI

	Jan - jun 2003	Načrt 2004	Jan - jun 2004
<b>KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI</b>			
Čista dobičkonosnost prihodkov	3,5 %	3,8 %	3,1 %
Čista donosnost sredstev	5,4 %	5,6 %	5,1 %
Čista dobičkonosnost kapitala	8,2 %	9,4 %	7,6 %
Kosmati denarni tok / čisti prihodki od prodaje	8,2 %	8,7 %	7,3 %
<b>AKTIVNOSTNI KAZALNIKI</b>			
Koeficient obračanja sredstev	1,11	1,14	1,05
Koeficient obračanja zalog	10,0	10,7	9,1
Koeficient obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev	4,0	4,2	3,7
<b>KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA</b>			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,40	0,37	0,39
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,59	0,60	0,58
<b>KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE</b>			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,11	1,12	1,06
Stopnja lastniškosti financiranja	0,50	0,52	0,46
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,65	0,67	0,62
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,28	1,42	1,17
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,07	0,08	0,05
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,87	0,91	0,81
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,20	1,24	1,12
Čiste finančne obveznosti / kapital	-0,02	-0,06	0,08
Poslovni izid iz poslovanja / odhodki za obresti	3,92	3,01	1,39
<b>KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA</b>			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,04	1,02
Čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)	11.260	25.016	12.548
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)	2.688	6.154	2.932



**NEREVIDIRANO POROČILO SKUPINE GORENJE**

### III. POSLOVNO POROČILO SKUPINE GORENJE

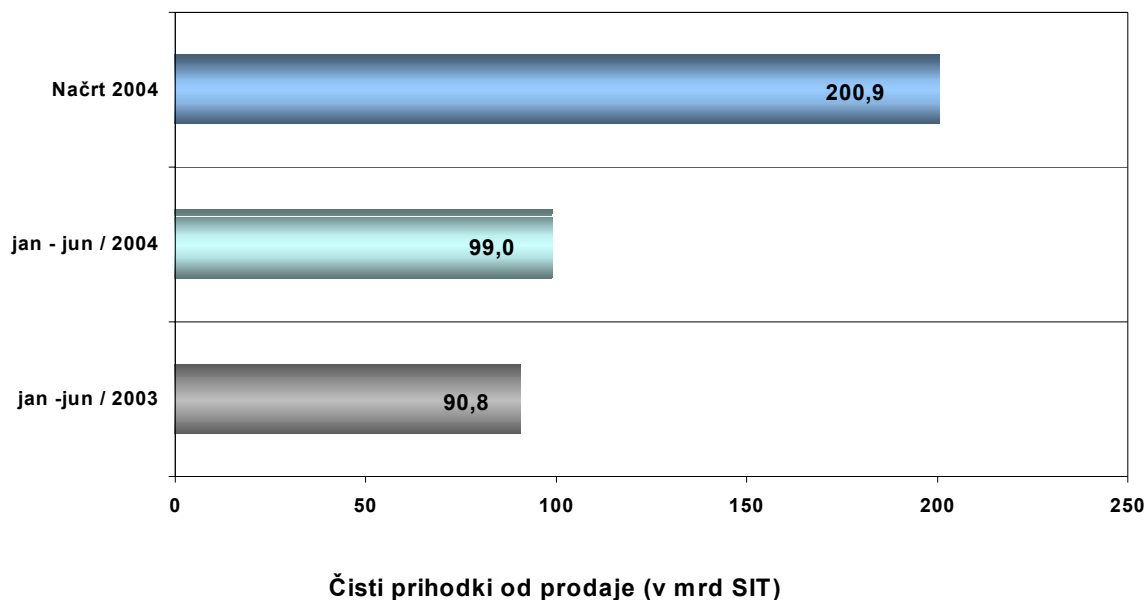
#### 1. Skupina Gorenje

---

- Skupino Gorenje v letu 2004 **sestavlja** krovna družba Gorenje, d.d. in 48 odvisnih družb, delujočih v Sloveniji in v tujini.
- **Spremembe v kapitalski strukturi** Skupine Gorenje v letu 2004 so naslednje:
  - družba Gorenje, d.d. je v mesecu februarju 2004 odkupila od družbe Gorenje GTI, d.o.o., 100 % delež v družbi Elgor, d.o.o. Osnovni kapital družbe se je povečal na 300 mio SIT, družba pa se je preimenovala v družbo Istrabenz – Gorenje, d.o.o. 50 % delež družbe je družba Gorenje, d.d. nato odprodala družbi Istrabenz Energetski sistemi, d.d. Lastnika družbe sta tako družba Gorenje, d.d. (50,0 %) in družba Istrabenz energetski sistemi, d.o.o. (50,0 %), družba je v konsolidiranih računovodskih izkazih konsolidirana sorazmerno kot skupni podvig;
  - družba Gorenje, d.d. je v mesecu marcu 2004 pridobila 33,34 % delež družbe Kemis, d.o.o. Drugi družbenik družbe Kemis, d.o.o., je družba Energygor, d.o.o., tako da je družba Kemis, d.o.o. posredno v 100 % lasti družbe Gorenje, d.d.
  - družba Gorenje, d.d. je v prvem polletju leta 2004 izvedla menjavo lastnih delnic za pridobitev dodatnega lastniškega deleža v družbah Gorenje Tiki, d.o.o. in Gorenje Notranja oprema, d.d.
  - družba Gorenje, d.d. je v mesecu maju 2004 ustanovila družbo Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Valjevo, ki je v njeni večinski lasti.
- **V konsolidacijo računovodskih izkazov** so bile poleg krovne družbe Gorenje, d.d., **vkjučene** naslednje odvisne družbe:
  - **v Sloveniji:** Gorenje Orodjarna, d.o.o.; Gorenje Indop, d.o.o.; Gorenje IPC, d.o.o.; Gorenje GTI, d.o.o.; Gorenje Gostinstvo, d.o.o.; LINEA, d.o.o.; Gorenje Notranja oprema, d.d. in Energygor, d.o.o., vse s sedežem v Velenju, ter Gorenje Tiki, d.o.o., Ljubljana; Biterm, d.o.o., Bistrica ob Sotli; Gorenje Glin, d.o.o., Nazarje; Opte Ptuj, d.o.o., Ptuj, Kemis, d.o.o., Radomlje in Istrabenz – Gorenje, d.o.o., Ljubljana;
  - **v tujini:** Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija; Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija; Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija; Gorenje Koerting Italia S.r.l., Italija; Gorenje France S.A., Francija; Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija; Gorenje UK Ltd., Velika Britanija; Gorenje Skandinavien A/S, Danska; Gorenje Sverige AB, Švedska; Gorenje Pacific Pty.Limited, Avstralija; Gorenje USA Inc., ZDA; Gorenje spol s r.o., Češka; Gorenje Kuchyne spol s r.o., Češka; Gorenje Slovakia spol s r.o., Slovaška; Gorenje Budapest Kft., Madžarska; Gorenje Polska Sp.zo.o., Poljska; Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija; Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška; Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija; Hyundai auto Zagreb, d.o.o., Hrvaška; Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina; Gorenje, d.o.o., Srbija in Črna gora; Gorenje Real spol. s r.o., Češka; Gorenje Real Kft., Madžarska; Gorenje Podgorica, d.o.o., Srbija in Črna gora; Gorenje Küchen GmbH, Avstrija; Gorenje OY, Finska; Hyundai auto, d.o.o., Srbija in Črna gora; Gorenje Kuhinje, d.o.o., Bosna in Hercegovina; Gorenje Romania S.R.L., Romunija; Kemis, d.o.o., Hrvaška; Kemis BiH, d.o.o., Bosna in Hercegovina; Gorenje AS, Norveška; Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija in Črna gora;

## 2. Prodaja

- V prvem polletju letošnjega leta so družbe v Skupini Gorenje dosegle za 8.241,3 mio SIT (9,1 %) več **konsolidiranih čistih prihodkov** kot v enakem obdobju preteklega leta in 49,3 % delež načrtovanih za leto 2004.



### Prodaja po divizijah

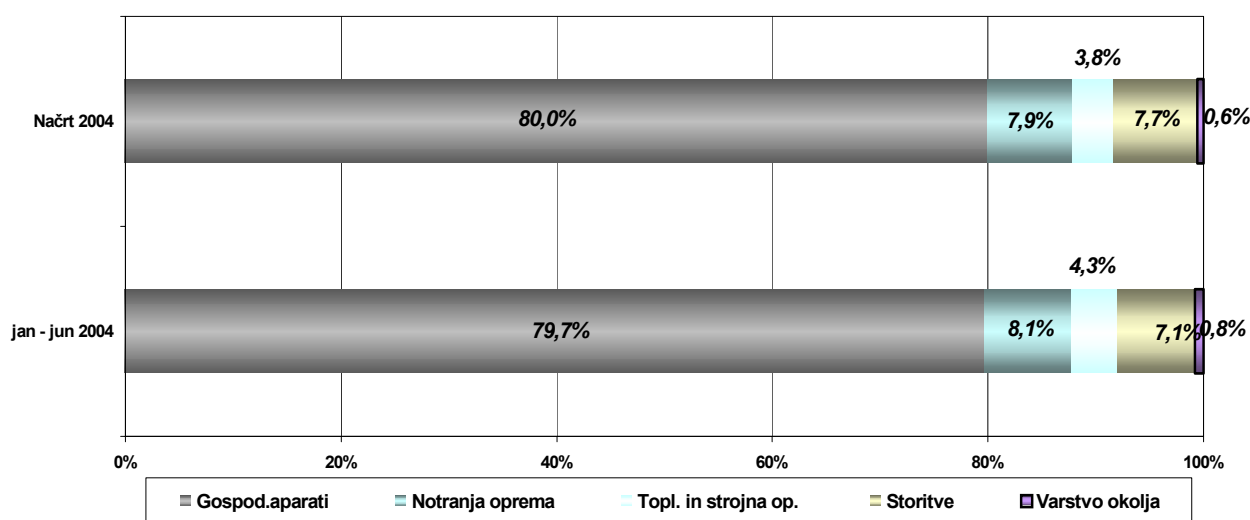
Poslovanje družb Skupine Gorenje združujemo v skladu z makroorganizacijsko shemo poslovne organiziranosti Skupine v pet divizij:

- divizijo gospodinjskih aparatov,
  - divizijo notranje opreme,
  - divizijo toplotne in strojne opreme,
  - divizijo storitev in
  - divizijo energetike in varstva okolja.
- Divizija **gospodinjskih aparatov** je v prvem polletju leta dosegla 78.883,4 mio SIT konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje od skupnih 99.012,5 mio SIT, kar pomeni 79,7 % delež divizije v strukturi celotne konsolidirane prodaje. Doseženi delež divizije je za 0,3 odstotne točke pod načrtovanim za leto 2004.

#### Konsolidirana prodaja po divizijah

Divizija	Načrtovano 2004	Jan – jun 2004	v mio SIT
			2004/N.2004
Gospodinjski aparati	160.714,1	78.883,4	49,1%
Notranja oprema	15.836,9	7.996,1	50,5%
Toplotna in strojna oprema	7.616,2	4.247,3	55,8%
Storitve	15.543,8	7.060,0	45,4%
Energetika in varstvo okolja	1.149,0	825,7	71,9%
<b>Skupaj</b>	<b>200.860,0</b>	<b>99.012,5</b>	<b>49,3%</b>

- **Ostale divizije** so dosegle 20,3 % delež konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje, in sicer **divizija notranje opreme** 8,1 %, **divizija storitev** 7,1 %, **divizija toplotne in strojne opreme** 4,3 % in **divizija energetike in varstva okolja** 0,8 %. Za načrtovanim deležem zaostaja divizija storitev, ostale divizije pa ga presegajo.



Konsolidirana prodaja po divizijah

### 3. Naložbe

- V Skupini Gorenje smo v prvem polletju leta 2004 porabili za naložbe v neopredmetena dolgoročna sredstva in opredmetena osnovna sredstva 7.358,8 mio SIT.
- Pretežni del naložb v višini 5.542,0 mio SIT se nanaša na krovno družbo, pomembne naložbe pa so bile izvedene tudi v družbah Gorenje IPC, d.o.o. v višini 420,3 mio SIT (oprema za stiroporno embalažo; linija za novo generacijo pralnih in sušilnih strojev), Gorenje Podgorica, d.o.o. v višini 225,2 mio SIT (dokončanje izgradnje poslovno-skladiščnega centra, ki je bil odprt dne 17.03.2004), Gorenje, d.o.o. v višini 145,0 mio SIT (nakup poslovnih prostorov v Novem Sadu; nadomestilo za ureditev stavbnega zemljišča) in Gorenje Commerce, d.o.o. v višini 105,6 mio SIT (nakup poslovnih prostorov v Zenici).

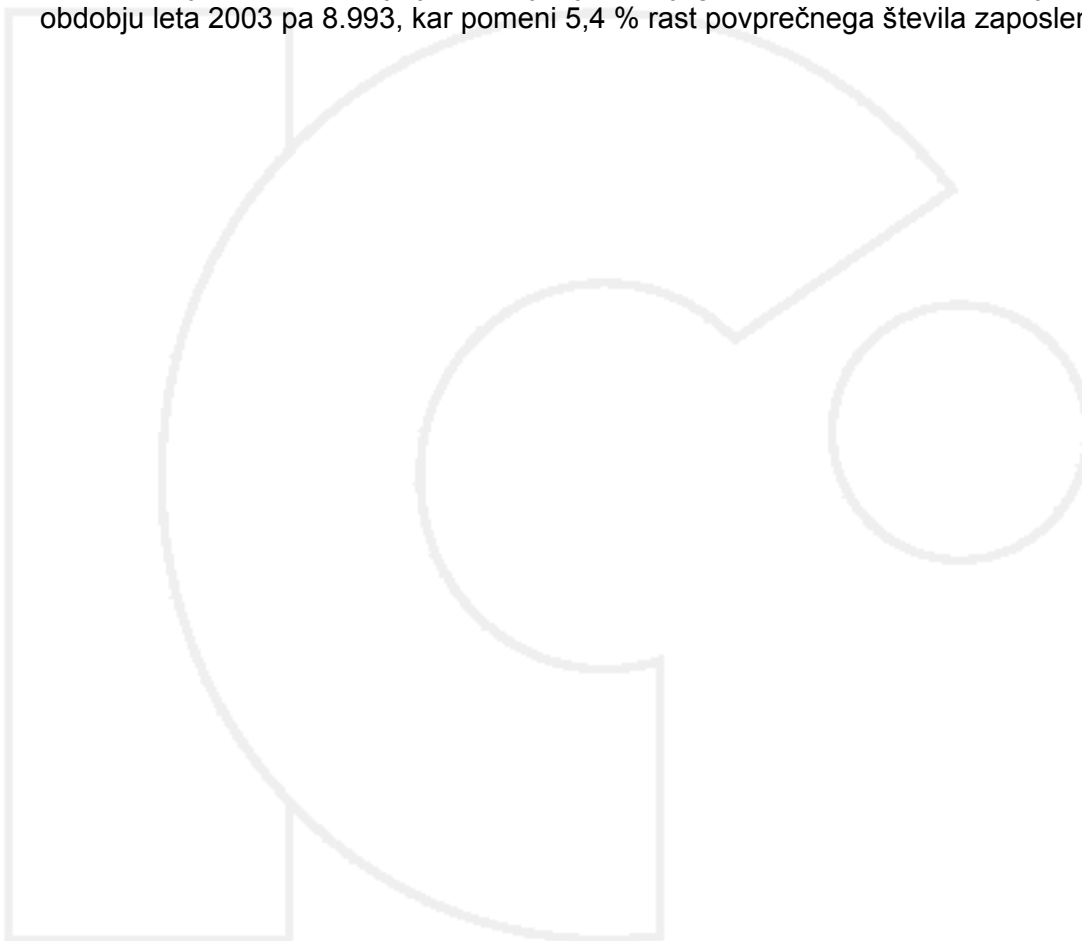
#### Pregled naložb po vrstah

Investicije	Načrt 2004	Jan – jun 2004	v mio SIT
			Doseganje načrta
Zemljišča	187,0	289,6	154,9%
Zgradbe	3.044,0	716,1	23,5%
Tehnična oprema	5.915,8	5.160,9	87,2%
Oprema za opremljanje prostorov	325,5	184,9	56,8%
Motorna vozila	398,1	387,7	97,4%
Strojna računalniška oprema	304,1	126,6	41,6%
Programska računalniška oprema	243,2	110,6	45,5%
Ostale nematerialne naložbe	37,1	382,4	1.030,7%
<b>Skupaj</b>	<b>10.454,8</b>	<b>7.358,8</b>	<b>70,4%</b>

#### 4. Zaposleni

---

- V Skupini Gorenje je bilo konec junija 2004 zaposlenih 9.434 ljudi, kar je za 7 zaposlenih več (0,1 %), kot ob koncu leta 2003. Število zaposlenih se je znatno povečalo v družbah Gorenje IPC, d.o.o. (za 50 zaposlenih), Biterm, d.o.o. (za 24 zaposlenih) in Gorenje Tiki, d.o.o. (za 34 zaposlenih). Rast števila zaposlenih je posledica večjega obsega prodaje in proizvodnje v naštetih družbah.
- Povprečno je bilo v obdobju januar - junij letošnjega leta zaposlenih 9.480 ljudi, v primerjalnem obdobju leta 2003 pa 8.993, kar pomeni 5,4 % rast povprečnega števila zaposlenih.



## RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE GORENJE

### 1. Računovodski izkazi

Skupina je v obdobju januar – junij uporabljala enake računovodske usmeritve in enake postopke konsolidiranja kot v letu 2003.

#### 1.1. Izkaz poslovnega izida

v mio SIT	Doseženo jan-jun 2003	Načrt jan-dec 2004	Doseženo jan-jun 2004	Doseganje načrta	Primerjava obdobja 2004/ 03
Čisti prihodki od prodaje	90.771,2	200.860,0	99.012,5	49,3 %	9,1 %
Sprememba vrednosti zalog	631,4	825,5	6.875,8	832,9 %	989,0 %
Vrednost usredstvenih proizvodov in storitev	132,0	341,2	471,1	138,1 %	256,9 %
Drugi poslovni prihodki	1.540,3	2.445,0	1.304,0	53,3 %	-15,3 %
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>93.074,9</b>	<b>204.471,7</b>	<b>107.663,4</b>	<b>52,7 %</b>	<b>15,7 %</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	-67.959,2	-146.620,7	-79.263,4	54,1 %	16,6 %
Stroški dela	-16.454,0	-38.205,8	-19.270,1	50,4 %	17,1 %
Amortizacija	-4.623,6	-10.065,0	-5.121,7	50,9 %	10,8 %
Prevrednotovalni poslovni odhodki	-467,4	-781,4	-648,8	83,0 %	38,8 %
Drugi poslovni odhodki	-367,0	-683,1	-574,6	84,1 %	56,6 %
Rezervacije	-452,5	-150,1	-27,6	18,4 %	-93,9 %
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>2.751,2</b>	<b>7.965,6</b>	<b>2.757,2</b>	<b>34,6 %</b>	<b>0,2 %</b>
Finančni prihodki	1.238,0	1.399,8	1.600,4	114,3 %	29,3 %
Finančni odhodki	-2.195,6	-3.326,5	-2.341,2	70,4 %	6,6 %
Rezultat finančnih gibanj	-957,6	-1.926,7	-740,8	38,4 %	-22,6 %
<b>Poslovni izid iz rednega delovanja</b>	<b>1.793,6</b>	<b>6.038,9</b>	<b>2.016,4</b>	<b>33,4 %</b>	<b>12,4 %</b>
Izredni prihodki	167,1	19,5	98,0	502,6 %	-41,4 %
Izredni odhodki	-66,8	-16,6	-49,7	299,4 %	-25,6 %
Rezultat izrednih gibanj	100,3	2,9	48,3	1.665,5 %	-51,8 %
<b>Celotni poslovni izid</b>	<b>1.893,9</b>	<b>6.041,8</b>	<b>2.064,7</b>	<b>34,2 %</b>	<b>9,0 %</b>
Davki iz dobička	-140,3	-707,7	-267,7	37,8 %	90,8 %
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>1.753,6</b>	<b>5.334,1</b>	<b>1.797,0</b>	<b>33,7 %</b>	<b>2,5 %</b>
Čisti poslovni izid manjšinskih lastnikov	52,0	81,3	41,7	51,3 %	-19,8 %
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	1.701,6	5.252,8	1.755,3	33,4 %	3,2 %



## 1.2. Bilanca stanja

v mio SIT	Doseženo 30.6.2003	Doseženo 30.6.2004	Primerjava obdobj	Doseženo 31.12.2003	Primerjava 2004/ 03
<b>STALNA SREDSTVA</b>	<b>73.136,1</b>	<b>83.741,7</b>	<b>114,5 %</b>	<b>82.139,1</b>	<b>102,0 %</b>
Neopredmetena dolgor.sredstva	1.536,5	2.528,9	164,6 %	2.823,4	89,6 %
Opredmetena osnovna sredstva	66.932,9	75.872,3	113,4 %	73.739,6	102,9 %
Dolgoročne finančne naložbe	4.666,7	5.340,5	114,4 %	5.576,1	95,8 %
<b>GIBLJIVA SREDSTVA</b>	<b>80.562,2</b>	<b>94.263,7</b>	<b>117,0 %</b>	<b>78.621,0</b>	<b>119,9 %</b>
Zaloge	30.608,5	38.141,5	124,6 %	29.352,7	129,9 %
Dolgoročne poslovne terjatve	274,9	602,3	219,1 %	293,7	205,1 %
Kratkoročne poslovne terjatve	44.069,7	50.497,4	114,6 %	44.127,0	114,4 %
Kratkoročne finančne naložbe	3.831,3	2.856,1	74,5 %	2.195,7	130,1 %
Dobroim.pri bankah, čeki in got.	1.777,8	2.166,4	121,9 %	2.651,9	81,7 %
<b>AKTIVNE ČASOVNE RAZM.</b>	<b>644,1</b>	<b>731,7</b>	<b>113,6 %</b>	<b>679,5</b>	<b>107,7 %</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>154.342,4</b>	<b>178.737,1</b>	<b>115,8 %</b>	<b>161.439,6</b>	<b>110,7 %</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>55.407,5</b>	<b>60.917,8</b>	<b>109,9 %</b>	<b>58.901,8</b>	<b>103,4 %</b>
<b>DOLGOROČNE REZERVACIJE</b>	<b>10.538,2</b>	<b>8.773,4</b>	<b>83,3 %</b>	<b>8.941,3</b>	<b>98,1 %</b>
<b>DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>15.807,6</b>	<b>22.668,9</b>	<b>143,4 %</b>	<b>18.925,6</b>	<b>119,8 %</b>
Dolgoročne finančne obveznosti	15.785,0	22.662,4	143,6 %	18.919,5	119,8 %
Dolgoročne poslovne obveznosti	22,6	6,5	28,8 %	6,1	106,6 %
<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>68.555,2</b>	<b>82.179,7</b>	<b>119,9 %</b>	<b>72.754,1</b>	<b>113,0 %</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	30.710,1	33.772,2	110,0 %	27.959,3	120,8 %
Kratkoročne poslovne obveznosti	37.845,1	48.407,5	127,9 %	44.794,8	108,1 %
<b>PASIVNE ČASOVNE RAZM.</b>	<b>4,033,9</b>	<b>4.197,3</b>	<b>104,1 %</b>	<b>1.916,8</b>	<b>219,0 %</b>
<b>SKUPAJ VIRI SREDSTEV</b>	<b>154.342,4</b>	<b>178.737,1</b>	<b>115,8 %</b>	<b>161.439,6</b>	<b>110,7 %</b>

## 1.3. Izkaz finančnega izida

mio SIT	Jan – jun 2003	Jan – jun 2004
<b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a) Pritoki pri poslovanju</b>	<b>917,4</b>	<b>455,2</b>
Dobiček pred obdavčitvijo	1.893,9	2.064,7
Amortizacija	4.623,6	5.121,7
Začetne manj končne poslovne terjatve	-5.351,5	-6.679,0
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-248,6	-52,2
<b>b) Odtoki pri poslovanju</b>	<b>-821,7</b>	<b>-3.162,9</b>
Davki iz dobička	-140,3	-267,7
Končne manj začetne zaloge	-4.441,0	-8.788,8
Začetni manj končni poslovni dolgovi	2.045,2	3.613,1
Začetne manj končne pasivne časovne razmejitve	1.714,4	2.280,5
<b>c) Prebitek pritokov pri poslovanju ali prebitek odtokov pri poslovanju</b>	<b>95,7</b>	<b>-2.707,7</b>
<b>B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>a) Pritoki pri naložbenju</b>	<b>2.335,6</b>	<b>503,4</b>
Pobotano zmanjšanje neopredmetenih dolg.sredstev	55,3	
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb	1.294,2	503,4
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb	986,1	
<b>b) Odtoki pri naložbenju</b>	<b>-13.036,7</b>	<b>-7.614,2</b>
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev		-117,5
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	-13.036,7	-6.842,4
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb		-654,3
<b>c) Prebitek pritokov pri naložbenju ali prebitek odtokov pri naložbenju</b>	<b>-10.701,1</b>	<b>-7.110,8</b>
<b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a) Pritoki pri financiranju</b>	<b>10.836,6</b>	<b>9.555,8</b>
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov	2.946,9	3.742,9
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	6.730,7	5.812,9
Obveznosti do lastnikov iz delitve dobička	1.159,0	
<b>b) Odtoki pri financiranju</b>	<b>-1.553,3</b>	<b>-222,8</b>
Zmanjšanje kapitala	-1.247,7	-54,9
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij	-305,6	-167,9
<b>c) Prebitek pritokov pri financiranju ali prebitek odtokov pri financiranju</b>	<b>9.283,3</b>	<b>9.333,0</b>
<b>Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>	<b>1.777,8</b>	<b>2.166,4</b>
<b>x) Finančni izid v obdobju</b>	<b>-1.322,1</b>	<b>-485,5</b>
<b>y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>3.099,9</b>	<b>2.651,9</b>

## **1.4. Izkaz gibanja kapitala**

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Prevrednot. in prevedbeni popravki kapitala	Manjšinski kapital	Skupaj
v mio SIT											
<b>Začetno stanje 1.1.2004</b>	<b>12.200,0</b>	<b>83,7</b>	<b>3.090,3</b>	<b>707,2</b>	<b>478,2</b>	<b>12.849,0</b>	<b>2.997,4</b>	<b>2.042,6</b>	<b>23.970,6</b>	<b>482,8</b>	<b>58.901,8</b>
<b>Premiki v kapital</b>		<b>37,5</b>						<b>1.755,3</b>	<b>226,9</b>	<b>41,7</b>	<b>2.061,4</b>
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja								1.755,3		41,7	1.797,0
vnos zneska prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala									226,9		226,9
vnos zneska dobička pri prodaji lastnih delnic		37,5									37,5
<b>Premiki v kapitalu</b>				<b>-30,8</b>			<b>2.073,4</b>	<b>-2.042,6</b>			<b>0</b>
spostitev rezerv za lastne delnice				-30,8			30,8				0
prenos čistega poslovnega izida leta 2003							2.042,6	-2.042,6			0
<b>Premiki iz kapitala</b>										<b>-45,4</b>	<b>-45,4</b>
znižanje manjšinskega kapitala										-45,4	-45,4
<b>Končno stanje 30.6.2004</b>	<b>12.200,0</b>	<b>121,2</b>	<b>3.090,3</b>	<b>676,4</b>	<b>478,2</b>	<b>12.849,0</b>	<b>5.070,8</b>	<b>1.755,3</b>	<b>24.197,5</b>	<b>479,1</b>	<b>60.917,8</b>

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Prevrednot. in prevedbeni popravki kapitala	Manjšinski kapital	Skupaj
v mio SIT											
<b>Začetno stanje 1.1.2003</b>	<b>12.200,0</b>	<b>0</b>	<b>3.090,3</b>	<b>823,9</b>	<b>0</b>	<b>12.247,8</b>	<b>823,3</b>	<b>1.695,6</b>	<b>23.586,4</b>	<b>771,8</b>	<b>55.239,1</b>
<b>Premiki v kapital</b>								<b>1.701,6</b>	<b>-73,1</b>	<b>52,0</b>	<b>1.680,5</b>
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja								1.701,6		52,0	1.753,6
vnos zneska prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala									-73,1		-73,1
<b>Premiki v kapitalu</b>						<b>1.897,5</b>	<b>-201,9</b>	<b>-1.695,6</b>			<b>0</b>
prenos čistega poslovnega izida 2002							1.695,6	-1.695,6			0
razporeditev bilančnega dobička 2002 za oblikovanje drugih rezerv iz dobička						<b>1.897,5</b>	<b>-1.897,5</b>				<b>0</b>
<b>Premiki iz kapitala</b>						<b>-1.113,9</b>	<b>-104,1</b>			<b>-294,1</b>	<b>-1.512,1</b>
znižanje manjšinskega kapitala										-294,1	-294,1
izplačilo dividend in nagrad						-1.113,9	-104,1				-1.218,0
<b>Končno stanje 30.6.2003</b>	<b>12.200,0</b>	<b>0</b>	<b>3.090,3</b>	<b>823,9</b>	<b>0</b>	<b>13.031,4</b>	<b>517,3</b>	<b>1.701,6</b>	<b>23.513,3</b>	<b>529,7</b>	<b>55.407,5</b>

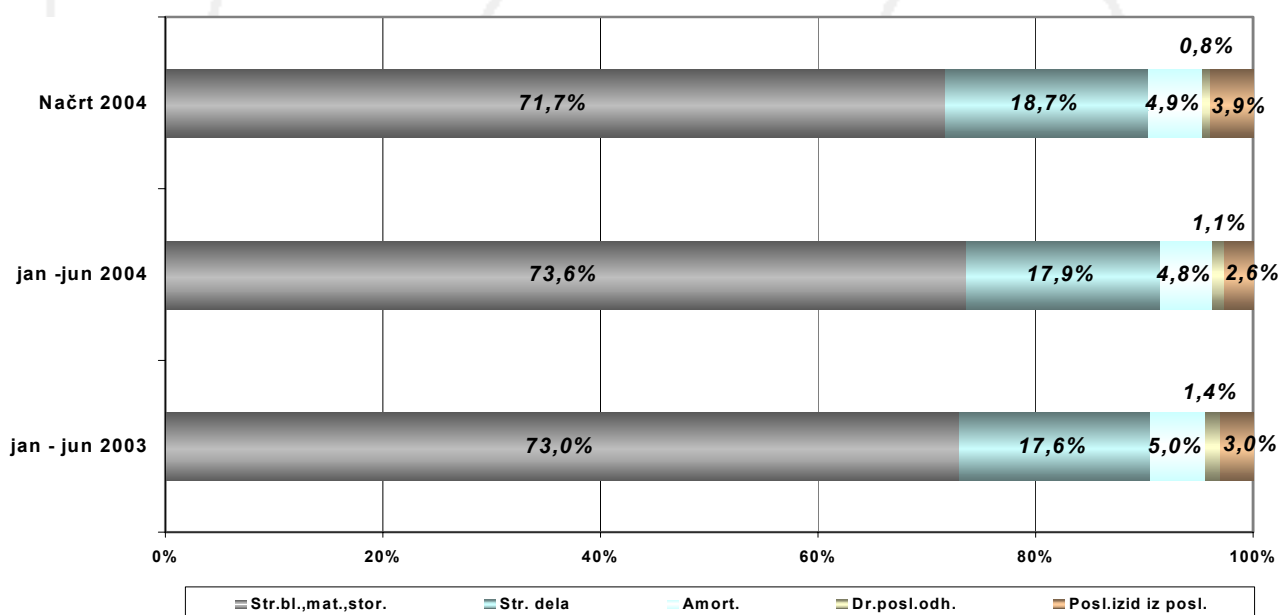
## 2. Pojasnila k računovodskim izkazom

### 2.1. Izkaz poslovnega izida

- **Stroški blaga, materiala in storitev** so dosegli v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 73,6 % delež, kar pomeni 0,6 odstotnih točk več kot v enakem obdobju preteklega leta.

Njihova rast je bila hitrejša od rasti čistih prihodkov od prodaje in kosmatega donosa iz poslovanja predvsem zaradi višje rasti stroškov materiala in storitev. Povečanje stroškov materiala je predvsem posledica rasti cen vhodnih surovin.

- **Stroški dela** so višji kot v enakem obdobju preteklega leta, a so na načrtovani ravni. Porast stroškov dela je posledica usklajevanja plač in ostalih stroškov dela s tarifnim delom nacionalnih delavnopravnih zakonodaj in povprečno višjega števila zaposlenih.
- **Stroški amortizacije** so presegli vrednosti enakega obdobja lani, a so na načrtovani ravni.



#### Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatem donosu

- **Poslovni izid iz poslovanja** presega vrednost enakega obdobja lanskega leta za 0,2 % in dosega 34,6 % načrtovanega za leto 2004.
- **Dodana vrednost** je bila dosežena v višini 27.825,4 mio SIT (48,7 % doseganje letnega načrta), kar pomeni 25,8 % delež v strukturi kosmatega donosa. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je porasla za 12,4 %, kar pomeni hitrejšo rast od rasti prihodkov. Dodana vrednost na zaposlenega je bila dosežena v višini 2.935,2 TSIT, kar pomeni 6,6 % več, kot v enakem obdobju preteklega leta.

- **Rezultat finančnih gibanj** je zniževal delež poslovnega izida iz rednega delovanja v kosmatem donosu za 0,7 odstotnih točk.
- Negativni rezultat finančnih gibanj se je znižal glede na primerjalno obdobje preteklega leta za 22,6 %; povečal se je pozitiven saldo prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti in saldo drugih finančnih gibanj, na drugi strani pa negativni saldo obresti, kar je posledica povečane zadolženosti.

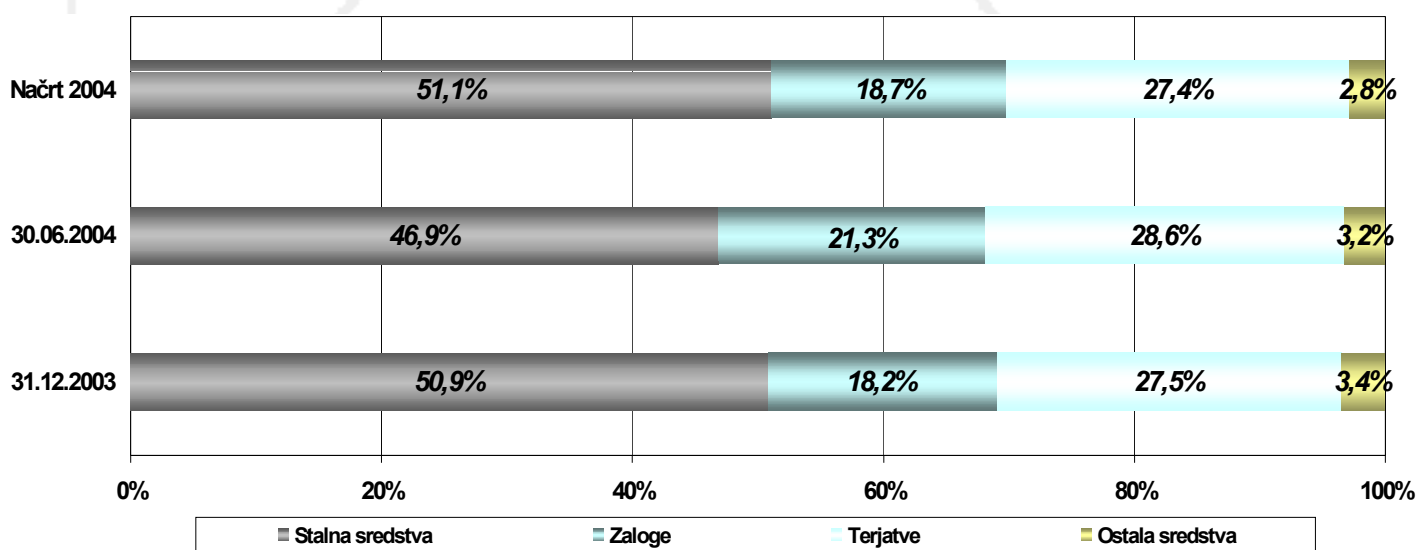
	Jan – jun 2003	Jan – jun 2004	v mio SIT 2004/ 03
Prihodki od dividend	77,0	73,0	-5,2%
Prihodki od obresti	355,7	134,1	-62,3%
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	678,9	930,9	37,1%
Drugi finančni prihodki	126,4	462,4	265,8%
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>1.238,0</b>	<b>1.600,4</b>	<b>29,3%</b>
Odhodki za obresti	1.220,4	1.420,8	16,4%
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	931,3	610,4	-34,5%
Drugi finančni odhodki	43,9	310,0	606,2%
<b>Skupaj finančni odhodki</b>	<b>2.195,6</b>	<b>2.341,2</b>	<b>6,6%</b>
Saldo dividend	+77,0	+73,0	-5,2%
Saldo obresti	-864,7	-1.286,7	-48,8%
Saldo prevrednotenja	-252,4	+320,5	+227,0%
Saldo drugih finančnih gibanj	+82,5	+152,4	84,7%
<b>Skupaj saldo finančnih gibanj</b>	<b>-957,6</b>	<b>-740,8</b>	<b>-22,6%</b>

- **Rezultat izrednih gibanj** je bil v obdobju januar - junij pozitiven in je znašal 48,3 mio SIT. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je bil nižji za 51,8 %.
- **Konsolidirani čisti poslovni izid** presega vrednost primerljivega obdobja lani za 2,5 % in dosega 33,7 % načrtovanega za leto 2004. V čistem poslovnem izidu je vključen delež čistega poslovnega izida manjšinskih lastnikov v višini 41,7 mio SIT.
- **Kosmati denarni tok iz poslovanja** je bil dosežen v višini 7.878,9 mio SIT, kar pomeni 7,3 % delež v strukturi kosmatega donosa. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je porasel za 6,8 %.

## 2.2. Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** v konsolidirani bilanci stanja Skupine Gorenje je na dan 30.6.2004 znašala 178.737,1 mio SIT, kar je za 10,7 % več kot konec leta 2003 in za 15,8 % več kot v enakem obdobju preteklega leta.

- **Stalna sredstva** so glede na stanje konec leta 2003 porasla za 2,0 %, gibljiva pa za 19,9 %. V primerjavi s stanjem preteklega leta se je spremenila bilančna struktura v korist gibljivih sredstev; delež gibljivih sredstev se je povečal z 48,7 na 52,7 %.
- **Opredmetena osnovna sredstva in neopredmetena dolgoročna sredstva** so se glede na stanje konec leta 2004 nominalno povečala za 1.838,2 mio SIT; v strukturi sredstev se je njihov delež znižal za 3,6 odstotnih točk. V obdobju januar - junij je bilo porabljeno za naložbe 7.358,8 mio SIT, kar pomeni 70,4 % delež načrtovanih za leto 2004.
- **Dolgoročne finančne naložbe**, ki so se glede na stanje konec leta 2003 znižale za 235,6 mio SIT, predstavljajo v strukturi sredstev 3,1 % delež. Znižanje v višini 218,6 mio SIT se nanaša na družbo Gorenje, d.d.



Bilančna struktura sredstev

- **Zaloge** so glede na stanje konec leta 2003 porasle za 8.788,8 mio SIT, glede na stanje konec junija preteklega leta pa za 7.533,0 mio SIT ali 24,6 %.

mio SIT

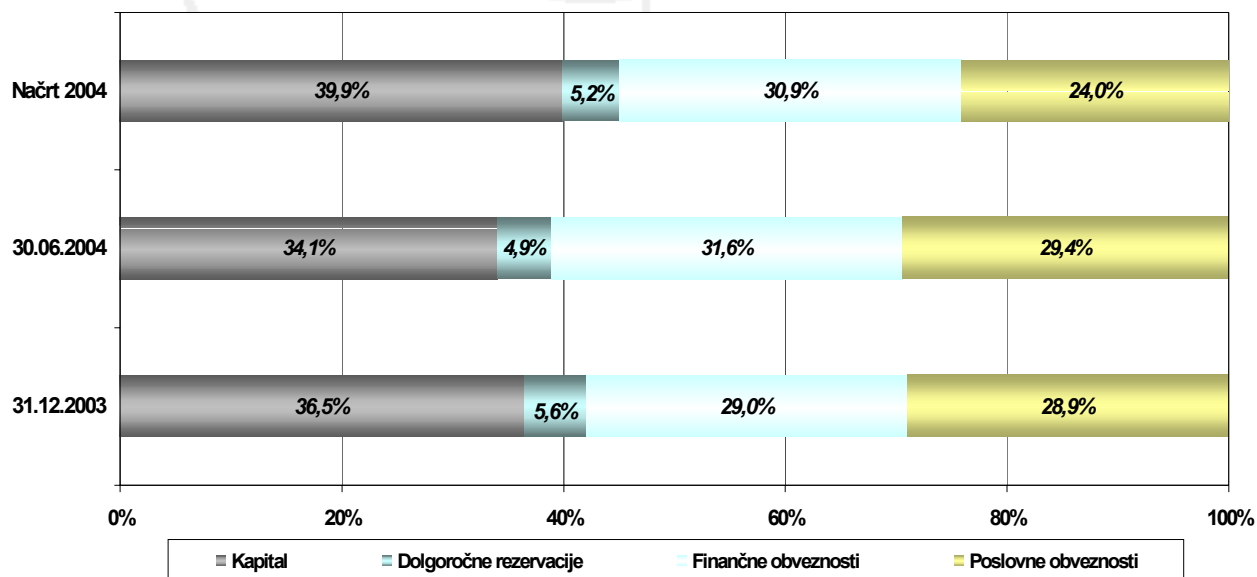
	30.6.2003	31.12.2003	30.6.2004	2004/ 30.6.	2004/ 31.12.
Material	9.043,2	9.332,4	10.782,1	19,2%	15,5%
Nedokončana proizvodnja	2.206,9	2.357,4	2.810,3	27,3%	19,2%
Gotovi proizvodi	14.227,7	13.376,6	19.799,4	39,2%	48,0%
Trgovsko blago	4.562,9	4.106,7	4.499,0	-1,4%	9,6%
Predujmi za zaloge	567,8	179,6	250,7	-55,8%	39,6%
<b>Skupaj</b>	<b>30.608,5</b>	<b>29.352,7</b>	<b>38.141,5</b>	<b>24,6%</b>	<b>29,9%</b>

- Pretežni del povečanja stanja zalog je posledica povečanja zalog gotovih proizvodov, ki so se, v skladu z načrtovano dinamiko proizvodnje in prodaje glede na stanje konec leta 2003, povečale za 6.422,8 mio SIT. Pretežni del povečanja se nanaša na družbe Gorenje, d.d., Gorenje Vertriebs GmbH, Gorenje Commerce, d.o.o., Gorenje Skopje, d.o.o., Gorenje, d.o.o. in Hyundai auto Zagreb, d.o.o.

- Vezava zalog gotovih proizvodov se je glede na celotno leto 2003 povečala za 7 dni, glede na primerjalno obdobje preteklega leta pa za 4 dni.

	Jan – jun 2003	Jan – dec 2003	dnevi Jan – jun 2004
Vezava gotovih proizvodov	26	23	30
Vezava terjatev do kupcev	72	67	77
Vezava obveznosti do dobaviteljev	85	85	90

- **Kratkoročne poslovne terjatve** predstavljajo 28,3-odstotni delež v strukturi sredstev Skupine Gorenje. V primerjavi s koncem leta 2003 so porasle za 6.370,4 mio SIT oziroma za 14,4 %, v strukturi sredstev pa za 1,0 odstotno točko.
- Najpomembnejšo postavko med kratkoročnimi terjatvami predstavljajo kratkoročne terjatve do kupcev, ki so glede na enako obdobje preteklega leta porasle za 22,2 %, medtem ko je vrednost prodaje porasla za 9,1 %. Rast terjatev do kupcev je posledica večjega obsega prodaje in daljših plačilnih rokov.
- Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako preteklo obdobje povečala z 72 na 77 dni, glede na leto 2003 pa je višja za 10 dni.
- **Kapital** je konec junija 2004 v strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljal 34,1 %; glede na stanje konec leta 2003 se je njegov delež v strukturi znižal za 2,4 odstotne točke. Bilančna vsota je rasla hitreje kot je rasla vrednost kapitala, kar je posledica povečanja zalog in terjatev do kupcev. Rast kapitala je 3,4 %, bilančna vsota pa je porasla za 10,7 %.
- Kapital se je nominalno povečal za 2.016,0 mio SIT, v strukturi virov sredstev pa se je njegov delež znižal zaradi strukturnega povečanja finančnih obveznosti.



#### Bilančna struktura obveznosti do virov sredstev

- **Dolgoročne rezervacije** so se glede na stanje konec leta 2003 znižale za 167,9 mio SIT, ker je bilo v obdobju več koriščenih in sproščenih rezervacij, kot je bilo dodatno



oblikovanih. V strukturi obveznosti do virov sredstev se je njihov delež glede na stanje konec leta 2003 znižal za 0,7 odstotnih točk in je znašal 4,9 %.

- **Dolgoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2003 povečale za 3.742,9 mio SIT.
- V strukturi obveznosti do virov sredstev se je delež dolgoročnih finančnih obveznosti glede na leto 2003 povečal za 1,0 odstotno točko.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2003 povečale za 5.812,9 mio SIT. Pretežni del finančnih obveznosti predstavljajo obveznosti do bank. Povečanje kratkoročnih finančnih obveznosti je bila posledica povečanja obsega sredstev, ki je bil potreben za financiranje povečanih zalog in terjatev v družbah.
- V strukturi obveznosti do virov sredstev se je delež kratkoročnih finančnih obveznosti glede na leto 2003 povečal za 1,6 odstotnih točk.
- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se glede na stanje konec leta 2003 povečale za 3.612,7 mio SIT. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev se je glede na stanje konec leta 2003 znižal za 0,6 odstotnih točk.
- Vezava obveznosti do dobaviteljev se je glede na enako obdobje preteklega leta podaljšala s 85 na 90 dni.
- **Pasivne časovne razmejitev** so se glede na konec leta 2003 povečale za 2.280,5 mio SIT; glavnina povečanja se nanaša na družbo Gorenje, d.d. Njihov delež se je glede na stanje konec leta 2003 povečal za 1,1 odstotno točko in je znašal 2,3 %.

### 2.3. Izkaz finančnega izida

---

- Doseženi **finančni tok pri poslovanju** je bil negativen. Nanj je pozitivno vplivala amortizacija, dobiček pred obdavčitvijo, povečanje poslovnih dolgov in pasivnih časovnih razmejitev. Na drugi strani pa je imelo nanj pomemben negativen vpliv povečanje zalog in poslovnih terjatev.
- **Finančni tok pri naložbenju** je bil negativen predvsem zaradi povečanja opredmetenih osnovnih sredstev. Investicije so bile dosežene v višini 7.358,8 mio SIT, kar pomeni 70,4 % načrtovanih za leto 2004.
- **Finančni tok pri financiranju** je bil v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta višji, kar je posledica povečanih kratkoročnih in dolgoročnih finančnih dolgov.

### 3. Izbrani računovodski kazalniki

	Jan - jun 2003	Načrt 2004	Jan – jun 2004
<b>KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI</b>			
Čista dobičkonosnost prihodkov	1,9 %	2,7 %	1,8 %
Čista donosnost sredstev	4,0 %	5,0 %	3,8 %
Čista dobičkonosnost kapitala	6,6 %	9,7 %	6,3 %
Kosmati denarni tok / čisti prihodki od prodaje	8,1 %	9,0 %	8,0 %
<b>AKTIVNOSTNI KAZALNIKI</b>			
Koeficient obračanja sredstev	1,18	1,26	1,11
Koeficient obračanja zalog	5,93	6,72	5,19
Koeficient obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev	4,12	4,63	3,92
<b>KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA</b>			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,44	0,45	0,44
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,48	0,51	0,47
<b>KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE</b>			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,11	1,13	1,10
Stopnja lastniškosti financiranja	0,36	0,40	0,34
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,53	0,58	0,52
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,81	0,88	0,78
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,08	0,06	0,06
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,72	0,72	0,68
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,17	1,18	1,14
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,65	0,56	0,76
Poslovni izid iz poslovanja / odhodki za obresti	2,25	3,15	1,94
<b>KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA</b>			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,04	1,03
Čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)	10.094	21.575	10.444
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)	2.752	6.140	2.935

#### IV. NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE GORENJE V SKLADU Z MEDNARODNIMI STANDARDI RAČUNOVODSKEGA POROČANJA

Pri pripravi nerevidiranih računovodskih izkazov Skupine Gorenje v skladu z MSRP je Skupina uporabila enake računovodske usmeritve kot v letu 2003.

##### 1. Izkaz poslovnega izida

v mio SIT	Doseženo jan-jun 2004
Čisti prihodki od prodaje	99.012,5
Sprememba vrednosti zalog	6.884,1
Drugi poslovni prihodki	1.410,4
Stroški blaga, materiala in storitev	-79.089,7
Stroški dela	-19.199,5
Amortizacija	-4.820,8
Drugi poslovni odhodki	-1.273,2
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>2.923,8</b>
Neto stroški financiranja	-740,8
<b>Dobiček pred obdavčitvijo</b>	<b>2.183,0</b>
Davki iz dobička	-236,8
<b>Dobiček po obdavčitvi</b>	<b>1.946,2</b>
<b>Dobiček manjšinskih lastnikov</b>	<b>43,3</b>
<b>Čisti dobiček za obdobje</b>	<b>1.903,0</b>

## 2. Bilanca stanja

v mio SIT	<b>Doseženo 30.6.2004</b>
<b>STALNA SREDSTVA</b>	<b>82.503,4</b>
Opredmetena osnovna sredstva	75.872,3
Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.185,0
Dolgoročne finančne naložbe	3.795,1
Dolgoročne terjatve	602,3
Odloženi davek	48,7
<b>GIBLJIVA SREDSTVA</b>	<b>94.355,6</b>
Zaloge	38.141,5
Kratkoročne poslovne terjatve in druga sredstva	51.229,1
Kratkoročne finančne naložbe	2.684,5
Dobroim.pri bankah, čeki in gotovina	2.300,5
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>176.859,0</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>58.598,0</b>
Delnice	12.200,0
Rezerve	29.439,3
Prevrednotovalni popravek kapitala	7.973,9
Zadržan čisti dobiček	9.692,0
Lastne delnice	-707,2
<b>MANJŠINSKI KAPITAL</b>	<b>480,6</b>
<b>DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>31.193,4</b>
Rezervacije	7.978,9
Odloženi davek	545,6
Dolgoročne finančne obveznosti	22.662,4
Dolgoročne poslovne obveznosti	6,5
<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>86.587,1</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	33.982,3
Kratkoročne poslovne obveznosti	41.896,5
Druge kratkoročne obveznosti	6.510,9
Odloženi prihodki in vnaprej vračunani stroški	4.197,3
<b>SKUPAJ VIRI SREDSTEV</b>	<b>176.859,0</b>

## 3. Izkaz denarnih tokov

v mio SIT	Jan – jun 2004
<b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>	
Dobiček pred obdavčitvijo	2.183,0
Prilagoditve za:	
Amortizacija	4.820,8
Odloženi prihodki in vnaprej vračunani stroški	2.280,6
Neto stroški financiranja	740,8
Povečanje dolgoročnih rezervacij	110,9
Prihodki od prodaje stalnih sredstev	-261,8
Povečanje odloženih davkov	-30,8
<b>Dobiček iz poslovanja pred spremembo čistih obratnih sredstev</b>	<b>9.843,4</b>
Povečanje terjatev	-6.731,1
Povečanje zalog	-8.797,1
Povečanje poslovnih obveznosti	3.331,4
<b>Pri poslovanju pridobljena sredstva</b>	<b>-12.196,9</b>
Plačane obresti in tečajne razlike	-740,8
Plačani davki iz dobička	-236,8
<b>Čista denarna sredstva iz poslovanja</b>	<b>-3.331,1</b>
<b>B. FINANČNI TOKOVI IZ INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI</b>	
Pritoki od prodaje kratkoročnih in dolgoročnih naložb	190,0
Nakup opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev	-6.968,3
Pritoki od prodaje osnovnih sredstev	261,8
<b>Čista denarna sredstva iz investicijske dejavnosti</b>	<b>-6.516,5</b>
<b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>	
Najeta dolgoročna posojila	3.742,9
Najeta kratkoročna posojila	5.748,8
Odkup deleža manjšinskih lastnikov	-45,3
<b>Čista denarna sredstva iz financiranja</b>	<b>9.446,3</b>
<b>D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV</b>	
Finančni izid v obdobju	-401,2
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.701,7
<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>2.300,5</b>

#### 4. Izkaz gibanja kapitala

	Osnovni kapital	Rezerve	Preneseni dobiček	Dobiček tekočega leta	Lastne delnice	Prevrednotovani popravek kapitala	Manjšinski kapital	Kapital in deleži manjšinskih lastnikov
v mio SIT								
<b>Začetno stanje 1.1.2004</b>	<b>12.200,0</b>	<b>29.439,3</b>	<b>5.588,7</b>	<b>2.200,3</b>	<b>-707,2</b>	<b>8.088,0</b>	<b>482,7</b>	<b>57.291,9</b>
Vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				1.903,0			43,3	1.946,3
Vnos zneska prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala						-114,2		-114,2
Prenos čistega poslovnega izida leta 2003			2.200,3	-2.200,3				0
Znižanje manjšinskega kapitala							-45,3	-45,3
<b>Končno stanje 30.6.2004</b>	<b>12.200,0</b>	<b>29.439,3</b>	<b>7.788,9</b>	<b>1.903,0</b>	<b>-707,2</b>	<b>7.973,8</b>	<b>480,6</b>	<b>59.078,6</b>

**VI. PREGLED DRUŽB SKUPINE GORENJE**

<b>Družbe</b>	<b>Direktor</b>
Gorenje d.d., Slovenija	Franjo Bobinac
Gorenje Orodjarna d.o.o., Slovenija	Marjan Kovač
Gorenje Indop d.o.o., Slovenija	Rihard Grudnik
Gorenje IPC d.o.o., Slovenija	Simon Kumer
Gorenje GTI d.o.o., Slovenija	Vincenc Turk
Gorenje Gostinstvo d.o.o., Slovenija	Saša Oprešnik
LINEA, Stanovanjsko podjetje d.o.o., Slovenija	Franjo Gjerkeš
Gorenje TIKI d.o.o., Slovenija	Brane Apat
Biterm d.o.o., Slovenija	Danilo Reher
Gorenje Notranja oprema d.d., Slovenija	Gregor Verbič
Energygor, d.o.o., Slovenija	Marijan Penšek
Istrabenz-Gorenje, d.o.o., Slovenija (skupni podvig)	Iztok Sotošek
Gorenje Beteiligung GmbH, Avstrija	Ivan Vitežnik
Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija	Stanko Kranjc
Gorenje Küchen GmbH, Avstrija	Stanko Kranjc
Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija	Alojz Gabrovec
Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	Andrej Pucer
Gorenje France SA, Francija	Matjaž Geratič
Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija	Matej Čufer
Gorenje UK Ltd, Velika Britanija	Jure Fišer
Gorenje Skandinavien A/S, Danska	Klemen Prešeren
Gorenje Sverige AB, Švedska	Klemen Prešeren
Gorenje Pacific Pty Ltd., Avstralia	Martin Puh
Gorenje USA, Inc., Združene države Amerike	Darko Janjič
Gorenje spol s r.o., Češka Republika	Suad Hadžič
Gorenje Real spol. s r.o., Češka Republika	Esad Mujakič
Gorenje Kuchyne spol. s r.o., Češka Republika	Suad Hadžič
Gorenje Slovakia spol s r.o., Slovaška Republika	Bogdan Urh
Gorenje Budapest Kft, Madžarska	Jožef Kocon
Gorenje Real KFT., Madžarska	Jožef Kocon
Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	Uroš Marolt
Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	Darko Mlinar
Gorenje Zagreb d.o.o., Hrvaška	Janez Živko
Hyundai auto Zagreb d.o.o., Hrvaška	Boris Antolovič
Gorenje Skopje d.o.o., Makedonija	Nenad Jovanovič
Gorenje Commerce d.o.o., Bosna in Hercegovina	Janez Kumer
Gorenje Kuhinje, d.o.o., Bosna in Hercegovina	Tomaž Urleb
Gorenje, d.o.o., Srbija in Črna Gora	Marko Mrzel
Hyundai Auto, d.o.o., Srbija in Črna Gora	Relja Mirovič
Gorenje Podgorica d.o.o., Srbija in Črna Gora	Darko Vukčević
Gorenje OY, Finska	Klemen Prešeren
Gorenje Glin, d.o.o., Slovenija	Sandi Vasle
Opte Ptuj, d.o.o., Slovenija	Marjan Pišek
Kemis, d.o.o., Slovenija	Emil Nanut
Gorenje Romania S.r.l., Romunija	Tone Prislan
Gorenje AS, Norveška	Klemen Prešeren
Kemis Zagreb, d.o.o., Hrvaška	Zoran Matič
Kemis BiH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	Nataša Ibrahimagič
Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o. Srbija in ČG	Mirko Meža
Duhanpromet, d.o.o., Bosna in Hercegovina	Ražanica Ruždija