

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

Velenje, november 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	12
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	17
2.13.	Pogoji poslovanja v letu 2004	19
<b>II.</b>	<b>RAČUNOVODSKO POROČILO DRUŽBE GORENJE, d.d.</b>	<b>20</b>
<b>1.</b>	<b>Računovodski izkazi</b>	<b>20</b>
1.1.	Izkaz poslovnega izida	20
1.2.	Bilanca stanja	21
1.3.	Izkaz finančnega izida	22
1.4.	Izkaz gibanja kapitala	23

<b>2.</b>	<b>Pojasnila k računovodskim izkazom</b>	<b>25</b>
2.1.	Prihodki	25
2.2.	Stroški, odhodki	25
2.3.	Bilanca stanja	28
2.4.	Izkaz finančnega izida	31
<b>3.</b>	<b>Izbrani računovodski kazalniki</b>	<b>32</b>
<b>III.</b>	<b>POSLOVNO POROČILO SKUPINE GORENJE</b>	<b>34</b>
<b>1.</b>	<b>Skupina Gorenje</b>	<b>34</b>
<b>2.</b>	<b>Prodaja</b>	<b>35</b>
<b>3.</b>	<b>Naložbe</b>	<b>36</b>
<b>4.</b>	<b>Zaposleni</b>	<b>37</b>
<b>IV.</b>	<b>RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE GORENJE</b>	<b>38</b>
<b>1.</b>	<b>Računovodski izkazi</b>	<b>38</b>
1.1.	Izkaz poslovnega izida	38
1.2.	Bilanca stanja	39
1.3.	Izkaz finančnega izida	40
1.4.	Izkaz gibanja kapitala	41
<b>2.</b>	<b>Pojasnila k računovodskim izkazom</b>	<b>43</b>
2.1.	Izkaz poslovnega izida	43
2.2.	Bilanca stanja	45
2.3.	Izkaz finančnega izida	47
<b>3.</b>	<b>Izbrani računovodski kazalniki</b>	<b>48</b>
<b>V.</b>	<b>NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE GORENJE V SKLADU Z MEDNARODNIMI STANDARDI RAČUNOVODSKEGA POROČANJA</b>	<b>49</b>
<b>VI.</b>	<b>PREGLED DRUŽB SKUPINE GORENJE</b>	<b>53</b>

**BAROMETER USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKUPINE GORENJE**

<b>Januar – september 2003</b>	<b>Načrt 2004</b>	<b>Januar – september 2004</b>	<b>Doseganje načrta</b>	<b>Primerjava na 2003</b>
<b>Konsolidirani čisti prihodki od prodaje (v mio SIT)</b>				
141.152	200.860	154.377	76,9%	109,4%
<b>Poslovni izid iz poslovanja (v mio SIT)</b>				
4.971	7.966	4.498	56,5%	90,5%
<b>Čisti poslovni izid (v mio SIT)</b>				
3.565	5.334	3.368	63,1%	94,5%
<b>Dodana vrednost (v mio SIT)</b>				
38.335	57.168	42.095	73,6%	109,8%
<b>Povprečno število zaposlenih</b>				
9.033	9.310	9.468	101,7%	104,8%
<b>Konsolidirani čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)</b>				
15.626	21.575	16.305	75,6%	104,3%
<b>Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)</b>				
4.244	6.140	4.446	72,4%	104,8%
<b>Čista dobičkonosnost prihodkov</b>				
2,5%	2,7%	2,2%	/	/
<b>Čista donosnost sredstev</b>				
4,7%	5,0%	4,2%	/	/
<b>Čista dobičkonosnost kapitala</b>				
9,1%	9,7%	8,0%	/	/
<b>Sredstva (v mio SIT)</b>				
158.544	159.579	178.118	111,6%	112,3%
<b>Naložbe v osnovna sredstva (v mio SIT)</b>				
18.351	10.455	10.451	100,0%	57,0%
<b>Naložbe v čista obratna sredstva (v mio SIT)</b>				
6.986	6.840	13.328	194,9%	190,8%
<b>Kapital (v mio SIT)</b>				
57.469	63.619	60.996	95,9%	106,1%
<b>Delež kapitala v sredstvih</b>				
36,3%	39,9%	34,3%	/	/
<b>Dolgoročne rezervacije (v mio SIT)</b>				
9.806	8.371	9.005	107,6%	91,8%
<b>Finančne obveznosti (v mio SIT)</b>				
49.300	49.308	60.846	123,4%	123,4%

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

<b>Januar – september 2003</b>	<b>Načrt 2004</b>	<b>Januar – september 2004</b>	<b>Doseganje načrta</b>	<b>Primerjava na 2003</b>
<b>Čisti prihodki od prodaje (v mio SIT)</b>				
92.260	134.836	104.655	77,6 %	113,4 %
<b>Količina prodaje izdelkov gospodinskih aparatov</b>				
1.977.252	2.820.000	2.176.190	77,2 %	110,1 %
<b>Poslovni izid iz poslovanja (v mio SIT)</b>				
2.701	4.736	1.654	34,9 %	61,2 %
<b>Čisti poslovni izid (v mio SIT)</b>				
3.265	5.076	3.023	59,6 %	92,6 %
<b>Dodana vrednost (v mio SIT)</b>				
22.497	33.168	23.930	72,1 %	106,4 %
<b>Povprečno število zaposlenih</b>				
5.356	5.390	5.521	102,4 %	103,1 %
<b>Čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)</b>				
17.264	25.016	18.956	75,8 %	109,8 %
<b>Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)</b>				
4.200	6.154	4.334	70,4 %	103,2 %
<b>Čista dobičkonosnost prihodkov</b>				
3,5 %	3,8 %	2,9 %	/	/
<b>Čista donosnost sredstev</b>				
5,3 %	5,6 %	4,8 %	/	/
<b>Čista dobičkonosnost kapitala</b>				
8,3 %	9,4 %	7,2 %	/	/
<b>Sredstva (v mio SIT)</b>				
114.040	118.224	131.082	110,9 %	114,9 %
<b>Naložbe v osnovna sredstva (v mio SIT)</b>				
11.956	4.718	7.523	159,5 %	62,9 %
<b>Naložbe v čista obratna sredstva (v mio SIT)</b>				
4.489	8.962	9.063	101,1 %	201,9 %
<b>Kapital (v mio SIT)</b>				
56.546	61.510	59.936	97,4 %	106,0 %
<b>Delež kapitala v sredstvih</b>				
49,6 %	52,0 %	45,7 %	/	/
<b>Dolgoročne rezervacije (v mio SIT)</b>				
5.249	4.400	3.887	88,3 %	74,0 %
<b>Finančne obveznosti (v mio SIT)</b>				
26.294	26.306	34.512	131,2 %	131,3 %

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

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

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

#### Svet:

---

- Osnovne značilnosti svetovnih gospodarskih gibanj prvih devet mesecev letošnjega leta so bile visoka rast cen kovin, nafte in njenih derivatov, visoka gospodarska rast na Kitajskem in šibka gospodarska rast v Evropi;
- po novejših ocenah naj bi svet letos dosegel 5% rast, v letih 2005 do 2008 pa med 2% in 4% letno gospodarsko rast; za Evropo znaša ocena med 2-3% letne rasti;
- letošnje valutno razmerje med dolarjem in evrom (lansko povprečno razmerje obdobja 1,13; povprečje letošnjega leta 1,23) je ocenjeno na povprečni letni ravni 1,25 \$ za EUR;
- cene surovin na mednarodnih trgih so bile ves čas v trendu visoke rasti (nikelj, baker, koks, železova ruda); v kolikor se bodo cene surove nafte še naprej gibale nad 50\$ za sod, lahko pričakujemo nadaljevanje rasti cen tudi v panogah kemijskih surovin in plastike.

#### Slovenija:

---

- Napoved gospodarske rasti v Sloveniji za leto 2004 so analitiki s 3,6% spomladanske napovedi zvišali na 4,0%; za prihodnje leto naj bi bila rast 3,8%;
- vključitev v Evropsko unijo omogoča slovenskim družbam večje izvozne možnosti v Severno, Centralno in Zahodno Evropo, slabša pa njihov položaj na trgih jugovzhodne Evrope zaradi prenehanja veljavnosti prosto trgovinskih sporazumov;
- z vključitvijo Slovenije v sistem mehanizma deviznih tečajev (ERM II) je bil opredeljen osrednji devizni tečaj EUR na ravni 239,64 SIT ob možnosti odstopanja v višini 15%;
- 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 8,7%, v državah članicah EMU 4,8%);
- inflacija do konca septembra, preračunana na letno raven, je znašala 3,7% (letna inflacija za leto 2004 znaša po jesenskih napovedih med 3,6% in 3,9%, za prihodnje leto pa se napovedi gibljejo med 3,1 in 3,3%).

#### Trg gospodinjskih aparatov:

---

- Po napovedih bo trg gospodinjskih aparatov do konca leta dosegel manjšo rast, ki bo nekoliko močnejša v vzhodnevropskih državah. Dobički večine proizvajalcev gospodinjskih aparatov bodo kljub temu zaradi naraščajočih cen vhodnih materialov nižji.
- Vlaganja proizvajalcev (med njimi so najopaznejši Snaige, Merloni in Electrolux; med državami pa Poljska) v nove proizvodne zmogljivosti in trg se nadaljujejo. Med večjimi investicijami je zaslediti tudi nove logistične centre (Merloni – Lipetsk).
- Verige detajlistov prav tako beležijo upad dobička in zato konsolidirajo svoje poslovne aktivnosti (Karstadt-Quelle); število prodajnih mest opazneje širijo v vzhodni Evropi.
- Zaradi okoljske direktive EU prihaja v ospredje problematika reciklaže gospodinjskih aparatov ter drugih električnih in elektronskih aparatov, kot veliko stroškovno breme.
- Močna konkurenca se širi s trgov Severne, Centralne in Zahodne Evrope tudi na trge Vzhodne in Jugovzhodne Evrope.

## 2. POSLOVANJE DRUŽBE GORENJE, d.d.

Prihodki od prodaje in s tem vse ravni poslovnega izida krovne družbe niso 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 letošnjih devetih mesecih doseženi v višini **104,6 mrd SIT**, kar pomeni **77,6% doseganja** letnega načrta in 13,2% rast v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta;
- od tega se **93,2 mrd SIT (89,1% delež)** prodaje nanaša na gospodinjske aparate.

#### 2.1.1. Prodaja programov gospodinjskih aparatov

- V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta smo dosegli **14,2 % vrednostno** in **10,1% količinsko** rast prodaje;
- na **tuje trge** je bilo prodanih **95,3%** izdelkov, največ v Nemčijo, Hrvaško, Dansko, Rusijo in Srbijo;
- vrednostni obseg neposredne prodaje gospodinjskih aparatov kupcem s strani krovne družbe znaša 25,8 mrd SIT in pomeni 27,7% delež v strukturi celotne prodaje krovne družbe. Povečanje deležev neposrednih dobav kupcem je v skladu s cilji racionalizacije logističnih aktivnosti.

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

Program	Jan-sep 2003	Načrt 2004	Jan-sep 2004	Doseganje načrta	2004/ 03
Kuhalni aparati	28.090	38.831	31.173	80,3 %	111,0 %
Pralno pomivalni aparati	20.076	33.232	23.348	70,3 %	116,3 %
Hladilno zamrzovalni aparati	35.893	50.969	40.789	80,0 %	113,6 %
Zmanjšanje / povečanje realizacije *	-2.414	-2.533	-2.064	81,5 %	85,5 %
<b>= SKUPAJ</b>	<b>81.645</b>	<b>120.499</b>	<b>93.246</b>	<b>77,4 %</b>	<b>114,2 %</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 letu 2004. 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, Madžarski, Irski, Španiji in Grčiji tako, da lahko do konca leta 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.



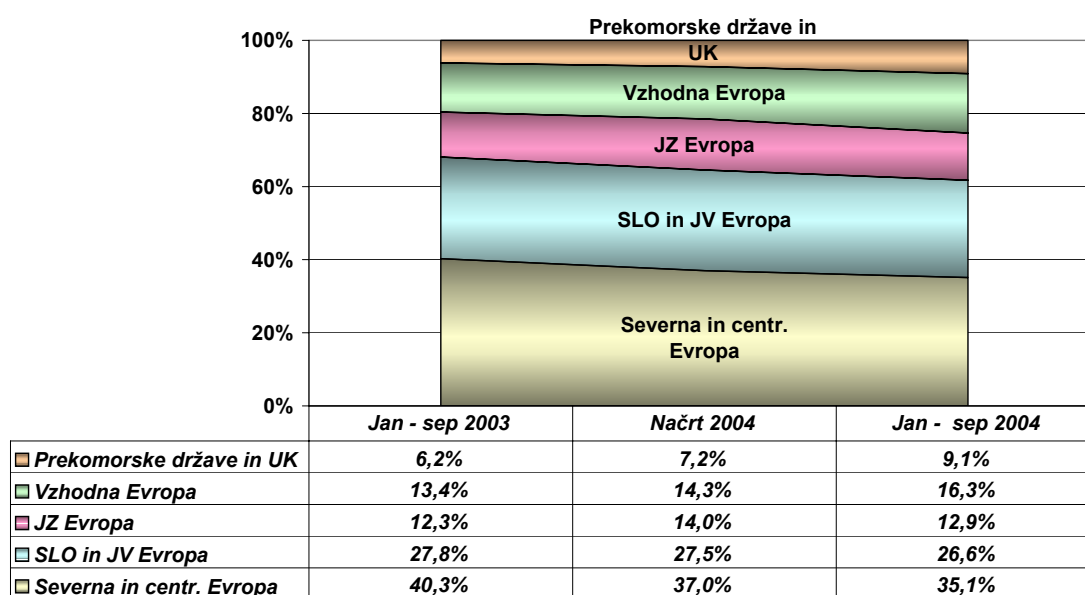
Program	Jan-sep 2003	Načrt 2004	Jan-sep 2004	Doseganje načrta	2004/ 03
Mekom	1.066	1.065	346	32,5 %	32,5 %
Point	345	292	793	271,6 %	229,9 %

### 2.1.3. Ostala prodaja

Področje (v mio SIT)	Jan-sep 2003	Načrt 2004	Jan-sep 2004	Doseganje načrta	2004/ 03
Prodaja blaga	5.325	7.611	5.705	75,0 %	107,1 %
Prodaja materiala	1.839	2.440	2.075	85,0 %	112,8 %
Prodaja rezervnih delov	1.165	1.625	1.409	86,7 %	120,9 %
Prodaja storitev	621	1.030	633	61,5 %	101,9 %
Ostala prodaja	255	274	448	163,5 %	175,7 %
<b>= SKUPAJ</b>	<b>9.205</b>	<b>12.980</b>	<b>10.270</b>	<b>79,1 %</b>	<b>111,6 %</b>

### 2.1.4. Prodaja po geografskih področjih

- Z doseganjem letnega načrta prodaje smo lahko zadovoljni (77,4% vrednostno in 77,2% količinsko), saj se je recesivno gibanje trgov gospodinjskih aparatov iz leta 2003 nadaljevalo tudi v leto 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-sep 2003	Načrt 2004	Jan-sep 2004	Doseganje načrta	2004/ 03
Slovenija in JV Evropa	550.187	776.429	579.147	74,6 %	105,3 %
Vzhodna Evropa	265.553	404.372	353.710	87,5 %	133,2 %
Centralna in severna Evropa	797.459	1.042.750	764.610	73,3 %	95,9 %
Sredozemlje in JZ Evropa	241.875	393.704	280.521	71,3 %	116,0 %
Prekomorske države z UK	122.178	202.746	198.202	97,8 %	162,2 %
<b>Skupaj</b>	<b>1.977.252</b>	<b>2.820.000</b>	<b>2.176.190</b>	<b>77,2 %</b>	<b>110,1 %</b>

- in vrednostna:

v mio SIT	Jan-sep 2003	Načrt 2004	Jan-sep 2004	Doseganje načrta	2004/ 03
Slovenija in JV Evropa	23.834	32.282	23.910	74,1 %	100,3 %
Vzhodna Evropa	13.397	20.872	18.008	86,3 %	134,4 %
Severna in centralna Evropa	29.663	41.351	30.672	74,2 %	103,4 %
Sredozemlje in JZ Evropa	8.976	14.906	10.607	71,2 %	118,2 %
Prekomorske države z UK	5.775	11.088	10.049	90,6 %	174,0 %
<b>Skupaj</b>	<b>81.645</b>	<b>120.499</b>	<b>93.246</b>	<b>77,4 %</b>	<b>114,2 %</b>

#### 2.1.4.1. Področje Severne in centralne Evrope

- Prodane količine in vrednosti v devetih mesecih nekoliko zaostajajo za načrtovanimi vrednostmi;
- področje nadaljuje z intenzivnim izboljševanjem strukture prodaje gospodinjskih aparatov z doseganjem višjih povprečnih prodajnih cen na izdelek;
- poleg izboljševanja strukture prodaje gospodinjskih aparatov se področje vključuje v aktivnosti zvišanja prodajnih cen izdelkov gospodinjskih aparatov, pogojenega 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; glede na to ocenjujemo za konec leta 95% doseganje načrtovanih ciljev prodaje.

#### 2.1.4.2. Področje Slovenije in jugovzhodne Evrope

- Področju se razmerje med vrednostnim in količinskim obsegom prodaje še vedno slabša;
- skupna značilnost trgov področja je agresivna prisotnost konkurence, slaba plačilna sposobnost kupcev, velika finančna tveganja in manjše možnosti zavarovanj plačil;
- ocenjujemo, da bodo načrtovani letni cilji področja doseženi.

### 2.1.4.3. Področje jugozahodne Evrope

---

- Področje dosega nižji delež načrtovanih vrednosti, kar je običajna posledica sezonskega vpliva pri doseženi programski strukturi prodaje (hladilna in zamrzovalna tehnika), vendar ocenjujemo, da bodo načrtovani letni cilji prodaje področja doseženi;
- v tem obdobju smo na področju precej povečali tudi neposredno prodajo krovne družbe;
- načrtovane cilje prodaje presegamo na Portugalskem, Španiji in v Belgiji, medtem, ko je prodaja v ostalih državah skoraj na načrtovanih vrednostih.

### 2.1.4.4. Področje vzhodne Evrope

---

- Pozitivni trendi tega področja se nadaljujejo s preseganjem načrtovane prodaje 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 in tudi z načrtnim dvigom cen za blažitev vpliva rasti cen vhodnih surovin in materialov;
- ocenjujemo, da bodo načrtovani letni cilji prodaje področja doseženi.

### 2.1.4.5. Področje prekomorskih držav z Veliko Britanijo

---

- Prodaja področja je v devetih mesecih bistveno višja kot v enakem obdobju preteklega leta in presega načrtovani obseg prodaje obdobja;
- najvišja je prodaja programa hladilno zamrzovalnih aparatov in programa pralno pomivalnih aparatov predvsem zaradi rasti prodaje izdelkov 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;
- sedaj lahko že z gotovostjo trdimo, da bomo načrtovane letne cilje prodaje dosegli.

## 2.2. Proizvodnja

---

- V obravnavanem obdobju je bil letni načrt dosežen s **78,5%** s proizvodnjo **11,1% več** izdelkov gospodinjskih aparatov kot v enakem obdobju preteklega leta.
- V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta znaša količinska rast za program pralno pomivalnih aparatov 16,8%, kuhalnih aparatov 8,5% in hladilno zamrzovalnih aparatov 7,6%.
- Povprečna količina proizvedenih izdelkov na delovni dan je znašala **12.238** kosov, kar je 9,9% več kot v enakem obdobju preteklega leta.

### 2.2.1. Program kuhalnih aparatov

---

- V obdobju se je zaradi manjšega obsega naročil obseg proizvodnje velikih kuhalnih aparatov gibal od **2.235** do **3.250** izdelkov na dan.
- V tem obdobju smo izdelali **697.900** kuhalnih aparatov, kar pomeni 78,4% doseganje načrta in 7,4% več kot v enakem obdobju preteklega leta.

### 2.2.2. Program pralnih in sušilnih aparatov

---

- V začetnih mesecih leta so bile vse aktivnosti programa usmerjene v pripravo in pričetek proizvodnje nove generacije pralnih in sušilnih aparatov. Tako smo v polletju dnevno povprečno proizvajali **3.076 izdelkov** gospodinjskih aparatov in proizvodnjo v tretjem četrtletju postopoma povečevali do **4.186 izdelkov** na dan.
- Proizvodnja v obdobju je bila realizirana v obsegu **556.657 izdelkov** ali 18,5% več kot v enakem obdobju preteklega leta. Z njo smo dosegli 72,4% letnega načrta.
- Program nadaljuje aktivnosti optimiranja proizvodnje aparatov in širitev kapacitet za proizvodnjo pralnih in sušilnih aparatov nove generacije.

### 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.
- Skupno je bilo proizvedenih **960.542** aparatov ali 82,7% letnega načrta oziroma 9,9% več kot v enakem obdobju lanskega leta.
- Program je v fazi nadaljevanja pomembnih projektov razvoja novih izdelkov in uvajanja novih tehnologij (nove vitrine za ameriški trg, projekt nove generacije hladilnikov in projekt 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; število reklamacij na trgu se je bistveno znižalo v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta;
- **pralno pomivalni aparati:** kakovostno število se zadnji mesec približuje zastavljenemu cilju;
- **hladilno zamrzovalni aparati:** kakovostno število v zadnjem četrtletju presega zastavljeni cilj; delež popravil se počasi znižuje, vendar še vedno odstopa od ciljne vrednosti; število reklamacij na trgu je v rahlem porastu.

## 2.4. Inovacijski center

---

- Inovacijski center je pričel z delovanjem v zadnjem četrtletju 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 devetih mesecih leta 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 so osnove za začetek naslednjih procesov: za proces nenehnega dodajanja vrednosti v lastni verigi vrednosti kot osnovni del korporacijske kulture Gorenja, za sodelovanje Gorenja v evropskem raziskovalnem prostoru, za aktiviranje in vrednotenje intelektualnega kapitala Gorenja za večjo dodano vrednost in za prenos znanja v Gorenju.

## 2.5. Oskrba

---

- Močna globalna gospodarska rast sproža povečano povpraševanje, ki mu razpoložljivost surovin le težko sledijo (pomanjkanje virov, ozka grla v transportu in predelavi ...). Usklajevanje razmerja med ponudbo in povpraševanjem nenehno rušijo neekonomski dejavniki: politične napetosti, terorizem, sabotaže, špekulativni nakupi, ipd.
- Glede na to lahko namesto umirjanja cen pričakujejo do konca leta še nove pritiske na cene surovin, predvsem na področju jeklarstva in petrokemije, kar bo seveda pomenilo podražitev surovin tudi pri sestavnih delih in komponentah.
- 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 (enoodstotna 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 rast z administrativnimi omejitvami investicij v nove projekte (sektorji: infrastruktura, gradbeništvo, avtomobilska industrija oz. jeklo, aluminij, cement).
- Gibanja na svetovnih surovinskih trgih:
  - Globalne cene surovin so dosegle najvišjo raven v 23 letih, kar je v glavnem posledica podražitve nafte.
  - Cene **surove nafte** so bile v porastu celotno letošnje leto in v oktobru dosegle zgodovinske rekorde: 54\$ za sodček. To pomeni za 79% višjo raven cene kot v času naftnega šoka leta 1981 in 65% rast glede na začetek letošnjega leta. Povprečna letošnja cena pa je skoraj za tretjino višja od povprečne cene v preteklem letu.
  - Cene jeklarskih izdelkov, vključno z jekleno pločevino, naraščajo že od začetka leta, do konca leta proizvajalci napovedujejo še dodatne podražitve. Cene hladno-valjane **pločevina** so se v devetmesečju povišale za 55%. Cilj evropskih proizvajalcev je, da evropske cena jekla izenačijo z višjimi mednarodnimi, predvsem tistimi v ZDA.
  - **Bazne, neželezne kovine** so bile v septembru v primerjavi z doseženimi pred letom dni dražje za: baker 57%, aluminij 22%.
  - Visoke cene surove nafte so se prenesle na končne izdelke, ki temeljijo na nafti in njenih derivatih. Zaradi visoke dinamike rasti cen se cene za plastične materiale oblikujejo mesečno.

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 sinergijskih učinkov v Skupini Gorenje;
- sprotno spremljanje gibanja cen na surovinskih trgih in vplivanje 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); kljub temu stroški logistike ostajajo na načrtovanih deležih v strukturi prodaje in nabave.
- Projekt prilagajanja zunanjetrgovinskih postopkov vstopu Slovenije v Evropsko unijo je bil uspešno realiziran.
- Samostojno smo pričeli izvajati postopek carinjenja po poenostavljenih postopkih, kar bo omogočilo znižanje cen eksternih stroškov špedicije.

## 2.7. Poprodaja – program Servis

---

- Aktivnosti programa so usmerjene k dobri oskrbi z rezervnimi deli, aktivni skrbi za stalne kupce, pridobivanju novih kupcev rezervnih delov ter nenehnemu prilagajanju ponudbe.
- Veliko pozornosti posvečamo kakovosti odnosov do kupcev in s stalnim spremljanjem odzivnih časov na reklamacije zadržujemo ali izboljšujemo zadovoljstvo naših kupcev.
- Za ekipo serviserjev predstavlja povsem nov izziv uvedba 5-letne garancije za vse velike gospodinjske aparate prodane na slovenskem trgu.
- 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

---

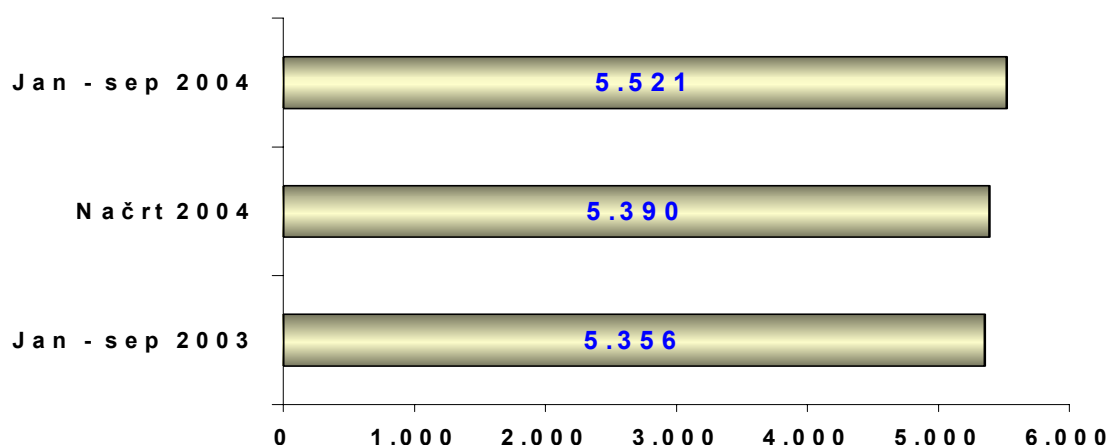
- Obdobje devetih mesecev je minilo v nadgradnji funkcionalnosti standardne programske podpore v krovni družbi in testiranje ustreznosti delovanja programske opreme na treh pomembnih projektih: na projektu analize dobičkonosnosti, projektu podatkovnega skladišča in investicijskem modulu. S tem bomo zagotovili uporabniško prijazen in učinkovit sistem poročanja za poslovno odločanje.
- V mesecu aprilu smo uvedli SAP informacijski sistem tudi v družbi Gorenje Skandinavien A/S in pričeli z izvedbeno fazo izgradnje informacijskega sistema v družbi Gorenje Vertriebs GmbH, München, Gorenje UK in Gorenje Romunija.
- Izdelana in potrjena je bila projektna dokumentacija za nadaljevanje aktivnosti uvajanja SAP informacijskega sistema v preostale družbe Skupine Gorenje, ki smo jo v tretjem četrtletju že nadgradili s pripravo strokovnih podlag za uvedbo SAP v divizijo Notranja oprema.

## 2.9. Zaposleni

---

### Število zaposlenih

- Število zaposlenih je bilo konec septembra 2004 v primerjavi z zadnjim dnevom preteklega poslovnega leta nižje za 11 zaposlenih (znižanje s **5.579** na **5.568** zaposlenih);
- zaposlili smo **322** delavcev, pretežno v proizvodnih programih; iz družbe je odšlo 350 delavcev.



Povprečno število zaposlenih

### Časovni fond

- Dosežen delež učinkovitih ur v rednem časovnem fondu je znašal 78,3%, v enakem obdobju preteklega leta 76,0%. 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 števila prazničnih dni.
- Delež nadur v strukturi časovnega fonda je nižji kot v enakem obdobju preteklega leta, kar je posledica nižjega števila obračunanih nadur.

### Časovni fond

v %	Jan – sep 2003	Načrt 2004	Jan – sep 2004
SKUPNI ČASOVNI FOND	102,7	101,8	102,2
- nadure	2,7	1,8	2,2
<b>REDNI ČASOVNI FOND</b> (od tega)	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
DELOVNE URE	76,0	78,1	78,3
IZOSTANKI (od tega)	24,0	21,9	21,7
* letni dopust	11,5	10,6	9,9
* bolniška + nega	6,1	6,0	5,5
* porodniški dopust	1,5	1,6	1,9
* državni prazniki	3,3	2,2	2,4
* ostali izostanki	1,6	1,5	2,0

Struktura časovnega fonda

## Plače in stroški dela

- Povprečna kosmata plača na zaposlenega je v obdobju januar – avgust znašala 224.174 SIT in presegla povprečno republiško kosmato plačo panoge (objavljen podatek o doseženi republiški kosmati plači panoge za obdobje januar – avgust znaša 217.558 SIT) za **3,0%**.

## 2.10. Naložbe in vzdrževanje

Investicijska dejavnost je bila v tem obdobju usmerjena na:

- dokončno uvedbo visokoregalnega skladišča (NAVIS) v redne poslovne procese,
- dobavo opreme za projekte nove generacije pralnih, sušilnih strojev in vitrin za ameriški trg,
- adaptacijo objektov in pripadajočo infrastrukturo v Šoštanju,
- dobavo opreme za tehnološke in programske posodobitve proizvodnje gospodinjskih aparatov.

Vrsta naložbe (v TSIT)	Načrt 2004	Jan – sep 2004	Doseganje načrta
KUHALNI APARATI	353.589	49.652	14,0 %
PRALNO POMIVALNI APARATI	466.737	801.387	171,7 %
HLADILNO ZAMRZOVALNI APARATI	2.531.697	880.444	34,8 %
MEKOM	589.315	467.035	79,3 %
INFORMATIKA IN TELEKOMUNIKACIJE	188.581	320.082	169,7 %
LOGISTIKA	23.573	187.584	795,8 %
OSTALI PROGRAMI IN PODROČJA	564.800	1.830.289	324,1 %
DANI PREDUJMI ZA OS ZAKLJUČEK NALOŽB IZ LETA 2003		192.691 2.794.119	
<b>SKUPAJ NALOŽBE</b>	<b>4.718.292</b>	<b>7.523.283</b>	<b>159,4 %</b>

Preseganje obsega naložb v krovni družbi je predvsem posledica razporejanja celotnega naložbenega potenciala v Skupini posameznim projektom. Presežen obseg investicij krovne družbe, je v pretežni meri kompenziran z zmanjšanjem obsega investicij v drugih družbah Skupine.

## 2.11. Delnice GRVG

- Delnica Gorenja je bila v septembru, glede na promet borznega trga, na šestem mestu Ljubljanske borze; dosegla je **4,3%** celotnega delniškega vrednostnega prometa;
- v lastniški strukturi se je v primerjavi s koncem leta 2003 povečal delež fizičnih oseb (s 30,6% na 31,2%), medtem ko se je število delničarjev glede na konec leta povečalo za **8,7%**; stanje konec septembra je tako 19.275 delničarjev;
- stanje lastnih delnic na dan 30.09.2004 je znašalo 251.042 ali 2,1% (stanje 31.12.2003 je bilo 264.540 delnic ali 2,2,%). Med letom smo odsvojili 13.498 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 6.131,70 SIT za delnico, v skupni vrednosti 82,8 mio SIT. Ustvarjen kapitalski dobiček v višini 45,5 mio SIT je izkazan kot povečanje kapitalskih rezerv;



- tečaj delnice Gorenja je konec leta 2003 znašal **4.918 SIT** in konec septembra 2004 **6.434 SIT**;
- čisti dobiček na delnico obdobja, izračunan kot razmerje med čistim dobičkom (letna raven) in številom izdanih delnic (odštete so odkupljene lastne delnice družbe), znaša 337 SIT;
- letna raven doseženega razmerja tržne cene in čistega poslovnega izida na delnico znaša **19,07** (na dan 31.12.2003 = 12,00);
- knjigovodska vrednost delnice na dan 30.09.2004 znaša **4.960 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 **1,30** (na dan 31.12.2003 = 1,03);
- indeks delnic borzne kotacije SBI 20 se je v istem obdobju povečal za **23,1%**;
- lastniška struktura na dan 30.09.2004 je bila naslednja:

Delničar	Število delnic	Delež v %
Kapitalska družba, d.d.	2.143.882	17,6
Slovenska odškodninska družba, d.d.	1.864.601	15,3
KD Investments d.d. VS Galileo	468.427	3,8
ID Maksima, d.d.	366.002	3,0
Triglav Steber I, ID d.d.	342.365	2,8
KD Investments d.d. VS Rastko	307.433	2,5
Gorenje, d.d. – lastne delnice	251.042	2,1
Krona Senior, d.d.	163.879	1,3
Vzajemni sklad Primus	154.388	1,3
Infond ID, d.d., Maribor	134.491	1,1
KD ID, d.d.	133.540	1,1
SOP Ljubljana	131.957	1,1
PID Vipa Invest, d.d.	106.847	0,9
INFOND PID, d.d.	103.243	0,8
Ostali delničarji	5.527.903	45,3
<b>SKUPAJ</b>	<b>12.200.000</b>	<b>100,0</b>

Število in delež delnic v lasti članov Uprave je 8.754 delnic ali 0,0717% deleža v kapitalu (Franjo Bobinac 822, Franc Košec 400, Žiga Debeljak 400, Drago Bahun 7.132) in Nadzornega sveta 22.345 delnic ali 0,1832% 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 in Peter Tevž 5.000 delnic).

## 2.12. Finančno upravljanje

### 2.12.1. Finančne naložbe

- Finančne naložbe so se v obdobju devetih mesecev povečale za 10,5% oziroma za 2,6 mrd SIT.

v TSIT	31.12.2003	31.03.2004	30.06.2004	30.09.2004	Strukt.
Kratkoročne finančne naložbe	2.031.167	2.213.582	2.608.928	2.321.533	8,5 %
Dolgoročne finančne naložbe	22.577.509	23.802.465	24.105.990	24.873.333	91,5 %
<b>Skupaj</b>	<b>24.608.676</b>	<b>26.016.047</b>	<b>26.714.918</b>	<b>27.194.866</b>	<b>100,0 %</b>

- V opazovanem obdobju beležimo največjo spremembo pri dolgoročnih naložbah v povezane družbe, kar je posledica dokapitalizacije Gorenja Zagreb, nakupa lastniškega deleža v družbi Kemis d.o.o., dokapitalizacije družbe Istrabenz–Gorenje d.o.o. ter ustvarjenih dobičkov odvisnih družb.
- Rast kratkoročnih finančnih naložb je predvsem posledica povečanja kratkoročnih kreditov, danih povezanim družbam; skladno s finančno politiko Skupine Gorenje se nekatere povezane družbe zadolžujejo pri krovni družbi. V istem obdobju beležimo tudi zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb v vrednostne papirje, kar je posledica prodaje poslovno nepotrebnega premoženja.
- Glavni delež v strukturi finančnih naložb na dan 30.09.2004 tako zavzemajo naložbe v povezane družbe (kapitalske in finančne naložbe) in sicer 87,7%, sledijo naložbe v lastne delnice s 5,9%, v deleže drugih pravnih oseb s 4,1%, ter naložbe v vrednostne papirje s 2,3%.

### 2.12.2. Finančne obveznosti

- Skladno z vsakoletno dinamiko poslovanja so se finančne obveznosti v prvih devetih mesecih povečale, tako da so na dan 30.09.2004 znašale 34,4 mrd SIT, kar pomeni 50,9% rast oziroma za 11,6 mrd SIT. V primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta so se finančne obveznosti povečale za 31,6% oziroma 8,3 mrd SIT.
- Osnovni razlog povečanja zadolženosti je financiranje obratnih sredstev, dinamika rasti obsega poslovanja v opazovanem obdobju, dinamike izvajanja naložb v osnovna sredstva ter spremenjeni plačilni pogoji do nekaterih povezanih družb.
- 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. Glede na to se je spremenila struktura kreditov po ročnosti, tako da je na dan 30.09.2004 znašala 54:46 v korist dolgoročnih virov (31.12.2003 = 48:52).

V TSIT	31.12.2003	31.03.2004	30.06.2004	30.09.2004	Strukt.
Kratkoročni krediti	11.848.144	15.195.793	14.236.455	15.730.212	45,7%
Dolgoročni krediti	10.980.918	13.930.729	17.144.432	18.709.470	54,3%
<b>Skupaj</b>	<b>22.829.062</b>	<b>29.126.522</b>	<b>31.380.887</b>	<b>34.439.682</b>	<b>100,0%</b>

- V primerjavi s koncem preteklega leta ugotavljamo na aktivni strani bilance stanja strukturno rast kratkoročnih sredstev (rast obratnega kapitala), na strani njihovih virov pa pomembno krepitev dolgoročnih virov.
- V strukturi prejetih kreditov raste delež kreditov najetih pri drugih finančnih institucijah z najetjem dolgoročnih posojil ter delež posojil, najetih od povezanih družb, kar je posledica finančne politike Skupine Gorenje na področju financiranja.

v T SIT	31.12.2003	31.03.2004	30.06.2004	30.09.2004	Strukt.
Banke	21.339.064	27.702.249	29.901.756	31.626.957	91,8%
Zavarovalnice in SID	1.446.048	1.359.773	1.323.736	2.440.907	7,1%
Povezana podjetja	43.950	64.500	155.395	371.818	1,1%
<b>Skupaj</b>	<b>22.829.062</b>	<b>29.126.522</b>	<b>31.380.887</b>	<b>34.439.682</b>	<b>100,0%</b>

- Z namenom obvladovanja finančnih tveganj, optimiranja stroškov financiranja in strukturnega usklajevanja bilance stanja, usklajujemo kreditni portfelj tako po ročnosti kot po valutni izpostavljenosti. Posledično temu rastejo krediti, nominirani v EUR. Manjši del zadolženosti ostaja v domači valuti, kar je posledica kratkoročnega koriščenja odobrenih okvirnih kreditov z namenom optimiranja dnevne likvidnosti.

v T SIT	31.12.2003	31.03.2004	30.06.2004	30.09.2004	Strukt.
Kreditni v EUR	19.711.481	26.262.310	28.582.501	32.685.805	94,9%
Kreditni v SIT	2.273.950	1.314.500	1.460.395	1.266.818	3,7%
Kreditni v USD	843.631	1.549.712	1.337.991	487.059	1,4%
<b>Skupaj</b>	<b>22.829.062</b>	<b>29.126.522</b>	<b>31.380.887</b>	<b>34.439.682</b>	<b>100,0%</b>

### 2.12.3. Obvladovanje tveganj

- **Plačilnosposobnostna tveganja** ostajajo zaradi razpoložljivih limitov pri bankah in njihove dostopnosti do finančnih virov nizka.
- Geografska razpršenost prodaje ter obseg in valutna struktura izvoznih in uvoznih aktivnosti zahtevata aktivno upravljanje z **valutnimi tveganji**. S prehodom na fakturiranje v lokalnih valutah držav Vzhodne in JV Evrope se valutna tveganja prenašajo z odvisnih na 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, HUF ter HRK.
- **Kreditna tveganja** so zaradi uporabe razpoložljivih instrumentov zavarovanja (zavarovanja pred komercialnimi tveganji, 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, v skladu s finančno politiko, fiksirali pomemben del dolgoročnega kreditnega portfelja. Delež

kreditov s fiksno obrestno mero in kreditov, za katere smo izvedli obrestne zamenjave, tako na dan 30.09.2004 znaša 36,0% celotne zadolženosti Gorenja d.d.

### 2.13. Pogoji poslovanja v letu 2004

---

Tudi tretje četrtletje letošnjega leta so zaznamovali podobni trendi in razmere na vseh ključnih trgih delovanja Skupine Gorenje, kot so bili prisotni že v prvi 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.
- 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.
- Predčasen vstop Slovenije v mehanizem ERM II in fiksiranje tečaja EUR/SIT sta 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. Doseženi sporazum s sindikati bo povzročil rast stroškov dela nad načrtovano raven; ocenjujemo, da bo njegov letni učinek znašal 300 mio SIT.
- Največji problem v letu 2004 pa predstavljajo izjemni cenovni pritiski na rast cen strateških materialov in surovin, predvsem jeklene pločevine, drugih jeklenih izdelkov, neželeznih kovin ter v zadnjem četrtletju tudi petrokemijskih izdelkov. 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.

Tako kot ob polletju, še vedno ocenjujemo, da skupni negativni učinki podražitev strateških materialov in surovin, pretežno jeklene pločevine ter petrokemijskih izdelkov, v drugi polovici leta 2004 ne bodo presegli 1,3 mrd SIT, kar skupaj z nenačrtovano rastjo stroškov dela predstavlja 1,6 mrd SIT nenačrtovanih negativnih učinkov.

Omenjene negativne učinke naštetih negativnih značilnosti gospodarskega okolja poskušamo med letom v čim večji meri nevtralizirati:

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

Uprava bo tudi v zadnjem četrtletju nadaljevala izvajanje vseh 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 - september 2004 pri pripravi računovodskih izkazov uporabljala enake računovodske usmeritve kot v letu 2003.

#### 1.1. Izkaz poslovnega izida

v mio SIT	Doseženo jan - sep 2003	Načrt jan-dec 2004	Doseženo jan - sep 2004	Doseganje načrta	Primerjava 2004/2003
Čisti prihodki od prodaje	92.260,2	134.836,1	104.654,7	77,6 %	113,4 %
Sprememba vrednosti zalog	1.268,8	339,2	1.440,1	424,6 %	113,5 %
Vrednost usredstvenih lastnih proizvodov in storitev	62,6	130,0	399,4	307,2 %	638,0 %
Drugi poslovni prihodki	553,1	475,6	878,2	184,6 %	158,8 %
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>94.144,7</b>	<b>135.780,9</b>	<b>107.372,4</b>	<b>79,1 %</b>	<b>114,1 %</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	- 71.398,7	- 102.319,1	- 83.095,9	81,2 %	116,4 %
Stroški dela	- 14.570,2	- 21.202,9	- 16.393,7	77,3 %	112,5 %
Amortizacija	- 5.119,4	- 7.029,0	- 5.463,7	77,7 %	106,7 %
Prevrednotovalni poslovni odhodki	- 106,1	- 200,0	- 418,5	209,3 %	394,4 %
Drugi poslovni odhodki	- 249,0	- 293,6	- 346,9	118,2 %	139,3 %
Rezervacije	-	-	-	-	-
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>2.701,3</b>	<b>4.736,4</b>	<b>1.653,7</b>	<b>34,9 %</b>	<b>61,2 %</b>
Finančni prihodki	2.315,4	2.629,8	3.665,3	139,4 %	158,3 %
Finančni odhodki	- 1.719,8	- 1.990,0	- 2.381,8	119,7 %	138,5 %
Rezultat finančnih gibanj	595,6	639,8	1.283,5	200,6 %	215,5 %
<b>Poslovni izid iz rednega delovanja</b>	<b>3.296,5</b>	<b>5.376,2</b>	<b>2.937,2</b>	<b>54,6 %</b>	<b>89,1 %</b>
Izredni prihodki	0,0	-	86,4	-	-
Izredni odhodki	- 0,4	-	- 0,5	-	125,0 %
Rezultat izrednih gibanj	- 0,4	-	85,9	-	-
<b>Celotni poslovni izid</b>	<b>3.296,5</b>	<b>5.376,2</b>	<b>3.023,1</b>	<b>56,2 %</b>	<b>91,7 %</b>
Davki iz dobička	- 31,7	- 300,0	0,0	-	-
<b>Čisti poslovni izid obdobja</b>	<b>3.264,8</b>	<b>5.076,2</b>	<b>3.023,1</b>	<b>59,6 %</b>	<b>92,6 %</b>

## 1.2. Bilanca stanja

v mio SIT	Doseženo 30.9.2003	Doseženo 30.9.2004	Primerjava obdobj	Doseženo 31.12.2003	Primerjava 2004/2003
<b>STALNA SREDSTVA</b>	<b>65.672,0</b>	<b>76.750,9</b>	<b>116,9 %</b>	<b>72.435,6</b>	<b>106,0 %</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.629,9	1.760,0	108,0 %	1.761,7	99,9 %
Opredmetena osnovna sredstva	43.056,3	50.117,6	116,4 %	48.096,4	104,2 %
Dolgoročne finančne naložbe	20.985,8	24.873,3	118,5 %	22.577,5	110,2 %
<b>GIBLJIVA SREDSTVA</b>	<b>47.965,1</b>	<b>53.818,4</b>	<b>112,2 %</b>	<b>47.830,7</b>	<b>112,5 %</b>
Zaloge	12.581,5	15.189,5	120,7 %	12.410,1	122,4 %
Dolgoročne poslovne terjatve	305,7	505,9	165,5 %	293,6	172,3 %
Kratkoročne poslovne terjatve	31.328,0	35.770,9	114,2 %	33.084,1	108,1 %
Kratkoročne finančne naložbe	3.428,3	2.321,5	67,7 %	2.031,1	114,3 %
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	321,6	30,6	9,5 %	11,9	257,1 %
<b>AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>402,8</b>	<b>512,2</b>	<b>127,2 %</b>	<b>391,8</b>	<b>130,7 %</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>114.039,9</b>	<b>131.081,5</b>	<b>114,9 %</b>	<b>120.658,1</b>	<b>108,6 %</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>56.546,5</b>	<b>59.935,9</b>	<b>106,0 %</b>	<b>57.918,1</b>	<b>103,5 %</b>
<b>DOLGOROČNE REZERVACIJE</b>	<b>5.249,4</b>	<b>3.886,8</b>	<b>74,0 %</b>	<b>4.153,8</b>	<b>93,6 %</b>
<b>DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>11.725,5</b>	<b>18.713,1</b>	<b>159,6 %</b>	<b>10.985,3</b>	<b>170,3 %</b>
Dolgoročne finančne obveznosti	11.724,5	18.712,3	159,6 %	10.984,3	170,4 %
Dolgoročne poslovne obveznosti	1,0	0,8	80,0 %	1,0	80,0 %
<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>39.319,8</b>	<b>46.739,0</b>	<b>118,9 %</b>	<b>47.255,8</b>	<b>98,9 %</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	14.569,7	15.799,8	108,4 %	11.903,3	132,7 %
Kratkoročne poslovne obveznosti	24.750,1	30.939,2	125,0 %	35.352,5	87,5 %
<b>PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>1.198,7</b>	<b>1.806,7</b>	<b>150,7 %</b>	<b>345,1</b>	<b>523,5 %</b>
<b>SKUPAJ VIRI SREDSTEV</b>	<b>114.039,9</b>	<b>131.081,5</b>	<b>114,9 %</b>	<b>120.658,1</b>	<b>108,6 %</b>

## 1.3. Izkaz finančnega izida

mio SIT	Jan – sep 2003	Jan – sep 2004
<b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a) Pritoki pri poslovanju</b>	<b>6.073,5</b>	<b>5.467,3</b>
Dobiček pred obdavčitvijo	3.296,5	3.023,1
Amortizacija	5.119,4	5.463,7
Začetne manj končne poslovne terjatve	- 2.171,0	- 2.899,1
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	- 171,4	- 120,4
<b>b) Odtoki pri poslovanju</b>	<b>- 2.067,7</b>	<b>- 5.731,4</b>
Davki iz dobička	- 31,7	0
Končne manj začetne zaloge	- 1.035,1	- 2.779,5
Začetni manj končni poslovni dolgovi	- 1.258,6	- 4.413,5
Začetne manj končne pasivne časovne razmejitve	257,7	1.461,6
<b>c) Prebitek pritokov pri poslovanju ali prebitek odtokov pri poslovanju</b>	<b>4.005,8</b>	<b>- 264,1</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>- 12.321,8</b>	<b>- 9.925,1</b>
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	- 1.205,1	- 373,2
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	- 9.430,5	- 7.110,0
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	- 792,4	- 1.941,9
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	- 893,8	- 500,0
<b>c) Prebitek pritokov pri naložbenju ali prebitek odtokov pri naložbenju</b>	<b>- 12.321,8</b>	<b>-9.925,1</b>
<b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a) Pritoki pri financiranju</b>	<b>10.729,3</b>	<b>11.624,5</b>
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov	2.675,2	7.728,0
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	8.054,1	3.896,5
<b>b) Odtoki pri financiranju</b>	<b>- 2.395,6</b>	<b>- 1.416,6</b>
Zmanjšanje kapitala	- 1.211,6	- 1.149,7
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij	- 1.184,0	- 266,9
<b>c) Prebitek pritokov pri financiranju ali prebitek odtokov pri financiranju</b>	<b>8.333,7</b>	<b>10.207,9</b>
<b>Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>	<b>321,6</b>	<b>30,6</b>
<b>x) Finančni izid v obdobju</b>	<b>17,7</b>	<b>18,7</b>
<b>y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>303,9</b>	<b>11,9</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	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>45,5</b>						<b>3.023,1</b>		<b>353,8</b>	<b>3.422,4</b>
vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta								3.023,1			3.023,1
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala										353,8	353,8
vnos zneska dobička pri prodaji lastnih delnic		45,5									45,5
<b>Premiki v kapitalu</b>				<b>- 37,3</b>		<b>4.166,1</b>	<b>-1.977,0</b>	<b>-2.151,8</b>			<b>0,0</b>
sprostitev rezerv za lastne delnice				- 37,3			37,3				0,0
prenos čistega poslovnega izida leta 2003							2.151,8	-2.151,8			0,0
prenos čistega poslovnega izida prejšnjih let						4.166,1	-4.166,1				0,0
<b>Premiki iz kapitala</b>							<b>-1.194,9</b>			<b>-209,7</b>	<b>-1.404,6</b>
izplačilo dividend							-1.194,9				-1.194,9
znižanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala										-209,7	-209,7
<b>Končno stanje 30.09. 2004</b>	<b>12.200,0</b>	<b>129,2</b>	<b>3.090,3</b>	<b>669,9</b>	<b>478,2</b>	<b>17.015,1</b>	<b>1.205,7</b>	<b>3.023,1</b>	<b>18.703,3</b>	<b>3.421,1</b>	<b>59.935,9</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. popravek 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>6,3</b>						<b>3.264,9</b>		<b>182,6</b>	<b>3.453,8</b>
vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta								3.264,9			3.264,9
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala										182,6	182,6
vnos zneska dobička pri prodaji lastnih delnic		6,3									6,3
<b>Premiki v kapitalu</b>				<b>- 8,3</b>		<b>1.897,5</b>	<b>-347,7</b>	<b>-1.541,5</b>			<b>0</b>
sprostitev rezerv za lastne delnice				- 8,3			8,3				0
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						1.897,5	-1.897,5				0
<b>Premiki iz kapitala</b>						<b>-1.113,9</b>	<b>-104,1</b>				<b>-1.218,0</b>
izplačilo dividend						-1.113,9	-104,1				-1.218,0
znižanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala											
<b>Končno stanje 30.09. 2003</b>	<b>12.200,0</b>	<b>6,3</b>	<b>3.090,3</b>	<b>815,6</b>		<b>13.031,4</b>	<b>1.905,8</b>	<b>3.264,9</b>	<b>18.703,3</b>	<b>3.528,7</b>	<b>56.546,3</b>

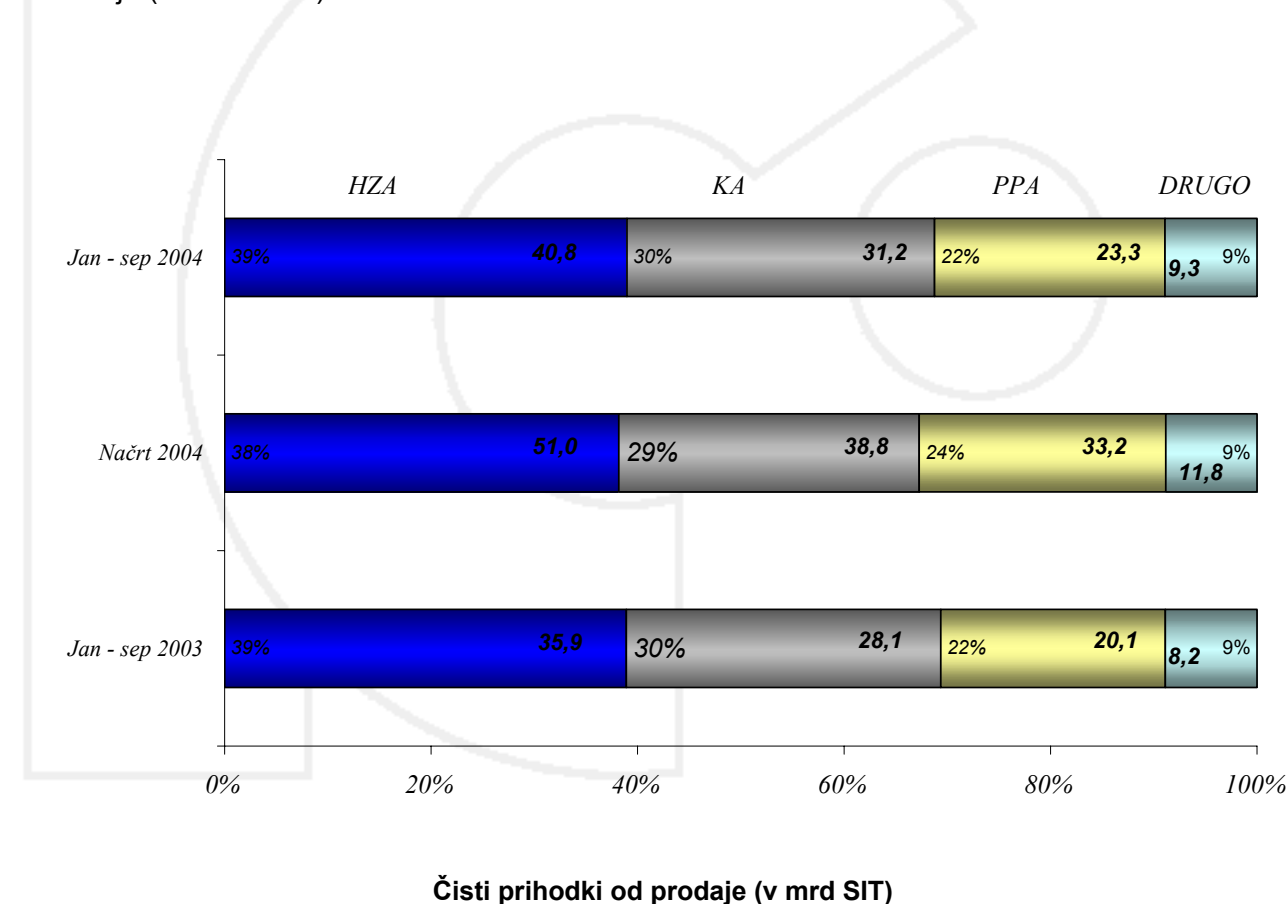
## 2. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

### 2.1. Prihodki

V devetih mesecih letošnjega leta so **čisti prihodki iz prodaje** dosegli 104.654,7 mio SIT ali 77,6% delež letnega načrta. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so višji za 12.180,1 mio SIT ali 13,4%.

V strukturi celotne prodaje dosega **prodaja velikih gospodinjskih aparatov** 93.245,6 mio SIT ali 89% delež; v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta je višja za 14%.

Z usredstvenimi lastnimi proizvodi je družba ustvarila za 399,4 mio SIT prihodkov. Usredstveni lastni proizvodi so se v pomembnem obsegu nanašali na investicije v opremo novega logističnega centra v Velenju (142 mio SIT).



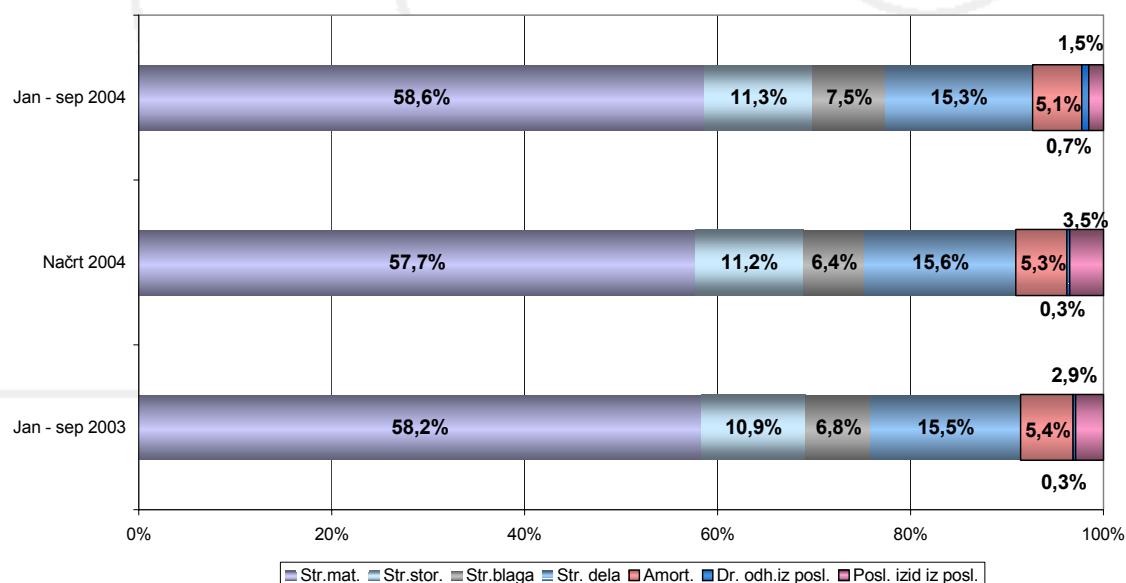
### 2.2. Stroški in odhodki

**Delež stroškov blaga, materiala in storitev** znaša v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 77,4%, kar pomeni v primerjavi z enakim obdobjem povišanje za 1,5 odstotne točke. Povečanje **stroškov materiala** za 14,8% glede na enako obdobje lanskega leta je posledica povečanega obsega proizvodnje in spremembe strukture izdelkov v proizvodnji ter rasti vhodnih cen, predvsem v črni metalurgiji, v panogi kemijskih surovin in plastike. **Stroški storitev** so rasli hitreje kot kosmati donos iz poslovanja zaradi večjega obsega izdelavnih storitev in povišanja cen v obravnavanem obdobju leta 2004.

v mio SIT	Jan – sep 2003	Načrt 2004	Jan – sep 2004	Doseganje načrta	Primerjava 04/03
Str.blaga, mat.,in stor.	71.398,7	102.319,1	83.095,9	81,2 %	116,4 %
- nab.vred.prod.bl.in mat.	6.360,5	8.664,8	8.053,2	92,9 %	126,6 %
- stroški materiala	54.820,3	78.391,8	62.946,6	80,3 %	114,8 %
- stroški storitev	10.217,9	15.262,5	12.096,1	79,3 %	118,4 %
Stroški dela	14.570,2	21.202,9	16.393,7	77,3 %	112,5 %
Stroški amortizacije	5.119,4	7.029,0	5.463,7	77,7 %	106,7 %
Prevrednotovalni poslovni odhodki	106,1	200,0	418,5	209,3 %	394,4 %
Rezervacije	0	0	0		
Drugi odhodki poslovanja	249,0	293,6	346,9	118,2 %	139,3 %
Poslovni stroški skupaj	91.443,4	131.044,6	105.718,7	80,7 %	115,6 %

**Stroški dela** so dosegli 77,3% delež načrtovanih in so glede na primerljivo obdobje lanskega leta višji za 12,5%. Navedena rast je posledica višjega deleža učinkovitih ur v rednem časovnem fondu ter rasti plač v skladu z določili delovnopravne zakonodaje.

**Stroški amortizacije** dosegajo 77,7% načrtovanih in so v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 6,7% zaradi aktiviranja novih neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev.



Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatem donosu

Med **prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki** predstavljajo največji delež prevrednotovalni odhodki za razvrednotenje nekurantnega materiala, popravki zalog materiala ter popravki terjatev.

V devetih mesecih leta 2004 družba ni oblikovala **rezervacij** v breme stroškov.

**Dodana vrednost** obdobja znaša 23.930 mio SIT je za 6,4% višja od primerljivega obdobja in dosega 72,1% načrtovane vrednosti. **Na zaposlenega** znaša 4.334 TSIT, kar pomeni 3,2% več, kot je bila dosežena v enakem obdobju lanskega leta.

**Poslovni izid iz poslovanja** je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta nižji za 38,8%, kar je posledica višjega deleža odhodkov iz poslovanja v kosmatem donosu iz poslovanja (1,4 odstotne točke), in dosega 34,9% letnega načrta. Poslovni izid iz poslovanja ni v celoti primerljiv z enakim obdobjem preteklega leta, ker je družba Gorenje, d.d., s ciljem enotne organizacije prodajne mreže na vseh trgih, na družbo Gorenje GTI, d.o.o. s 01.07.2003 prenesla dejavnost prodaje gospodinjskih aparatov za slovenski trg. Poleg tega je v enakem obdobju lanskega leta na oblikovanje poslovnega izida iz poslovanja pomembnejše vplivalo tudi črpanje oziroma odprava dolgoročnih rezervacij (v obdobju januar – september 2003 se je stanje dolgoročnih rezervacij zmanjšalo za 1.184 mio SIT, v enakem obdobju letošnjega leta za 267 mio SIT).

Pozitivni rezultat **finančnih gibanj** v višini 1.283,5 mio SIT povečuje poslovni izid iz poslovanja za 1,2 odstotni točki, tako da ima poslovni izid iz rednega delovanja 2,7% delež v strukturi kosmatega donosa. Pomembno ga oblikujejo prihodki od deleža v dobičkih odvisnih družb v višini 1.389,4 mio SIT.

	Jan – sep 2003	Jan – sep 2004	2004/2003
<b>v mio SIT</b>			
• Prihodki od dividend	25,3	22,2	87,7 %
• Prihodki od obresti	457,6	468,0	102,3 %
• Prihodki od deležev v dobičku	1.036,1	1.445,3	139,5 %
• Prihodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti	596,2	883,9	148,3 %
• Drugi finančni prihodki	200,1	845,9	422,7 %
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>2.315,3</b>	<b>3.665,3</b>	<b>158,3 %</b>
• Odhodki za obresti	1.046,6	1.522,6	145,5 %
• Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	638,7	818,5	128,2 %
• Drugi finančni odhodki	34,4	40,7	118,3 %
<b>Skupaj finančni odhodki</b>	<b>1.719,7</b>	<b>2.381,8</b>	<b>138,5 %</b>
• Saldo dividend	25,3	22,2	87,7 %
• Saldo drugih deležev v dobičku	1.036,1	1.445,3	139,5 %
• Saldo obresti	- 589,0	- 1.054,6	179,0 %
• Saldo prevrednotovanj	- 42,5	65,4	/
• Saldo drugih finančnih gibanj	165,7	805,2	485,9 %
<b>Skupaj saldo finančnih gibanj</b>	<b>595,6</b>	<b>1.283,5</b>	<b>215,5 %</b>

**Rezultat izrednih gibanj** izkazuje pozitivni saldo iz naslova vračila preveč plačanega davka od dobička pravnih oseb za leta 1995, 1996 in 1997.

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

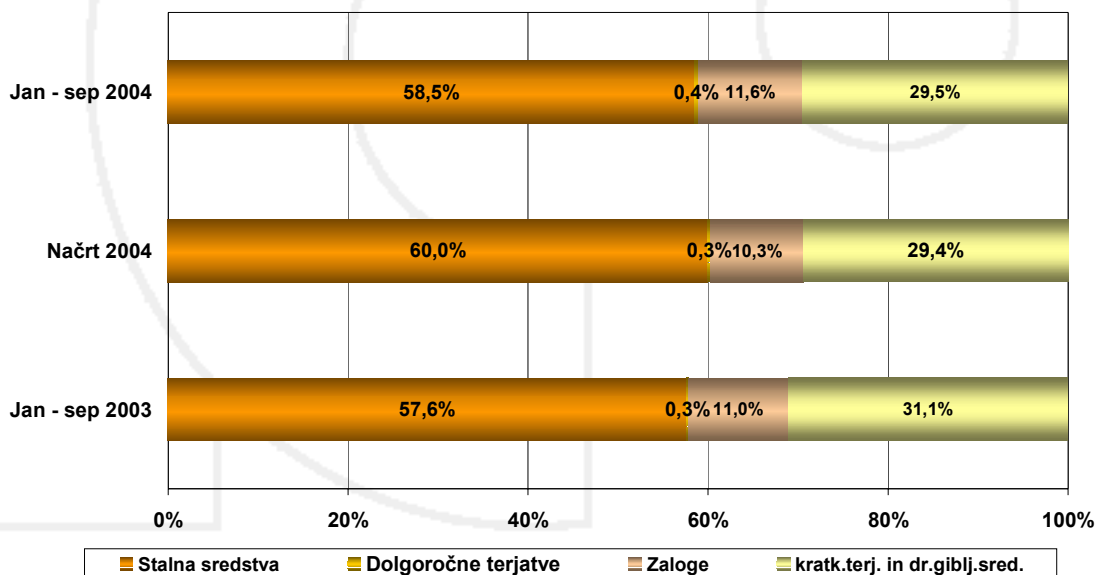
**Čisti poslovni izid** obračunskega obdobja v višini 3.023,1 mio SIT je za 7,4% nižji od doseženega v primerljivem obdobju lanskega leta in dosega 59,6% letnega načrtovanega dobička.

**Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in rezervacijami** (izračunan kot dobiček iz poslovanja, povečan za stroške amortizacije ter čisto spremembo dolgoročnih rezervacij), ki predstavlja grobo mero v obdobju ustvarjenih denarnih tokov iz poslovanja, znaša 6.850,1 mio SIT, kar je za 3,2% več kot v enakem obdobju leta 2003 in predstavlja 58,9% letnega načrta za leto 2004.

### 2.3. Bilanca stanja

**Bilančna vsota** na dan 30.09.2004 znaša 131.081,5 mio SIT, kar predstavlja 8,6% povečanje glede na primerljivo obdobje lanskega leta.

Bilanca stanja na strani **sredstev** se je strukturno spremenila v korist kratkoročnih sredstev, tako da predstavljajo stalna sredstva 58,6% delež (31.12.2003 je bil njihov delež 60%) celotnih sredstev. Z dolgoročnimi viri pokrivamo celotna dolgoročna sredstva in 4,4% kratkoročnih sredstev. Pokritost kratkoročnih sredstev z dolgoročnimi viri se je glede na leto 2003 izboljšala za 3,9%. V okviru kratkoročnih sredstev so se povečale zaloge gotovih izdelkov in terjatve do kupcev, kar je v skladu z letno dinamiko poslovnih aktivnosti.



Bilančna struktura sredstev

**Neopredmetena dolgoročna in opredmetena osnovna sredstva** zavzemajo v strukturi bilance 39,5% delež, ki je glede na konec leta 2003 nižji za 1,9-odstotne točke. Znižanje je posledica manjšega obsega vlaganj v letu 2004.

**Dolgoročne finančne naložbe** izkazujejo stanje v višini 24.873,3 mio SIT, kar predstavlja v strukturi bilance stanja 19,0% delež in so za 10,2% 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., dodatni delež v družbi Notranja oprema, d.d. (dosežen delež 98,7%), in Gorenje Tiki, d.o.o. (dosežen delež 99,795%).

**Zaloge** v višini 15.189,5 mio SIT so v primerjavi s stanjem leta 2003 višje za 15,0%, 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 22,4%, kar je posledica rasti cen predvsem v črni metalurgiji, v panogi kemijskih surovin in plastike. **Zaloge nedokončane proizvodnje** so glede na leto 2003 višje za 29,8% in **zaloge gotovih izdelkov** za 33,7%, kar je predvsem posledica letne dinamike proizvodnih in prodajnih aktivnosti.

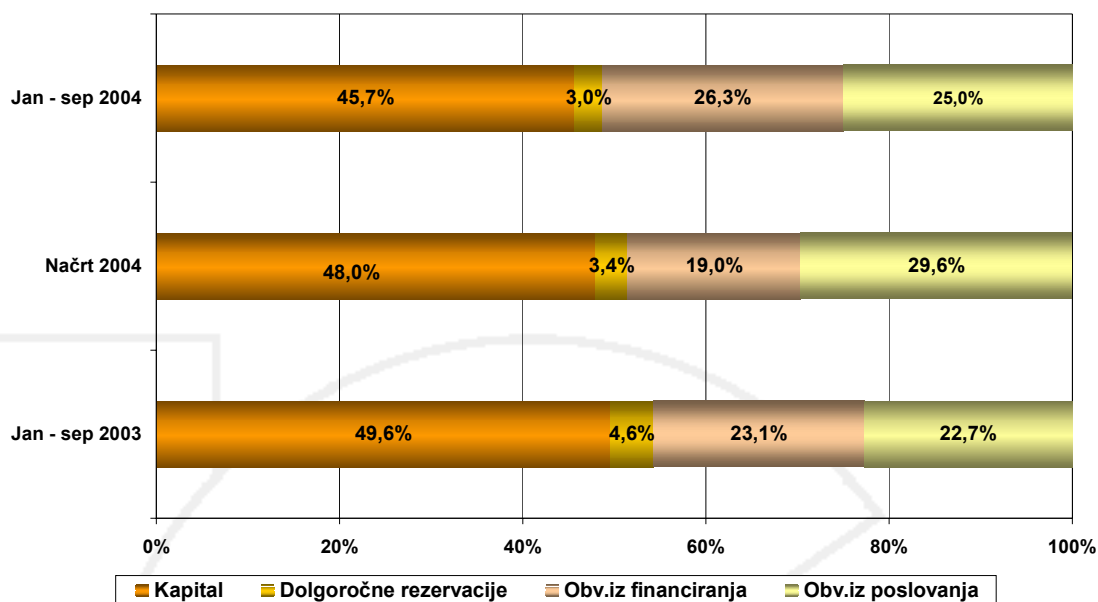
Stanje **kratkoročnih poslovnih terjatev** je za 8,1% višje od stanja na zadnji dan preteklega leta. **Kratkoročne terjatve do kupcev** obsegajo 34.641,2 mio SIT in so porasle za 12,6%, kar je posledica večjega obsega prodaje na trgih Jugovzhodne Evrope in načrtovane prodaje na trgih Centralne in Severne Evrope in na trgih Vzhodne Evrope; slabši rezultati so bili doseženi na trgih Jugozahodne Evrope. Število dni povprečne vezave terjatev je 87, kar je 7 dni več kot povprečje leta 2003.

<b>VEZAVE (dnevi)</b>	<b>Jan-sep 2003</b>	<b>Jan-dec 2003</b>	<b>Jan-sep 2004</b>
- vezava zalog materiala	36	34	34
- vezava zalog gotovih izdelkov	13	13	14
- vezava terjatev do kupcev	80	80	87
- vezava obveznosti do dobaviteljev	89	90	93

**Kratkoročne finančne naložbe** so glede na zadnji dan preteklega leta višje za 14,3%, kar je posledica financiranja odvisnih družb in vzpostavitve terjatev iz naslova upravičenih dividend in drugih udeležb.

**Aktivne časovne razmejitev** so se povečale za 30,7% v primerjavi s stanjem konec leta, predvsem zaradi odloženih stroškov zavarovanj in nezaračunanih prihodkov.

**V strukturi obveznosti** do virov sredstev ugotavljamo krepitev dolgoročnih virov (63-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, kljub izplačilu dividend, zvišala za 3,5%, kar je posledica ravni čistega poslovnega izida in povečanja posebnega prevrednotovalnega popravka finančnih naložb. Družba je povečala kapitalske rezerve za 45,5 mio SIT iz naslova odtujitve 13.498 lastnih delnic za pridobitev lastniškega deleža v družbi Kemis, d.o.o., v družbi Notranja oprema, d.d., in v družbi Gorenje Tiki, d.o.o.

**Dolgoročne rezervacije** so nižje za 6,4% glede na konec leta 2003, predvsem zaradi koriščenja rezervacij za velika popravila. Družba je v breme čistih prihodkov od prodaje oblikovala za 803,0 mio SIT rezervacij, medtem ko jih je koristila in sproščala za 830,9 mio SIT.

**Dolgoročne finančne obveznosti** v višini 18.712,3 mio SIT predstavljajo 14,3% delež v strukturi bilančne vsote in so za 70,4% višje od predhodnega leta. V pretežni meri so se nova posojila uporabila za financiranje vlaganj v opredmetena osnovna sredstva.

**Kratkoročne finančne obveznosti** v znesku 15.799,8 mio SIT so v primerjavi s preteklim letom višje za 32,7%, kar je pogojeno s povečanjem stanja terjatev in zalog.

**Kratkoročne poslovne obveznosti** so se glede na leto 2003 znižale za 12,5% zaradi manjše nabave materiala in storitev v mesecu avgustu ter manjšega obsega investiranja v letošnjem letu; povprečni dnevi vezave so višji za 3 dni v primerjavi s povprečjem poslovnega leta 2003.

**Pasivne časovne razmejitev** v višini 1.806,7 mio SIT so strukturni delež v primerjavi s preteklim letom zvišale za 1,1-odstotno točko, kar je posledica medletnega vračunavanja stroškov bonitet kupcem naših izdelkov, vračunavanja obresti za posojila ter vračunavanja stroškov storitev in kratkoročno odloženih prihodkov.

## 2.4. Izkaz finančnega izida

---

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

Negativni **finančni tok pri naložbenju** oblikuje povečanje opredmetenih, neopredmetenih osnovnih sredstev in 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, plačevanja poslovnih obveznosti in izplačila dividend lastnikom kapitala.





## 3. IZBRANI RAČUNOVODSKI KAZALNIKI

	Jan - sep 2003	Načrt 2004	Jan - sep 2004
<b>KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI</b>			
Čista dobičkonosnost prihodkov	3,5 %	3,8 %	2,9 %
Čista donosnost sredstev	5,3 %	5,6 %	4,8 %
Čista dobičkonosnost kapitala	8,3 %	9,4 %	7,2 %
<b>AKTIVNOSTNI KAZALNIKI</b>			
Koeficient obračanja sredstev	1,08	1,14	1,06
Koeficient obračanja zalog	9,78	10,70	9,19
Koeficient obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev	3,93	4,20	3,90
<b>KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA</b>			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,39	0,37	0,40
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,58	0,60	0,59
<b>KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE</b>			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,11	1,12	1,07
Stopnja lastniškosti financiranja	0,50	0,52	0,46
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,64	0,67	0,63
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,27	1,42	1,16
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,10	0,08	0,05
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,89	0,91	0,82
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,21	1,24	1,14
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,03	-0,06	0,12
<b>KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA</b>			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,04	1,02
Čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)	17.226	25.016	18.956
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)	4.200	6.154	4.334



**NEREVIDIRANO POROČILO SKUPINE GORENJE**

### III. POSLOVNO POROČILO SKUPINE GORENJE

#### 1. Skupina Gorenje

---

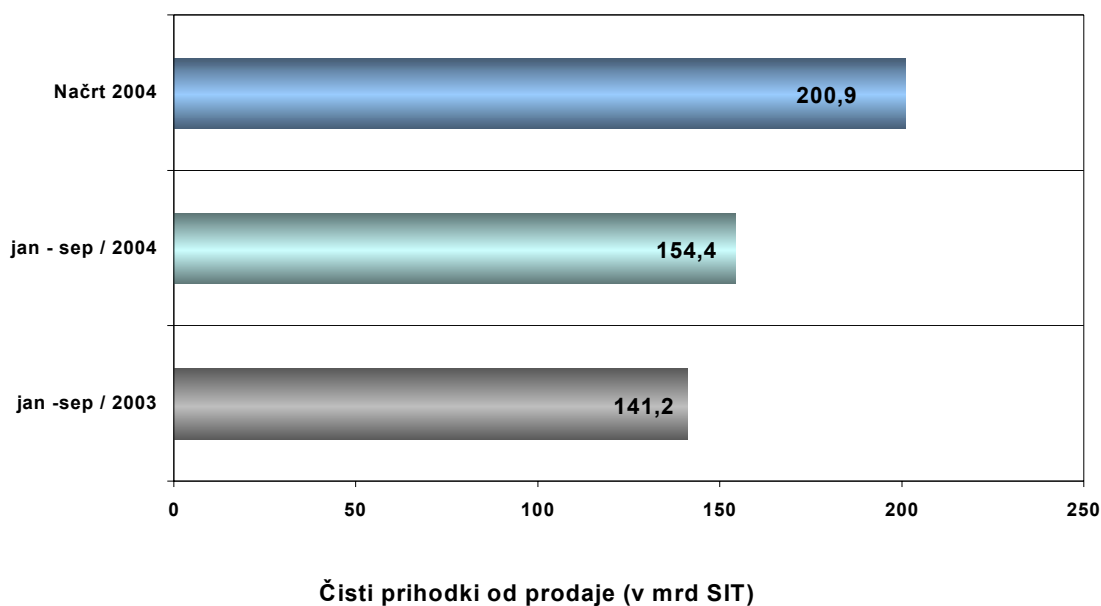
- Skupino Gorenje v letu 2004 **sestavlja** krovna družba Gorenje, d.d. in 47 odvisnih družb, delujočih v Sloveniji in v tujini.
- **Spremembe v kapitalski strukturi** Skupine Gorenje v letu 2004 so naslednje:
  - Družba Gorenje, d.d. je v mesecu februarju 2004 odkupila od družbe Gorenje GTI, d.o.o., 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 devetih mesecih 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.
  - Družba Gorenje Real Kft. Budimpešta je bila s 01.07.2004 pripojena k družbi Gorenje Budapest Kft.
  - Družba Gorenje Pacific Pty. Ltd., Avstralija je v skladu s sklepom skupščine družbe z dne 05.07.2004 od 21.08.2004 v postopku likvidacije.
- **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 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 obdobju januar - september letošnjega leta so družbe v Skupini Gorenje dosegle za 13.225,3 mio SIT (9,4 %) več **konsolidiranih čistih prihodkov** kot v enakem obdobju preteklega leta in 76,9 % delež načrtovanih za leto 2004.



### Prodaja po divizijah

---

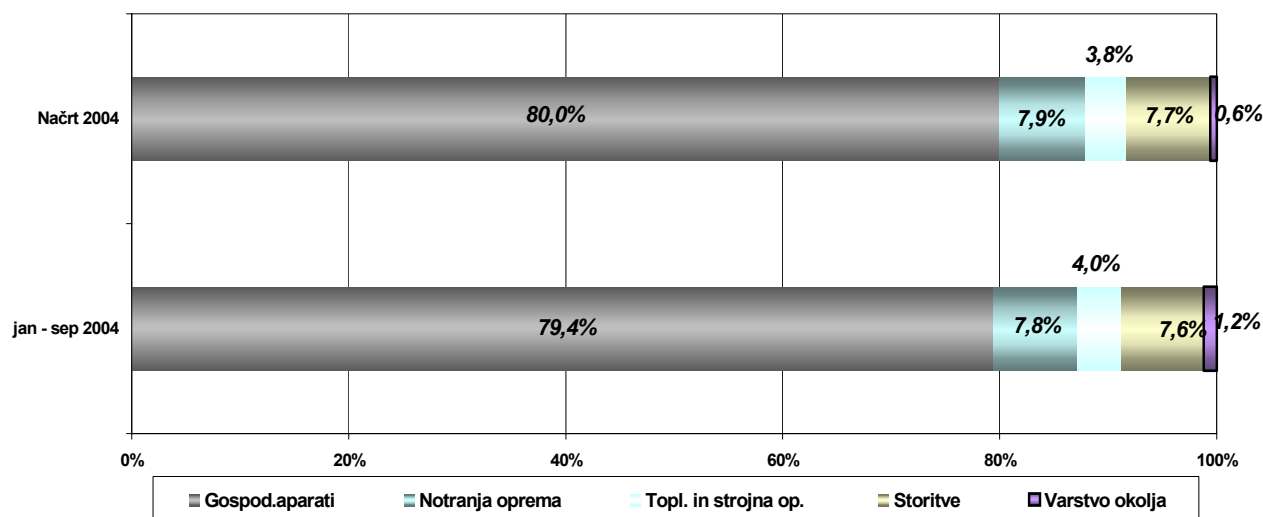
Poslovanje družb Skupine Gorenje združujemo v skladu z makroorganizacijsko shemo poslovne organiziranosti Skupine v pet divizij:

- divizijo gospodinjskih aparatov,
  - divizijo notranje opreme,
  - divizijo toplotne in strojne opreme,
  - divizijo storitev in
  - divizijo energetike in varstva okolja.
- Divizija **gospodinjskih aparatov** je v devetih mesecih dosegla 122.516,7 mio SIT konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje od skupnih 154.376,9 mio SIT, kar pomeni 79,4 % delež divizije v strukturi celotne konsolidirane prodaje. Doseženi strukturni delež divizije je za 0,6 odstotne točke pod načrtovanim za leto 2004.

### Konsolidirana prodaja po divizijah

Divizija	Načrtovano 2004	Jan – sep 2004	v mio SIT
			2004/N.2004
Gospodinjiski aparati	160.714,1	122.516,7	76,2 %
Notranja oprema	15.836,9	12.041,3	76,0 %
Toplotna in strojna oprema	7.616,2	6.236,1	81,9 %
Storitve	15.543,8	11.677,3	75,1 %
Energetika in varstvo okolja	1.149,0	1.905,5	165,8 %
<b>Skupaj</b>	<b>200.860,0</b>	<b>154.376,9</b>	<b>76,9 %</b>

- **Ostale divizije** so dosegle 20,6 % delež konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje, in sicer **divizija notranje opreme** 7,8 %, **divizija storitev** 7,6 %, **divizija toplotne in strojne opreme** 4,0 % in **divizija energetike in varstva okolja** 1,2 %. Za 0,1 odstotne točke zaostajata za načrtovanim deležem divizija notranje opreme in storitev, ostali diviziji pa ga presegata.



Konsolidirani prihodki po divizijah

### 3. Naložbe

- V Skupini Gorenje smo v obdobju januar-september letošnjega leta porabili za naložbe v neopredmetena dolgoročna sredstva in opredmetena osnovna sredstva 10.451,1 mio SIT.
- Pretežni del naložb v višini 7.523,3 mio SIT se nanaša na krovno družbo, pomembne naložbe pa so bile izvedene tudi v družbah Gorenje IPC, d.o.o. v višini 576,0 mio SIT (oprema za stiroporno embalažo; linija za novo generacijo pralnih in sušilnih strojev), Gorenje, d.o.o. v višini 496,9 mio SIT (nakup poslovnih prostorov v Novem Sadu; nadomestilo za ureditev stavbnega zemljišča), Gorenje Podgorica, d.o.o. v višini 226,2 mio SIT (dokončanje izgradnje poslovno-skladišnega centra, ki je bil odprt dne 17.03.2004), in Gorenje Commerce, d.o.o. v višini 111,1 mio SIT (nakup poslovnih prostorov v Zenici).

Pregled naložb po vrstah

Investicije	Načrt 2004	Jan – sep 2004	v mio SIT
			Doseganje načrta
Zemljišča	187,0	187,7	100,4%
Zgradbe	3.044,0	1.693,8	55,6%
Tehnična oprema	5.915,8	6.774,3	114,5%
Oprema za opremljanje prostorov	325,5	226,0	69,4%
Motorna vozila	398,1	616,4	154,8%
Strojna računalniška oprema	304,1	188,6	62,0%
Programska računalniška oprema	243,2	134,2	55,2%
Ostale nematerialne naložbe	37,1	630,1	/
<b>Skupaj</b>	<b>10.454,8</b>	<b>10.451,1</b>	<b>100,0%</b>

#### 4. Zaposleni

- V Skupini Gorenje je bilo konec septembra 2004 zaposlenih 9.545 ljudi, kar je za 118 zaposlenih več (1,3 %), kot ob koncu leta 2003. Število zaposlenih se je znatno povečalo v družbah Gorenje IPC, d.o.o. (za 55 zaposlenih), Biterm, d.o.o. (za 17 zaposlenih) in Gorenje Tiki, d.o.o. (za 33 zaposlenih). Rast števila zaposlenih je posledica večjega obsega prodaje in proizvodnje v naštetih družbah.
- Povprečno je bilo v obdobju januar - september letošnjega leta zaposlenih 9.468 ljudi, v primerjalnem obdobju leta 2003 pa 9.033, kar pomeni 4,8 % rast povprečnega števila zaposlenih.

## IV. RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE GORENJE

### 1. Računovodski izkazi

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

#### 1.1. Izkaz poslovnega izida

v mio SIT	Doseženo jan-sep 2003	Načrt jan-dec 2004	Doseženo jan-sep 2004	Doseganje načrta	Primerjava obdobja 2004/ 03
Čisti prihodki od prodaje	141.151,6	200.860,0	154.376,9	76,9%	109,4%
Sprememba vrednosti zalog	1.862,6	825,5	6.507,5	788,3%	349,4%
Vrednost usredstvenih proizvodov in storitev	197,6	341,2	607,7	178,1%	307,5%
Drugi poslovni prihodki	1.724,2	2.445,0	2.091,2	85,5%	121,3%
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>144.936,0</b>	<b>204.471,7</b>	<b>163.583,3</b>	<b>80,0%</b>	<b>112,9%</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	-106.056,6	-146.620,7	-120.607,7	82,3%	113,7%
Stroški dela	-25.594,1	-38.205,8	-29.056,4	76,1%	113,5%
Amortizacija	-7.173,5	-10.065,0	-7.881,6	78,3%	109,9%
Prevrednotovalni poslovni odhodki	-577,0	-781,4	-628,3	80,4%	108,9%
Drugi poslovni odhodki	-544,2	-683,1	-880,3	128,9%	161,8%
Rezervacije	-19,1	-150,1	-31,5	21,0%	164,9%
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>4.971,5</b>	<b>7.965,6</b>	<b>4.497,5</b>	<b>56,5%</b>	<b>90,5%</b>
Finančni prihodki	1.610,0	1.399,8	2.561,5	183,0%	159,1%
Finančni odhodki	-2.851,3	-3.326,5	-3.452,0	103,8%	121,1%
Rezultat finančnih gibanj	-1.241,3	-1.926,7	-890,5	46,2%	71,7%
<b>Poslovni izid iz rednega delovanja</b>	<b>3.730,2</b>	<b>6.038,9</b>	<b>3.607,0</b>	<b>59,7%</b>	<b>96,7%</b>
Izredni prihodki	173,4	19,5	97,3	499,0%	56,1%
Izredni odhodki	-52,2	-16,6	-57,2	344,6%	109,5%
Rezultat izrednih gibanj	121,2	2,9	40,1	1.382,8%	33,1%
<b>Celotni poslovni izid</b>	<b>3.851,4</b>	<b>6.041,8</b>	<b>3.647,1</b>	<b>60,4%</b>	<b>94,7%</b>
Davki iz dobička	-286,4	-707,7	-278,9	39,4%	97,4%
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>3.565,0</b>	<b>5.334,1</b>	<b>3.368,2</b>	<b>63,1%</b>	<b>94,5%</b>
Čisti poslovni izid manjšinskih lastnikov	74,0	81,3	35,7	43,9%	48,2%
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	3.491,0	5.252,8	3.332,5	63,4%	95,5%

## 1.2. Bilanca stanja

v mio SIT	Doseženo 30.9.2003	Doseženo 30.9.2004	Primerjava obdobj	Doseženo 31.12.2003	Primerjava 2004/ 03
<b>STALNA SREDSTVA</b>	<b>75.566,8</b>	<b>84.551,5</b>	<b>111,9%</b>	<b>82.139,1</b>	<b>102,9%</b>
Neopredmetena dolgor.sredstva	2.652,2	2.693,0	101,5%	2.823,4	95,4%
Opredmetena osnovna sredstva	68.201,1	75.592,3	110,8%	73.739,6	102,5%
Dolgoročne finančne naložbe	4.713,5	6.266,2	132,9%	5.576,1	112,4%
<b>GIBLJIVA SREDSTVA</b>	<b>82.353,2</b>	<b>92.806,7</b>	<b>112,7%</b>	<b>78.621,0</b>	<b>118,0%</b>
Zaloge	29.141,3	37.266,4	127,9%	29.352,7	127,0%
Dolgoročne poslovne terjatve	260,3	653,6	251,1%	293,7	222,5%
Kratkoročne poslovne terjatve	45.766,4	49.843,4	108,9%	44.127,0	113,0%
Kratkoročne finančne naložbe	4.466,2	2.495,6	55,9%	2.195,7	113,7%
Dobroim.pri bankah, čeki in got.	2.719,0	2.547,7	93,7%	2.651,9	96,1%
<b>AKTIVNE ČASOVNE RAZM.</b>	<b>623,8</b>	<b>760,0</b>	<b>121,8%</b>	<b>679,5</b>	<b>111,8%</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>158.543,8</b>	<b>178.118,2</b>	<b>112,3%</b>	<b>161.439,6</b>	<b>110,3%</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>57.468,9</b>	<b>60.995,9</b>	<b>106,1%</b>	<b>58.901,8</b>	<b>103,6%</b>
<b>DOLGOROČNE REZERVACIJE</b>	<b>9.806,4</b>	<b>9.004,9</b>	<b>91,8%</b>	<b>8.941,3</b>	<b>100,7%</b>
<b>DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>17.717,5</b>	<b>26.931,0</b>	<b>152,0%</b>	<b>18.925,6</b>	<b>142,3%</b>
Dolgoročne finančne obveznosti	17.709,1	26.924,8	152,0%	18.919,5	142,3%
Dolgoročne poslovne obveznosti	8,4	6,2	73,8%	6,1	101,6%
<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>69.038,6</b>	<b>75.966,8</b>	<b>110,0%</b>	<b>72.754,1</b>	<b>104,4%</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	31.590,9	33.921,3	107,4%	27.959,3	121,3%
Kratkoročne poslovne obveznosti	37.447,7	42.045,5	112,3%	44.794,8	93,9%
<b>PASIVNE ČASOVNE RAZM.</b>	<b>4.512,4</b>	<b>5.219,6</b>	<b>115,7%</b>	<b>1.916,8</b>	<b>272,3%</b>
<b>SKUPAJ VIRI SREDSTEV</b>	<b>158.543,8</b>	<b>178.118,2</b>	<b>112,3%</b>	<b>161.439,6</b>	<b>110,3%</b>



## 1.3. Izkaz finančnega izida

mio SIT	Jan – sep 2003	Jan – sep 2004
<b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a) Pritoki pri poslovanju</b>	<b>3.763,0</b>	<b>5.371,9</b>
Dobiček pred obdavčitvijo	3.851,4	3.647,1
Amortizacija	7.173,5	7.881,6
Začetne manj končne poslovne terjatve	-7.033,5	-6.076,3
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-228,4	-80,5
<b>b) Odtoki pri poslovanju</b>	<b>566,3</b>	<b>-7.639,0</b>
Davki iz dobička	-286,4	-278,9
Končne manj začetne zaloge	-2.973,8	-7.913,7
Začetni manj končni poslovni dolgovi	1.633,6	-2.749,2
Začetne manj končne pasivne časovne razmejitve	2.192,9	3.302,8
<b>c) Prebitek pritokov pri poslovanju ali prebitek odtokov pri poslovanju</b>	<b>4.329,3</b>	<b>-2.267,1</b>
<b>B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>a) Pritoki pri naložbenju</b>	<b>1.984,7</b>	<b>0,0</b>
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb	1.525,0	0
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb	459,7	0
<b>b) Odtoki pri naložbenju</b>	<b>-17.915,3</b>	<b>-10.459,6</b>
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-1.222,8	-475,3
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	-16.692,5	-9.128,6
Pobotano povečanje dolgočnih finančnih naložb	0	-346,1
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	0	-509,6
<b>c) Prebitek pritokov pri naložbenju ali prebitek odtokov pri naložbenju</b>	<b>-15.930,6</b>	<b>-10.459,6</b>
<b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a) Pritoki pri financiranju</b>	<b>13.641,4</b>	<b>14.030,9</b>
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov	4.870,9	8.005,3
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	8.770,5	5.962,0
Pobotano povečanje dolgoročnih rezervacij	0	63,6
<b>b) Odtoki pri financiranju</b>	<b>-2.421,0</b>	<b>-1.408,4</b>
Zmanjšanje kapitala	-1.383,6	-1.408,4
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij	-1.037,4	0
<b>c) Prebitek pritokov pri financiranju ali prebitek odtokov pri financiranju</b>	<b>11.220,4</b>	<b>12.622,5</b>
<b>Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>		
<b>x) Finančni izid v obdobju</b>	<b>2.719,0</b>	<b>2.547,7</b>
<b>y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>-380,9</b>	<b>-104,2</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 in čisti poslovni izid	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>5.040,0</b>	<b>23.970,6</b>	<b>482,8</b>	<b>58.901,8</b>
<b>Premiki v kapital</b>		<b>45,5</b>					<b>3.332,5</b>	<b>389,6</b>	<b>35,7</b>	<b>3.803,3</b>
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja							3.332,5		35,7	3.368,2
vnos zneska prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala								389,6		389,6
vnos zneska dobička pri prodaji lastnih delnic		45,5								45,5
<b>Premiki v kapitalu</b>				<b>-37,3</b>		<b>4.166,1</b>	<b>-4.128,8</b>			<b>0</b>
sprostitev rezerv za lastne delnice				-37,3			37,3			0
razporeditev bilančnega dobička za oblikovanje drugih rezerv iz dobička po sklepu skupščine						4.166,1	-4.166,1			<b>0</b>
<b>Premiki iz kapitala</b>							<b>-1.194,9</b>	<b>-209,7</b>	<b>-304,6</b>	<b>-1.709,2</b>
izplačilo dividend							-1.194,9			-1.194,9
znižanje zneska posebnega prevredn. popravka kapitala								-209,7		-209,7
znižanje manjšinskega kapitala									-304,6	-304,6
<b>Končno stanje 30.9.2004</b>	<b>12.200,0</b>	<b>129,2</b>	<b>3.090,3</b>	<b>669,9</b>	<b>478,2</b>	<b>17.015,1</b>	<b>3.048,8</b>	<b>24.150,5</b>	<b>213,9</b>	<b>60.995,9</b>

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni in čisti poslovni izid	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>2.518,9</b>	<b>23.586,4</b>	<b>771,8</b>	<b>55.239,1</b>
<b>Premiki v kapital</b>		<b>6,3</b>					<b>3.491,0</b>	<b>145,9</b>	<b>74,0</b>	<b>3.717,2</b>
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja							3.491,0		74,0	3.565,0
vnos zneska prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala								145,9		145,9
vnos zneska prodaje lastnih delnic		6,3								6,3
<b>Premiki v kapitalu</b>				<b>-8,3</b>		<b>1.897,5</b>	<b>-1.889,2</b>			<b>0</b>
razporeditev bilančnega dobička 2002 za oblikovanje drugih rezerv iz dobička						1.897,5	-1.897,5			0
razpustitev rezerv za lastne delnice				-8,3			8,3			0
<b>Premiki iz kapitala</b>						<b>-1.113,9</b>	<b>-104,1</b>		<b>-269,4</b>	<b>-1.487,4</b>
znižanje manjšinskega kapitala									-269,4	-269,4
izplačilo dividend in nagrad						-1.113,9	-104,1			-1.218,0
<b>Končno stanje 30.9.2003</b>	<b>12.200,0</b>	<b>6,3</b>	<b>3.090,3</b>	<b>815,6</b>	<b>0</b>	<b>13.031,4</b>	<b>4.016,6</b>	<b>23.732,3</b>	<b>576,4</b>	<b>57.468,9</b>

## 2. Pojasnila k računovodskim izkazom

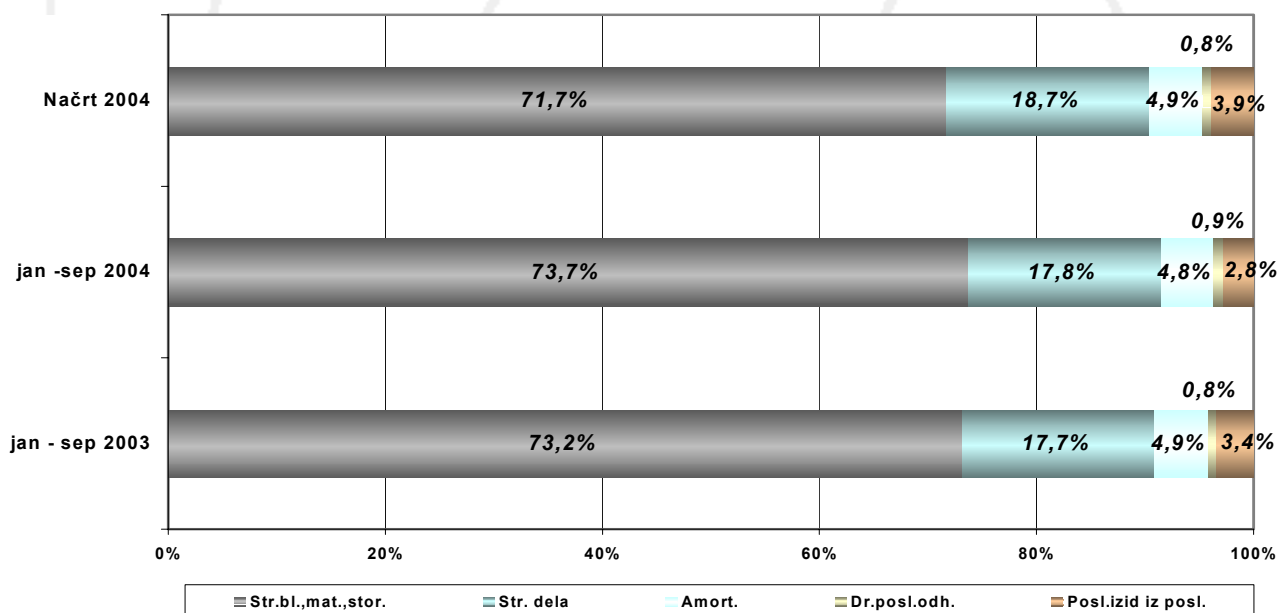
### 2.1. Izkaz poslovnega izida

- **Stroški blaga, materiala in storitev** so dosegli v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 73,7 % delež, kar pomeni 0,5 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 zaradi višje rasti stroškov materiala, ki je predvsem posledica rasti cen vhodnih surovin in materialov.

- **Stroški dela** so višji kot v enakem obdobju preteklega leta, a so na načrtovani ravni. Njihova rast 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 za 9,9 % in dosegajo 78,3 % načrtovanih za leto 2004.



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

- **Poslovni izid iz poslovanja** zaostaja za vrednostjo enakega obdobja lanskega leta za 9,5 % in dosega 56,5 % načrtovanega za leto 2004.

V enakem obdobju leta 2003 je na oblikovanje poslovnega izida iz poslovanja pomembno vplivalo tudi črpanje oziroma sproščanje dolgoročnih rezervacij (v opazovanem obdobju letošnjega leta se je stanje dolgoročnih rezervacij na ravni Skupine povečalo za 63,6 mio SIT, v enakem obdobju leta 2003 pa se je zmanjšalo za 1.037,4 mio SIT).

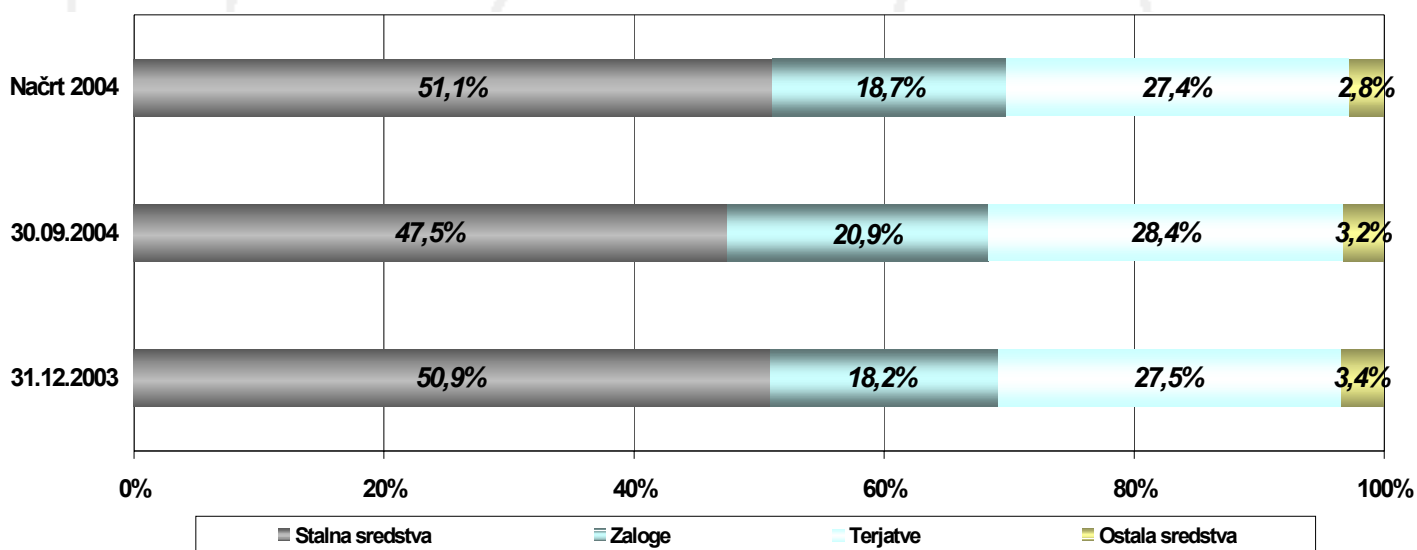
- **Dodana vrednost** je bila dosežena v višini 42.095,3 mio SIT (73,6 % doseganje letnega načrta), kar pomeni 25,7 % delež v strukturi kosmatega donosa. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je porasla za 9,8 %, kar pomeni hitrejšo rast od rasti prihodkov. Dodana vrednost na zaposlenega je bila dosežena v višini 4.446,1 TSIT, kar pomeni 4,8 % več, kot v enakem obdobju preteklega leta.
- **Rezultat finančnih gibanj** je zniževal delež poslovnega izida iz rednega delovanja v kosmatem donosu za 0,6 odstotnih točk.
- Negativni rezultat finančnih gibanj se je znižal glede na primerjalno obdobje preteklega leta za 28,3 %; povečal se je saldo prevrednotovanj zaradi ohranitve vrednosti in saldo drugih finančnih gibanj, na drugi strani pa negativni saldo obresti, kar je posledica povečane zadolženosti.

	Jan – sep 2003	Jan – sep 2004	v mio SIT 2004/ 03
Prihodki od dividend	103,7	90,1	86,9%
Prihodki od obresti	414,9	260,5	62,8%
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	929,3	1.359,8	146,3%
Drugi finančni prihodki	162,1	851,1	525,1%
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>1.610,0</b>	<b>2.561,5</b>	<b>159,1%</b>
Odhodki za obresti	1.672,8	2.038,7	121,9%
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	1.124,3	1.361,0	121,1%
Drugi finančni odhodki	54,2	52,3	96,5%
<b>Skupaj finančni odhodki</b>	<b>2.851,3</b>	<b>3.452,0</b>	<b>121,1%</b>
Saldo dividend	103,7	90,1	86,9%
Saldo obresti	-1.257,9	-1.778,2	141,4%
Saldo prevrednotenj	-195,0	-1,2	0,6%
Saldo drugih finančnih gibanj	+107,9	798,8	740,3%
<b>Skupaj saldo finančnih gibanj</b>	<b>-1.241,3</b>	<b>-890,5</b>	<b>71,7%</b>

- **Rezultat izrednih gibanj** je bil v obdobju januar - september pozitiven in je znašal 40,1 mio SIT. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je bil nižji za 66,9 %.
- **Konsolidirani čisti poslovni izid** zaostaja za vrednostjo primerljivega obdobja lani za 5,5 % in dosega 63,1 % načrtovanega za leto 2004. V čistem poslovnem izidu je vključen delež čistega poslovnega izida manjšinskih lastnikov v višini 35,7 mio SIT.
- **Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in rezervacijami** (izračunan kot dobiček iz poslovanja, povečan za stroške amortizacije ter čisto povečanje dolgoročnih rezervacij), ki predstavlja grobo mero v obdobju ustvarjenih denarnih tokov iz poslovanja, znaša 12.442,7 mio SIT, kar je za 12,0 % več kot v enakem obdobju leta 2003 in predstavlja 71,0 % letnega načrta za leto 2004.

## 2.2. Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** v konsolidirani bilanci stanja Skupine Gorenje je na dan 30.9.2004 znašala 178.118,2 mio SIT, kar je za 10,3 % več kot konec leta 2003 in za 12,3 % več kot v enakem obdobju preteklega leta.
- **Stalna sredstva** so glede na stanje konec leta 2003 porasla za 2,9 %, gibljiva pa za 18,0 %. 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 52,1 %.
- **Opredmetena osnovna sredstva in neopredmetena dolgoročna sredstva** so se glede na stanje konec leta 2004 nominalno povečala za 1.722,3 mio SIT; v strukturi sredstev se je njihov delež znižal za 3,4 odstotnih točk. V obdobju januar - september je bilo porabljeno za naložbe 10.451,1 mio SIT.
- **Dolgoročne finančne naložbe**, ki so se glede na stanje konec leta 2003 povečale za 690,1 mio SIT, predstavljajo v strukturi sredstev 3,5 % delež. Povečanje v višini 808,0 mio SIT se nanaša na družbo Gorenje Notranja oprema, d.d..



Bilančna struktura sredstev

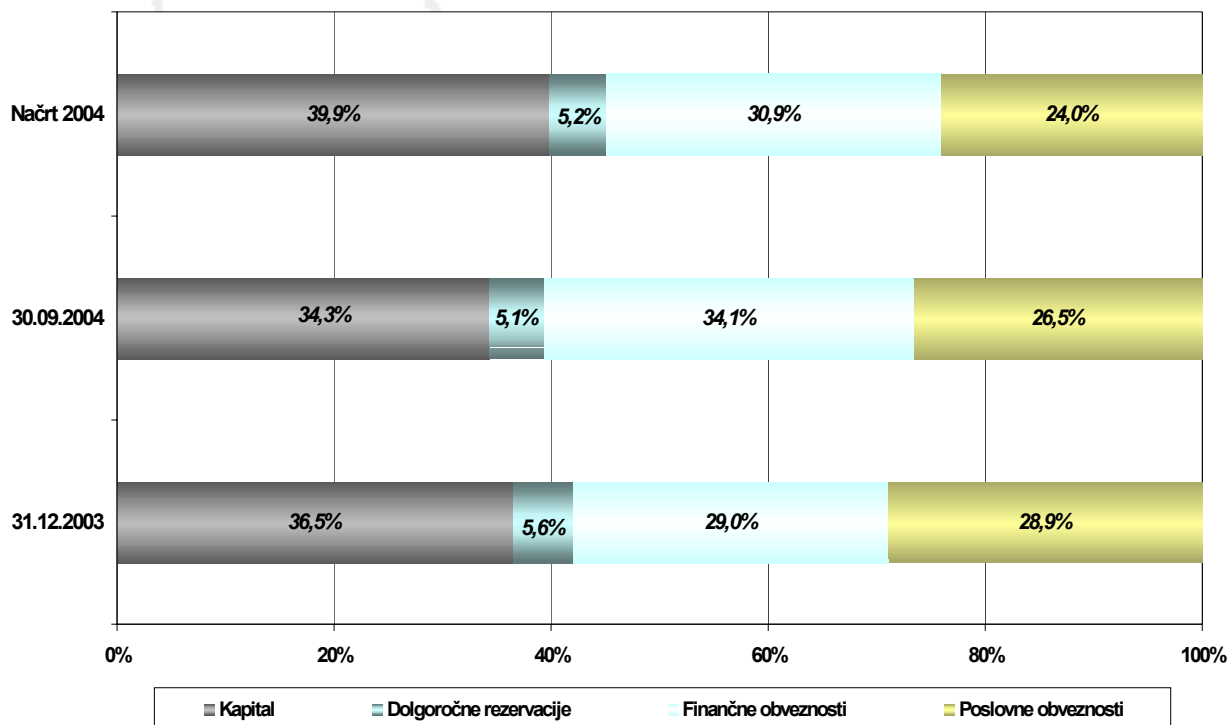
- **Zaloge** so glede na stanje konec leta 2003 porasle za 7.913,7 mio SIT, glede na stanje konec septembra preteklega leta pa za 8.125,1 mio SIT ali 27,9 %.

	30.9.2003	31.12.2003	30.9.2004	v mio SIT	
				2004/ 30.9.	2004/ 31.12.
Material	9.128,8	9.332,4	10.726,9	117,5%	115,0%
Nedokončana proizvodnja	2.715,3	2.357,4	3.002,3	110,6%	127,4%
Gotovi proizvodi	12.645,9	13.376,6	19.239,1	152,1%	143,8%
Trgovsko blago	4.266,8	4.106,7	3.891,0	91,2%	94,8%
Predujmi za zaloge	384,5	179,6	407,1	105,9%	226,7%
<b>Skupaj</b>	<b>29.141,3</b>	<b>29.352,7</b>	<b>37.266,4</b>	<b>127,9%</b>	<b>127,0%</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 5.862,5 mio SIT.
- Vezava zalog gotovih proizvodov se je, glede na celotno leto 2003 in prav tako glede na primerjalno obdobje preteklega leta, povečala za 5 dni.

	Jan – sep 2003	Jan – dec 2003	dnevi Jan – sep 2004
Vezava gotovih proizvodov	23	23	28
Vezava terjatev do kupcev	71	67	75
Vezava obveznosti do dobaviteljev	80	85	84

- **Kratkoročne poslovne terjatve** predstavljajo 28,0 % delež v strukturi sredstev Skupine Gorenje. V primerjavi s koncem leta 2003 so porasle za 5.716,4 mio SIT oziroma za 13,0 %, v strukturi sredstev pa za 0,7 odstotnih točk.
- Najpomembnejšo postavko med kratkoročnimi terjatvami predstavljajo kratkoročne terjatve do kupcev, ki so glede na enako obdobje preteklega leta porasle za 9,3 %, medtem ko je vrednost prodaje porasla za 9,4 %.
- Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako preteklo obdobje povečala z 71 na 75 dni, glede na leto 2003 pa je višja za 8 dni.



Bilančna struktura obveznosti do virov sredstev

- **Kapital** je konec septembra 2004 v strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljal 34,3 % delež; glede na stanje konec leta 2003 se je njegov delež v strukturi znižal za 2,2 odstotni točki. Bilančna vsota je rasla hitreje kot je rasla vrednost kapitala, kar je posledica povečanja zalog in terjatev do kupcev. Rast kapitala je 3,6 %, bilančna vsota pa je porasla za 10,3 %.
- Kapital se je nominalno povečal za 2.094,1 mio SIT, v strukturi virov sredstev pa se je njegov delež znižal zaradi strukturnega povečanja finančnih obveznosti.
- **Dolgoročne rezervacije** so se glede na stanje konec leta 2003 povečale za 63,6 mio SIT, ker je bilo v obdobju več dodatno oblikovanih, kot je bilo koriščenih in sproščenih rezervacij. V strukturi obveznosti do virov sredstev se je njihov delež glede na stanje konec leta 2003 znižal za 0,5 odstotnih točk in je znašal 5,1 %.
- **Dolgoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2003 povečale za 8.005,3 mio SIT. V strukturi obveznosti do virov sredstev se je delež dolgoročnih finančnih obveznosti glede na leto 2003 povečal za 3,4 odstotne točke.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2003 povečale za 5.962,0 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 1,7 odstotne točke.
- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se glede na stanje konec leta 2003 zmanjšale za 2.749,3 mio SIT. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev se je glede na stanje konec leta 2003 znižal za 4,1 odstotnih točk.
- Vezava obveznosti do dobaviteljev se je glede na enako obdobje preteklega leta podaljšala z 80 na 84 dni.
- **Pasivne časovne razmejitve** so se glede na konec leta 2003 povečale za 3.302,8 mio SIT; glavnina povečanja se nanaša na družbo Gorenje, d.d. Njihov delež se je glede na stanje konec leta 2003 povečal za 1,7 odstotne točke in je znašal 2,9 %.

### 2.3. Izkaz finančnega izida

---

- Doseženi **finančni tok pri poslovanju** je bil negativen. Nanj je pozitivno vplivala amortizacija, dobiček pred obdavčitvijo in povečanje pasivnih časovnih razmejitev. Na drugi strani pa je imelo nanj pomemben negativen vpliv povečanje zalog in poslovnih terjatev ter znižanje poslovnih dolgov.
- **Finančni tok pri naložbenju** je bil negativen predvsem zaradi povečanja opredmetenih osnovnih sredstev.
- **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 -sep 2003	Načrt 2004	Jan - sep 2004
<b>KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI</b>			
Čista dobičkonosnost prihodkov	2,5 %	2,7 %	2,2 %
Čista donosnost sredstev	4,7 %	5,0 %	4,2 %
Čista dobičkonosnost kapitala	9,1 %	9,7 %	8,0 %
<b>AKTIVNOSTNI KAZALNIKI</b>			
Koeficient obračanja sredstev	1,19	1,26	1,16
Koeficient obračanja zalog	6,46	6,72	5,52
Koeficient obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev	4,11	4,63	4,13
<b>KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA</b>			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,45	0,45	0,44
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,48	0,51	0,48
<b>KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE</b>			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,12	1,13	1,14
Stopnja lastniškosti financiranja	0,36	0,40	0,34
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,54	0,58	0,54
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,81	0,88	0,78
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,10	0,06	0,07
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,77	0,72	0,72
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,19	1,18	1,21
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,65	0,56	0,81
<b>KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA</b>			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,04	1,04	1,03
Čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)	15.626	21.575	16.305
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)	4.244	6.140	4.446

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

Pri pripravi nerevidiranih računovodskih izkazov Skupine Gorenje v skladu z določili Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP) je Skupina uporabila enake računovodske usmeritve kot v letu 2003.

### 1. Izkaz poslovnega izida

v mio SIT	Doseženo jan-sep 2004
Čisti prihodki od prodaje	154.376,9
Sprememba vrednosti zalog	6.507,6
Drugi poslovni prihodki	2.091,3
Stroški blaga, materiala in storitev	-120.523,7
Stroški dela	-28.748,8
Amortizacija	-7.317,4
Drugi poslovni odhodki	-1.508,6
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>4.877,3</b>
Neto stroški financiranja	-890,5
<b>Dobiček pred obdavčitvijo</b>	<b>3.986,8</b>
Davki iz dobička	-190,6
<b>Dobiček po obdavčitvi</b>	<b>3.796,2</b>
<b>Dobiček manjšinskih lastnikov</b>	<b>39,9</b>
<b>Čisti dobiček za obdobje</b>	<b>3.756,3</b>

## 2. Bilanca stanja

v mio SIT	<b>Doseženo 30.9.2004</b>
<b>STALNA SREDSTVA</b>	<b>83.389,0</b>
Opredmetena osnovna sredstva	75.592,3
Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.441,4
Dolgoročne finančne naložbe	4.651,1
Dolgoročne terjatve	653,7
Odloženi davek	50,5
<b>GIBLJIVA SREDSTVA</b>	<b>92.913,1</b>
Zaloge	37.266,4
Kratkoročne poslovne terjatve in druga sredstva	50.603,4
Kratkoročne finančne naložbe	2.410,0
Dobroim.pri bankah, čeki in gotovina	2.633,3
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>176.302,1</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>59.103,2</b>
Delnice	12.200,0
Rezerve	29.446,8
Prevrednotovalni popravek kapitala	7.735,0
Zadržan čisti dobiček	10.390,5
Lastne delnice	-669,1
<b>MANJŠINSKI KAPITAL</b>	<b>217,9</b>
<b>DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>35.794,6</b>
Rezervacije	8.253,9
Odloženi davek	490,0
Dolgoročne finančne obveznosti	27.044,6
Dolgoročne poslovne obveznosti	6,1
<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>81.186,4</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	34.071,3
Kratkoročne poslovne obveznosti	36.905,6
Druge kratkoročne obveznosti	4.989,6
Odloženi prihodki in vnaprej vračunani stroški	5.219,9
<b>SKUPAJ VIRI SREDSTEV</b>	<b>176.302,1</b>

## 3. Izkaz denarnih tokov

v mio SIT	Jan – sep 2004
<b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>	
Dobiček pred obdavčitvijo	3.986,8
Prilagoditve za:	
Amortizacija	7.317,4
Sprememba kapitala	85,6
Odloženi prihodki in vnaprej vračunani stroški	3.302,8
Neto stroški financiranja	890,5
Povečanje dolgoročnih rezervacij	385,9
Povečanje odloženih davkov	-88,3
<b>Dobiček iz poslovanja pred spremembo čistih obratnih sredstev</b>	<b>15.880,7</b>
Povečanje terjatev	-6.156,8
Povečanje zalog	-7.922,0
Povečanje poslovnih obveznosti	-3.180,9
<b>Pri poslovanju pridobljena sredstva</b>	<b>-17.259,7</b>
Plačane obresti in tečajne razlike	-890,6
Plačani davki iz dobička	-190,6
<b>Čista denarna sredstva iz poslovanja</b>	<b>-2.460,2</b>
<b>B. FINANČNI TOKOVI IZ INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI</b>	
Pobotano povečanje kratkoročnih in dolgoročnih finančnih naložb	-495,1
Nakup opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev	-9.604,0
<b>Čista denarna sredstva iz investicijske dejavnosti</b>	<b>-10.099,1</b>
<b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>	
Najeta dolgoročna posojila	8.125,0
Najeta kratkoročna posojila	5.865,4
Plačane dividende	-1.194,9
Odkup deleža manjšinskih lastnikov	-304,6
<b>Čista denarna sredstva iz financiranja</b>	<b>12.490,9</b>
<b>D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV</b>	
Finančni izid v obdobju	-68,4
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.701,7
<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>2.633,3</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>57.291,8</b>
Vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				3.756,3			39,9	3.796,2
Vnos zneska prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala						-413,2		-413,2
Vnos prihodka od prodaje delnic		45,5						45,5
Prenos izrednih prihodkov			40,1					40,1
Sprostitev rezerv za lastne delnice		-38,1			38,1			0
Prevrednotenje naložb						180,0		180,0
Vnos učinkov ščitenja pred tveganji						-119,8		-119,8
Prenos čistega poslovnega izida leta 2003			2.200,3	-2.200,3				0
Izplačilo dividend in nagrad			-1.194,9					-1.194,9
Znižanje manjšinskega kapitala							-304,6	-304,6
<b>Končno stanje 30.9.2004</b>	<b>12.200,0</b>	<b>29.446,7</b>	<b>6.634,2</b>	<b>3.756,3</b>	<b>-669,1</b>	<b>7.735,0</b>	<b>218,0</b>	<b>59.321,1</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	Matjaž Geratič
Gorenje UK Ltd, Velika Britanija	Matej Čufer
Gorenje Skandinavien A/S, Danska	Klemen Prešeren
Gorenje Sverige AB, Švedska	Klemen Prešeren
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	Bogdan Urh
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