

**NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU**  
družbe Gorenje, d.d. in Skupine Gorenje  
za obdobje  
**januar – marec 2005**

Velenje, maj 2005

---

## VSEBINA

⇒	<b>POUDARKI V POSLOVANJU SKUPINE GORENJE</b>	<b>3</b>
⇒	<b>POUDARKI V POSLOVANJU DRUŽBE GORENJE, d.d.</b>	<b>4</b>
⇒	<b>POMEMBNEJŠI DOGODKI V OBDOBJU JANUAR – MAREC 2005</b>	<b>5</b>
<b>1.</b>	<b>SPLOŠNI PODATKI</b>	
1.1.	Dejavnost	<b>6</b>
1.2.	Organiziranost in sestava Skupine Gorenje	6
1.3.	Organi upravljanja in vodenja	9
<b>2.</b>	<b>POSLOVNO POROČILO</b>	<b>10</b>
2.1.	Gospodarske razmere	10
2.2.	Prodaja in tržni položaj	11
2.2.1.	Prodaja divizije gospodinjskih aparatov	12
2.2.2.	Prodaja ostalih divizij	16
2.3.	Nabava	17
2.4.	Proizvodnja	18
2.5.	Razvoj	19
2.6.	Naložbe	19
2.6.1.	Naložbe Skupine Gorenje	19
2.6.2.	Naložbe krovne družbe	20
2.7.	Upravljanje kakovosti	21
2.8.	Informatika	21
2.9.	Finančno upravljanje	21
2.10.	Upravljanje s tveganji	24
2.11.	Ustvarjanje vrednosti za lastnike	24
2.12.	Pogoji poslovanja v letu 2005	25
<b>3.</b>	<b>POROČILO O DRUŽBENI ODGOVORNOSTI</b>	<b>26</b>
3.1.	Odgovornost do zaposlenih	26
3.1.1.	Zaposleni Skupine Gorenje	26
3.1.2.	Zaposleni družbe Gorenje, d.d.	27
3.2.	Odgovornost do uporabnikov izdelkov in storitev	28

3.3.	Odgovornost do ožje in širše družbene skupnosti	28
3.4.	Odgovornost do naravnega okolja	29
<b>4.</b>	<b>RAČUNOVODSKO POROČILO</b>	<b>30</b>
4.1.	Temeljne računovodske usmeritve	30
4.2.	Računovodsko poročilo družbe Gorenje, d.d.	31
4.2.1.	Računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.	31
4.2.2.	Pojasnila k računovodskim izkazom	36
4.2.3.	Računovodski kazalniki	42
4.3.	Računovodsko poročilo Skupine Gorenje	43
4.3.1.	Sestava Skupine Gorenje	43
4.3.2.	Konsolidirani računovodski izkazi	43
4.3.3.	Pojasnila k računovodskim izkazom	48
4.3.4.	Računovodski kazalniki	54
4.4.	Računovodski izkazi Skupine Gorenje v skladu z MSRP	55
4.4.1.	Izkaz poslovnega izida	55
4.4.2.	Bilanca stanja	56
4.4.3.	Izkaz denarnih tokov	57
4.4.4.	Izkaz gibanja kapitala	58
	<b>Pregled družb Skupine Gorenje</b>	<b>59</b>

**POUDARKI V POSLOVANJU SKUPINE GORENJE**

<b>Jan - mar 2004</b>	<b>Načrt 2005</b>	<b>Jan - mar 2005</b>	<b>Doseganje načrta</b>	<b>Primerjava na 2004</b>
<b>Konsolidirani čisti prihodki od prodaje (v mio SIT)</b>				
47.621	235.208	53.806	22,9%	113,0%
<b>Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in spremembo rezervacij (v mio SIT)</b>				
4.056	18.675	4.303	23,0%	106,1%
<b>Poslovni izid iz rednega delovanja (v mio SIT)</b>				
1.099	5.510	1.271	23,1%	115,6%
<b>Čisti poslovni izid (v mio SIT)</b>				
867	4.529	903	19,9%	104,2%
<b>Dodana vrednost (v mio SIT)</b>				
13.890	64.662	15.030	23,2%	108,2%
<b>Poprečno število zaposlenih</b>				
9.503	10.581	10.590	100,1%	111,4%
<b>Kosmati donos iz poslovanja na zaposlenega (v TSIT)</b>				
5.455	22.736	5.685	25,0%	104,2%
<b>Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)</b>				
1.462	6.111	1.419	23,2%	97,1%
<b>Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in spremembo rezervacij v kosmatem donosu iz poslovanja</b>				
7,8%	7,8%	7,1%	/	/
<b>Čista dobičkonosnost kapitala</b>				
6,0%	7,8%	5,8%	/	/
<b>Sredstva (v mio SIT)</b>				
167.896	188.170	193.575	102,9%	115,3%
<b>Naložbe v osnovna sredstva (v mio SIT)</b>				
2.718	11.325	1.653	14,6%	60,8%
<b>Kapital (v mio SIT)</b>				
60.116	65.983	63.909	96,9%	106,3%
<b>Delež kapitala v sredstvih</b>				
35,8%	35,1%	33,0%	/	/
<b>Dolgoročne rezervacije (v mio SIT)</b>				
8.872	8.144	9.404	115,5%	106,0%
<b>Finančne obveznosti (v mio SIT)</b>				
52.880	62.102	69.513	111,9%	131,5%

**POUDARKI V POSLOVANJU DRUŽBE GORENJE, d.d.**

<b>Januar – marec 2004</b>	<b>Načrt 2005</b>	<b>Januar – marec 2005</b>	<b>Doseganje načrta</b>	<b>Primerjava na 2004</b>
<b>Čisti prihodki od prodaje (v mio SIT)</b>				
<b>34.458</b>	<b>153.635</b>	<b>35.563</b>	<b>23,2 %</b>	<b>103,2 %</b>
<b>Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in spremembo rezervacij (v mio SIT)</b>				
<b>2.932</b>	<b>10.557</b>	<b>3.534</b>	<b>33,5 %</b>	<b>120,5 %</b>
<b>Poslovni izid iz rednega delovanja (v mio SIT)</b>				
<b>852</b>	<b>2.757 *</b>	<b>909</b>	<b>33,0 %</b>	<b>106,7 %</b>
<b>Čisti poslovni izid (v mio SIT)</b>				
<b>767</b>	<b>2.373 *</b>	<b>804</b>	<b>33,9 %</b>	<b>104,8 %</b>
<b>Dodana vrednost (v mio SIT)</b>				
<b>8.518</b>	<b>35.002</b>	<b>9.262</b>	<b>26,5 %</b>	<b>108,7 %</b>
<b>Povprečno število zaposlenih</b>				
<b>5.569</b>	<b>5.312</b>	<b>5.587</b>	<b>105,2 %</b>	<b>100,3 %</b>
<b>Kosmati donos iz poslovanja na zaposlenega (v TSIT)</b>				
<b>6.580</b>	<b>29.332</b>	<b>6.914</b>	<b>23,6 %</b>	<b>105,1 %</b>
<b>Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)</b>				
<b>1.530</b>	<b>6.589</b>	<b>1.658</b>	<b>25,2 %</b>	<b>108,4 %</b>
<b>Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in spremembo rezervacij v kosmatem donosu iz poslovanja</b>				
<b>9,2 %</b>	<b>6,8 %</b>	<b>8,0 %</b>	<b>/</b>	<b>/</b>
<b>Čista dobičkonosnost kapitala</b>				
<b>5,3 %</b>	<b>4,6 % *</b>	<b>5,2 %</b>	<b>/</b>	<b>/</b>
<b>Sredstva (v mio SIT)</b>				
<b>125.075</b>	<b>138.720</b>	<b>143.159</b>	<b>103,2 %</b>	<b>114,5 %</b>
<b>Naložbe v osnovna sredstva (v mio SIT)</b>				
<b>1.963</b>	<b>6.374</b>	<b>1.301</b>	<b>20,4 %</b>	<b>66,3 %</b>
<b>Kapital (v mio SIT)</b>				
<b>59.255</b>	<b>65.039</b>	<b>63.128</b>	<b>97,1 %</b>	<b>106,5 %</b>
<b>Delež kapitala v sredstvih</b>				
<b>47,4 %</b>	<b>46,9 %</b>	<b>44,1 %</b>	<b>/</b>	<b>/</b>
<b>Dolgoročne rezervacije (v mio SIT)</b>				
<b>4.143</b>	<b>3.101</b>	<b>3.985</b>	<b>128,5 %</b>	<b>96,2 %</b>
<b>Finančne obveznosti (v mio SIT)</b>				
<b>29.186</b>	<b>32.749</b>	<b>43.449</b>	<b>132,7 %</b>	<b>148,9 %</b>

\* Opomba: prilagojen primerljiv podatek glede na spremenjene računovodske usmeritve v letu 2004.

## Pomembnejši dogodki v obdobju januar – marec 2005

JANUAR	<ul style="list-style-type: none"><li>- Otvoritev novega laboratorija za testiranje zanesljivosti gospodinjskih aparatov.</li><li>- Gorenje, d.d., je uradno postalo lastnik družbe Mora Moravia, a.s., na Moravskem v Češki republiki.</li></ul>
FEBRUAR	<ul style="list-style-type: none"><li>- Gorenje,d.d., je izvedlo anonimen natečaj za oblikovanje celostne grafične podobe Skupine Gorenje.</li></ul>
MAREC	<ul style="list-style-type: none"><li>- Gorenje je bilo gostitelj 100 članov Združenja svetov delavcev slovenskih podjetij.</li><li>- V Dubrovniku smo poslovnim partnerjem in novinarjem s področja Hrvaške ter Bosne in Hercegovine predstavili novo generacijo pralnih in sušilnih strojev.</li><li>- Gorenje je bilo gostitelj srečanja ambasadorjev Evropske unije.</li></ul>

## 1. Splošni podatki

### 1.1. Dejavnost

<b>Firma</b>	Gorenje, gospodinjski aparati, d.d.
<b>Datum vpisa v sodni register</b>	31.12.1997
<b>Skrajšano ime firme</b>	Gorenje, d.d.
<b>Sedež</b>	Velenje, Partizanska 12
<b>Dejavnost družbe</b>	proizvodnja, prodaja in servisiranje električnih in neelektričnih gospodinjskih ter elektrotoplotnih aparatov
<b>Šifra dejavnosti</b>	29.710 Proizvodnja električnih gospodinjskih naprav
<b>Davčna številka</b>	SI72615320
<b>Matična številka</b>	5163676
<b>Osnovni kapital</b>	12.200.000.000 SIT
<b>Delnice</b>	12.200.000 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 1.000 SIT; delnice družbe Gorenje, d.d., z oznako GRVG so uvrščene v redno kotacijo Ljubljanske borze ( <a href="http://www.ljse.si">www.ljse.si</a> ).

### 1.2. Organiziranost in sestava Skupine Gorenje

Skupino Gorenje v letu 2005 sestavlja krovna družba Gorenje, d.d., 50 odvisnih družb, delujočih v Sloveniji in tujini, ter družbi Istrabenz – Gorenje, d.o.o. in IG Prodaja, d.o.o., ki sta skupni podvig dveh partnerjev.

Družbe Skupine Gorenje so v letu 2005 organizirane v pet divizij, in sicer:

<b>Divizija</b>	<b>Dejavnost</b>	<b>Oznaka</b>
<b>Divizija gospodinjskih aparatov</b>	Proizvodnja in prodaja gospodinjskih aparatov.	GA
<b>Divizija notranje opreme</b>	Proizvodnja in prodaja kuhinjskega in kopalniškega pohištva, sanitarne opreme ter keramičnih ploščic.	NO
<b>Divizija toplotne in strojne opreme</b>	Proizvodnja in prodaja grelnikov vode, toplotne opreme, orodij ter industrijske in druge strojne opreme.	TSO
<b>Divizija storitev</b>	Trgovina, inženiring, zastopstva, gostinstvo, turizem in upravljanje z nepremičninami.	STO
<b>Divizija energetike in varstva okolja</b>	Varstvo okolja, ravnanje z odpadki, trgovanje in prodaja električne energije ter drugi projekti na področju energetike in varstva okolja.	EVO

Spremembe v sestavi Skupine Gorenje v letu 2005 so bile naslednje:

- Družba Gorenje, d.d. je v začetku meseca januarja 2005 od družbe Energygor, d.o.o., odkupila 100 % delež družbe Opte Ptuj, d.o.o. in 66,67 % delež družbe Kemis, d.o.o.

- 26.01.2005 je družba Gorenje, d.d., v skladu s kupoprodajno pogodbo postala 100 % lastnik delnic češke družbe Mora Moravia, a.s.
- Z vpisom v sodni register dne 28.01.2005 je bil končan postopek preoblikovanja delniške družbe Gorenje Notranja oprema v družbo z omejeno odgovornostjo, v kateri ima družba Gorenje, d.d., 98,7756-odstotni delež.
- Družba Gorenje, d.d. je dne 30.03.2005 ustanovila družbo Gorenje Adria Nekretnine, d.o.o., s sedežem v Zagrebu, ki je v njeni večinski lasti.
- 23.12.2004 je bila ustanovljena družbe IG Prodaja, d.o.o., v kateri ima 50 % lastniški delež družba Gorenje, d.d. in 50 % lastniški delež družba ISTRABENZ ENERGETSKI SISTEMI, energetske storitve, d.o.o.

Seznam družb Skupine Gorenje v letu 2005 z lastniškimi deleži na dan 31.03.2005, je prikazan v naslednji preglednici:

	<b>Družbe, delujoče v Sloveniji</b>	<b>Lastniški delež v %</b>	<b>Divizija</b>
1.	Gorenje IPC, d.o.o., Velenje	100,00	GA
2.	Biterm, d.o.o., Bistrica ob Sotli	75,00	GA
3.	Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje	98,7756	NO
4.	Gorenje Glin, d.o.o., Nazarje	98,7756	NO
5.	Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	TSO
6.	Gorenje Indop, d.o.o., Velenje	100,00	TSO
7.	Gorenje Tiki d.o.o., Ljubljana	99,795	TSO
8.	Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00	STO
9.	Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	STO
10.	LINEA, d.o.o., Velenje	100,00	STO
11.	Energygor, d.o.o., Velenje	100,00	EVO
12.	Opte Ptuj, d.o.o., Ptuj	100,00	EVO
13.	Kemis, d.o.o., Radomlje	100,00	EVO
14.	Istrabenz – Gorenje, d.o.o., Ljubljana (skupni podvig)	50,00	EVO
15.	IG Prodaja, d.o.o., Nova Gorica (skupni podvig)	50,00	EVO

	<b>Družbe, delujoče v tujini</b>	<b>Lastniški delež v %</b>	<b>Divizija</b>
16.	Gorenje Beteiligungsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	GA
17.	Gorenje Austria Handelsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	GA
18.	Gorenje Vertriebsgesellschaft m.b.H., Nemčija	100,00	GA
19.	Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	100,00	GA
20.	Gorenje France S.A.S., Francija	100,00	GA
21.	Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija	100,00	GA
22.	Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	GA
23.	Gorenje Skandinavien A/S, Danska	100,00	GA
24.	Gorenje AB, Švedska	100,00	GA
25.	Gorenje USA Inc., ZDA	100,00	GA



	<b>Družbe, delujoče v tujini</b>	<b>Lastniški delež v %</b>	<b>Divizija</b>
26.	Gorenje Spol. s r.o., Češka Republika	100,00	GA
27.	Gorenje Real Spol. s r.o., Češka Republika	100,00	GA
28.	Gorenje Slovakia Spol. s r.o., Slovaška	100,00	GA
29.	Gorenje Budapest Kft., Madžarska	100,00	GA
30.	Gorenje Polska sp. z o.o., Poljska	100,00	GA
31.	Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	GA
32.	Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00	GA
33.	Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00	GA
34.	Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	GA
35.	Gorenje, d.o.o., Srbija in Črna Gora	100,00	GA
36.	Gorenje Podgorica, d.o.o., Srbija in Črna Gora	99,972	GA
37.	Gorenje OY, Finska	100,00	GA
38.	Gorenje AS, Norveška	100,00	GA
39.	Gorenje Romania S.R.L., Romunija	100,00	GA
40.	Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija in Črna Gora	100,00	GA
41.	Mora Moravia a.s., Češka Republika	100,00	GA
42.	Mora Slovakia s r.o., Slovaška	100,00	GA
43.	Mora Hungaria Kft., Madžarska	100,00	GA
44.	Gorenje Küchen GmbH, Avstrija	98,7756	NO
45.	Gorenje Kuchyne Spol. s r.o., Češka Republika	98,7756	NO
46.	Gorenje Kuhinje, d.o.o., Bosna in Hercegovina	98,7756	NO
47.	Hyundai auto d.o.o., Zagreb, Hrvaška	100,00	STO
48.	Hyundai Auto, d.o.o., Srbija in Črna Gora	100,00	STO
49.	Gorenje Imobilia, d.o.o., Srbija in Črna Gora	100,00	STO
50.	Gorenje Adria Nekretnine, d.o.o., Hrvaška	100,00	STO
51.	Kemis, d.o.o., Hrvaška	100,00	EVO
52.	Kemis BiH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	90,00	EVO

Družba Gorenje, d.d., ima tudi naslednja predstavništva v tujini, preko katerih izvaja poslovne aktivnosti na nekaterih tujih trgih:

	<b>Predstavništva v tujini</b>
1.	Moskva, Ruska federacija
2.	Krasnojarsk, Ruska federacija
3.	Kijev, Ukrajina
4.	Atene, Grčija
5.	Barcelona, Španija

### 1.3. Organi upravljanja in vodenja

#### Uprava družbe Gorenje, d.d.

- Franjo Bobinac, predsednik Uprave,
- Franc Košec, član Uprave, odgovoren za področje razvoja in kakovosti,
- Žiga Debeljak, član Uprave, odgovoren za področje financ in ekonomike,
- Drago Bahun, član Uprave, odgovoren za področje organizacije in kadrov, ter delavski direktor.

Uprava je nastopila mandat dne 18.07.2003 za obdobje petih let.

#### Nadzorni svet krovne družbe Gorenje, d.d.

##### Predstavniki kapitala

- Marko Voljč, predsednik,
- Tomaž Kuntarič, namestnik predsednika (odstopil z dnem 12.04.2005),
- Bogdan Pušnik, član,
- Igor Kušar, član,
- Peter Tevž, član.

##### Predstavniki zaposlenih

- Ivan Atelšek, namestnik predsednika,
- Peter Kobal, član,
- Drago Krenker, član,
- Krešimir Martinjak, član,
- Jurij Slemenik, član.

Nadzorni svet je bil imenovan za obdobje štirih let, mandat mu poteče dne 17.07.2006.

## 2. POSLOVNO POROČILO

### 2.1. Gospodarske razmere

#### Svet:

- Povprečna rast svetovnega bruto proizvoda je v letu 2004 znašala 5,1 %. Visoko gospodarsko rast je dosegla predvsem Kitajska, 9 %; ZDA so dosegle 4,4- odstotno rast.
- Po napovedih za leto 2005 naj bi se gospodarska rast svetovnega bruto proizvoda znižala na 4,3 %. Kitajska gospodarska rast naj bi, zaradi državno nadzorovanega umirjanja gospodarstva znašala 8 %, medtem, ko naj bi dosegla rast bruto proizvoda v ZDA 3,5-odstotkov.
- Rast cen surovin, predvsem surove nafte in kovin, je bila glavna značilnost leta 2004. Cene kovin naj bi z nižjo 14,7-odstotno stopnjo, rasle tudi v letu 2005. Razlog za rast cen je predvsem v močnem povpraševanju Kitajske in drugih azijskih držav po kovinah in surovi nafti. Občutnejše znižanje cen surovin se pričakuje šele v letu 2006.
- Povprečna cena za sodček nafte v letu 2005 naj bi znašala kar 48 \$, manjše znižanje cen pa analitiki napovedujejo šele za leto 2006. Gibanje cen nafte še naprej oblikuje močno povpraševanje azijskih držav in v manjši meri ZDA.

#### Evropska unija:

- Rast bruto domačega proizvoda v Evropski uniji je v letu 2004 znašala 2,3 % in je bila šibkejša kot drugod po svetu.
- V letu 2005 je pričakovati nižjo stopnjo rasti, in sicer 2,0 %. Močan evro in strukturne težave evropskih najmočnejših gospodarstev so glavni razlogi za nizko rast.
- Inflacija v Evropski uniji naj bi za evro območje v letu 2005 znašala 1,9 %.
- Tako kot drugod po svetu je bila v letu 2004 dosežena močna rast cen surovin, materialov in komponent, predvsem železnih in neželeznih kovin nafte in naftnih derivatov ter kemičnih in plastičnih substanc. Za leto 2005 se po analizah pričakujejo le nekoliko nižje stopnje rasti cen, padec cen pa je napovedan za leto 2006.
- Negotovo ostaja tudi letošnje valutno razmerje med dolarjem in evrom; prve ocene na povprečni letni ravni so 1,308 ameriškega dolarja za enoto evra (lani 1,242 \$ za enoto evra).

#### Slovenija:

- Gospodarska rast v Sloveniji je v letu 2004 znašala 4,6 %. V letu 2005 naj bi bila rast 3,8 - odstotna, predvsem zaradi umirjanja rasti trgovskega sektorja.
- Inflacija, merjena kot povprečje leta, je v letu 2004 znašala 3,6 %; za leto 2005 naj bi po napovedih dosegla 2,5 -odstotke.
- Zaradi vstopa v Evropsko unijo se bo počasi umirjal izvoz v države nečlanice, predvsem na Hrvaško, Srbijo in Črno Goro ter Rusijo. Nadomestil naj bi ga izvoz v države članice Evropske unije.

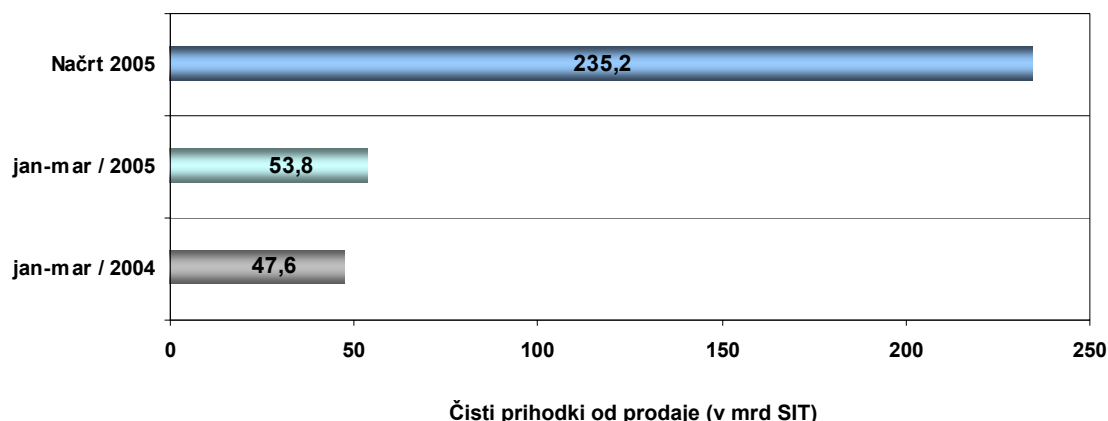
- Banka Slovenije v prvih treh mesecih leta 2005 ni spreminjala ključnih obrestnih mer. Te so ostale na ravni, kot ob vstopu v ERM 2. Izjema je le obrestna mera refinanciranja, ki se je lanskega decembra povišala za 0,25 odstotne točke in znaša 3,25%.

### Trg gospodinjskih aparatov:

- Iz leta 2004 se tudi v prvo četrtletje leta 2005 nadaljuje nizka rast prodaje gospodinjskih aparatov v Evropi; večje oživitve gospodarske rasti v Evropski uniji tudi v letošnjem letu ni pričakovati.
- Po podatkih evropskega združenja proizvajalcev gospodinjskih aparatov CECED je prodaja velikih gospodinjskih aparatov v letu 2004 dosegla 2 % stopnjo rasti v primerjavi z letom poprej.
- Po državah pa se je prodaja odvijala zelo različno. V Nemčiji se je prodaja še naprej zniževala, količinsko in vrednostno; podoben položaj se je stopnjeval tudi v Avstriji in na Nizozemskem. Mediteranska regija je dosegla pozitivno rast, vodilna je bila Španija (+ 6%), ki ji je sledila Italija, Francija pa je dosegla 1 % rast. Velika Britanija je ohranila raven rasti okoli 2%. Stanje v novo pridruženih članicah Evropski uniji je z vidika celote pozitivna; prodaja ostalih držav centralne in vzhodne Evrope raste, še posebej Rusija (tudi Bolgarija in Romunija), medtem, ko je Hrvaška edina dosegla negativno stopnjo rasti prodaje.
- V letu 2005 se je nadaljevalo zniževanje cen izdelkov zaradi presežne ponudbe novih ponudnikov iz azijskih držav ter konkurenčnega boja velikih globalnih trgovcev.
- Zaradi okoljske direktive o reciklaži elektronske in električne opreme, ki bo začela veljati v sredini leta 2005 (direktiva WEEE), se bodo povečali stroški proizvajalcev na račun predelave in odstranjevanja starih gospodinjskih aparatov na vseh trgih Evropske unije.

## 2.2. Prodaja in tržni položaj

- V prvem četrtletju letošnjega leta so družbe v Skupini Gorenje dosegle za 6.185,1 mio SIT (13,0 %) višjo vrednost **konsolidiranih čistih prihodkov** kot v enakem obdobju preteklega leta (od tega se povečanje v višini 3.408,3 mio SIT nanaša na vključitev družbe Mora Moravia a.s. v Skupino, kar je za 7,2 odstotni točki vplivalo na rast konsolidiranih čistih prihodkov Skupine) in 22,9 % delež načrtovanih za leto 2005.



## Prodaja po divizijah

Poslovanje družb Skupine Gorenje združujemo v skladu s poslovno organiziranostjo Skupine v pet divizij:

- divizijo gospodinjskih aparatov,
- divizijo notranje opreme,
- divizijo toplotne in strojne opreme,
- divizijo storitev in
- divizijo energetike in varstva okolja.

### 2.2.1. Prodaja divizije gospodinjskih aparatov

- Divizija **gospodinjskih aparatov** je v prvem četrtletju leta dosegla 43.951,4 mio SIT konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje, kar pomeni 77,6 % delež divizije v strukturi celotne konsolidirane prodaje. Doseženi strukturni delež divizije je za 1,9 odstotne točke pod načrtovanim za leto 2005, kar je posledica hitrejšje rasti divizije storitev ter divizije energetike in varstva okolja.

Struktura prihodkov po divizijah v mio SIT

Divizija	Načrtovano 2005	Jan – mar 2005	Doseganje načrta
Gospodinjski aparati	198.835,7	43.951,4	22,1 %
Notranja oprema	17.386,4	3.709,5	21,3 %
Toplotna in strojna oprema	11.889,4	2.530,6	21,3 %
Storitve	18.835,2	4.478,8	23,8 %
Energetika in varstvo okolja	3.253,3	1.992,5	61,2 %
<b>Skupaj prihodki divizij</b>	<b>250.200,0</b>	<b>56.662,8</b>	<b>22,6 %</b>
Prodaja med divizijami	-14.991,6	-2.856,6	19,1 %
<b>Konsolidirani čisti prihodki Skupine</b>	<b>235.208,4</b>	<b>53.806,2</b>	<b>22,9 %</b>

#### 2.2.1.1. Prodaja družbe Gorenje, d.d.

- Prihodki od prodaje in s tem vse ravni poslovnega izida krovne družbe, niso v celoti primerljivi z enakim obdobjem leta 2004, ker je družba z dnem 01.01.2005 prenesla dejavnost ekologije in varstva okolja z družbe GTI, d.o.o., na krovno družbo.
- Čisti prihodki od prodaje so bili v letošnjem prvem četrtletju doseženi v višini **35.562,5 mio SIT**, kar pomeni **23,1 % doseganja** letnega načrta in 3,2 % rast v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta;
- od tega se **31.676,4 mio SIT (89,1 % delež)** čistih prihodkov od prodaje nanaša na gospodinjske aparate.

## 2.2.1.1.1. Prodaja programov gospodinjskih aparatov

- V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta smo dosegli **1,7 % vrednostno** rast prodaje pri **4,2 % nižjem količinskem** obsegu prodaje. Nižji količinski obseg prodaje krovne družbe v opazovanem obdobju je predvsem posledica predčasne proizvodnje in prodaje izdelkov za trg Bosne in Hercegovine ter Makedonije v letu 2004 (zaradi uvedbe carin s 1.5.2005) ter razmeroma visokega obsega zalog ob začetku leta.
- Na **tuje trge** smo prodali **94,3 %** izdelkov, največ v Nemčijo, Rusijo, Dansko, Hrvaško in Srbijo.
- Vrednostni obseg neposredne prodaje gospodinjskih aparatov kupcem s strani krovne družbe znaša **7.269,0 mio SIT** in pomeni **23,0 % delež** v strukturi prodaje gospodinjskih aparatov krovne družbe.

## Vrednost prodaje gospodinjskih aparatov (mio SIT)

Program	Jan-marec 2004	Načrt 2005	Jan-marec 2005	Doseganje načrta	2005/ 04
Kuhalni aparati	11.910,8	45.152,9	13.003,1	28,8 %	109,2 %
Pralno pomivalni aparati	7.486,9	41.203,1	8.176,3	19,8 %	109,2 %
Hladilno zamrzovalni aparati	12.241,3	55.723,7	11.854,6	21,3 %	96,8 %
Zniževanja prihodkov *	-489,8	- 5.916,2	-1.357,6	22,9 %	277,2 %
<b>= SKUPAJ</b>	<b>31.149,2</b>	<b>136.163,5</b>	<b>31.676,4</b>	<b>23,2 %</b>	<b>101,7 %</b>

\* ( rabati, superrabati,...)

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

- Zmanjšanje obsega prodaje **radiatorjev** v lanskem letu je vplival tudi na zaostajanje za načrtom prodaje v prvem četrtletju letošnjega leta. Prodaja v tem segmentu se še vedno odvija pod močnim vplivom konkurence iz Turčije in Kitajske.
- Pri prodaji računalniške opreme programa **Point** ne dosegamo načrtovanih vrednosti prodaje, kar je posledica zaostrenega konkurenčnega položaja na trgu in verjetno tudi povečane možnosti nakupov brez carinskih dajatev v sosednjih državah, članicah Evropske unije.

Program	Jan-marec 2004	Načrt 2005	Jan-marec 2005	Doseganje načrta	2005/ 04
Mekom	95,1	948,6	99,6	10,5 %	104,7 %
Point	136,8	745,2	123,0	16,5 %	89,9 %

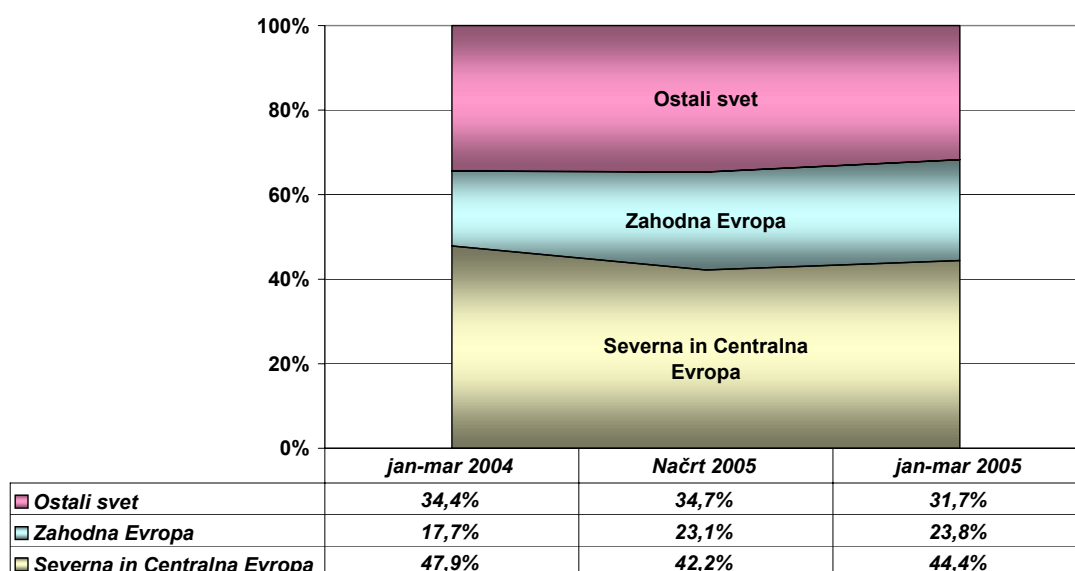
### 2.2.1.1.3. Ostala prodaja (mio SIT)

Področje	Jan-marec 2004	Načrt 2005	Jan-marec 2005	Doseganje načrta	2005/ 04
Prodaja blaga	1.636,3	9.025,1	1.891,3	21,0 %	115,6 %
Prodaja materiala	675,4	3.247,7	703,8	21,7 %	104,2 %
Prodaja rezervnih delov	474,1	1.966,8	530,0	27,0 %	111,8 %
Prodaja storitev	166,5	920,0	286,2	31,1 %	171,9 %
Prodaja storitev EVO	0,0	0,0	6,5		
Ostala prodaja	125,0	617,6	211,2	34,2 %	169,0 %
<b>= SKUPAJ</b>	<b>3.077,3</b>	<b>15.777,2</b>	<b>3.629,0</b>	<b>23,0 %</b>	<b>117,9 %</b>

- S prodajo **dokupnega programa** smo v obravnavanem obdobju zadovoljni, čeprav smo na področju Hrvaške in Srbije doživeli precejšen izpad prodaje; načrtovani cilji so doseženi 21,0 %. V naslednjih obdobjih načrtujemo prodajo tudi v Ukrajino in Romunijo.
- Področje **energetike in varstva okolja** je v obdobju prvega četrletja v največji meri zaključevalo projekte, ki so posledica podpisanih pogodb iz lanskega leta v imenu Gorenje GTI, d.o.o., in pričelo z nekaterimi projekti na področju energetike (pogodba s Termoelektrarno Šoštanj in pogodba s Termoelektrarno toplarno Ljubljana).

### 2.2.1.1.4. Prodaja po geografskih področjih

- Z doseganjem letnega načrta prodaje smo zadovoljni (23,3 % vrednostno in 23,1% količinsko), saj se je recesivno gibanje trgov gospodinjskih aparatov iz leta 2004 nadaljevalo tudi v leto 2005.
- Z vidika vrednostnega obsega prodaje smo, v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta, **najhitreje rasli** na tržnem področju zahodne Evrope.



Geografski vidik prodaje – količinska struktura prodaje po tržnih področjih

- **Vrednostna geografska struktura** prodaje velikih gospodinjskih aparatov je naslednja:

v mio SIT	Jan-marec 2004	Načrt 2005	Jan-marec 2005	Doseganje načrta	2005/ 04
Tržno področje I. – Severna in Centralna Evropa	14.042,1	54.001,3	13.102,5	24,3 %	93,3 %
Tržno področje II. – Zahodna Evropa	5.575,8	30.831,8	7.317,2	23,7 %	131,2 %
Tržno področje III. – ostali svet	11.531,2	51.330,4	11.256,6	21,9 %	97,6 %
<b>Skupaj</b>	<b>31.149,2</b>	<b>136.163,5</b>	<b>31.676,4</b>	<b>23,3 %</b>	<b>101,7 %</b>

- in količinska:

v kosih	Jan-marec 2004	Načrt 2005	Jan-marec 2005	Doseganje načrta	2005/ 04
Tržno področje I. – Severna in Centralna Evropa	352.673	1.290.487	313.620	24,3 %	88,9 %
Tržno področje II. – Zahodna Evropa	130.412	707.042	168.331	23,8 %	129,1 %
Tržno področje III. – ostali svet	253.427	1.059.604	223.986	21,1 %	88,4 %
<b>Skupaj</b>	<b>736.512</b>	<b>3.057.133</b>	<b>705.937</b>	<b>23,1 %</b>	<b>95,8 %</b>

#### Tržno področje I. - Severna in centralna Evropa

- Prodane količine in vrednosti v prvem četrtletju nekoliko zaostajajo za načrtovanimi.
- Stagnacija trgov se na tem področju nadaljuje; še posebno težaven ostaja položaj v Nemčiji, ki se ji po težavnosti pridružujejo Avstrija, Poljska in Madžarska. Pritiski konkurence na prodajne cene se še stopnjujejo.
- Področje nadaljuje z intenzivnim izboljševanjem strukture prodaje gospodinjskih aparatov s selektivnimi popravki prodajnih cen in s povečevanjem deleža prodaje višje cenovno umeščenih izdelkov.
- Za doseganje ciljev prodaje tega področja bomo do polletja pospešili prodajo nove generacije pralno sušilne tehnike, izboljšali raven kakovosti izdelkov za sodelovanje z družbo Bosch Siemens, v prodajo enakopravno vključili prodajni asortiman družbe Mora Moravia in izvedli aktivnosti zniževanja obsega zalog.

#### Tržno področje II. - Zahodna Evropa

- Na tem področju smo z obsegom prodaje obdobja zadovoljni, saj je vrednostno doseganje načrta 23,7 %, količinsko pa 23,8 % ob bistveno višji prodaji kot v primerjalnem obdobju preteklega poslovnega leta.



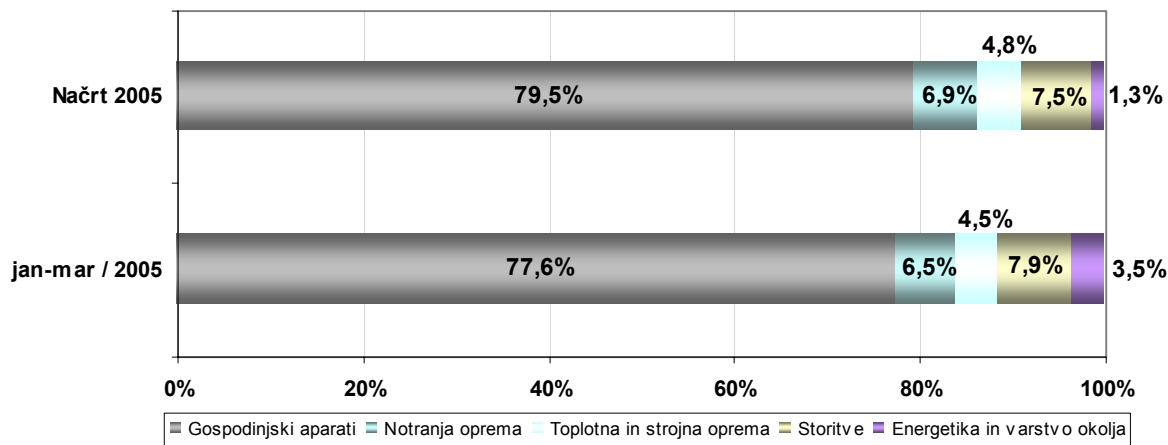
- Skupna značilnost trgov področja je agresivna prisotnost konkurence, kar posledično vpliva na pritiske po zniževanju prodajnih cen.
- Za doseg načrtovanih letnih ciljev področja bomo v naslednjih obdobjih znižali prodajo baznih aparatov, povečevali prodajo bolj opremljenih aparatov in pristopili k aktivnemu zniževanju zalog.

### Tržno področje III. - Ostali svet

- Prodaja področja je nekoliko nižja kot v enakem obdobju preteklega leta in dosega načrtovani obseg prodaje 21,9 % vrednostno in 21,1 % količinsko.
- Tržno področje je precej heterogeno, zato so razlogi za nedoseganje načrtovanih ciljev precej različni. V državah JV Evrope je prisotna slaba likvidnost povezana s plačilnimi tveganji, močan vstop konkurence preko trgovskih verig (Metro), carinska problematika (ob vstopu Slovenije v Evropsko unijo so pridobili proizvajalci iz Turčije in držav s prosto trgovinskimi sporazumi) in še vedno prisotnost sivega trga.
- V državah vzhodne Evrope se je prodaja dobro odvijala v Ukrajini, Rusiji in Romuniji, predvsem izdelki pod lastno blagovno znamko, za razliko od Bolgarije, kjer močno zaostajamo za načrtovanimi cilji.
- Največji vrednostni obseg prodaje dosegamo s programom kuhalnih aparatov, sledita program hladilno zamrzovalnih aparatov in program pralno pomivalnih aparatov.
- Na področju prekomorskih držav smo dosegli dvig prodajnih cen v ZDA in Avstraliji, kjer smo z doseženo prodajo zadovoljni. Za načrtovano letno dinamiko zaostajajo dežele Bližnjega in Srednjega vzhoda, kar je posledica oblikovanja ustrezne ponudbe izdelkov in seveda močne konkurence.
- Za naslednja obdobja bomo posebno pozornost namenili cenovnemu in asortimanskemu prilagajanju trgov ter aktivnemu zniževanju stanja zalog.

### 2.2.2. Prodaja ostalih divizij

- Ostale divizije so dosegle 22,4 % delež konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje, in sicer **divizija notranje opreme** 6,5 %, **divizija storitev** 7,9 %, **divizija toplotne in strojne opreme** 4,5 % in **divizija energetike in varstva okolja** 3,5 %. Doseženi delež ostalih divizij je višji od načrtovanega. Načrtovani delež presegata divizija storitev (preseganje načrtovanih vrednosti v družbi Hyundai Zagreb, d.o.o.) in divizija energetike in varstva okolja (preseganje načrtovanih vrednosti v družbah Istrabenz – Gorenje, d.o.o. in Kemis, d.o.o., Zagreb), medtem ko divizija notranje opreme in toplotne in strojne opreme zaostajata za načrtovanim deležem.



Konsolidirani prihodki po divizijah

### 2.3. Nabava

- V prvem četrtletju letošnjega leta so cene surovin, proti pričakovanjem, nadaljevale s trendom rasti. Svetovni indeks sedemnajstih najpomembnejših surovin (CRB) je v marcu dosegel novo najvišjo raven v zadnjih 24 letih (322,42 indeksnih točk). K zvišanju indeksa so najbolj prispevali ponovna rast cen surove nafte in barvnih kovin.
- Visoka raven cen surovin se bo verjetno nadaljevala še nekaj let, saj je njihova ponudbena stran zelo neelastična. Do tega prihaja zaradi zanemarjanja investicij v povečanje zmogljivosti v tem sektorju v zadnjih 15 letih in zaradi splošnega pomanjkanja globalnih naravnih virov. Zadrževanje cen surovin na visokih ravneh bo za podjetja v letu 2005 pomenilo v povprečju višje stroške kot lani.
- Cene surovin so pomembno oblikovala valutna razmerja, predvsem nihanja vrednosti ameriškega dolarja, v katerem kotira večina surovin na svetovnih borzah. Na začetku leta se je dolar v razmerju do evra kratkoročno okreplil (1,27 \$), predvsem zaradi izboljšanja ameriških gospodarskih rezultatov in uspešne izvedbe volitev v Iraku, pozneje pa je ponovno prevladovala splošna zaskrbljenost glede ameriškega plačilnobilancačnega deficita, kar je okreplilo evro vse do ravni 1,346 \$. Padanje vrednosti ameriške valute vpliva na dvig cen večine surovin, ki so nominirane v dolarjih, saj želijo proizvajalke ohraniti kupno moč do drugih valut, predvsem do evra, ki je samo v lanskem letu pridobil v razmerju do ameriškega dolarja okoli 10 %, od leta 2003 pa kar 40 %.
- Gibanja na svetovnih surovinskih trgih:
  - Cene **surove nafte** so od začetka letošnjega leta porasle skoraj za četrtno, v zadnjih 12 mesecih pa kar za 45 %. Ob cenah surove nafte okoli 55 \$ za sod je vsekakor ogrožena nadaljnja rast svetovnega gospodarstva, zato so članice OPEC-a v tretjem tednu marca dosegle sporazum o povečanju uradne kvote proizvodnje za 2 %. Takšen ukrep ob napovedih povečanja povpraševanja ni prinesel olajšanja, saj so bile dosežene rekordne cene nafte (do 57,60 \$). Cilj naftnega kartela za letos je cena nafte med 40 in 50 \$ za sod.
  - Cene jeklarskih izdelkov, vključno z **jekleno pločevino**, so bile v preteklem letu za jeklarje najboljše v zadnjih 30 letih. Tudi v letošnjem letu ni pričakovati bistvenih sprememb, saj proizvajalci za april že napovedujejo podražitve.
  - **Bazne, neželezne kovine** so v prvem četrtletju dosegle močne rasti in dosegale nove večletne rekorde. Cene v marcu so pri bakru dosegle 16 letni rekord pri 3.397 \$/ tona,

aluminij pa je presegel 2.000 \$/ tona. Po napovedih investicijske hiše Goldman Sachs naj bi se cene bakra do konca leta umirile.

Zaradi opisanih razlogov in s ciljem obvladovanja tveganj rasti cen in motenj pri oskrbi z materiali nadaljujemo z izvajanjem naslednjih ukrepov:

- razširitvijo nabavnih aktivnosti in osvajanjem materialov na globalni ravni (Daljna Azija, Vzhodna Evropa, JV Evropa);
- intenzivnim nadaljevanjem procesov optimiranja nabavne verige z vidika konsolidacije baze dobaviteljev, tehničnih specifikacij, stroškovnih prihrankov in povečanja števila partnerskih razmerij;
- koriščenjem rezultatov benchmarkinga in sinergijskih učinkov v Skupini Gorenje;
- sprotnem spremljanju gibanja cen na surovinskih trgih in vplivanjem na cene oziroma stroške nabavnih materialov (uvajanja odprtih kalkulacij z jasno opredeljenimi vplivi učinkov posameznih stroškov).

## 2.4. Proizvodnja

- V obravnavanem obdobju je bil letni načrt količinsko dosežen s **24,3 %** s proizvodnjo **5,3 % manj** izdelkov gospodinjskih aparatov kot v enakem obdobju preteklega leta.
- V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta znaša **količinska rast** za program kuhalnih aparatov **3,9 %**, medtem, ko sta preostala dva programa proizvedla manj izdelkov kot v letu prej, in sicer program hladilno zamrzovalnih aparatov za **15,0 % manj** in program pralnih in sušilnih aparatov za **3,3 % manj**.
- Povprečna količina proizvedenih izdelkov na delovni dan je znašala **12.462** kosov, kar je **1,3 % manj** kot v enakem obdobju preteklega leta. Nekoliko manjša proizvodnja v prvem četrtletju letošnjega leta je predvsem posledica povečane predčasne proizvodnje v enakem obdobju leta 2004 za trg Bosne in Hercegovine in Makedonije ter prenehanja proizvodnje enostavnih hladilno-zamrzovalnih aparatov najnižjih cenovnih razredov, ki jih Gorenje kupuje kot trgovsko blago pod lastno blagovno znamko.

### 2.4.1. Program kuhalnih aparatov

- V obdobju se je zaradi povečanega obsega naročil samostojnih štedilnikov obseg proizvodnje velikih kuhalnih aparatov gibal od **3.300** do **3.470** izdelkov na dan.
- V tem obdobju smo izdelali **285.979** kuhalnih aparatov, kar pomeni **28,6 %** doseganje načrta in **3,9 % več** kot v enakem obdobju preteklega leta.

### 2.4.2. Program pralnih in sušilnih aparatov

- V začetnih mesecih leta smo še sledili dnevni proizvodnji izdelkov zadnjih mesecev leta 2004, potem pa se je proizvodnja v marcu zmanjšala, kar je posledica začetka proizvodnje nove generacije pralnih in sušilnih aparatov. Tako smo v četrtletju povprečno dnevno proizvajali **3.420 izdelkov**.
- Proizvodnja v obdobju je dosegla **194.967** izdelkov ali **3,3 % manj** kot v enakem obdobju preteklega leta. Z njo smo dosegli **22,2 % letnega načrta**.
- Program nadaljuje aktivnosti optimiranja proizvodnje aparatov in sestavnih komponent.

### 2.4.3. Program hladilno zamrzovalnih aparatov

- V programu smo proizvajali **4.836 izdelkov** dnevno, pri manjšem številu zaposlenih kot v enakem obdobju lani, kar pomeni izboljšanje fizične produktivnosti dela.
- Skupno je bilo proizvedenih **261.137** aparatov ali **22,1 % letnega načrta** oziroma **15,0 % manj** 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).

### 2.5. Razvoj

Ključni dosežki na področju razvoja izdelkov v prvem četrtletju 2005 so bili naslednji:

- razvoj prve faze nove generacije hladilno-zamrzovalnih aparatov širine 600 mm,
- razvoj nove linije gospodinjskih aparatov Pininfarina,
- zaključek razvojne faze projekta »Energijski razred A in pralni učinek A za 600 do 900 obratne pralne stroje«.

### 2.6. Naložbe

#### 2.6.1. Naložbe Skupine Gorenje

- V Skupini Gorenje smo v prvem četrtletju leta 2005 porabili za naložbe v neopredmetena dolgoročna sredstva in opredmetena osnovna sredstva **1.652,8 mio SIT**, kar pomeni **14,6 % načrtovanih** za leto 2005.

#### Pregled naložb po vrstah

v mio SIT	Načrt 2005	Jan – mar 2005	Doseganje načrta
Zemljišča	43,9	1,4	3,2%
Zgradbe	2.613,2	347,4	13,3%
Tehnična oprema	7.073,2	961,3	13,6%
Oprema za opremljanje prostorov	112,5	23,1	20,5%
Motorna vozila	443,1	131,2	29,6%
Strojna računalniška oprema	343,4	31,0	9,0%
Programska računalniška oprema	409,0	34,7	8,5%
Ostale nematerialne naložbe	286,8	122,7	42,8%
<b>Skupaj</b>	<b>11.325,1</b>	<b>1.652,8</b>	<b>14,6%</b>

- Največ naložb, v višini 1.467,8 mio SIT, je bilo realiziranih v diviziji gospodinjskih aparatov, kjer se glavčina nanaša na krovno družbo. V ostalih divizijah je bilo realiziranih **185,0 mio SIT** naložb.

## Pregled naložb po divizijah

v mio SIT	Načrt 2005	Jan – mar 2005	Doseganje načrta
Gospodinjski aparati	8.771,3	1.467,8	16,7%
Notranja oprema	820,6	60,0	7,3%
Toplotna in strojna oprema	683,2	39,7	5,8%
Storitve	377,5	65,5	17,4%
Energetika in varstvo okolja	672,5	19,8	2,9%
<b>Skupaj</b>	<b>11.325,1</b>	<b>1.652,8</b>	<b>14,6%</b>

## 2.6.2. Naložbe krovne družbe

**Investicijska dejavnost** je bila v tem obdobju usmerjena na:

- dokončanje nekaterih projektov iz leta 2004 (dokončno aktiviranje opreme za redno proizvodnjo nove generacije aparatov širine 600, dokončanje sanacije objektov industrijskega kompleksa v Šoštanju, selitev maloserijske proizvodnje programa MEKOM),
- začetek izvajanja projekta Pininfarina II. v programu kuhalnih in hladilno zamrzovalnih aparatov,
- aktiviranje montažnega traku s pripadajočim sistemom visečega transport v programu pralnih in sušilnih aparatov,
- realizacijo manjših naložb v programsko in tehnološko posodobitev proizvodnje,
- pričetek izdelave dokumentacije in pridobivanje ponudb za projekt nove generacije vitrin.

Naložbe po programih (v mio SIT)	Načrt 2005	Jan – marec 2005	Doseganje načrta
Kuhalni aparati	678,4	20,4	3,0%
Pralno pomivalni aparati	1.355,3	349,6	25,8%
Hladilno zamrzovalni aparati	2.096,8	74,9	3,6%
Mekom	584,9	118,9	20,3%
Informatika in telekomunikacije	381,3	17,3	4,5%
Logistika	3,6		
Ostali programi in področja	361,6	167,3	46,3%
Zaključek naložb iz leta 2004	911,9	553,0	60,6%
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>6.373,8</b>	<b>1.301,4</b>	<b>20,4%</b>

## 2.7. Upravljanje kakovosti

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 ni pomembno zvišalo v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta;
- **pralno pomivalni aparati:** kakovostno število je v zadnjih mesecih sledilo zastavljenemu cilju, število reklamacij na trgu se je zaradi nove generacije aparatov povečalo v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta;
- **hladilno zamrzovalni aparati:** kakovostno število kaže rahlo poslabšanje v primerjavi z začetkom leta, vendar je v marcu zopet približalo zastavljenemu cilju; delež popravil se počasi znižuje, vendar še vedno odstopa od ciljne vrednosti, sicer pa je število reklamacij na trgu v rahlem porastu.

## 2.8. Informatika

- Najpomembnejše aktivnosti v tem četrtletju: pričetek redne uporabe modula za podporo in obvladovanje področja investicij, spremembe podatkovnih struktur zaradi spremenjene organiziranosti funkcije trženja, nadgradnja poročilnega sistema v podatkovnih skladiščih in razvoj internetne aplikacije za podporo servisnim aktivnostim.
- Zaključena je prva faza priprave na uvedbo SAP v odvisnih družbah (priprava poslovnih načrtov) v letošnjem letu: Gorenje Poljska, Gorenje Bolgarija, Gorenje Korting Italija in Gorenje France.
- Redna uporaba SAP sistema je bila izvedena v Gorenje UK in Gorenje Romunija, medtem ko je predvideno, da prične Gorenje Munchen uporabljati sistem s 01.06.2005.
- Nadaljevali smo aktivnosti na področju upravljanja s strojno in komunikacijsko opremo in še povečali pozornost pri dograjevanju sistema informacijske varnosti.

## 2.9. Finančno upravljanje

### 2.9.1. Finančne naložbe

#### 2.9.1.1. Finančne naložbe Skupine Gorenje

- Obseg finančnih naložb Skupine Gorenje se je v obdobju prvih treh mesecev leta 2005 zmanjšal za 0,3 mrd SIT oziroma za 3,2%.

v TSIT	31.03.2004	31.12.2004	31.3.2005	Struktura
Kratkoročne finančne naložbe	2.308.794	4.288.843	3.482.764	32,8 %
Dolgoročne finančne naložbe	5.912.911	6.676.984	7.134.780	67,2 %
<b>Skupaj</b>	<b>8.221.705</b>	<b>10.964.827</b>	<b>10.617.544</b>	<b>100,0 %</b>

- Dolgoročne finančne naložbe so v opazovanem obdobju narasle za 0,5 mrd SIT oziroma za 6,9 % kot posledica prodaje deleža družbe Telemach, d.o.o., in nakupa prvega paketa lastnih delnic v skladu z opcijsko pogodbo, ki je bila v letu 2004 sklenjene s Slovensko odškodninsko družbo, d.d., ter nakupa 100 % delnic družbe Mora Moravia, a.s.
- Gibanje kratkoročnih finančnih naložb, ki so se v prvem četrtletju znižale za 0,8 mrd SIT oziroma za 18,8 %, je posledica predvsem zmanjšanja meničnih terjatev Gorenja Zagreb, d.o.o., in znižanje danih posojil družbe Gorenje Notranja Oprema, d.o.o.

### 2.9.1.2. Finančne naložbe krovne družbe

- Vrednost finančnih naložb se je v obdobju prvih treh mesecev povečala za 7,1 % oziroma za 2,3 mrd SIT.

v TSIT	31.03.2004	31.12.2004	31.3.2005	Struktura
Kratkoročne finančne naložbe	2.213.582	4.006.553	3.576.362	10,3 %
Dolgoročne finančne naložbe	23.802.465	28.359.025	31.101.062	89,7 %
<b>Skupaj</b>	<b>26.016.047</b>	<b>32.365.578</b>	<b>34.677.424</b>	<b>100,0 %</b>

- V opazovanem obdobju smo dosegli največjo spremembo pri dolgoročnih naložbah v povezane družbe, kar je posledica nakupa lastniškega deleža v družbi Mora Moravia, a.s., ter ustvarjenih dobičkov odvisnih družb. Na osnovi realizacije prvega paketa opcijske pogodbe, ki je bila v letu 2004 sklenjene s Slovensko odškodninsko družbo, d.d., se je povečala tudi naložba v lastne delnice.
- Zmanjšanje vrednosti kratkoročnih finančnih naložb za 10,7 % je predvsem posledica odplačil danih posojil povezanim družbam v Skupini Gorenje.
- Glavni delež v strukturi finančnih naložb na dan 31.03.2005 predstavljajo naložbe v povezane družbe (kapitalske in finančne naložbe), in sicer 80,5 %, sledijo naložbe v lastne delnice z 8,5 %, nato naložbe v vrednostne papirje s 6,2 % in končno naložbe v deleže drugih pravnih oseb s 4,8 %.

### 2.9.2.1. Finančne obveznosti Skupine Gorenje

- Skladno z medletno dinamiko poslovanja so se finančne obveznosti Skupine Gorenje tudi letos v prvem četrtletju povečale, in sicer za 12,8 mrd SIT oziroma za 22,7 %.

V TSIT	31.3.2004	31.12.2004	31.3.2005	Struktura
Kratkoročni krediti	31.174.378	31.084.087	42.474.325	61,1 %
Dolgoročni krediti	21.705.528	25.589.547	27.039.137	38,9 %
<b>Skupaj</b>	<b>52.879.906</b>	<b>56.673.634</b>	<b>69.513.462</b>	<b>100,0 %</b>

- Osnovni razlog povečanja zadolženosti je financiranje obratnih sredstev Skupine Gorenje, kar pojasnjuje tudi povečanje kratkoročnih finančnih obveznosti. Le-te so se povečale za 11,4 mrd SIT oziroma 36,6 %. Struktura finančnih obveznosti po ročnosti, se je tako spremenila in je konec meseca marca znašala 61:39 v korist kratkoročnih virov (31.12.2004 = 55:45).

- Skladno s finančno politiko Skupine Gorenje smo v preteklih obdobjih zgodovinsko nizkih obrestnih mer fiksirali obrestne mere, predvsem s pomočjo obrestnih zamenjav. Na dan 31.03.2005 smo tako imeli 58,8 % vseh kreditnih linij s fiksno (nominalno) obrestno mero.

v TSIT	31.3.2004	31.12.2004	31.3.2005	Struktura
Banke	51.002.756	53.077.857	65.698.310	94,5 %
Ostala podjetja	1.877.150	3.595.777	3.815.152	5,5 %
<b>Skupaj</b>	<b>52.879.906</b>	<b>56.673.634</b>	<b>69.513.462</b>	<b>100,0 %</b>

- V strukturi finančnih obveznosti kot običajno prevladuje delež najetih kreditov pri bankah z 94,5 %. Skupina Gorenje še vedno najema predvsem EUR nominirana posojila. Na dan 31.03.2005 smo imeli 88,9 % v EUR, 2,8 % v SIT in 8,3% v ostalih valutah.

### 2.9.2.2. Finančne obveznosti krovne družbe

- Podobno kot v preteklih letih so se, vezano na dinamiko proizvodnje in prodaje, finančne obveznosti v prvem četrtletju povečale, in sicer za 42,7 % ali 13,0 mrd SIT. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so se finančne obveznosti povečale za 48,9 % oziroma 14,3 mrd SIT. Osnovni razlog povečanja zadolženosti je financiranje obratnih sredstev, dinamika rasti obsega poslovanja v opazovanem obdobju ter povečanje finančnih naložb.
- Zaradi ugodnejših pogojev kratkoročnega financiranja in zaradi same narave financiranja smo v tem obdobju finančne obveznosti povečevali predvsem z najemanjem kratkoročnih kreditov. Glede na to se je spremenila struktura kreditov po ročnosti, tako da je na dan 31.03.2005 znašala 57:43 v korist kratkoročnih virov (31.12.2004 = 43:57).

V TSIT	31.3.2004	31.12.2004	31.3.2005	Struktura
Kratkoročni krediti	15.195.793	13.091.106	24.651.117	56,8 %
Dolgoročni krediti	13.930.729	17.317.568	18.729.093	43,2 %
<b>Skupaj</b>	<b>29.126.522</b>	<b>30.408.674</b>	<b>43.380.210</b>	<b>100,0 %</b>

- V primerjavi s koncem preteklega leta ugotavljamo krepitev čistih obratnih sredstev ter pomembno krepitev kratkoročnih finančnih virov.
- V strukturi prejetih kreditov prevladuje delež kreditov, najetih pri bankah z najetjem kratkoročnih posojil, ter delež posojil, najetih od povezanih družb, kar pa je posledica finančne politike Skupine Gorenje na področju financiranja.

v TSIT	31.3.2004	31.12.2004	31.3.2005	Struktura
Banke	27.702.249	27.600.498	38.859.072	89,6 %
Zavarovalnice in SID	1.359.773	2.397.430	2.191.800	5,0 %
Povezana podjetja	64.500	410.746	2.329.338	5,4 %
<b>Skupaj</b>	<b>29.126.522</b>	<b>30.408.674</b>	<b>43.380.210</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.

## 2.10. Upravljanje s tveganji

- Skupina Gorenje se vsakodnevno srečuje s tveganji v mednarodnem okolju. V tem je razlog, da se politiki upravljanja s tveganji že dlje časa posveča večja pozornost. V letu 2004 je uprava Gorenja, d.d., ustanovila Svet za upravljanje s tveganji, ki pomeni pomemben korak k poenotenemu in učinkovitemu upravljanju s tveganji na ravni celotne Skupine Gorenje.
- Poleg poslovnih nabavnih tveganj, ki so posledica gibanja cen materialov in surovin, so v prvem četrtletju leta 2005 posebej problematična valutna tveganja v Srbiji in kreditna tveganja na celotnem področju JV Evrope.
- Zaradi bistveno nespremenjenih okoliščin poslovanja Skupine Gorenje se izpostavljenost tveganjem (poslovnim, finančnim in tveganjem delovanja) v primerjavi z letom 2004 ni pomembno spremenila.

## 2.11. Ustvarjanje vrednosti za lastnike

- Delnica Gorenja je bila v marcu, glede na promet borznega trga, na petem mestu Ljubljanske borze; dosegla je 4,5 % celotnega delniškega vrednostnega prometa.
- V lastniški strukturi se je v primerjavi s koncem leta 2004 povečal delež pravnih oseb (s 33,8 % na 34,5 %), medtem ko se je število delničarjev glede na konec leta zmanjšalo za 1,4 %; stanje konec marca je tako 18.855 delničarjev.
- Stanje lastnih delnic na dan 31.03.2005 je znašalo 484.117 ali 4,0 % (stanje 31.12.2004 je bilo 251.042 delnic ali 2,1 %). Družba je dne 19.01.2005 izvršila opcijo za nakup 233.075 lastnih delnic (1,9105 % delež lastniškega kapitala) v skladu s Pogodbo o ustanovitvi prodajne in nakupne opcije, ki jo je dne 21.06.2004 sklenila s Slovensko odškodninsko družbo, d.d.. Nakupna cena, ki je v skladu s pogodbenimi določili enaka povprečni tržni ceni delnice GRVG na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev v obdobju od 1.7.2004 do 31.12.2004, je znašala 6.485,93 SIT za delnico.
- Tečaj delnice Gorenja je konec leta 2004 znašal **6.473,90 SIT** in konec marca 2005 **6.132,50 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 274,6 SIT.
- Letna raven doseženega razmerja tržne cene in čistega poslovnega izida na delnico znaša **22,33** (na dan 31.12.2004 = 28,58).
- Knjigovodska vrednost delnice na dan 31.03.2005 znaša **5.119,50 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 **1,20** (na dan 31.12.2004 = 1,26).
- Indeks delnic borzne kotacije SBI 20 se je v istem obdobju znižal za **1,03 %**.

- Lastniška struktura na dan 31.03.2005 je bila naslednja:

Delničar	Število delnic	Delež v %
Kapitalska družba, d.d.	2.374.024	19,5
Slovenska odškodninska družba, d.d.	1.398.450	11,5
Gorenje, d.d. – lastne delnice	484.117	4,0
KD Investments d.d. VS Galileo	473.427	3,9
KD Investments d.d. VS Rastko	463.214	3,8
Triglav Steber I, ID d.d.	387.970	3,2
ID Maksima, d.d.	366.002	3,0
KD ID, d.d.	164.540	1,3
SOP Ljubljana	148.253	1,2
Krona Senior, d.d.	147.116	1,2
Vzajemni sklad Primus	144.830	1,2
Ostali delničarji	5.648.057	46,3
<b>SKUPAJ</b>	<b>12.200.000</b>	<b>100,0</b>

Uprava družbe je 02.03.2005 pridobila dodatne delnice GRVG tako, da je sedaj število in delež delnic v lasti članov Uprave naslednje: 12.154 delnic ali 0,0996% deleža v kapitalu (Franjo Bobinac 1.822, Franc Košec 1.200, Žiga Debeljak 1.200, Drago Bahun 7.932) in Nadzornega sveta 12.345 delnic ali 0,1012% deleža v kapitalu (Ivan Atelšek 7.058, Tomaž Kuntarič 400, Jurij Slemenik 1.511, Krešimir Martinjak 100, Peter Kobal 1.178 in Drago Krenker 2.098).

G. Tomaž Kuntarič je z mesta člana Nadzornega sveta odstopil z dnem 12.04.2005.

## 2.12. Pogoji poslovanja v letu 2005

Tudi za prvo četrtletje letošnjega leta so bili značilni podobni trendi in razmere na vseh ključnih trgih delovanja Skupine Gorenje, kot so bili že za leto 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.
- Še vedno je občuten vpliv predčasnega lanskega vstopa Slovenije v mehanizem ERM 2 in fiksiranja tečaja EUR/ SIT pri še vedno razmeroma visoki stopnji domače inflacije v letu 2005, kar ustvarja dodatne stroškovne pritiske na poslovanje Skupine Gorenje, zlasti preko stroškov storitev in materiala.
- Največji problem v letu 2005 še vedno predstavljajo visoke cene strateških materialov in surovin, predvsem jeklene pločevine, drugih jeklenih izdelkov, neželeznih kovin ter že v zadnjem četrtletju leta 2004 opazna rast cen petrokemijskih izdelkov. Rasti cen, ki so pri številnih surovinah in materialih dosegle zgodovinsko najvišje ravni, so se namreč pretežno umirile na ravni, doseženi konec preteklega leta. Še vedno pa rastejo in kažejo potencialen trend rasti cene nafte in njenih derivatov tudi v letu 2005.

Omenjene negativne učinke naštetih negativnih značilnosti gospodarskega okolja bomo v letu 2005 nevtralizirali:

- 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 nadaljevala z izvajanjem vseh poslovnih aktivnosti, s katerimi bo zagotovila izpolnjevanje načrtovanih poslovnih ciljev za leto 2005.

### 3. POROČILO O DRUŽBENI ODGOVORNOSTI

#### 3.1. Odgovornost do zaposlenih

##### 3.1.1. Zaposleni Skupine Gorenje

- V Skupini Gorenje je bilo konec marca 2005 zaposlenih 10.594 ljudi, kar je za 1.026 zaposlenih več (10,7 %) kot ob koncu leta 2004. Število zaposlenih se je znatno povečalo zaradi vključitve družbe Mora Moravia, a.s., v Skupino (za 1.053 zaposlenih). Brez upoštevanja družbe Mora Moravia, a.s. se je število zaposlenih znižalo za 0,3 %.
- Povprečno je bilo v obdobju januar - marec letošnjega leta zaposlenih 10.590 ljudi (v družbi Mora Moravia, a.s., 1.059), v primerjalnem obdobju leta 2004 pa 9.503, kar pomeni 11,4 % rast povprečnega števila zaposlenih.

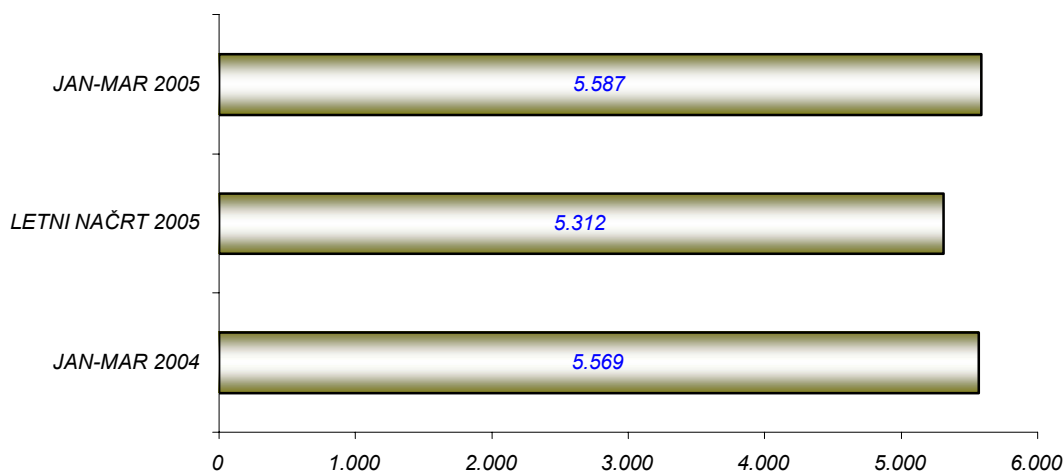
#### Povprečno število zaposlenih po divizijah

	Jan - mar 2004	Jan - dec 2004	Jan - mar 2005	Primerjava obdobj	05/ 04
<b>Gospodinjski aparati</b>	<b>7.166</b>	<b>7.147</b>	<b>8.245</b>	<b>115,1%</b>	<b>115,4%</b>
domače družbe	6.553	6.528	6.555	100,0%	100,4%
tuje družbe	613	619	1.690	275,7%	273,0%
<b>Notranja oprema</b>	<b>1.232</b>	<b>1.227</b>	<b>1.211</b>	<b>98,3%</b>	<b>98,7%</b>
domače družbe	1.082	1.079	1.068	98,7%	99,0%
tuje družbe	150	148	143	95,3%	96,6%
<b>Toplotna in strojna oprema</b>	<b>676</b>	<b>689</b>	<b>678</b>	<b>100,3%</b>	<b>98,4%</b>
domače družbe	676	689	678	100,3%	98,4%
tuje družbe	0	0	0	/	/
<b>Storitve</b>	<b>351</b>	<b>354</b>	<b>368</b>	<b>104,8%</b>	<b>104,0%</b>
domače družbe	303	302	310	102,3%	102,6%
tuje družbe	48	52	58	120,8%	111,5%
<b>Energetika in varstvo okolja</b>	<b>78</b>	<b>86</b>	<b>88</b>	<b>112,8%</b>	<b>102,3%</b>
domače družbe	62	69	71	114,5%	102,9%
tuje družbe	16	17	17	106,3%	100,0%
<b>Gorenje Skupaj</b>	<b>9.503</b>	<b>9.503</b>	<b>10.590</b>	<b>111,4%</b>	<b>111,4%</b>
domače družbe	<b>8.676</b>	<b>8.667</b>	<b>8.682</b>	100,1%	<b>100,2%</b>
tuje družbe	<b>827</b>	<b>836</b>	<b>1.908</b>	230,7%	<b>228,2%</b>

### 3.1.2. Zaposleni družbe Gorenje,d.d.

#### Število zaposlenih

- Število zaposlenih ostaja konec marca 2005 enako, kot je bilo stanje na zadnji dan preteklega poslovnega leta.
- Povprečno stanje zaposlenih v tem obdobju je bilo **5.587**, kar je 45 zaposlenih več kot je bilo poprečje leta 2004.
- Zaposlili smo **88** delavcev, pretežno v proizvodnih programih; iz družbe je odšlo 92 delavcev.
- Zaradi zmanjšane obsega naročil izdelkov je v prvem četrtletju izpadlo v poprečju 7 delovnih dni, za katere so delavci prejeli 80 % plače. Delovne dneve bomo nadomestili v naslednjih obdobjih, ko pričakujemo povečanje naročil izdelkov.
- V prvem četrtletju tega leta smo pričeli tudi z reorganizacijo področja vzdrževanja, ki bo zagotovila večjo racionalizacijo omenjene dejavnosti.



Povprečno število zaposlenih

#### Časovni fond

- Dosežen delež učinkovitih ur v rednem časovnem fondu je znašal 79,3 %, v enakem obdobju preteklega leta 82,6 %. Proizvodnja preteklega obdobja je bila namreč zaradi objektivnih okoliščin nižja in je zato nekaj delovnih dni prenesenih v kasnejše mesece.
- V strukturi izostankov je delež letnega dopusta višji kot v enakem obdobju preteklega leta; nižji je delež bolniških izostankov.
- Delež nadur v strukturi časovnega fonda je nižji kot v enakem obdobju preteklega leta, vendar v naslednjih mesecih pričakujemo njihovo povečanje, ko bodo v programih nadomeščali izpadle delovne dneve prvega četrtletja.

**Časovni fond**

v %	Jan – mar 2004	Načrt 2005	Jan – mar 2005
SKUPNI ČASOVNI FOND	102,5	102,7	101,8
- nadure	2,5	2,7	1,8
<b>REDNI ČASOVNI FOND</b> (od tega)	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
DELOVNE URE	82,6	77,2	79,3
IZOSTANKI (od tega)	17,4	22,8	20,7
* letni dopust	4,5	10,6	5,1
* bolniška + nega	6,1	5,8	5,8
* porodniški dopust	1,8	1,8	1,5
* državni prazniki	2,9	3,1	2,9
* ostali izostanki	2,1	1,5	5,4

**Struktura časovnega fonda****Plače in stroški dela**

- Povprečna kosmata plača na zaposlenega je v obdobju januar – februar 2005 znašala 228.407 SIT in je presegla povprečno republiško kosmato plačo panoge (objavljen podatek o doseženi republiški kosmati plači panoge za obdobje januar – februar 2005 znaša 224.530 SIT) za **1,7 %**.
- Povprečna kosmata plača na zaposlenega je v obdobju januar – marec 2005 znašala 230.718 SIT in je za 7,4 % višja od poprečne plače v enakem obdobju preteklega poslovnega leta.

**3.2. Odgovornost do uporabnikov izdelkov in storitev**

- Razvoj okolju prijaznih proizvodov, ki se odražajo z nizko porabo energentov, vode, emisije hrupa ter vgradnjo okolju prijaznih materialov in komponent smo nadaljevali tudi v letu 2005.
- Uspešno smo zaključili prvo fazo razvoja nove generacije hladilno-zamrzovalnih aparatov širine 600 mm in jih na trgu ponudili v mesecu marcu. Ti aparati se odlikujejo predvsem po energetski učinkovitosti, saj so uvrščeni v energijskem razredu A+.

**3.3. Odgovornost do ožje in širše družbene skupnosti**

- Skupina Gorenje se s širšim in ožjim okoljem povezuje tudi s sponzorstvi in donacijami. V tem okviru je krovna družba v letu 2005 delovala na področjih kulture (Muzej Velenje, Mešani pevski zbor Gorenje), šolstva in znanosti (Šolski center Velenje, Gimnazija Ljubljana Šiška, Andragoško društvo), športa (Rokometni klub Gorenje, Smučarska zveza Slovenije, Športno društvo Planica) ter na humanitarnih področjih (Unicef, Društvo za boj proti raku).
- Ker Gorenje veliko pozornost posveča ožji in širši družbeni odgovornosti, je bilo ob svetovnem dnevu voda, 22.marca, glavni donator 6. konference kakovosti, ki sta jo v Velenju organizirala Društvo za kakovost in ravnanje z okoljem, Velenje ter Savinjsko-šaleška gospodarska zbornica.

### 3.4. Odgovornost do naravnega okolja

- Aktivnosti na področju varstva okolja potekajo v skladu z zastavljenimi cilji in programi sistema ravnanja z okoljem ISO 14001 in EMAS. V tem obdobju smo sistem ravnanja z okoljem prilagodili zahtevam novega standarda ISO 14001:2004 in ga uspešno zaključili s pridobitvijo certifikata.

## 4. RAČUNOVODSKO POROČILO

### 4.1. Temeljne računovodske usmeritve

- Pri izkazovanju in vrednotenju bilančnih postavk so bila uporabljena določila Slovenskih računovodskih standardov in računovodske usmeritve Skupine Gorenje.
- Skupina Gorenje je v letu 2004 spremenila računovodsko usmeritev vrednotenja dolgoročnih finančnih naložb v kapital odvisnih družb v skladu z možnimi usmeritvami, kot jih določa SRS 3.26, ostale računovodske usmeritve so ostale nespremenjene. Pred spremembo računovodske usmeritve smo okrepitve dolgoročnih finančnih naložb v kapital odvisnih družb prikazovali med finančnimi prihodki, po novem pa jih izkazujemo med posebnim prevrednotovalnim popravkom kapitala. V tabeli izkaz poslovnega izida za družbo Gorenje, d.d., je podan prilagojen izkaz poslovnega izida za obdobje januar-marec 2004, s spremenjenimi računovodskimi usmeritvami.
- Pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov za obdobje januar – marec 2005 je bila v Skupino Gorenje v to obdobje vključena tudi družba Mora Moravia, a.s. , z odvisnima družbama.

## 4.2. Računovodsko poročilo družbe Gorenje, d.d.

### 4.2.1. Računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.

#### 4.2.1.1. Izkaz poslovnega izida

v mio SIT	Doseženo jan-mar 2005	Načrt letni 2005	Doseženo jan-mar 2004 / prilagojeno *	Doseženo jan-mar 2004	Doseganje let.načrta	jan-mar 05 / jan-mar 04 prilagojeno
Čisti prihodki od prodaje	35.562,5	153.634,5	34.458,2	34.458,2	23,1%	103,2%
Sprememba vrednosti zalog Vrednost usredstvenih lastnih proizvodov in storitev	2.548,0	500,0	1.785,9	1.785,9	509,6%	142,7%
Drugi poslovni prihodki	175,4	350,0	178,6	178,6	50,1%	98,2%
	344,3	1.328,9	218,6	218,6	25,9%	157,5%
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>38.630,2</b>	<b>155.813,4</b>	<b>36.641,3</b>	<b>36.641,3</b>	<b>24,8%</b>	<b>105,4%</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	-29.258,7	-120.273,9	-28.027,8	-28.027,8	24,3%	104,4%
Stroški dela	-5.534,9	-23.277,2	-5.367,0	-5.367,0	23,8%	103,1%
Amortizacija	-2.066,1	-8.107,0	-1.774,0	-1.774,0	25,5%	116,5%
Prevrednotovalni poslovni odhodki	-181,5	-450,0	-208,1	-208,1	40,3%	87,2%
Drugi poslovni odhodki	-109,8	-537,9	-95,1	-95,1	20,4%	115,5%
Rezervacije	-	-	-	-	-	-
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>1.479,2</b>	<b>3.167,4</b>	<b>1.169,3</b>	<b>1.169,3</b>	<b>46,7%</b>	<b>126,5%</b>
Finančni prihodki	256,3	1.769,6	394,3	569,7	14,5%	65,0%
Finančni odhodki	-826,0	-2.180,0	-711,4	-711,4	37,9%	116,1%
Rezultat finančnih gibanj	-569,7	-410,4	-317,1	-141,7	138,8%	179,6%
<b>Poslovni izid iz rednega delovanja</b>	<b>909,5</b>	<b>2.757,0</b>	<b>852,2</b>	<b>1.027,6</b>	<b>33,0%</b>	<b>106,7%</b>
Izredni prihodki	0,0	-	0,0	0,0	-	-
Izredni odhodki	-0,2	-	-0,1	-0,2	-	-
Rezultat izrednih gibanj	-0,2	-	-0,1	-0,2	-	-
<b>Celotni poslovni izid</b>	<b>909,3</b>	<b>2.757,0</b>	<b>852,1</b>	<b>1.027,4</b>	<b>33,0%</b>	<b>106,7%</b>
Davki iz dobička	-105,0	-384,0	-85,6	-85,6	27,3%	122,7%
<b>Čisti poslovni izid obdobja</b>	<b>804,3</b>	<b>2.373,0</b>	<b>766,6</b>	<b>941,9</b>	<b>33,9%</b>	<b>104,9%</b>

\* Opomba: Prilagojeni primerljivi podatki glede na spremenjene računovodske usmeritve v letu 2004.



## 4.2.1.2. Bilanca stanja

v mio SIT	Doseženo 31.3.2004	Doseženo 31.3.2005	Primerjava obdobjij	Doseženo 31.12.2004	Primerjava 2005/ 04
<b>STALNA SREDSTVA</b>	<b>73.916,1</b>	<b>81.540,0</b>	<b>110,3%</b>	<b>79.564,0</b>	<b>102,5%</b>
Neopredmetena dolgor.sredstva	1.638,7	2.952,9	180,2%	3.030,4	97,4%
Opredmetena osnovna sredstva	48.474,9	47.486,1	98,0%	48.174,6	98,6%
Dolgoročne finančne naložbe	23.802,5	31.101,1	130,7%	28.359,0	109,7%
<b>GIBLJIVA SREDSTVA</b>	<b>51.158,8</b>	<b>61.618,9</b>	<b>120,4%</b>	<b>54.473,1</b>	<b>113,1%</b>
Zaloge	14.250,3	18.229,2	127,9%	15.682,9	116,2%
Dolgoročne poslovne terjatve	270,0	469,9	174,0%	509,5	92,2%
Kratkoročne poslovne terjatve	34.069,9	38.164,0	112,0%	33.823,4	112,8%
Kratkoročne finančne naložbe	2.213,6	3.576,4	161,6%	4.006,6	89,3%
Dobroim.pri bankah, čeki in got.	116,5	178,1	152,8%	9,6	1854,8%
<b>AKTIVNE ČASOVNE RAZM.</b>	<b>238,5</b>	<b>1.001,4</b>	<b>419,9%</b>	<b>441,1</b>	<b>227,0%</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>125.074,9</b>	<b>143.158,9</b>	<b>114,5%</b>	<b>134.037,2</b>	<b>106,8%</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>59.254,9</b>	<b>63.128,0</b>	<b>106,5%</b>	<b>62.100,1</b>	<b>101,7%</b>
<b>DOLGOROČNE REZERVACIJE</b>	<b>4.142,8</b>	<b>3.985,3</b>	<b>96,2%</b>	<b>3.996,7</b>	<b>99,7%</b>
<b>DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>13.935,1</b>	<b>18.732,4</b>	<b>134,4%</b>	<b>17.321,2</b>	<b>108,1%</b>
Dolgoročne finančne obveznosti	13.934,1	18.732,0	134,4%	17.320,4	108,1%
Dolgoročne poslovne obveznosti	1,0	0,4	38,8%	0,8	51,1%
<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>46.539,4</b>	<b>54.973,8</b>	<b>118,1%</b>	<b>49.907,7</b>	<b>110,2%</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	15.251,7	24.717,3	162,1%	13.183,9	187,5%
Kratkoročne poslovne obveznosti	31.287,7	30.256,5	96,7%	36.723,8	82,4%
<b>PASIVNE ČASOVNE RAZM.</b>	<b>1.202,7</b>	<b>2.339,4</b>	<b>194,5%</b>	<b>711,5</b>	<b>328,8%</b>
<b>SKUPAJ VIRI SREDSTEV</b>	<b>125.074,9</b>	<b>143.158,9</b>	<b>114,5%</b>	<b>134.037,2</b>	<b>106,8%</b>

## 4.2.1.3. Izkaz finančnega izida

mio SIT	Jan – mar 2005	Jan – mar 2004
<b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a) Pritoki pri poslovanju</b>	<b>-1.885,1</b>	<b>1.992,6</b>
Dobiček pred obdavčitvijo	909,2	1.027,5
Amortizacija	2.066,1	1.774,0
Začetne manj končne poslovne terjatve	-4.300,1	-962,2
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-560,3	153,3
<b>b) Odtoki pri poslovanju</b>	<b>-7.491,1</b>	<b>-5.133,1</b>
Davki iz dobička	-105,0	-85,6
Končne manj začetne zaloge	-2.546,4	-1.840,3
Začetni manj končni poslovni dolgovi	-6.467,7	-4.064,8
Začetne manj končne pasivne časovne razmejitve	1.628,0	857,6
<b>c) Prebitek pritokov pri poslovanju ali prebitek odtokov pri poslovanju</b>	<b>-9.376,2</b>	<b>-3.140,5</b>
<b>B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>a) Pritoki pri naložbenju</b>	<b>429,4</b>	<b>0</b>
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb	429,4	0
<b>b) Odtoki pri naložbenju</b>	<b>-3.818,0</b>	<b>-3.069,9</b>
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-125,4	-0,7
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	-1.174,8	-2.028,9
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	-2.517,8	-855,9
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	0	-184,4
<b>c) Prebitek pritokov pri naložbenju ali prebitek odtokov pri naložbenju</b>	<b>-3.388,6</b>	<b>-3.069,9</b>
<b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a) Pritoki pri financiranju</b>	<b>12.944,7</b>	<b>6.326,0</b>
Povečanje kapitala	0	27,7
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov	1.411,4	2.949,8
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	11.533,3	3.348,5
<b>b) Odtoki pri financiranju</b>	<b>-11,4</b>	<b>-11,0</b>
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij	-11,4	-11,0
<b>c) Prebitek pritokov pri financiranju ali prebitek odtokov pri financiranju</b>	<b>12.933,3</b>	<b>6.315,0</b>
<b>Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>	<b>178,1</b>	<b>116,5</b>
<b>x) Finančni izid v obdobju</b>	<b>168,5</b>	<b>104,6</b>
<b>y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>9,6</b>	<b>11,9</b>

## 4.2.1.4. 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. 2005</b>	<b>12.200,0</b>	<b>129,3</b>	<b>3.090,3</b>	<b>669,9</b>	<b>748,8</b>	<b>16.664,1</b>	<b>2.774,6</b>	<b>1.217,9</b>	<b>18.703,3</b>	<b>5.901,9</b>	<b>62.100,1</b>
<b>Premiki v kapital</b>								<b>804,2</b>		<b>392,9</b>	<b>1.197,1</b>
vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta								804,2			804,2
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala											0
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala zaradi okrepitve naložb v odvisne družbe po kapitalski metodi										392,9	392,9
vnos zneska dobička pri prodaji lastnih delnic											0
<b>Premiki v kapitalu</b>							<b>1.217,9</b>	<b>-1.217,9</b>			<b>0</b>
sprostitev rezerv za lastne delnice											0
prenos čistega poslovnega izida leta 2004							1.217,9	-1.217,9			0
<b>Premiki iz kapitala</b>										<b>-169,2</b>	<b>-169,2</b>
izplačilo dividend											0
znižanje posebnega prevrednotevalnega popravka kapitala										-169,2	-169,2
<b>Končno stanje 31.03. 2005</b>	<b>12.200,0</b>	<b>129,3</b>	<b>3.090,3</b>	<b>669,9</b>	<b>748,8</b>	<b>16.664,1</b>	<b>3.992,5</b>	<b>804,2</b>	<b>18.703,3</b>	<b>6.125,6</b>	<b>63.128,0</b>

	Osnovni kapital	Kapitalske rezere	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Splošni prevred. popravek kapitala	Posebni prevred. popravek kapitala	Skupaj
v mio SIT											
<b>Začetno stanje 01.01. 2004</b>	<b>12.200,0</b>	<b>83,7</b>	<b>3.090,3</b>	<b>707,2</b>	<b>478,2</b>	<b>12.849,0</b>	<b>4.377,6</b>	<b>2.151,8</b>	<b>18.703,3</b>	<b>3.277,0</b>	<b>57.918,1</b>
<b>Premiki v kapital</b>		<b>27,8</b>						<b>941,9</b>		<b>392,3</b>	<b>1.362,0</b>
vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta								941,9			941,9
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala										392,3	392,3
vnos zneska dobička pri prodaji lastnih delnic		27,8									27,8
<b>Premiki v kapitalu</b>				<b>-22,5</b>			<b>2.174,3</b>	<b>-2.151,8</b>			<b>0</b>
sprostitev rezerv za lastne delnice				-22,5			22,5				0
prenos čistega poslovnega izida leta 2003							2.151,8	-2.151,8			0
<b>Premiki iz kapitala</b>										<b>-25,2</b>	<b>-25,2</b>
izplačilo dividend											
znižanje posebnega prevrednotevalnega popravka kapitala										-25,2	-25,2
<b>Končno stanje 31.03. 2004</b>	<b>12.200,0</b>	<b>111,5</b>	<b>3.090,3</b>	<b>684,7</b>	<b>478,2</b>	<b>12.849,0</b>	<b>6.551,9</b>	<b>941,9</b>	<b>18.703,3</b>	<b>3.644,1</b>	<b>59.254,9</b>

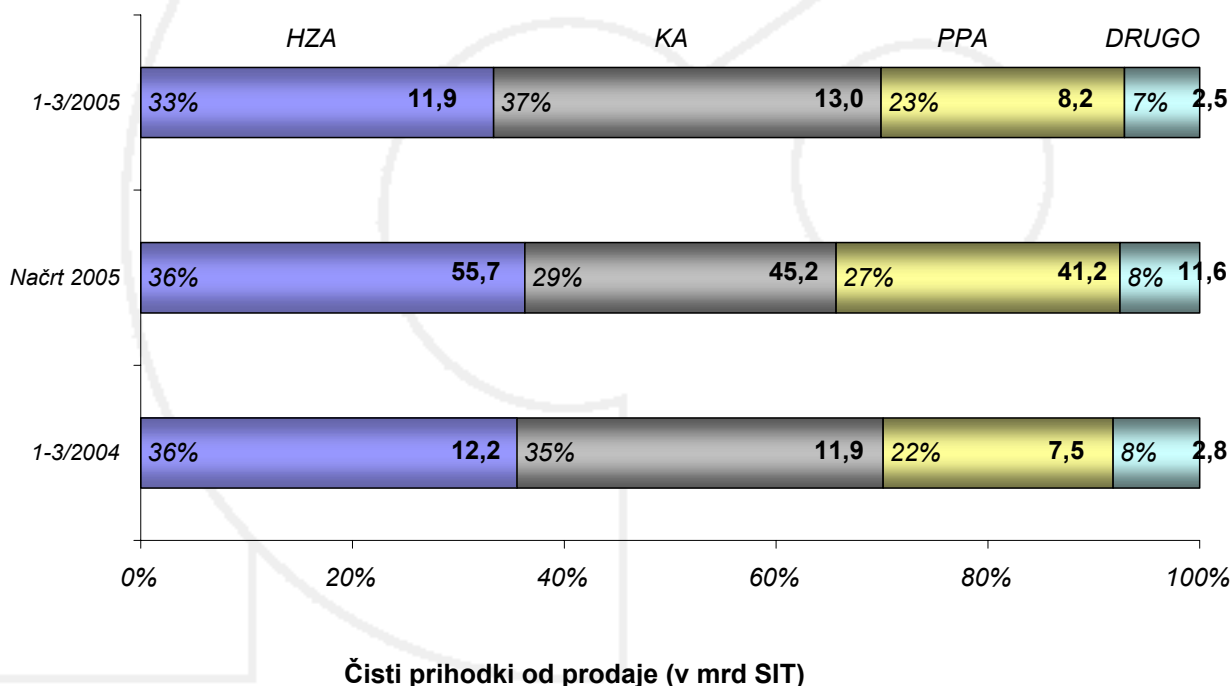
#### 4.2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom

##### Prihodki

- V prvih treh mesecih letošnjega leta so **čisti prihodki iz prodaje** dosegli 35.562,5 mio SIT ali 23,1% delež letnega načrta. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so višji za 1.104,3 mio SIT ali 3,2%.

V strukturi celotne prodaje dosega **prodaja velikih gospodinjskih aparatov** 31.676,4 mio SIT ali 89,0% delež; v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta je višja za 1,7%.

Z usredstvenimi lastnimi proizvodi je družba ustvarila za 175,4 mio SIT prihodkov. Usredstveni lastni proizvodi so se v večjem obsegu nanašali na investicije v montažni trak v programu pralno-sušilnih strojev in na dokončanje investicij iz leta 2004 v tem programu (96,2 mio SIT).

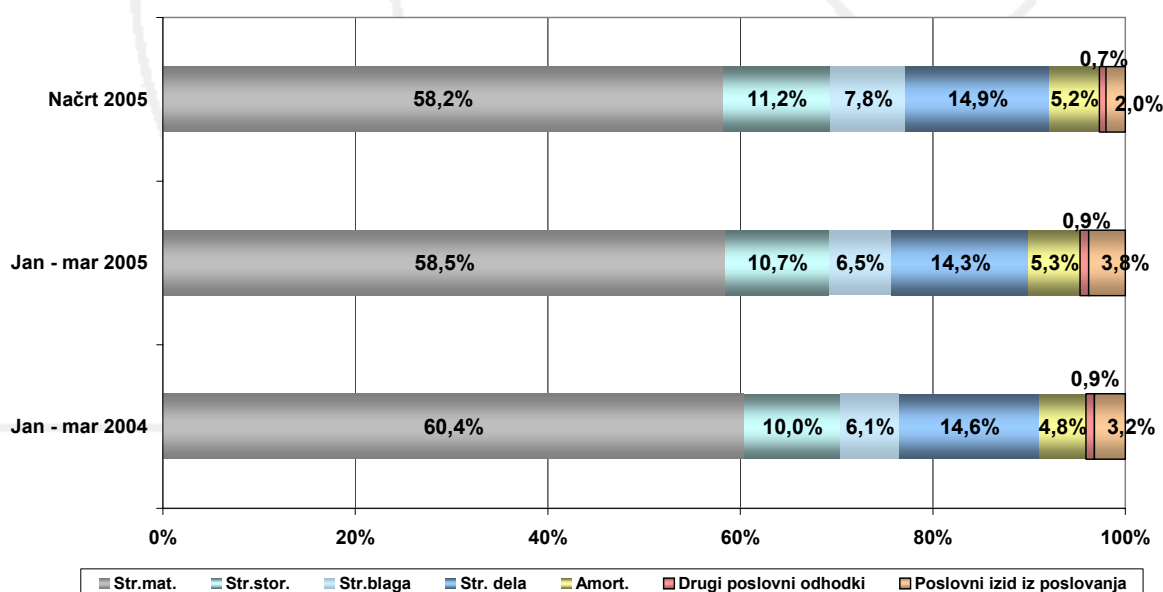


##### Stroški in odhodki

- **Delež stroškov blaga, materiala in storitev** znaša v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 75,7%, kar pomeni v primerjavi z enakim obdobjem znižanje za 0,8 odstotne točke. Povečanje **stroškov materiala** samo za 2,2% glede na enako obdobje lanskega leta je posledica manjše proizvodnje izdelkov gospodinjskih aparatov za 5,3% in koriščenje materiala iz zalog strateških nakupov v lanskem letu. **Stroški storitev** so rasli hitreje kot kosmati donos iz poslovanja zaradi razmeroma visoke domače inflacije v obravnavanem obdobju (3,1%).

V mio SIT	Jan – marec 2004	Načrt 2005	Jan – marec 2005	Doseganje načrta	Primerjava 05/04
Str.blaga, mat.,in stor.	28.027,8	120.273,9	29.258,7	24,3%	104,4%
- nab.vred.prod.bl.in mat.	2.221,3	12.160,5	2.508,9	20,6%	112,9%
- stroški materiala	22.125,4	90.670,3	22.608,3	24,9%	102,2%
- stroški storitev	3.681,1	17.443,1	4.141,5	23,7%	112,5%
Stroški dela	5.367,0	23.277,2	5.534,9	23,8%	103,1%
Stroški amortizacije	1.774,0	8.107,0	2.066,1	25,5%	116,5%
Prevrednotovalni poslovni odhodki	208,1	450,0	181,5	40,3%	87,0%
Rezervacije	0	0	0	0	0
Drugi odhodki poslovanja	95,1	537,9	110	20,4%	115,5%
Poslovni stroški skupaj	35.472,0	152.646,0	37.151,0	24,3%	104,7%

- **Stroški dela** so dosegli 23,8% delež načrtovanih in so glede na primerljivo obdobje lanskega leta višji za 3,1%; v strukturi kosmatega donosa so udeleženi s 14,3%, kar pomeni v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta znižanje za 0,3 odstotne točke.
- **Stroški amortizacije** dosegajo 25,5% načrtovanih in so v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 16,5% zaradi aktiviranja novih neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev.



Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatelem donosu

- Med **prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki** predstavljajo največji delež prevrednotovalni odhodki za razvrstitev nekurantnega materiala, popravki zaloga materiala ter popravki terjatev.
- V prvih treh mesecih leta 2005 družba ni oblikovala **rezervacij** v breme stroškov.

- **Dodana vrednost** obdobja znaša 9.261,7 mio SIT in je za 8,7% višja od primerljivega obdobja in dosega 26,5% načrtovane vrednosti. **Na zaposlenega** znaša 1.658 TSIT, kar pomeni 8,4% več, kot je bila dosežena v enakem obdobju lanskega leta.
- **Poslovni izid iz poslovanja** je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 26,5% in v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja zavzema za 0,6 odstotni točki višji delež.
- **Finančna gibanja** z negativnim rezultatom v višini 569,7 mio SIT zmanjšujejo strukturni delež poslovnega izida iz rednega delovanja za 1,5%. S spremembo računovodske usmeritve družba okrepitve dolgoročnih finančnih naložb v kapital odvisnih družb izkazuje med posebnim prevrednotovalnim popravkom kapitala, medtem ko jih je v lanskem primerljivem obdobju izkazovala med finančnimi prihodki. Na negativni rezultat je vplival negativni saldo obresti v višini 242,7 mio SIT in negativni saldo drugih finančnih gibanj v višini 292,7 mio SIT. Med drugimi finančnimi gibanji ima najpomembnejši negativni delež izguba odvisne družbe Gorenje Indop, d.o.o., v višini 152,7 mio SIT, ki je ni bilo mogoče pokriti iz posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala.

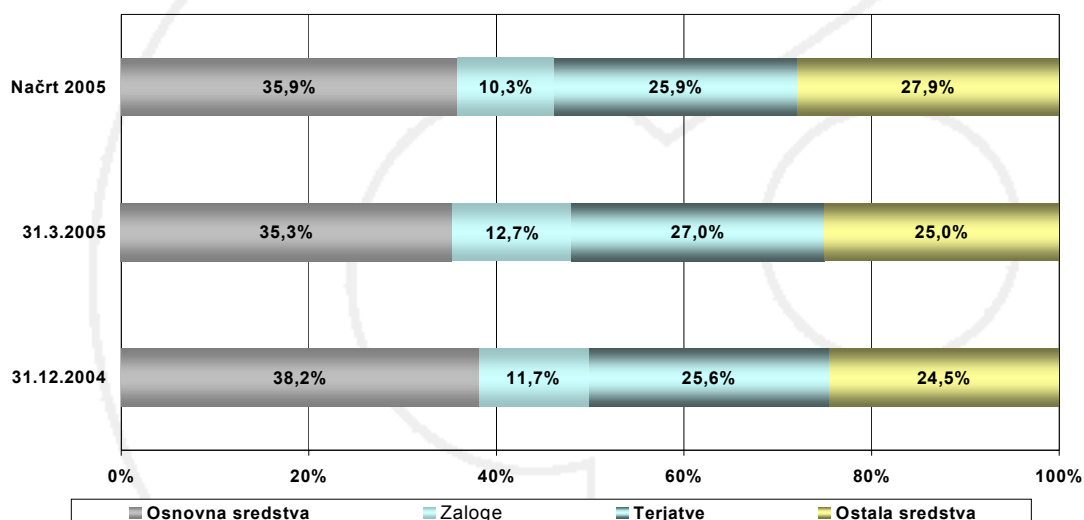
	Jan – marec 2004	Jan – marec 2004 prilagojeno	Jan – marec 2005	2005/2004 prilagojen
<b>v mio SIT</b>				
• Prihodki od dividend	0,4	0,4	0	0
• Prihodki od obresti	93,5	93,5	86,3	-7,7%
• Prihodki od deležev v dobičku	175,4	0	0	0
• Prihodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti	283,3	283,3	163,0	-42,5%
• Drugi finančni prihodki	17,1	17,1	7,0	-59,1%
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>569,7</b>	<b>394,3</b>	<b>256,3</b>	<b>-35,0%</b>
• Odhodki za obresti	576,2	576,2	329,0	-43,0%
• Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	129,1	129,1	197,3	52,8%
• Drugi finančni odhodki	6,1	6,0	299,7	-
<b>Skupaj finančni odhodki</b>	<b>711,4</b>	<b>711,4</b>	<b>826,0</b>	<b>16,1%</b>
• Saldo dividend	0,4	0,4	0	0
• Saldo drugih deležev v dobičku	175,4	0	0	0
• Saldo obresti	-482,7	-482,7	-242,7	-50,3%
• Saldo prevrednotovanj	154,2	154,2	-34,3	-
• Saldo drugih finančnih gibanj	11,0	11,0	-292,7	-
<b>Skupaj saldo finančnih gibanj</b>	<b>-141,7</b>	<b>-317,1</b>	<b>-569,7</b>	<b>79,7%</b>

- **Davek iz dobička** je bil obračunan v višini 105,0 mio SIT. Na njegovo višino je v največji meri vplivala sprememba davčne zakonodaje od januarja 2005 dalje.
- **Čisti poslovni izid** obračunskega obdobja v višini 804,3 mio SIT predstavlja 2,1% delež v kosmatem donosu, kar predstavlja 4,9% povečanje glede na prilagojeni primerljivi čisti poslovni izid enakega obdobja lanskega leta.
- **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 3.534,0 mio SIT, kar je za 20,5% več kot v enakem obdobju leta 2004 in predstavlja 34,0 % letnega načrta .

## Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** na dan 31.03.2005 znaša 143.158,9 mio SIT, kar predstavlja 6,8% povečanje glede na konec lanskega leta.
- Bilanca stanja na strani **sredstev** se je strukturno spremenila v korist gibljivih sredstev, ki so porasla za 13,1% glede na konec leta 2004. V pretežni meri je na povečanje gibljivih sredstev vplivalo povečanje zalog, ki so se glede na konec leta 2004 povečale za 16,2%, in povečanje kratkoročnih poslovnih terjatev, ki so višje za 12,8% glede na konec preteklega leta.



Bilančna struktura sredstev

- **Neopredmetena dolgoročna in opredmetena osnovna sredstva** zavzemajo v strukturi bilance 35,3% delež, ki je glede na konec leta 2004 nižji za 2,9-odstotne točke. Znižanje je posledica nadaljevanja manjšega obsega vlaganj tudi v letu 2005.
- **Dolgoročne finančne naložbe** izkazujejo stanje v višini 31.101,0 mio SIT, kar predstavlja v strukturi bilance stanja 21,7% delež in so za 9,7% višje glede na konec leta 2004. Povečanje dolgoročnih finančnih naložb je posledica knjiženj pripadajočih dobičkov/izgub odvisnih družb, nakupa 100% delnic češke družbe Mora Moravia, a.s., in nakupa 100% deleža družbe Opte, d.o.o., in 66,67% deleža družbe Kemis, d.o.o., od odvisne družbe Energygor, d.o.o. Poleg tega je družba dne 19.01.2005 izvršila opcijo za nakup 233.075 lastnih delnic v skladu s Pogodbo o ustanovitvi prodajne in nakupne opcije, ki jo je dne 21.06.2004 sklenila s Slovensko odškodninsko družbo, d.d. Družba ima na dan 31.03. 2005 v lasti 484.117 lastnih delnic, kar predstavlja 3,96% lastniškega kapitala.
- **Zaloge** v višini 18.229,1 mio SIT so v primerjavi s končnim stanjem leta 2004 višje za 16,2%, v strukturi bilance pa zavzemajo 12,7-odstotni delež, kar je za 1 odstotno točko več kot ob zaključku leta 2004. Stanje **zalog materiala** je glede na preteklo leto nižje za 0,5%,

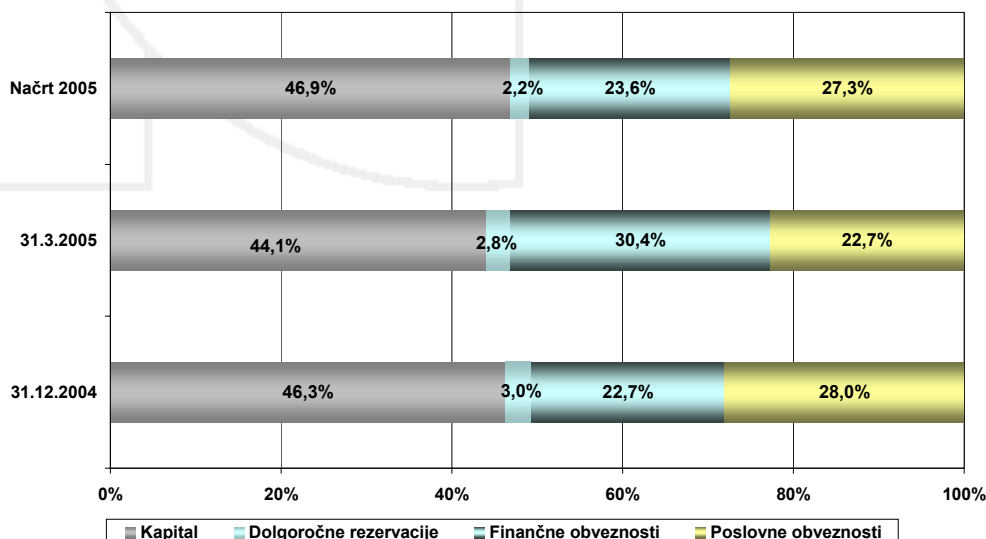


kar je posledica strateških nakupov nekaterih surovin in materiala v preteklem letu. **Zaloge nedokončane proizvodnje** so glede na konec leta 2004 višje za 27,7% in **zaloge gotovih izdelkov** za 56,6%, kar je predvsem posledica letne dinamike proizvodnih in prodajnih aktivnosti.

- Stanje **kratkoročnih poslovnih terjatev** je za 12,8% višje od stanja na zadnji dan preteklega leta. **Kratkoročne terjatve do kupcev** obsegajo 36.846,92 mio SIT in so porasle za 12,0%, kar je posledica večjega obsega prodaje na trgih Zahodne Evrope in slabšega likvidnostnega položaja na trgih Jugovzhodne Evrope. Število dni povprečne vezave terjatev je 87 dni, kar je 1 dan več kot povprečje leta 2004.

VEZAVE (dnevi)	Jan-marec 2004	Jan-dec 2004	Jan-marec 2005
- vezava zalog materiala	30	35	37
- vezava zalog gotovih izdelkov	13	13	17
- vezava terjatev do kupcev	80	86	87
- vezava obveznosti do dobaviteljev	87	92	82

- **Kratkoročne finančne naložbe** so glede na zadnji dan preteklega leta nižje za 10,7%, kar je posledica zmanjšanje financiranja odvisnih družb.
- **Aktivne časovne razmejitve** so se povečale za 127,7% v primerjavi s stanjem konec leta, predvsem zaradi odloženih stroškov vzdrževanja, zavarovanj, oglaševanja in nezaračunanih prihodkov blagovne znamke.
- **V strukturi obveznosti do virov sredstev** ugotavljamo, da z dolgoročnimi viri pokrivamo celotna dolgoročna sredstva in 5% kratkoročnih sredstev, kar zagotavlja dodatno finančno trdnost. Lastni viri (kapital in dolgoročne rezervacije) v strukturi obveznosti do virov predstavljajo 46,9% delež, kar zagotavlja konzervativno kapitalsko sestavo.



Bilančna struktura obveznosti do virov sredstev

- Vrednost **kapitala** se je v primerjavi s stanjem na koncu preteklega leta zvišala za 1,7%, kar je posledica doseženega čistega poslovnega izida in povečanja posebnega

prevrednotovalnega popravka finančnih naložb. Družba je z povprečnim kapitalom leta 2004, zmanjšanim za povprečne rezerve za lastne delnice in čisti poslovni izid tekočega poslovnega leta, ustvarila 5,2% čisto dobičkonosnost kapitala.

- **Dolgoročne rezervacije** so nižje za 0,3% glede na konec leta 2004 predvsem zaradi sproščanja rezervacij za velika popravila. Družba je v breme čistih prihodkov od prodaje oblikovala za 223,5 mio SIT rezervacij, medtem ko jih je koristila za 207,4 mio SIT.
- **Dolgoročne finančne obveznosti** v višini 18.732,0 mio SIT predstavljajo 13,1% delež v strukturi bilančne vsote in so za 8,1% višje od predhodnega leta. V pretežni meri so se nova posojila uporabila za financiranje vlaganj v opredmetena osnovna sredstva.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** v znesku 24.717,3 mio SIT so v primerjavi s preteklim letom višje za 87,5%, kar je pogojeno s povečanjem stanja poslovnih terjatev in zalog. V strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljajo 17,3% delež in zavzemajo 56,8% celotnih obveznosti iz financiranja.
- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se glede na leto 2004 znižale za 17,7% zaradi manjše nabave materiala in intenzivnejšega poravnovanja zapadlih poslovnih obveznosti v prvem trimesečju leta 2005. To dokazujejo tudi povprečni dnevi vezave obveznosti do dobaviteljev, ki so se glede na povprečje leta 2004 zmanjšali za 10 dni in so ugodno vplivali na pokritost kratkoročnih obveznosti.
- **Pasivne časovne razmejitve** v višini 2.339,4 mio SIT so strukturni delež v primerjavi s preteklim letom zvišale za 1,1-odstotno točko, kar je predvsem posledica medletnega vračunavanja stroškov oziroma odhodkov za opravljene storitve. Pasivne časovne razmejitve poleg vračunanih stroškov storitev vključujejo vračunane bonitete kupcem; vračunane stroške dela in vračunane odhodke obresti za posojila.

#### 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 dolgoročnih finančnih naložb.
- **Finančni tok pri financiranju** z pozitivnim rezultatom pokriva, zaradi dodatnega dolgoročnega in kratkoročnega zadolževanja, primanjkljaj likvidnih sredstev zaradi povečanja poslovnih terjatev, povečanja zalog, povečanja dolgoročnih finančnih naložb in znižanja obveznosti.

## 4.2.3. IZBRANI RAČUNOVODSKI KAZALNIKI

	Jan – mar 2004	Načrt 2005	Jan - mar 2005
<b>KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI</b>			
Čista dobičkonosnost prihodkov	*2,2%	1,8%	2,3%
Čista donosnost sredstev	*4,4%	3,2%	3,3%
Čista dobičkonosnost kapitala	*5,3%	4,6%	5,2%
<b>AKTIVNOSTNI KAZALNIKI</b>			
Koeficient obračanja sredstev	1,12	1,13	1,03
Koeficient obračanja zalog	10,34	11,26	8,39
Koeficient obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev	4,10	4,43	3,95
<b>KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA</b>			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,40	0,36	0,35
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,59	0,63	0,57
<b>KAZALNIKI FINANČNEGA USTROJA</b>			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,04	1,03	1,05
Stopnja lastniškosti financiranja	0,47	0,47	0,44
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,62	0,65	0,60
Koeficient kapitalске pokritosti osnovnih sredstev	1,18	1,30	1,25
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,05	0,04	0,07
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,78	0,76	0,76
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,09	1,06	1,09
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,05	-0,09	0,14
<b>KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA</b>			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,02	1,04
Čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)	6.188	28.922	6.365
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)	1.530	6.589	1.658

\* Opomba: Prilagojeni primerljivi podatki na osnovi spremenjenih računovodskih usmeritev v letu 2004.

## 4.3. Računovodsko poročilo Skupine Gorenje

## 4.3.1. Sestava Skupine Gorenje

Pregled družb Skupine Gorenje je prikazan v točki 1.2. tega poročila.

## 4.3.2. Konsolidirani računovodski izkazi

## 4.3.2.1. Izkaz poslovnega izida

v mio SIT	Doseženo jan-mar 2004	Načrt jan-dec 2005	Doseženo jan-mar 2005	Doseganje načrta	Primerjava obdobj 2005/ 04
Čisti prihodki od prodaje	47.621,1	235.208,4	53.806,2	22,9%	113,0%
Sprememba vrednosti zalog	3.480,0	1.956,6	5.556,0	284,0%	159,7%
Vrednost usredstvenih proizvodov in storitev	206,8	733,6	313,8	42,8%	151,7%
Drugi poslovni prihodki	531,0	2.667,9	523,2	19,6%	98,5%
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>51.838,9</b>	<b>240.566,5</b>	<b>60.199,2</b>	<b>25,0%</b>	<b>116,1%</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	-37.683,4	-174.789,3	-44.804,3	25,6%	118,9%
Stroški dela	-9.431,3	-43.886,6	-10.275,9	23,4%	109,0%
Amortizacija	-2.539,1	-11.834,8	-3.063,0	25,9%	120,6%
Prevrednotovalni poslovni odhodki	-319,9	-1.472,2	-449,0	30,5%	140,4%
Drugi poslovni odhodki	-266,0	-1.115,3	-365,3	32,8%	137,3%
Rezervacije	-13,5	-75,3	-34,1	45,3%	252,6%
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>1.585,7</b>	<b>7.393,0</b>	<b>1.207,6</b>	<b>16,3%</b>	<b>76,2%</b>
Finančni prihodki	516,3	2.032,9	1.416,9	69,7%	274,4%
Finančni odhodki	-1.003,0	-3.915,7	-1.353,9	34,6%	135,0%
Rezultat finančnih gibanj	-486,7	-1.882,8	63,0	/	/
<b>Poslovni izid iz rednega delovanja</b>	<b>1.099,0</b>	<b>5.510,2</b>	<b>1.270,6</b>	<b>23,1%</b>	<b>115,6%</b>
Izredni prihodki	61,7	0	10,2	/	16,5%
Izredni odhodki	-92,0	0	-12,2	/	13,3%
Rezultat izrednih gibanj	-30,3	0	-2,0	/	6,6%
<b>Celotni poslovni izid</b>	<b>1.068,7</b>	<b>5.510,2</b>	<b>1.268,6</b>	<b>23,0%</b>	<b>118,7%</b>
Davki iz dobička	-201,8	-980,8	-365,2	37,2%	181,0%
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>866,9</b>	<b>4.529,4</b>	<b>903,4</b>	<b>19,9%</b>	<b>104,2%</b>
<b>Čisti poslovni izid manjšinskih lastnikov</b>	<b>24,7</b>	<b>11,7</b>	<b>1,9</b>	<b>16,2%</b>	<b>7,7%</b>
<b>Čisti poslovni izid večinskega lastnika</b>	<b>842,2</b>	<b>4.517,7</b>	<b>901,5</b>	<b>20,0%</b>	<b>107,0%</b>

## 4.3.2.2. Bilanca stanja

v mio SIT	Doseženo 31.3.2004	Doseženo 31.3.2005	Primerjava obdobj	Doseženo 31.12.2004	Primerjava 2005/ 04
<b>STALNA SREDSTVA</b>	<b>82.630,6</b>	<b>89.972,1</b>	<b>108,9%</b>	<b>88.305,1</b>	<b>101,9%</b>
Neopredmetena dolgor.sredstva	2.649,3	3.921,0	148,0%	3.326,7	117,9%
Opredmetena osnovna sredstva	74.068,4	78.916,3	106,5%	78.302,4	100,8%
Dolgoročne finančne naložbe	5.912,9	7.134,8	120,7%	6.676,0	106,9%
<b>GIBLJIVA SREDSTVA</b>	<b>84.680,1</b>	<b>102.195,5</b>	<b>120,7%</b>	<b>91.883,2</b>	<b>111,2%</b>
Zaloge	33.934,8	45.177,3	133,1%	38.448,9	117,5%
Dolgoročne poslovne terjatve	296,4	603,8	203,7%	636,9	94,8%
Kratkoročne poslovne terjatve	45.625,7	50.477,1	110,6%	46.668,2	108,2%
Kratkoročne finančne naložbe	2.308,8	3.482,8	150,8%	4.288,8	81,2%
Dobroim.pri bankah, čeki in got.	2.514,4	2.454,5	97,6%	1.840,4	133,4%
<b>AKTIVNE ČASOVNE RAZM.</b>	<b>585,6</b>	<b>1.407,1</b>	<b>240,3%</b>	<b>750,6</b>	<b>187,5%</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>167.896,3</b>	<b>193.574,7</b>	<b>115,3%</b>	<b>180.938,9</b>	<b>107,0%</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>60.116,1</b>	<b>63.908,9</b>	<b>106,3%</b>	<b>63.093,4</b>	<b>101,3%</b>
<b>DOLGOROČNE REZERVACIJE</b>	<b>8.872,4</b>	<b>9.404,2</b>	<b>106,0%</b>	<b>9.170,8</b>	<b>102,5%</b>
<b>DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>21.711,9</b>	<b>27.045,3</b>	<b>124,6%</b>	<b>25.595,7</b>	<b>105,7%</b>
Dolgoročne finančne obveznosti	21.705,5	27.039,1	124,6%	25.589,5	105,7%
Dolgoročne poslovne obveznosti	6,4	6,2	96,9%	6,2	100,0%
<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>73.504,9</b>	<b>87.524,3</b>	<b>119,1%</b>	<b>80.669,4</b>	<b>108,5%</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	31.174,4	42.474,3	136,2%	31.084,1	136,6%
Kratkoročne poslovne obveznosti	42.330,5	45.050,0	106,4%	49.585,3	90,9%
<b>PASIVNE ČASOVNE RAZM.</b>	<b>3.691,0</b>	<b>5.692,0</b>	<b>154,2%</b>	<b>2.409,6</b>	<b>236,2%</b>
<b>SKUPAJ VIRI SREDSTEV</b>	<b>167.896,3</b>	<b>193.574,7</b>	<b>115,3%</b>	<b>180.938,9</b>	<b>107,0%</b>

## 4.3.2.3. Izkaz finančnega izida

v mio SIT	Jan – mar 2004	Jan – mar 2005
<b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a) Pritoki pri poslovanju</b>	<b>2.200,3</b>	<b>2.948,4</b>
Dobiček pred obdavčitvijo	1.068,7	1.268,6
Amortizacija	2.539,1	3.063,0
Začetne manj končne poslovne terjatve	-1.501,4	-934,2
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	93,9	-449,0
<b>b) Odtoki pri poslovanju</b>	<b>-5.473,7</b>	<b>-10.797,9</b>
Davki iz dobička	-201,8	-365,2
Končne manj začetne zaloge	-4.582,1	-5.484,1
Začetni manj končni poslovni dolgovi	-2.464,0	-7.976,6
Začetne manj končne pasivne časovne razmejitve	1.774,2	3.028,0
<b>c) Prebitek pritokov pri poslovanju ali prebitek odtokov pri poslovanju</b>	<b>-3.273,4</b>	<b>-7.849,5</b>
<b>B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>a) Pritoki pri naložbenju</b>	<b>32,3</b>	<b>805,4</b>
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb	32,3	
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb	0	805,4
<b>b) Odtoki pri naložbenju</b>	<b>-2.808,9</b>	<b>-2.260,5</b>
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-21,5	-334,9
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	-2.672,3	-1.298,2
Pobotano povečanje dolgočasnih finančnih naložb		-627,4
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	-115,1	
<b>c) Prebitek pritokov pri naložbenju ali prebitek odtokov pri naložbenju</b>	<b>-2.776,6</b>	<b>-1.455,1</b>
<b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a) Pritoki pri financiranju</b>	<b>6.001,1</b>	<b>9.534,4</b>
Povečanje kapitala		81,3
Pobotano povečanje dolgoročnih rezervacij		32,4
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov	2.786,0	1.449,6
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	3.215,1	7.971,1
<b>b) Odtoki pri financiranju</b>	<b>-88,6</b>	<b>0,0</b>
Zmanjšanje kapitala	-19,7	
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij	-68,9	
<b>c) Prebitek pritokov pri financiranju ali prebitek odtokov pri financiranju</b>	<b>5.912,5</b>	<b>9.534,4</b>
<b>Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>		
<b>x) Finančni izid v obdobju</b>	<b>-137,5</b>	<b>229,8</b>
<b>y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>2.651,9</b>	<b>2.224,7</b>

## 4.3.2.4. Izkaz gibanja kapitala

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Prevrednot. in prevedbeni popravki kapitala	Manjšinski kapital	Skupaj
v mio SIT											
<b>Začetno stanje 01.01.2005</b>	<b>12.200,0</b>	<b>129,3</b>	<b>3.090,3</b>	<b>669,9</b>	<b>748,8</b>	<b>16.664,1</b>	<b>1.285,2</b>	<b>3.396,9</b>	<b>24.713,8</b>	<b>195,1</b>	<b>63.093,4</b>
<b>Premiki v kapital</b>								<b>901,5</b>	<b>81,0</b>	<b>2,2</b>	<b>984,7</b>
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja								901,5		1,9	903,4
vnos zneska prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala									81,0		81,0
povečanje manjšinskega kapitala										0,3	0,3
<b>Premiki v kapitalu</b>							<b>3.396,9</b>	<b>-3.396,9</b>			<b>0</b>
prenos nerazporejenega čistega poslovnega izida leta 2004							3.396,9	-3.396,9			0
<b>Premiki iz kapitala</b>									<b>-169,2</b>		<b>-169,2</b>
znižanje zneska prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala									-169,2		-169,2
<b>Končno stanje 31.03.2005</b>	<b>12.200,0</b>	<b>129,3</b>	<b>3.090,3</b>	<b>669,9</b>	<b>748,8</b>	<b>16.664,1</b>	<b>4.682,1</b>	<b>901,5</b>	<b>24.625,6</b>	<b>197,3</b>	<b>63.908,9</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	Prevrednot. in prevedbeni popravki kapitala	Manjšinski kapital	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>2.997,4</b>	<b>2.042,6</b>	<b>23.970,6</b>	<b>482,8</b>	<b>58.901,8</b>
<b>Premiki v kapital</b>		<b>27,8</b>						<b>842,2</b>	<b>392,3</b>	<b>24,7</b>	<b>1.287,0</b>
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja								842,2		24,7	866,9
vnos zneska prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala									392,3		392,3
vnos zneska dobička pri prodaji lastnih delnic		27,8									27,8
<b>Premiki v kapitalu</b>				<b>-22,5</b>			<b>2.065,1</b>	<b>-2.042,6</b>			<b>0</b>
spostitev rezerv za lastne delnice				-22,5			22,5				0
prenos čistega poslovnega izida leta 2003							2.042,6	-2.042,6			0
<b>Premiki iz kapitala</b>									<b>-25,3</b>	<b>-47,4</b>	<b>-72,7</b>
znižanje manjšinskega kapitala										-47,4	-47,4
znižanje posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala									-25,3		-25,3
<b>Končno stanje 31.03.2004</b>	<b>12.200,0</b>	<b>111,5</b>	<b>3.090,3</b>	<b>684,7</b>	<b>478,2</b>	<b>12.849,0</b>	<b>5.062,5</b>	<b>842,2</b>	<b>24.337,6</b>	<b>460,1</b>	<b>60.116,1</b>

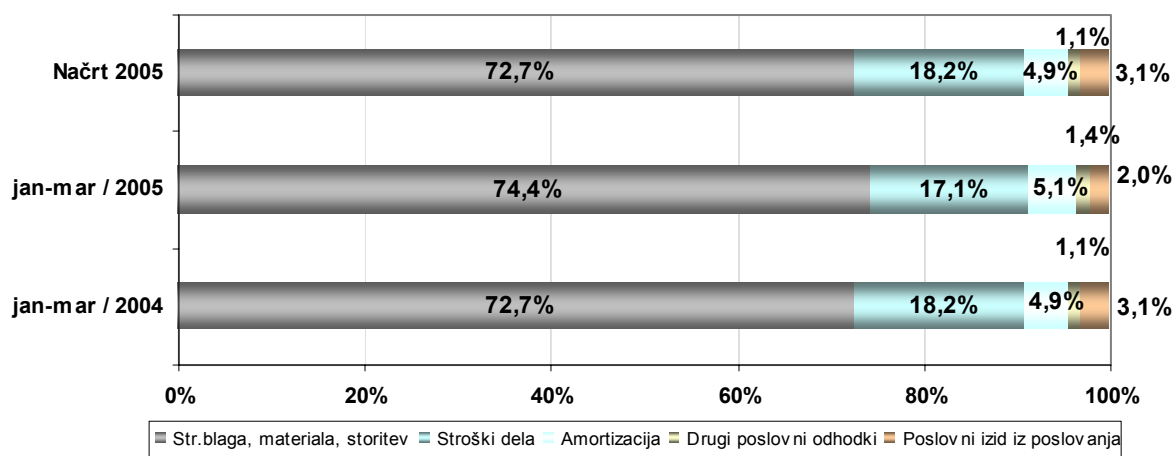


#### 4.3.3. Pojasnila k računovodskim izkazom

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje niso v celoti primerljivi z enakim obdobjem preteklega leta, ker je bila v postopke konsolidiranja za obdobje januar – marec 2005 prvič vključena družba Mora Moravia, a.s., z odvisnima družbama.

#### Izkaz poslovnega izida

- **Čisti prihodki od prodaje** v višini 53.806,2 mio SIT so za 13,0 % (6.185,1 mio SIT) višji kot v enakem obdobju preteklega leta (povečanje v višini 3.408,3 mio SIT se nanaša na vključitev družbe Mora Moravia, a.s., v Skupino, kar je za 7,2 odstotni točki vplivalo na rast Skupine) in dosegajo 22,9 % delež načrtovanih za leto 2005.
- **Stroški blaga, materiala in storitev** so dosegli v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 74,4 % delež, kar pomeni 1,7 odstotnih točk več kot v enakem obdobju preteklega leta. Njihova vrednost je znašala 44.804,3 mio SIT, kar je za 18,9 % več kot v enakem obdobju preteklega leta.  
  
Njihova rast je bila hitrejša od rasti čistih prihodkov od prodaje in kosmatega donosa iz poslovanja, kar je delno posledica vključitve družbe Mora Moravia a.s. v Skupino (delež stroškov blaga, materiala in storitev družb More je 81,8 %), delno pa višje rasti stroškov, predvsem blaga in storitev.
- **Stroški dela** so 9,0 % višji kot v enakem obdobju preteklega leta (brez upoštevanja družb More so porasli za 3,3 %), a zaostajajo za načrtovano vrednostjo za 1,6 %. V strukturi kosmatega donosa iz poslovanja so dosegli 17,1 % delež, kar pomeni 1,1 odstotno točko manj kot v enakem obdobju preteklega leta.
- **Stroški amortizacije**, ki predstavljajo 5,1-odstotni delež v kosmatem donosu iz poslovanja, so presegli vrednosti enakega obdobja lani za 20,6 % in dosegajo 25,9 % načrtovanih za leto 2005.



Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatem donosu

- **Poslovni izid iz poslovanja** zaostaja za vrednostjo enakega obdobja lanskega leta za 23,8 % in dosega 16,3 % načrtovanega za leto 2005.

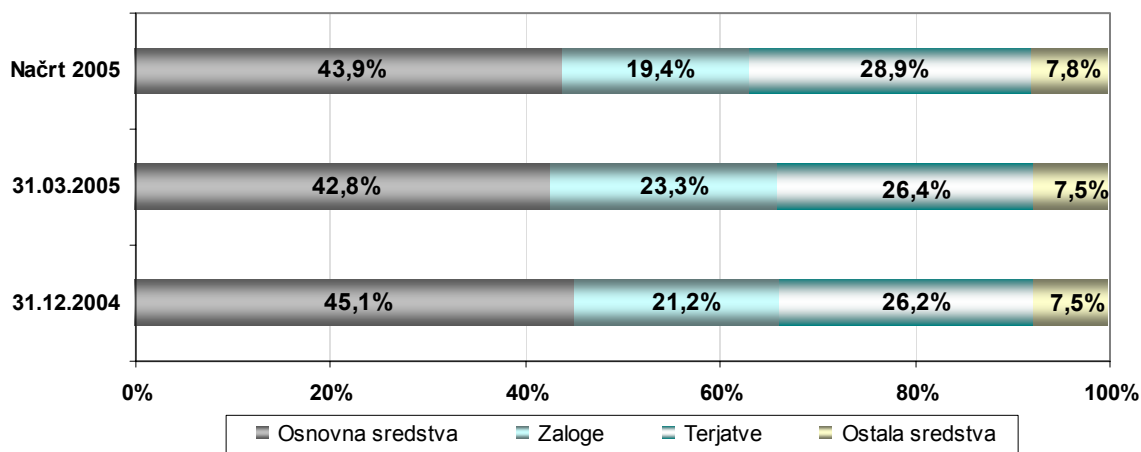
- **Dodana vrednost** je bila dosežena v višini 15.029,6 mio SIT (23,2 % doseganje letnega načrta), kar pomeni 25,0 % delež v strukturi kosmatega donosa. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je porasla za 8,2 %. Dodana vrednost na zaposlenega je bila dosežena v višini 1.419 TSIT, kar pomeni 2,9 % manj, kot v enakem obdobju preteklega leta (vpliv vključitve družbe Mora Moravia a.s. v Skupino).
- **Rezultat finančnih gibanj** je povečeval delež poslovnega izida iz rednega delovanja v kosmatem donosu za 0,1 odstotno točko. Rezultat finančnih gibanj se je izboljšal glede na primerjalno obdobje preteklega leta; znižal se je negativni saldo obresti in povečal saldo drugih finančnih gibanj, na drugi strani pa znižal pozitivni saldo prevrednotenij zaradi ohranitve vrednosti. Drugi finančni prihodki v pretežni meri obsegajo dobičke od prodaje finančnega premoženja v družbi GTI, d.o.o. Pri prodaji 10 % deleža družbe Telemach, d.o.o., je družba realizirala dobiček v višini 664,3 mio SIT.

v mio SIT	Jan – mar 2004	Jan – mar 2005	2005/ 04
Prihodki od dividend	0,4	0,0	0,0%
Prihodki od obresti	62,3	94,5	151,7%
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	438,8	509,2	116,0%
Drugi finančni prihodki	14,7	813,2	/
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>516,2</b>	<b>1.416,9</b>	<b>274,5%</b>
Odhodki za obresti	726,7	628,3	86,5%
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	234,7	607,9	259,0%
Drugi finančni odhodki	41,5	117,7	283,6%
<b>Skupaj finančni odhodki</b>	<b>1.002,9</b>	<b>1.353,9</b>	<b>135,0%</b>
Saldo dividend	0,4	0,0	0,0%
Saldo obresti	-664,4	-533,8	80,3%
Saldo prevrednotenij	204,1	-98,7	/
Saldo drugih finančnih gibanj	-26,8	695,5	/
<b>Skupaj saldo finančnih gibanj</b>	<b>-486,7</b>	<b>63,0</b>	<b>/</b>

- **Davki iz dobička** so bili obračunani v višini 365,2 mio SIT in so bili višji v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta za 81,0 %. Porast je v največji meri posledica sprememb Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb v Sloveniji.
- **Konsolidirani čisti poslovni izid** presega vrednost primerljivega obdobja lani za 4,2 % in dosega 19,9 % načrtovanega za leto 2005. V čistem poslovnem izidu je vključen delež čistega poslovnega izida manjšinskih lastnikov v višini 1,9 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 4.303,0 mio SIT, kar je za 6,1 % več kot v enakem obdobju leta 2004 in predstavlja 23,0 % letnega načrta za leto 2005.

## Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** v konsolidirani bilanci stanja Skupine Gorenje je na dan 31.03.2005 znašala 193.574,7 mio SIT, kar je za 7,0 % več kot konec leta 2004 in za 15,3 % več kot v enakem obdobju preteklega leta (bilančna vsota družb More je znašala konec meseca marca 7.200,0 mio SIT).
- **Stalna sredstva** so glede na stanje konec leta 2004 porasla za 1,9 %, gibljiva pa za 11,2 %. V primerjavi s stanjem preteklega leta se je spremenila bilančna struktura v korist gibljivih sredstev; delež gibljivih sredstev se je povečal s 50,8 na 52,8 %.
- **Opredmetena osnovna sredstva in neopredmetena dolgoročna sredstva** so se glede na stanje konec leta 2004 nominalno povečala predvsem zaradi vključitve družb More v Skupino, v strukturi sredstev pa se je njihov delež znižal za 2,3 odstotne točke. Znižanje je posledica uresničenih nižjih vrednosti obsega naložb v obdobju januar – marec 2005.
- Med neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi je izkazano dobro ime v višini 490,2 mio SIT, ki je bilo ugotovljeno ob vključitvi družbe Mora Moravia, a.s., v postopke konsolidiranja. Izkazano dobro ime predstavlja ugotovljeno razliko med nabavno vrednostjo naložbe krovne družbe in pripadajočim kapitalom odvisne družbe Mora Moravia, a.s. Predvidena amortizacijska doba za tako ugotovljeno dobro ime je pet let.
- **Dolgoročne finančne naložbe**, ki so se glede na stanje konec leta 2004 povečale za 458,8 mio SIT, predstavljajo v strukturi sredstev 3,7 % delež. Povečanje v višini 1.426,3 mio SIT se nanaša na družbo Gorenje, d.d., (nakup lastnih delnic), zmanjšanje v višini 938,9 mio SIT pa na družbo Gorenje GTI, d.o.o. (odprodaja deleža v družbi Telemach, d.o.o.).



Bilančna struktura sredstev

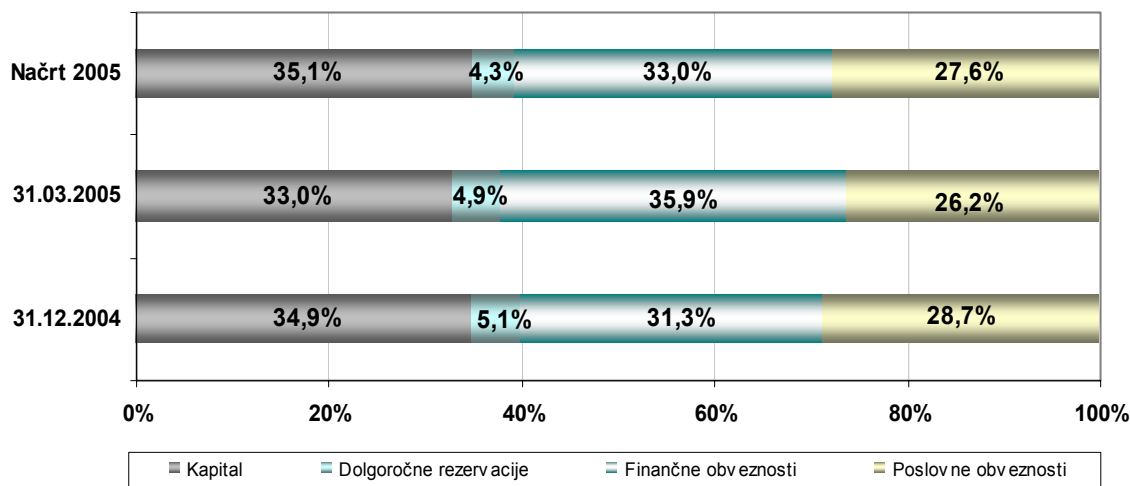
- **Zaloge** so glede na stanje konec leta 2004 porasle za 6.728,4 mio SIT, glede na stanje konec marca preteklega leta pa za 11.242,5 mio SIT ali 33,1 % (povečanje v višini 1.824,4 mio SIT je odraz vključitve družb More v Skupino).

	31.3.2004	31.12.2004	31.3.2005	v mio SIT	
				2005/ 31.3.	2005/ 31.12.
Material	9.482,1	11.361,4	11.946,7	126,0%	105,2%
Nedokončana proizvodnja	2.688,7	3.038,0	3.771,4	140,3%	124,1%
Gotovi proizvodi	16.525,3	18.357,3	23.374,9	141,4%	127,3%
Trgovsko blago	4.902,9	5.202,4	5.571,5	113,6%	107,1%
Predujmi za zaloge	335,8	489,8	512,8	152,7%	104,7%
<b>Skupaj</b>	<b>33.934,8</b>	<b>38.448,9</b>	<b>45.177,3</b>	<b>133,1%</b>	<b>117,5%</b>

- Pretežni del povečanja stanja zalog je posledica povečanja zalog gotovih proizvodov, ki so se, v skladu z dinamiko proizvodnje in prodaje glede na stanje konec leta 2004, povečale za 5.017,6 mio SIT.
- Vezava zalog gotovih proizvodov se je, glede na celotno leto 2004 povečala za 8 dni, glede na primerjalno obdobje preteklega leta pa za 7 dni.

	Jan – mar 2004	Jan – dec 2004	dnevi Jan – mar 2005
Vezava gotovih proizvodov	28	27	35
Vezava terjatev do kupcev	75	68	76
Vezava obveznosti do dobaviteljev	90	88	80

- **Kratkoročne poslovne terjatve** predstavljajo 26,1 % delež v strukturi sredstev Skupine Gorenje. V primerjavi s stanjem konec leta 2004 so porasle za 3.808,9 mio SIT (povečanje v višini 1.899,8 mio SIT je odraz vključitve družb More v Skupino) oziroma za 8,2 %, v strukturi sredstev pa za 0,3 odstotne točke.
- Najpomembnejšo postavko med kratkoročnimi terjatvami predstavljajo kratkoročne terjatve do kupcev, ki so glede na enako obdobje preteklega leta porasle za 14,3 %, medtem ko je vrednost prodaje porasla za 13,0 %.
- Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako preteklo obdobje povečala s 75 na 76 dni, glede na leto 2004 pa je višja za 8 dni.
- **Kratkoročne finančne naložbe** so znašale konec marca 2005 3.482,8 mio SIT. Glede na stanje konec leta 2004 so se znižale za 806,0 mio SIT. Pretežni del znižanja se nanaša na družbi Gorenje Zagreb, d.o.o. in Gorenje Austria Handels GmbH (znižanje terjatev iz naslova menic).
- **Aktivne časovne razmejitve** so se glede na konec leta 2004 povečale za 656,5 mio SIT. Pretežni del povečanja se nanaša na krovno družbo.



Bilančna struktura obveznosti do virov sredstev

- V strukturi **obveznosti do virov sredstev** je prišlo do naslednjih rasti glede na stanje konec leta 2004: kapital je porasel za 1,3 %, dolgoročne rezervacije za 2,5 %, dolgoročne obveznosti za 5,7 % in kratkoročne obveznosti za 12,2 %. Tudi v letu 2004 je bila ohranjena ugodna struktura pokrivanja dolgoročnih sredstev z dolgoročnimi viri, ki jih presegajo za 10,8 %.
- **Kapital** je konec marca 2005 v strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljal 33,0 % delež; glede na stanje konec leta 2004 se je njegov delež v strukturi znižal za 1,9 odstotnih točk. Bilančna vsota je rasla hitreje kot je rasla vrednost kapitala, kar je predvsem posledica povečanja zalog. Kapital se je nominalno povečal za 815,5 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 2004 povečale za 233,4 mio SIT, kar je posledica vključitve družbe Mora Moravia, a.s., v Skupino. V strukturi obveznosti do virov sredstev se je njihov delež glede na stanje konec leta 2004 znižal za 0,2 odstotni točki in je znašal 4,9 %.
- **Dolgoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2004 povečale za 1.449,6 mio SIT (povečanje v višini 583,7 mio SIT se nanaša na vključitev družbe Mora Moravia, a.s., v Skupino). V strukturi obveznosti do virov sredstev se je delež dolgoročnih finančnih obveznosti glede na leto 2004 znižal za 0,1 odstotno točko.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2004 povečale za 11.390,2 mio SIT (povečanje v višini 1.334,6 mio SIT je odraz vključitve družbe Mora Moravia, a.s., v Skupino). 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 v družbah.
- V strukturi obveznosti do virov sredstev se je delež kratkoročnih finančnih obveznosti glede na leto 2004 povečal za 4,7 odstotnih točk.
- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se glede na stanje konec leta 2004 zmanjšale za 4.535,3 mio SIT. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev se je glede na stanje konec leta 2004 znižal za 4,1 odstotno točko.

- Vezava obveznosti do dobaviteljev se je glede na enako obdobje preteklega leta skrajšala z 90 na 80 dni.
- **Pasivne časovne razmejitve** so se glede na konec leta 2004 povečale za 3.282,4 mio SIT; del povečanja je odraz vključitve družbe Mora Moravia a.s. v Skupino (614,4 mio SIT), glavna povečanja pa se nanaša na družbo Gorenje, d.d. Njihov delež se je glede na stanje konec leta 2004 povečal za 1,6 odstotnih točk in je znašal 2,9 %.

#### 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.

## 4.3.4. Računovodski kazalniki

	Jan - mar 2004	Načrt 2005	Jan - mar 2005
<b>KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI</b>			
Čista dobičkonosnost prihodkov	1,8%	1,9%	1,7%
Čista donosnost sredstev	3,9%	3,9%	3,2%
Čista dobičkonosnost kapitala	6,0%	7,8%	5,8%
<b>AKTIVNOSTNI KAZALNIKI</b>			
Koeficient obračanja sredstev	1,16	1,29	1,13
Koeficient obračanja zalog	6,02	6,86	5,07
Koeficient obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev	4,24	4,64	4,31
<b>KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA</b>			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,46	0,44	0,43
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,49	0,50	0,47
<b>KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE</b>			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,09	1,13	1,11
Stopnja lastniškosti financiranja	0,36	0,35	0,33
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,54	0,56	0,52
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,78	0,80	0,77
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,07	0,05	0,07
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,69	0,72	0,64
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,15	1,17	1,16
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,70	0,73	0,88
<b>KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA</b>			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,03	1,02
Čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)	5.011	22.229	5.081
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)	1.462	6.111	1.419

## 4.4. Računovodski izkazi Skupine Gorenje v skladu z MSRP

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 2004, razen v primeru obravnave oblikovanja rezervacij za posege v garancijskem roku, ki so se v letu 2004 oblikovale tako, da so se za znesek oblikovanja rezervacij odložili prihodki. Zaradi primerljivosti podatkov smo podatke iz izkaza poslovnega izida za leto 2004 prilagodili (prilagoditev je izkazana kot povečanje čistih prihodkov od prodaje v višini 339 mio SIT in stroškov blaga, materiala in storitev v enakem znesku).

## 4.4.1. Izkaz poslovnega izida

v mio SIT	Doseženo jan-marec 2004	Doseženo jan-marec 2005	Primerjava obdobja 2005/ 04
Čisti prihodki od prodaje	47.960	54.030	112,6%
Sprememba vrednosti zalog	3.480	5.556	159,7%
Drugi poslovni prihodki	502	584	116,3%
Stroški blaga, materiala in storitev	-37.868	-44.630	117,9%
Stroški dela	-9.431	-10.276	109,0%
Amortizacija	-2.395	-3.063	127,9%
Drugi poslovni odhodki	-586	-1.050	179,2%
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>1.662</b>	<b>1.151</b>	<b>69,3%</b>
Neto stroški financiranja	-495	175	/
<b>Dobiček pred obdavčitvijo</b>	<b>1.167</b>	<b>1.326</b>	<b>113,6%</b>
Davki iz dobička	-194	-299	154,1%
<b>Dobiček po obdavčitvi</b>	<b>973</b>	<b>1.027</b>	<b>105,5%</b>
<b>Dobiček manjšinskih lastnikov</b>	<b>26</b>	<b>2</b>	<b>7,7%</b>
<b>Čisti dobiček za obdobje</b>	<b>947</b>	<b>1.025</b>	<b>108,2%</b>



## 4.4.2. Bilanca stanja

v mio SIT	Doseženo 31.3.2004	Doseženo 31.3.2005	Primerjava obdobjij
<b>STALNA SREDSTVA</b>	<b>80.935</b>	<b>87.665</b>	<b>108.3%</b>
Opredmetena osnovna sredstva	74.069	78.916	106.5%
Neopredmetena dolgoročna sred.	2.242	3.921	174.9%
Dolgoročne finančne naložbe	4.268	4.166	97.6%
Dolgoročne terjatve	296	604	204.1%
Odloženi davek	60	58	96.7%
<b>GIBLJIVA SREDSTVA</b>	<b>84.969</b>	<b>102.999</b>	<b>121.2%</b>
Zaloge	33.934	45.177	133.1%
Kratkoročne poslovne terjatve in druga sredstva	46.212	51.884	112,3%
Kratkoročne finančne naložbe	2.309	3.483	150.8%
Dobroim.pri bankah, čeki in got.	2.514	2.455	97.7%
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>165.904</b>	<b>190.664</b>	<b>114.9%</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>57.977</b>	<b>60.278</b>	<b>104.0%</b>
Delnice	12.200	12.200	100.0%
Rezerve	29.439	35.749	121.4%
Prevrednotovalni popravek kapitala	8.309	5.923	71.3%
Zadržan čisti dobiček	8.736	8.588	98.3%
Lastne delnice	-707	-2.182	308.6%
<b>MANJŠINSKI KAPITAL</b>	<b>461</b>	<b>193</b>	<b>41.9%</b>
<b>DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>30.270</b>	<b>36.740</b>	<b>121,4%</b>
Rezervacije	7.978	9.380	117.6%
Odloženi davek	580	254	43.8%
Dolgoročne finančne obveznosti	21.706	27.100	124.9%
Dolgoročne poslovne obveznosti	6	6	100.0%
<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>77.196</b>	<b>93.453</b>	<b>121.1%</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	31.174	42.474	136.2%
Kratkoročne poslovne obveznosti	38.776	38.637	99.6%
Druge kratkoročne obveznosti	3.554	6.545	184.2%
Odloženi prihodki in vnaprej vračunani stroški	3.692	5.797	157.1%
<b>SKUPAJ VIRI SREDSTEV</b>	<b>165.904</b>	<b>190.664</b>	<b>114.9%</b>

## 4.4.3. Izkaz denarnih tokov

v mio SIT	Jan – marec 2004	Jan – marec 2005
<b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
Dobiček pred obdavčitvijo	1.167	1.326
Prilagoditve za:		
Amortizacija	2.395	3.063
Neto stroški financiranja	495	-175
Povečanje dolgoročnih rezervacij	110	78
Povečanje terjatev	-1.407	-1.404
Povečanje zalog	-4.590	-5.474
Povečanje odloženih davkov	-8	66
Povečanje poslovnih obveznosti	-971	-4.792
<b>Pri poslovanju pridobljena sredstva</b>	<b>-2.809</b>	<b>-7.312</b>
Plačane obresti in tečajne razlike	-495	175
Plačani davki iz dobička	-194	-365
<b>Čista denarna sredstva iz poslovanja</b>	<b>-3.498</b>	<b>-7.502</b>
<b>B. FINANČNI TOKOVI IZ INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI</b>		
Nakup opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev	-2.730	-1.644
Nakup lastnih delnic		-1.625
Prodaja delnic in drugih vrednostnih papirjev	189	1.691
<b>Čista denarna sredstva iz investicijske dejavnosti</b>	<b>-2.541</b>	<b>-1.578</b>
<b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Najeta dolgoročna posojila	2.787	-1.908
Najeta kratkoročna posojila	3.088	11.216
Prodaja lastnih delnic	27	
<b>Čista denarna sredstva iz financiranja</b>	<b>5.902</b>	<b>9.308</b>
<b>D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV</b>		
Finančni izid v obdobju	-137	228
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.651	2.227
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.514	2.455

#### 4.4.4. 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 1.1.2005</b>	<b>12.200</b>	<b>33.533</b>	<b>3.997</b>	<b>3.566</b>	<b>-670</b>	<b>8.058</b>	<b>190</b>	<b>60.874</b>
Vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				1.025			2	1.027
Nakup lastnih delnic					-1.512			-1.512
Prenos prevrednotovalnih popravkov med druge rezerve		2.135				-2.135		0
Vnos zneska prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala		81						81
Povečanje manjšinskega kapitala							1	1
<b>Končno stanje 31.3.2005</b>	<b>12.200</b>	<b>35.749</b>	<b>3.997</b>	<b>4.591</b>	<b>-2.182</b>	<b>5.923</b>	<b>193</b>	<b>60.471</b>

	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</b>	<b>29.439</b>	<b>5.589</b>	<b>2.200</b>	<b>-707</b>	<b>8.088</b>	<b>483</b>	<b>57.292</b>
Vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				947			26	973
Prenos ostanka ČPI iz leta 2002			2.200	-2.200				0
Vnos zneska prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala						221		221
Znižanje manjšinskega kapitala							-48	-48
<b>Končno stanje 31.3.2004</b>	<b>12.200</b>	<b>29.439</b>	<b>7.789</b>	<b>947</b>	<b>-707</b>	<b>8.309</b>	<b>461</b>	<b>58.438</b>

Pregled družb Skupine Gorenje

<b>Družbe</b>	<b>Direktor</b>
Gorenje d.d., Slovenija	Franjo Bobinac, predsednik Uprave Franc Košec, član Uprave Žiga Debeljak, član Uprave Drago Bahun, član Uprave
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.o.o., 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	Benedikt Skok
Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija	Alojz Gabrovec
Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	Andrej Pucer
Gorenje France S.A.S., 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 AB, Švedska	Klemen Prešeren
Gorenje USA, Inc., Združene države Amerike	Darko Janjič
Gorenje spol s r.o., Češka Republika	Suad Hadžić
Gorenje Real spol. s r.o., Češka Republika	Suad Hadžić
Gorenje Kuchyne spol. s r.o., Češka Republika	Suad Hadžić
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 Jovanović
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 Mirović
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 Matić
Kemis BiH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	Nataša Ibrahimagić

Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o. Srbija in ČG  
Mora Moravia a.s., Češka Republika  
Mora Slovakia s r.o., Slovaška  
Mora Hungaria Kft., Madžarska  
Gorenje Imobilia, d.o.o., Srbija in Črna Gora  
Gorenje Adria Nekretnine, d.o.o., Hrvaška  
IG Prodaja, d.o.o.

Mirko Meža  
Viteslav Ružička  
Oleg Janci  
Tibor Szeleszan  
Rudi Krebl  
Rudi Krebl  
Dejan Paravan

---

