


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

Velenje, julij 2005

VSEBINA

⇒	POUDARKI V POSLOVANJU SKUPINE GORENJE	4
⇒	POUDARKI V POSLOVANJU DRUŽBE GORENJE, d.d.	5
⇒	POMEMBNEJŠI DOGODKI V OBDOBJU JANUAR – JUNIJ 2005	6
1.	SPLOŠNI PODATKI	7
1.1.	Dejavnost	7
1.2.	Organiziranost in sestava Skupine Gorenje	7
1.3.	Organi upravljanja in vodenja	10
2.	POSLOVNO POROČILO	11
2.1.	Gospodarske razmere	11
2.2.	Prodaja in tržni položaj	13
2.2.1.	Prodaja divizije gospodinjskih aparatov	13
2.2.2.	Prodaja ostalih divizij	18
2.3.	Nabava	19
2.4.	Proizvodnja	20
2.5.	Razvoj	21
2.6.	Naložbe	21
2.6.1.	Naložbe Skupine Gorenje	21
2.6.2.	Naložbe krovne družbe	22
2.7.	Upravljanje kakovosti	23
2.8.	Informatika	23
2.9.	Finančno upravljanje	24
2.10.	Upravljanje s tveganji	26
2.11.	Ustvarjanje vrednosti za lastnike	26
2.12.	Pogoji poslovanja v letu 2005	27
3.	POROČILO O DRUŽBENI ODGOVORNOSTI	28
3.1.	Odgovornost do zaposlenih	28
3.1.1.	Zaposleni Skupine Gorenje	28
3.1.2.	Zaposleni krovne družbe	29
3.2.	Odgovornost do uporabnikov izdelkov in storitev	30

3.3.	Odgovornost do ožje in širše družbene skupnosti	30
3.4.	Odgovornost do naravnega okolja	31
4.	RAČUNOVODSKO POROČILO	31
4.1.	Temeljne računovodske usmeritve	31
4.2.	Računovodsko poročilo družbe Gorenje, d.d.	32
4.2.1.	Računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.	32
4.2.2.	Pojasnila k računovodskim izkazom	37
4.2.3.	Računovodski kazalniki	44
4.3.	Računovodsko poročilo Skupine Gorenje	45
4.3.1.	Sestava Skupine Gorenje	45
4.3.2.	Konsolidirani računovodski izkazi	45
4.3.3.	Pojasnila k računovodskim izkazom	50
4.3.4.	Računovodski kazalniki	56
4.4.	Računovodski izkazi Skupine Gorenje v skladu z MSRP	57
4.4.1.	Izkaz poslovnega izida	57
4.4.2.	Bilanca stanja	58
4.4.3.	Izkaz denarnih tokov	59
4.4.4.	Izkaz gibanja kapitala	60
	Pregled družb Skupine Gorenje	61

POUDARKI V POSLOVANJU SKUPINE GORENJE

Jan - jun 2004	Načrt 2005	Jan - jun 2005	Doseganje načrta	Primerjava na 2004
Konsolidirani čisti prihodki od prodaje (v mio SIT)				
99.013	235.208	113.877	48,4%	115,0%
Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in spremembo rezervacij (v mio SIT)				
7.711	18.675	8.567	45,9%	111,1%
Poslovni izid iz rednega delovanja (v mio SIT)				
2.016	5.510	2.234	40,5%	110,8%
Čisti poslovni izid (v mio SIT)				
1.797	4.529	1.806	39,9%	100,5%
Dodana vrednost (v mio SIT)				
27.825	64.662	29.962	46,3%	107,7%
Poprečno število zaposlenih				
9.480	10.581	10.545	99,7%	111,2%
Kosmati donos iz poslovanja na zaposlenega (v TSIT)				
11.357	22.736	11.600	51,0%	102,1%
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)				
2.935	6.111	2.841	46,5%	96,8%
Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in spremembo rezervacij v kosmatem donosu iz poslovanja				
7,2%	7,8%	7,0%	/	/
Čista dobičkonosnost kapitala				
6,3%	7,8%	5,9%	/	/
Sredstva (v mio SIT)				
178.737	188.170	199.304	105,9%	111,5%
Naložbe v osnovna sredstva (v mio SIT)				
7.359	11.325	4.321	38,2%	58,7%
Kapital (v mio SIT)				
60.918	65.983	64.443	97,7%	105,8%
Delež kapitala v sredstvih				
34,1%	35,1%	32,3%	/	/
Dolgoročne rezervacije (v mio SIT)				
8.773	8.144	9.492	116,6%	108,2%
Finančne obveznosti (v mio SIT)				
56.435	62.102	75.283	121,2%	133,4%

POUDARKI V POSLOVANJU DRUŽBE GORENJE, d.d.

Januar – junij 2004	Načrt 2005	Januar – junij 2005	Doseganje načrta	Primerjava na 2004
Čisti prihodki od prodaje (v mio SIT)				
69.454	153.635	70.911	46,2 %	102,1 %
Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in spremembo rezervacij (v mio SIT)				
4.817	10.557	5.334	50,5 %	110,7 %
Poslovni izid iz rednega delovanja (v mio SIT)				
1.319 *	2.757	1.358	49,2 %	102,9 %
Čisti poslovni izid (v mio SIT)				
1.319 *	2.373	1.190	50,2 %	90,2 %
Dodana vrednost (v mio SIT)				
16.229	35.002	16.684	47,7 %	102,8 %
Povprečno število zaposlenih				
5.535	5.312	5.560	104,7 %	100,5 %
Kosmati donos iz poslovanja na zaposlenega (v TSIT)				
12.969	29.332	13.379	45,6 %	103,2 %
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)				
2.932	6.589	3.001	45,6 %	102,4 %
Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in spremembo rezervacij v kosmatem donosu iz poslovanja				
6,7 %	6,8 %	7,2 %	/	/
Čista dobičkonosnost kapitala				
4,6 % *	4,6 %	3,9 %	/	/
Sredstva (v mio SIT)				
132.055	138.720	145.715	105,0 %	110,3 %
Naložbe v osnovna sredstva (v mio SIT)				
5.542	6.374	3.290	51,6 %	59,4 %
Kapital (v mio SIT)				
60.389	65.039	63.742	98,0 %	105,6 %
Delež kapitala v sredstvih				
45,7 %	46,9 %	43,7 %	/	/
Dolgoročne rezervacije (v mio SIT)				
3.911	3.101	3.850	124,2 %	98,4 %
Finančne obveznosti (v mio SIT)				
31.445	32.749	44.716	136,5 %	142,2 %

* Opomba: Prilagoditev primerljivega podatka glede na spremenjene računovodske usmeritve v letu 2004.

Pomembnejši dogodki v obdobju januar – junij 2005

JANUAR	<ul style="list-style-type: none">- Otvoritev novega laboratorija za testiranje zanesljivosti gospodinjskih aparatov.- Gorenje, d.d., je uradno postalo lastnik družbe Mora Moravia, a.s., na Moravskem v Češki republiki.
FEBRUAR	<ul style="list-style-type: none">- Gorenje, d.d., je izvedlo anonimen natečaj za oblikovanje celostne grafične podobe Skupine Gorenje.
MAREC	<ul style="list-style-type: none">- Gorenje je bilo gostitelj 100 članov Združenja svetov delavcev slovenskih podjetij.- V Dubrovniku smo poslovnim partnerjem in novinarjem s področja Hrvaške ter Bosne in Hercegovine predstavili novo generacijo pralnih in sušilnih strojev.- Gorenje je bilo gostitelj srečanja ambasadorjev Evropske unije.
APRIL	<ul style="list-style-type: none">- Na bienalnem sejmu Formatool v Celju je družba Gorenje Orodjarna, d.o.o., prejela srebrno plaketo za transfer orodja.- Razstavljene so bile rešitve, pripravljene na osnovi natečaja za oblikovanje celostne grafične podobe Skupine Gorenje, in podeljene nagrade najboljšim.
MAJ	<ul style="list-style-type: none">- V programu hladilno zamrzovalnih aparatov so izdelali 25 - milijonti aparat.- Gorenje, d.d., je na 22. finančno-poslovni konferenci prejelo nagrado Portal za najbolj odprto delniško družbo.
JUNIJ	<ul style="list-style-type: none">- V Düsseldorfu je nemško združenje medijev »Media society networks« podelilo nagrado »Plus X Award 2005« vrhunskemu modelu linije Premium nove generacije hladilno zamrzovalnih aparatov.- Gorenje so obiskali predsednik vlade g. Janez Janša, minister za gospodarstvo mag. Andrej Vizjak in minister za javno upravo dr. Gregor Virant.

1. Splošni podatki

1.1. Dejavnost

Firma	Gorenje, gospodinjski aparati, d.d.
Datum vpisa v sodni register	31.12.1997
Skrajšano ime firme	Gorenje, d.d.
Sedež	Velenje, Partizanska 12
Dejavnost družbe	proizvodnja, prodaja in servisiranje električnih in neelektričnih gospodinjskih ter elektrotplotnih aparatov
Šifra dejavnosti	29.710 Proizvodnja električnih gospodinjskih naprav
Davčna številka	SI72615320
Matična številka	5163676
Osnovni kapital	12.200.000.000 SIT
Delnice	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 (www.ljse.si).

1.2. Organiziranost in sestava Skupine Gorenje

Skupino Gorenje v letu 2005 sestavlja krovna družba Gorenje, d.d., 51 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, Gorenja, d.d., in družbe Istrabenz energetski sistemi, d.o.o..

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

Divizija	Dejavnost	Oznaka
Divizija gospodinjskih aparatov	Proizvodnja in prodaja gospodinjskih aparatov.	GA
Divizija notranje opreme	Proizvodnja in prodaja kuhinjskega in kopalniškega pohištva, sanitarne opreme ter keramičnih ploščic.	NO
Divizija toplotne in strojne opreme	Proizvodnja in prodaja grelnikov vode, toplotne opreme, orodij ter industrijske in druge strojne opreme.	TSO
Divizija storitev	Trgovina, inženiring, zastopstva, gostinstvo, turizem in upravljanje z nepremičninami.	STO
Divizija energetike in varstva okolja	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 do 30.06. 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 lastnik 100 % 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., 98,86-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 100% lasti.
- V letu 2005 je začela z delovanjem družba IG Prodaja, d.o.o., v kateri ima 50 % lastniški delež družba Gorenje, d.d., in 50 % lastniški delež družba Istrabenz energetski sistemi, d.o.o..
- Ustanovljena je bila družba G.A Beteiligungs GmbH, katere 100 % lastnik je družba Gorenje Beteiligungs GmbH, nanjo pa sta bila prenesena 100% lastniški delež družbe Hyundai Auto Zagreb, d.o.o., Zagreb, in 100% lastniški delež družbe Hyundai Auto, d.o.o., Beograd.

Pomembni dogodki po datumu priprave bilance stanja na dan 30.06.2005:

- Skupščina delničarjev dne 4.7.2005 je podaljšala pooblastilo Upravi za pridobivanje lastnih delnic za 18 mesecev, kar bo omogočilo izvedbo opcijske pogodbe, sklenjene v letu 2004 s Slovensko odškodninsko družbo, d.d.. Poleg tega je skupščina delničarjev potrdila izplačilo dividend v bruto višini 100,00 SIT na delnico ter imenovala nadomestnega člana nadzornega sveta dr. Jožeta Zagožna.
- Slovenska odškodninska družba, d.d., je dne 5.7.2005 družbo Gorenje, d.d., obvestila, da bo izvršila svojo prodajno opcijo za nakup drugega paketa 233.075 delnic družbe Gorenje, d.d., po prodajni ceni 6.321,84 SIT, ki se je v skladu s pogodbenimi določili izračunala tako, da se je izhodiščna cena 6.200,00 SIT na delnico povečala za čisti dobiček družbe v letu 2004 na delnico ter zmanjšala za vrednost dividend iz bilančnega dobička leta 2004.
- Dne 12. 7. 2005 je holdinška družba Gorenje Beteiligungsgesellschaft mbH s sedežem na Dunaju s kupcem Trdnjava Holding, d.d., Celje, sklenila pogodbo o prodaji 70 % lastniškega deleža družbe G.A Beteiligungs GmbH, ki ima v 100% lasti hčerinski podjetji Hyundai Auto Zagreb, d.o.o., Zagreb, in Hyundai Auto, d.o.o., Beograd, katerih dejavnost je prodaja osebnih vozil Hyundai. Skupina Gorenje se je odločila za odprodajo večinskega deleža družb na področju dejavnosti prodaje osebnih vozil v skladu s strategijo osredotočanja v osnovno dejavnost. Opisana prodaja družbe v poslovnem načrtu Skupine Gorenje za leto 2005 ni bila načrtovana. Družbi Hyundai Auto Zagreb, d.o.o., Zagreb, in Hyundai Auto, d.o.o., Beograd, sta za celo leto 2005 načrtovali skupaj 11,7 mlrd SIT čistih prihodkov iz prodaje in 122 mio SIT čistega dobička.
- V mesecu juliju smo na osnovi sklepa uprave pričeli s postopki ustanavljanja predstavništva v Shanghaiju, ki bodo zaključeni do 30.09.2005.

Seznam družb Skupine Gorenje v letu 2005 z lastniškimi deleži na dan 30.06.2005 je prikazan v naslednji preglednici:

	Družbe, delujoče v Sloveniji	Lastniški delež v %	Divizija
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	98,86	NO
4.	Gorenje Glin, d.o.o., Nazarje	98,86	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

	Družbe, delujoče v tujini	Lastniški delež v %	Divizija
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
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

	Družbe, delujoče v tujini	Lastniški delež v %	Divizija
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	98,86	NO
45.	Gorenje Kuchyne Spol. s r.o., Češka Republika	98,86	NO
46.	Gorenje Kuhinje, d.o.o., Bosna in Hercegovina	98,86	NO
47.	Hyundai Auto Zagreb, d.o.o., 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.	G.A Beteiligungs GmbH, Avstrija	100,00	STO
52.	Kemis, d.o.o., Hrvaška	100,00	EVO
53.	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:

	Predstavništva v tujini
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. Na redni skupščini družbe Gorenje, d.d., dne 4.7.2005 je bil na mesto Tomaža Kuntariča, ki je dne 12.4.2005 odstopil z mesta člana Nadzornega sveta, imenovan dr. Jože Zagožen z enakim mandatom, kot ga imajo ostali člani Nadzornega sveta, torej do 17.07.2006.

2. POSLOVNO POROČILO

2.1. Gospodarske razmere

Svet:

- Po napovedih za leto 2005 bo svetovna gospodarska rast dosegla 4,0 % stopnjo rasti, kar pomeni nižjo dinamiko rasti od leta 2004, ko je znašala 5,1 %. Glavna generatorja rasti bosta Kitajska z 8,0 % in ZDA s 3,8 % stopnjo gospodarske rasti.
- Slabitev dinamike svetovne gospodarske rasti je predvsem posledica visokih cen nafte in njenih derivatov, cen kovin in neugodnega gibanja vrednosti ameriškega dolarja. Ravni cen železnih in neželeznih kovin se v prvi polovici leta 2005 umirjajo, vendar blizu visokih ravni, ki so jih dosegle v letu 2004. Glede na napovedi se občutnejše znižanje cen surovin pričakuje šele v letu 2006.
- Cena nafte še naprej ostaja na visoki ravni; po napovedih naj bi se povprečna cena v letu 2005 gibala okoli 45 ameriških dolarjev za sod. Po ocenah analitikov je tveganje za višji dvig cene nafte malo verjetno, ker bi višja cena vzpodbudila prehod na nadomestne vire. V letu 2006 pa naj bi se povprečna cena za sod znižala pod raven 44 ameriških dolarjev.

Evropska unija:

- Evro območje še naprej dosega nizke stopnje gospodarske rasti; letošnja rast naj bi dosegla 1,6 % stopnjo. Bolje kaže celotni Evropski uniji z 2,0 % stopnjo rasti, ki je posledica dosežene 4,0 % stopnje rasti desetih novih članic. Razlogi za nizko rast so krepitev konkurenčnega okolja, drage surovine in visok tečaj evra v primerjavi z ameriškim dolarjem.
- V letu 2006 je pričakovati višjo stopnjo gospodarske rasti držav Evropske unije; ocenjena je na ravni 2,3 %. Nemško gospodarstvo bo po ocenah v letu 2006 doseglo 1,5 % stopnjo rasti, medtem, ko znaša ocena za leto 2005 0,7 %.
- Inflacija v Evropski uniji bo po ocenah za evro območje v letu 2005 dosegla 1,9 % in v letu 2006 1,5 % stopnjo rasti.
- Razmerje med dolarjem in evrom naj bi se letos glede na napovedi gibalo okoli 1,3 ameriškega dolarja za evro, doseženo razmerje v obdobju I-VI 2005 pa je znašalo 1,29 dolarja za evro.

Slovenija:

- Gospodarska rast v Sloveniji naj bi po ocenah analitikov tako v letu 2005 kot v letu 2006 znašala 4,0 %.
- Inflacija, merjena kot povprečje leta, naj bi po napovedih v letu 2005 dosegla 2,9 %, v letu 2006 pa 2,3 % stopnjo rasti.
- Slovensko gospodarstvo je vstop v Evropsko unijo prešlo brez večjih stresov. V prvi polovici leta se je zaradi vstopa Slovenije v Unijo umiril izvoz v države nečlanice in močno porasel izvoz v Francijo, Veliko Britanijo, Češko, Poljsko, Madžarsko in Italijo.
- Banka Slovenije je v prvih šestih mesecih leta 2005 ohranjala stabilen tečaj tolarja in ni spreminjala ključnih obrestnih mer. Izjema je bila obrestna mera refinanciranja, ki se je v drugem četrtletju letošnjega leta povečala za 0,25 odstotne točke na 3,5 %.

Trg gospodinjskih aparatov:

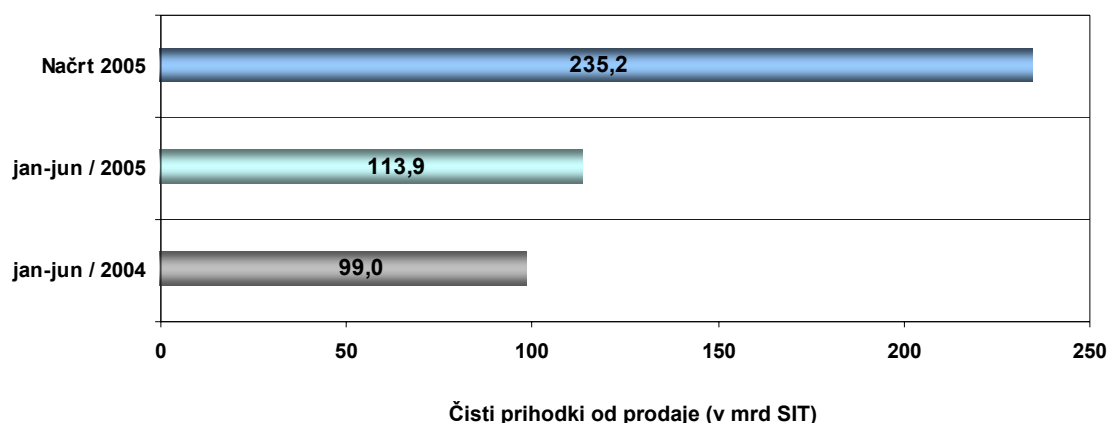
- Iz leta 2004 se tudi v prvo polletje leta 2005 nadaljuje nizka rast prodaje gospodinjskih aparatov v Evropi, predvsem v Zahodni in Srednji Evropi. Nizka rast oziroma celo padec prodaje gospodinjskih aparatov na nekaterih največjih trgih v primerjavi z enakim obdobjem leta 2004 je predvsem posledica nizkega zaupanja potrošnikov in nizke gospodarske rasti. Večje oživitve gospodarske rasti v Evropski uniji, ki bi pomembneje prispevale tudi k oživitvi trga gospodinjskih aparatov, tudi v drugi polovici letošnjega leta ni pričakovati.
- Po podatkih mednarodne tržno raziskovalne agencije GFK Group (*Growth from Knowledge*) je v letu 2004 prodaja velikih gospodinjskih aparatov za 13 zahodnoevropskih trgov dosegla 2,3 % vrednostno in 3,7 % količinsko stopnjo rasti v primerjavi z letom poprej.
- Po državah se je prodaja odvijala zelo različno. V Nemčiji, ki sodi med največje trge gospodinjski aparatov, se je prodaja še naprej zniževala; v prvem četrtletju leta 2005 se je vrednostna prodaja celotnega nemškega trga gospodinjskih aparatov znižala za 9 % komadno in 12 % vrednostno glede na enako obdobje leta 2004. Podoben položaj se je stopnjeval tudi v Avstriji in na Nizozemskem. Mediteranska regija je dosegla pozitivno rast, veliko stopnjo rasti pa je dosegla tudi Velika Britanija. Stanje v novo pridruženih članicah Evropske unije je bilo z vidika celote pozitivno; rast prodaje so dosegle tudi ostale države centralne in vzhodne Evrope, še posebej Rusija, Slovaška, Bolgarija in Romunija, padec pa beležita Poljska in Madžarska.
- V prvi polovici leta 2005 se je nadaljevalo zniževanje prodajnih cen izdelkov zaradi presežnih kapacitet evropskih proizvajalcev, vse bolj agresivne ponudbe proizvajalcev iz azijskih držav ter konkurenčnega boja velikih globalnih trgovcev. Vsi pomembnejši proizvajalci gospodinjskih aparatov so še naprej povečevali proizvodne zmogljivosti, predvsem v državah krepitve lastne prisotnosti na trgu in v okoljih z nižjimi stroški delovanja. Zaradi nadaljnjih neugodnih cenovnih gibanj na področju energentov in surovin se je v prvem polletju 2005 nadaljeval pritisk na cene vhodnih surovin in materialov.
- Zaradi okoljske direktive o reciklaži elektronske in električne opreme, ki bo začela veljati v mesecu avgustu letošnjega leta (direktiva WEEE), se bodo povečali stroški proizvajalcev zaradi zahteve po predelavi in odstranjevanju starih gospodinjskih aparatov na vseh trgih Evropske unije. V prvi polovici leta 2005 so se praktično v vseh državah Evropske unije oblikovale sheme kolektivnega ali individualnega ravnanja z električnimi in elektronskimi odpadki. Ker stroškov

reciklaže starih in novih odpadkov proizvajalci ne bodo mogli prevzeti v celoti, se bodo cene gospodinjskih aparatov v drugi polovici leta verjetno postopoma zvišale. Ali bo proizvajalcem glede na izjemno zaostrene tržne razmere uspelo stroške reciklaže v pretežni meri prenesti na končne potrošnike, pa je težko vnaprej oceniti.

- Proizvajalci gospodinjskih aparatov pospešeno izvajajo ukrepe racionalizacije poslovanja; najpogostejši in z vidika učinkov najpomembnejši je nadaljnja selitev proizvodnje v države vzhodne Evrope, pa tudi Azije. Največ teh aktivnosti je bilo izvajanih v Rusiji, na Poljskem, v Romuniji in v Bolgariji. Odgovor na zaostrene razmere poslovanja so prilagajanje delovanja novonastalim in spreminjajočim razmeram delovanja, pospeševanje tržnih aktivnosti in osredotočanje na vzhodno Evropo. Strateška povezovanja med proizvajalci in distributerji gospodinjskih aparatov se nadaljujejo.

2.2. Prodaja in tržni položaj

- V prvem polletju letošnjega leta so družbe v Skupini Gorenje dosegle za 14.864,8 mio SIT (15,0 %) višjo vrednost **konsolidiranih čistih prihodkov** kot v enakem obdobju preteklega leta (od tega se povečanje v višini 7.024,2 mio SIT nanaša na vključitev družbe Mora Moravia a.s. v Skupino, kar je za 7,1 odstotno točko vplivalo na rast konsolidiranih čistih prihodkov Skupine) in 48,4 % 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 polletju leta dosegla 93.218,7 mio SIT konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje, kar pomeni 77,5 % delež divizije v strukturi celotne

konsolidirane prodaje. Doseženi strukturni delež divizije je za 2,0 odstotni točki pod načrtovanim za leto 2005, kar je posledica hitrejši rasti divizije storitev ter divizije energetike in varstva okolja.

Struktura prihodkov po divizijah v mio SIT

Divizija	Jan – jun 2004	Načrtovano 2005	Jan – jun 2005	Doseganje načrta	2005/ 04
Gospodinjski aparati	84.083,3	198.835,7	93.218,7	46,9 %	110,9 %
Notranja oprema	8.129,3	17.386,4	7.577,9	43,6 %	93,2 %
Toplotna in strojna oprema	5.785,2	11.889,4	5.373,2	45,2 %	92,9 %
Storitve	8.171,6	18.835,2	10.122,2	53,7 %	123,9 %
Energetika in varstvo okolja	850,1	3.253,3	3.967,0	121,9 %	466,7 %
Skupaj prihodki divizij	107.019,5	250.200,0	120.259,0	48,1 %	112,4 %
Prodaja med divizijami	-8.007,0	-14.991,6	-6.381,7	42,6 %	79,7 %
Konsolidirani čisti prihodki Skupine	99.012,5	235.208,4	113.877,3	48,4 %	115,0 %

2.2.1.1. Prodaja družbe Gorenje, d.d.

- Čisti prihodki od prodaje in s tem vse ravni poslovnega izida krovne družbe niso v celoti primerljivi z enakim obdobjem leta 2004, ker je družba:
 - 01.01.2005 v svoje delovanje vključila dejavnost ekologije in varstva okolja, prej izvajane v okviru družbe GTI, d.o.o., in
 - 01.05.2005 prenesla proizvodnjo in prodajo radiatorjev na družbo Gorenje Tiki, d.o.o.
- V prvem polletju letošnjega leta smo dosegli **70.911,0 mio SIT čistih prihodkov od prodaje**, kar pomeni **46,2 % doseganje** letnega načrta in **2,1 % rast** v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta.
- **62.391,9 mio SIT (88,0 % delež)** čistih prihodkov od prodaje se nanaša na prodajo gospodinjskih aparatov.

2.2.1.1.1. Prodaja programov gospodinjskih aparatov

- V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta smo dosegli **1,0 % vrednostno** rast prodaje pri **4,3 % nižjem količinskem** obsegu prodaje. Nižji letošnji količinski obseg prodaje krovne družbe je pretežno posledica predčasne proizvodnje in prodaje izdelkov za trg Bosne in Hercegovine ter Makedonije v letu 2004 (zaradi uvedbe carin s 01.05.2004).
- Na **tuje trge** smo prodali **94,4 % delež** v strukturi vrednostne prodaje vseh izdelkov velikih gospodinjskih aparatov, največ v Nemčijo, Hrvaško, Rusijo, Francijo in Dansko.
- Vrednostni obseg neposredne prodaje gospodinjskih aparatov kupcem krovne družbe znaša **13.635,8 mio SIT** in pomeni **21,8 % delež** v strukturi prodaje gospodinjskih aparatov krovne družbe.

Vrednost prodaje gospodinjskih aparatov (mio SIT)

Program	Jan – junij 2004	Načrt 2005	Jan-junij 2005	Doseganje načrta	2005/ 04
Kuhalni aparati	22.027,4	45.152,9	23.878,6	52,9 %	108,4 %
Pralno sušilni aparati	13.856,2	41.203,1	14.701,4	35,7 %	106,1 %
Hladilno zamrzovalni aparati	27.380,5	55.723,7	26.694,9	47,9 %	97,5 %
Zniževanja prihodkov *	-1.484,3	- 5.916,2	-2.883,0	48,7 %	194,2 %
= SKUPAJ	61.779,8	136.163,5	62.391,9	45,8 %	101,0 %

* (rabati, superrabati,...)

2.2.1.1.2. Prodaja programov Mekom in Point (mio SIT)

- S 01.05.2005 je bila proizvodnja in prodaja radiatorjev programa Mekom v celoti prenesena v družbo Gorenje Tiki, d.o.o. Do meseca prenosa je bila prodaja programa močno pod vplivom konkurence iz Turčije in Kitajske, kar je vplivalo na doseženo 20,4 % zaostajanje prodaje v primerjavi s primerljivim obdobjem preteklega leta.
- Pri prodaji računalniške opreme programa **Point** ne dosegamo načrtovanih vrednosti prodaje, kar je posledica zaostrenega konkurenčnega položaja na trgu in povečane možnosti nakupov brez carinskih dajatev v sosednjih državah, članicah Evropske unije.

Program	Jan – junij 2004	Načrt 2005	Jan-junij 2005	Doseganje načrta	2005/ 04
Mekom	222,0	948,6	124,9	13,2 %	56,3 %
Point	631,9	745,2	303,5	40,7 %	48,0 %

2.2.1.1.3. Ostala prodaja (mio SIT)

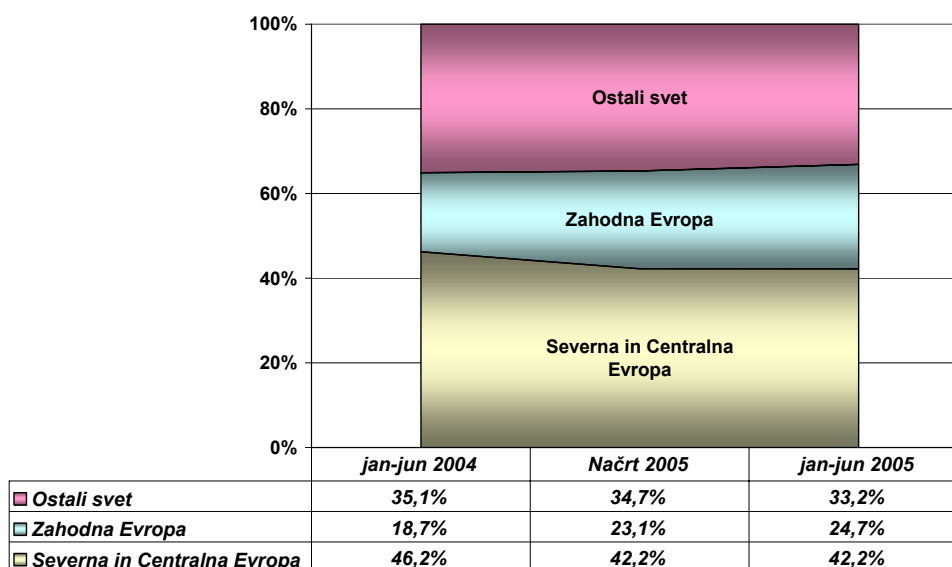
Področje	Jan – junij 2004	Načrt 2005	Jan-junij 2005	Doseganje načrta	2005/ 04
Prodaja blaga	3.675,0	9.025,1	4.574,0	50,7 %	124,5 %
Prodaja materiala	1.413,2	3.247,7	1.459,2	44,9 %	103,3 %
Prodaja rezervnih delov	895,8	1.966,8	1.079,9	54,9 %	120,6 %
Prodaja storitev	559,1	920,0	515,0	56,0 %	92,1 %
Prodaja storitev EVO		0,0	34,4		
Ostala prodaja	264,8	617,6	427,7	69,2 %	161,5 %
= SKUPAJ	6.807,9	15.777,2	8.090,2	51,3 %	118,8 %

- S prodajo izdelkov **dokupnega programa** smo v obravnavanem obdobju zadovoljni, čeprav smo na področju Hrvaške in Bosne in Hercegovine doživeli precejšnje znižanje prodaje. Omenjeno znižanje smo nadomestili s prodajo v Srbiji, Črni Gori in Ukrajini in dosegli 50,7 % delež načrtovane letne vrednosti prodaje.

- Področje **energetike in varstva okolja** je v obdobju prvega polletja v največji meri zaključevalo projekte, izvajane na osnovi lanskoletnih pogodb, podpisanih še v času delovanja v družbi Gorenje GTI, d.o.o., in pričelo z nekaterimi novimi projekti na področju energetike. Oddanih ali v pripravi je več ponudb za razpisane projekte, katerih realizacija bo v primeru izbire na razpise sledila v naslednjih mesecih leta. Gorenje, d.d., je bilo v mesecu maju izbrano kot najboljši ponudnik za projekt Sanacija odlagališča kislega gudrona v Pesniškem dvoru na razpisu, ki sta ga pripravila Ministrstvo za okolje in prostor ter Petrol, d.d. Prav tako je Gorenje, d.d., v prvi polovici leta 2005 intenzivno pripravljalo kolektivno shemo za ravnanje z elektronskimi in električnimi odpadki, ki jo bo v skupnem podvigu z največjimi zavezanci predvidoma ponudilo tudi ostalim zavezancem za elektronske in električne odpadke.

2.2.1.1.4. Prodaja po geografskih področjih

- S prodajo gospodinjskih aparatov v prvem polletju smo v povprečju na letni dinamiki in dosegamo 45,8 % vrednostnega in 45,7 % količinskega letnega načrta. Prodaja se je po različnih trgih geografskega področja v primerjavi z načrtovano gibala različno, kar je posledica nadaljevanja in poglobljanja recesivnega gibanja trgov gospodinjskih aparatov v opazovanem obdobju.
- Z vidika vrednostnega obsega prodaje smo v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta **najhitreje rasli** na tržnem področju Zahodne Evrope ter Rusije in Ukrajine. Približno na enaki ravni smo na tržnem področju Ostali svet, ki vključuje tudi vse države Zahodnega Balkana in Vzhodne Evrope izven Evropske Unije, pri čemer je bila dinamika prodaje tega področja v letu 2004 nekoliko pospešena zaradi predčasne prodaje na trge Bosne in Hercegovine in Makedonije zaradi uvedbe carin z vstopom Slovenije v Evropsko Unijo. Prodaja na trge Severne in Centralne Evrope je nižja kot v enakem obdobju leta 2004, kar je posledica izjemno težkih gospodarskih razmer in nizkega zaupanja potrošnikov praktično na vseh trgih, predvsem pa na trgu Nemčije.



Geografski vidik prodaje – količinska struktura prodaje po tržnih področjih

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

v mio SIT	Jan – junij 2004	Načrt 2005	Jan-junij 2005	Doseganje načrta	2005/ 04
Tržno področje I – Severna in Centralna Evropa	26.994,3	54.001,3	24.613,6	45,6 %	91,2 %
Tržno področje II – Zahodna Evropa	11.428,6	30.831,8	14.811,6	48,0 %	129,6 %
Tržno področje III – ostali svet	23.356,9	51.330,4	22.966,7	44,7 %	98,3 %
Skupaj	61.779,8	136.163,5	62.391,9	45,8 %	101,0 %

- in **količinska**:

v kosih	Jan – junij 2004	Načrt 2005	Jan-junij 2005	Doseganje načrta	2005/ 04
Tržno področje I – Severna in Centralna Evropa	675.040	1.290.487	589.221	45,7 %	87,3 %
Tržno področje II – Zahodna Evropa	273.504	707.042	344.898	48,8 %	126,1 %
Tržno področje III – ostali svet	512.402	1.059.604	463.435	43,7 %	90,4 %
Skupaj	1.460.946	3.057.133	1.397.554	45,7%	95,7 %

Tržno področje I - Severna in centralna Evropa

- Prodane količine in vrednosti v polletju zaostajajo za načrtovanimi.
- Stagnacija trgov se na tem področju nadaljuje; še posebno težaven ostaja položaj v Nemčiji, ki se ji po težavnosti pridružujejo Avstrija, Nizozemska, Slovaška in v zadnjem času tudi Danska. Pritiski konkurence na prodajne cene se še stopnjujejo.
- Področje nadaljuje z izboljševanjem strukture prodaje gospodinjskih aparatov, s selektivnim povečevanjem prodajnih cen in s povečevanjem deleža prodaje višje cenovno umeščenih izdelkov.
- Za doseganje ciljev prodaje tega področja bomo pospešili prodajo nove generacije pralnih in sušilnih aparatov, v prodajo enakovredno vključili prodajni program družbe Mora Moravia, kakovostno pripravili in pričeli s prodajo novih izdelkov projekta Pininfarina II, pospeševali prodajo s posebnimi sejemskimi ponudbami v jeseni in izvedli aktivnosti zniževanja obsega zalog gotovih izdelkov.

Tržno področje II - Zahodna Evropa

- Na tem področju smo načrtovani obseg prodaje dosegli (zaradi značilne strukture prodajanih izdelkov področja je nižja dinamika uresničevanja letnega načrta ob polletju običajna), ob bistveno višji prodaji kot v primerjalnem obdobju preteklega poslovnega leta.

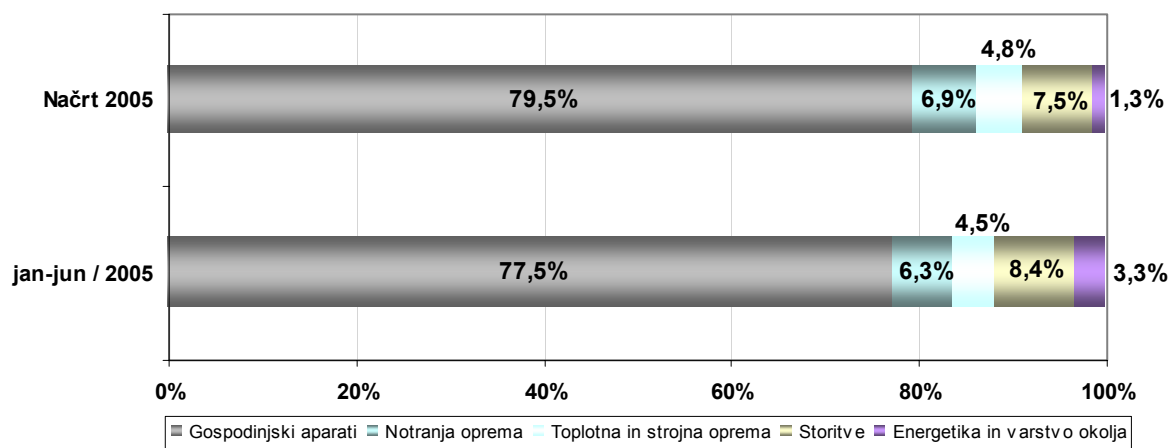
- Skupna značilnost trgov področja je agresivna prisotnost konkurence, kar posledično vpliva na pritiske po zniževanju prodajnih cen.
- Za doseg načrtovanih letnih ciljev področja bomo v naslednjih obdobjih znižali prodajo osnovnih aparatov, povečali prodajo bolj opremljenih aparatov, povečali obseg neposredne prodaje in uresničili dogovorjene aktivnosti zniževanju zalog gotovih izdelkov.

Tržno področje III - Ostali svet

- Prodaja področja je nekaj nižja od obsega prodaje v enakem obdobju preteklega leta, a še vedno v skladu z načrtovano dinamiko prodaje zaradi sezonsko pogojene močnejše prodaje v drugi polovici leta.
- Tržno področje je geografsko precej heterogeno. Distribucija in trgovina je v vseh državah v fazi preoblikovanja, poslovanje je povezano z velikimi komercialnimi in finančnimi tveganji. Trgovski subjekti so omejeno plačilo sposobni, izostaja ustrezna podpora bančnega sektorja, kupna moč prebivalstva je nizka. Močnejše kot v prejšnjih obdobjih deluje konkurenca, še vedno je prisoten sivi uvoz gospodinjskih aparatov.
- V državah vzhodne Evrope je prodaja dobro potekala v Ukrajini, Rusiji, Bolgariji in Romuniji.
- Na segmentu prodaje prekomorskih držav dosegamo polletni načrt in tudi ocene za izpolnitev letnega načrta so dobre. Za načrtovano letno dinamiko zaostajajo dežele Bližnjega in Srednjega vzhoda, kar je posledica iskanja ustrezne sestave ponudbe izdelkov in močne konkurence.
- Za naslednja obdobja bomo posebno pozornost namenili cenovnemu in strukturnemu prilagajanju trgov ter aktivnemu zniževanju stanja zalog.

2.2.2. Prodaja ostalih divizij

- Ostale divizije so dosegle 22,5 % delež konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje, in sicer **divizija notranje opreme** 6,3 %, **divizija storitve** 8,4 %, **divizija toplotne in strojne opreme** 4,5 % in **divizija energetike in varstva okolja** 3,3 %. Doseženi delež ostalih divizij je višji od načrtovanega. Načrtovani delež presejata divizija storitve in divizija energetike in varstva okolja, medtem ko divizija notranje opreme in toplotne in strojne opreme zaostajata za načrtovanim deležem.



Konsolidirani prihodki po divizijah

2.3. Nabava

- **Cene surovin** so v prvih mesecih leta 2005 nadaljevale živahno rast. Najpomembnejša svetovna indeksa surovin sta v marcu dosegla zgodovinske rekorde; tudi zadnji junijski cenovni rekordi cen surove nafte in baznih kovin so ponovno privedli do rasti indeksa cen. V aprilu in maju se je gospodarski optimizem pričel zmanjševati in sledile so napovedi o zmanjševanju gospodarske rasti, nižale pa so se tudi cene surovin.
- **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 v povprečju pomenilo višje stroške kot lani.
- Cene surovin so pomembno oblikovala **valutna razmerja**, predvsem nihanja vrednosti ameriškega dolarja, v katerem kotira večina surovin na svetovnih borzah. Krepitev vrednosti evra do dolarja v zadnjih treh letih se je v prvi polovici leta 2005 ustavila in evro je v razmerju do dolarja do junija popustil za več kot 10 %, vse do tečaja 1,20 \$ za evro. Najpomembnejši dejavniki padca evra so manjši trgovinski deficit ZDA od pričakovanega, stagnacija gospodarstva v evro območjih in zavrnitev evropske ustave v Franciji in na Nizozemskem, ki je okrepila dvome o prihodnjih političnih in monetarnih integracijah.
- Gibanja na svetovnih surovinskih trgih:
 - Cene **surove nafte** so se v prvem polletju, kljub precejšnji nestalnosti, nenehno dražile in dosegle konec junija nove rekorde. Trenutno je povprečna cena nafte za več kot 10 \$ višja od povprečne ravni preteklega leta. Prizadevanja kartela Opec ne uspevajo stabilizirati cen na naftnih trgih in trenutne opcije se gibljejo med 70 in 75 \$ za sod. 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, a so se indeksi cen jekla od marca naprej pričeli zniževati v globalnem in regionalnem merilu. V zadnjih tednih so bile cene nižje tudi v Aziji, predvsem na Kitajskem, kjer je povečanje jeklarskih zmogljivosti preseгло domače povpraševanje. S tem postaja Kitajska neto izvoznica jekla in močna grožnja globalni konkurenci.
 - **Cene baznih, neželeznih kovin** so po rekordno visokih ravneh v marcu dosegle v aprilu in maju močan padec, v juniju pa ponovno dosegle zgodovinske najvišje ravni. To velja predvsem za baker, ki ima prevladujoč vpliv v celotnem kompleksu trgovanja s kovinami, saj je v drugi polovici junija dosegel ceno blizu 3.500 \$/ tona. Z okrepitvijo dolarja se bodo cene kovin pričele prej ali slej zniževati, k čemur bo pripomoglo tudi pričakovano šibkejšo povpraševanje v svetu, poletno poslovno mrtvilo in nove proizvodne zmogljivosti proti koncu leta. Razmere na trgih barvnih kovin so tako zelo kaotične, da ne dopuščajo zanesljivih ocen glede prihodnjih trendov.

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

- s širitvijo nabavnih aktivnosti in osvajanjem materialov na globalni ravni (Daljna Azija, Vzhodna Evropa, JV Evropa);
- z intenzivnim nadaljevanjem procesov optimiranja nabavne verige z vidika konsolidacije baze dobaviteljev, tehničnih specifikacij, stroškovnih prihrankov in povečanja števila partnerskih razmerij;

- s koriščenjem rezultatov benchmarkinga in sinergijskih učinkov v Skupini Gorenje;
- s sprotim spremljanjem gibanja cen na surovinskih trgih in z vplivanjem na cene oziroma stroške nabavnih materialov (uvajanja odprtih kalkulacij z jasno opredeljenimi vplivi učinkov posameznih stroškov).

2.4. Proizvodnja

- V obravnavanem obdobju smo v krovni družbi s proizvodnjo **1.438.703. kosov** velikih gospodinjstkih aparatov dosegli **47,1 %** letnega načrta pri **4,1 % nižjemu** obsegu proizvodnje kot v enakem obdobju preteklega leta. Omenjena dinamika gibanja proizvodnje gospodinjstkih aparatov ne vključuje proizvodnje češke družbe Mora Moravia, a.s., ki je v polletju proizvedla **180.792 kosov** kuhalnih aparatov.
- V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta znaša v krovni družbi **količinska rast** proizvodnje programa kuhalnih aparatov **4,2 %**, medtem, ko sta ostala dva programa proizvedla manj izdelkov kot v preteklem letu; program hladilno zamrzovalnih aparatov za **10,7 % manj** in program pralnih in sušilnih aparatov za **3,5 % manj**.
- Povprečna količina proizvedenih izdelkov na delovni dan je znašala **12.207 kosov**, kar je **1,3 % manj** kot v enakem obdobju preteklega leta. Nekoliko manjša proizvodnja v prvem polletju letošnjega leta je predvsem posledica povečane predčasne proizvodnje v obdobju januar – april leta 2004 za trg Bosne in Hercegovine in Makedonije, ter prenehanja proizvodnje enostavnih hladilno zamrzovalnih aparatov najnižjih cenovnih razredov, ki jih je Gorenje v okviru dopolnilnega programa začelo kupovati za prodajo pod lastno blagovno znamko.

2.4.1. Program kuhalnih aparatov

- V obdobju se je obseg proizvodnje velikih kuhalnih aparatov gibal od **3.300** do **3.470** izdelkov na dan.
- V obdobju smo izdelali **520.658** kuhalnih aparatov, kar pomeni **52,1 %** doseganje načrta in **4,2 % več** kot v enakem obdobju preteklega leta.

2.4.2. Program pralnih in sušilnih aparatov

- V prvi polovici leta 2005 smo povprečno dnevno proizvajali **2.955 izdelkov**.
- Proizvodnja v obdobju je dosegla **336.913** izdelkov ali **3,5 % manj** kot v enakem obdobju preteklega leta. Z njo smo dosegli **38,4 % letnega načrta**.
- Program nadaljuje aktivnosti optimiranja proizvodnje aparatov in sestavnih komponent.

2.4.3. Program hladilno zamrzovalnih aparatov

- V programu smo v prvi polovici leta 2005 v povprečju proizvajali **4.820 izdelkov** dnevno, pri manjšem številu zaposlenih kot v enakem obdobju lani, kar pomeni ohranjanje fizične produktivnosti dela iz preteklih obdobj.

- Skupno je bilo proizvedenih **581.132** aparatov ali **49,2 % letnega načrta** oziroma **10,7 % 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 polletju so bili naslednji:

- vpeljava nove generacije hladilno zamrzovalnih aparatov širine 600 mm v redno proizvodnjo,
- razvoj nove linije gospodinjskih aparatov Pininfarina II,
- zaključek razvojne faze projekta »Energijski razred A in pralni učinek A za 600 do 900 obratne pralne stroje«,
- zaključevanje projekta prenove pralnih in sušilnih aparatov za industrijske kupce (proizvajalce) gospodinjskih aparatov ("Projekt OEM 1").



Izdelki nove generacije izdelkov gospodinjskih aparatov NGC 600.

2.6. Naložbe

2.6.1. Naložbe Skupine Gorenje

- V Skupini Gorenje smo v prvem polletju leta 2005 porabili za naložbe v neopredmetena dolgoročna sredstva in opredmetena osnovna sredstva **4.320,8 mio SIT**, kar pomeni **38,2 % načrtovanih** za leto 2005.

Pregled naložb po vrstah

v mio SIT	Načrt 2005	Jan – jun 2005	Doseganje načrta
Zemljišča	43,9	133,6	304,3 %
Zgradbe	2.613,2	878,3	33,6 %
Tehnična oprema	7.073,2	2.609,0	36,9 %
Oprema za opremljanje prostorov	112,5	50,3	44,7 %
Motorna vozila	443,1	247,2	55,8 %
Strojna računalniška oprema	343,4	72,5	21,1 %
Programska računalniška oprema	409,0	53,9	13,2 %
Ostale nematerialne naložbe	286,8	276,0	96,2 %
Skupaj	11.325,1	4.320,8	38,2 %

- Največ naložb, v višini **3.928,1 mio SIT**, je bilo realiziranih v diviziji gospodinjskih aparatov, kjer se glavnina nanaša na krovno družbo. V ostalih divizijah je bilo realiziranih **392,7 mio SIT** naložb.

Pregled naložb po divizijah

v mio SIT	Načrt 2005	Jan – jun 2005	Doseganje načrta
Gospodinjski aparati	8.771,3	3.928,1	44,8 %
Notranja oprema	820,6	103,4	12,6 %
Toplotna in strojna oprema	683,2	60,9	8,9 %
Storitve	377,5	193,1	51,2 %
Energetika in varstvo okolja	672,5	35,3	5,2 %
Skupaj	11.325,1	4.320,8	38,2 %

2.6.2. Naložbe krovne družbe

Investicijska dejavnost krovne družbe je bila v tem obdobju usmerjena na:

- zaključek nekaterih projektov iz leta 2004 (končno aktiviranje opreme za redno proizvodnjo nove generacije aparatov širine 600, zaključek sanacije objektov industrijskega kompleksa v Šoštanju, selitev maloserijske proizvodnje programa Mekom),
- zaključevanje projekta Pininfarina II v programu kuhalnih in hladilno zamrzovalnih aparatov,
- zaključek projekta nove generacije pralnih in sušilnih aparatov,
- realizacijo manjših naložb v programsko in tehnološko posodobitev proizvodnje,
- naročanje opreme za projekt nove generacije programa 600 v programu hladilno zamrzovalnih aparatov,
- pričetek izdelave dokumentacije za razstavno – prodajni center in obnovo fasade upravne zgradbe.

Naložbe po programih (v mio SIT)	Načrt 2005	Jan – junij 2005	Doseganje načrta
Kuhalni aparati	678,4	258,5	38,1 %
Pralno sušilni aparati	1.355,3	590,2	43,5 %
Hladilno zamrzovalni aparati	2.096,8	820,3	39,1 %
Mekom	584,9	190,9	32,6 %
Informatika in telekomunikacije	381,3	45,4	11,9 %
Logistika	3,6		
Ostali programi in področja	361,6	639,1	176,7 %
Zaključek naložb iz leta 2004	911,9	745,4	81,7 %
Skupaj naložbe	6.373,8	3.289,8	51,6 %

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; delež popravil se znižuje in sledi zastavljenemu cilju; število reklamacij na trgu se je v primerjavi z enakim obdobjem lani znižalo.
- **Pralno pomivalni aparati:** kakovostno število je v zadnjih mesecih dosegalo zastavljeni cilj, delež popravil upada in se giblje v skladu z dinamiko plana. Število reklamacij na trgu se je zaradi nove generacije aparatov v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta povečalo.
- **Hladilno zamrzovalni aparati:** kakovostno število kaže manjše poslabšanje v primerjavi z začetkom leta; delež popravil se je po precejšnjih odstopanjih v prvi polovici leta v juniju že približal ciljni vrednosti, sicer pa je število reklamacij na trgu v rahlem porastu.

2.8. Informatika

- Najpomembnejše aktivnosti v tem polletju so bile: pričetek redne uporabe modula za podporo in obvladovanje področja investicij, spremembe podatkovnih struktur zaradi spremenjene organiziranosti funkcije trženja, nadgradnja poročilnega sistema v podatkovnih skladiščih, razvoj internetne aplikacije za podporo servisnim aktivnostim in priprava strokovnih podlag za uvedbo SAP na kadrovskem področju in na področju podpore procesom razvoja.
- Zaključena je bila prva faza priprave na uvedbo SAP v odvisnih družbah Gorenje Poljska, Gorenje Bolgarija, Gorenje Korting Italija in Gorenje France.
- V začetku leta smo sistem SAP uspešno uvedli v družbi Gorenje UK, Anglija in Gorenje Romunija, nato pa v mesecu juniju še v družbi Gorenje Vertriebs, München.
- Nadaljevali smo aktivnosti na področju upravljanja s strojno in komunikacijsko opremo in izgradnjo 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 šestih mesecev leta 2005 zmanjšal za 299,8 mio SIT oziroma za 2,7%.

v mio SIT	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005	Struktura
Kratkoročne finančne naložbe	2.856,1	4.288,8	3.912,4	36,7%
Dolgoročne finančne naložbe	5.340,5	6.676,0	6.752,6	63,3%
Skupaj	8.196,6	10.964,8	10.665,0	100,0%

- Dolgoročne finančne naložbe so v opazovanem obdobju narasle za 76,6 mio SIT oziroma za 1,1%. Na znižanje njihove vrednosti je predvsem vplivala odprodaja deleža družbe Telemach, d.o.o., na povečanje njihove vrednosti pa realizacija nakupa prvega paketa lastnih delnic na podlagi opcijske pogodbe, ki je bila v letu 2004 sklenjena s Slovensko odškodninsko družbo, d.d..
- Gibanje kratkoročnih finančnih naložb, ki so se v prvem polletju znižale za 376,4 mio SIT oziroma za 8,8 %, je predvsem posledica 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 šestih mesecev povečala za 3.251,8 mio SIT oziroma za 10,0%.

v mio SIT	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005	Struktura
Kratkoročne finančne naložbe	2.608,9	4.006,6	4.196,7	11,8 %
Dolgoročne finančne naložbe	24.106,0	28.359,0	31.420,7	88,2 %
Skupaj	26.714,9	32.365,6	35.617,4	100,0 %

- V opazovanem obdobju smo dosegli največjo spremembo pri dolgoročnih naložbah v povezane družbe, kar je predvsem posledica nakupa 100% lastniškega deleža v družbi Mora Moravia, a.s.. Na osnovi realizacije nakupa prvega paketa lastnih delnic na podlagi opcijske pogodbe, ki je bila v letu 2004 sklenjena s Slovensko odškodninsko družbo, d.d., se je povečala tudi naložba v lastne delnice. Na dan 30.06.2005 je imela družba Gorenje, d.d., v lasti 484.117 (4,0 %) lastnih delnic po povprečni nabavni ceni 4.507,37 SIT na delnico.
- Glavni delež v strukturi finančnih naložb na dan 30.06.2005 (82,4 %) predstavljajo naložbe v povezane družbe (kapitalske in finančne naložbe), naložbe v lastne delnice (7,3 %), naložbe v vrednostne papirje (6,1 %) in naložbe v deleže drugih pravnih oseb (4,2 %).

2.9.2.1. Finančne obveznosti Skupine Gorenje

- Glede na vsakoletno medletno dinamiko poslovanja so se finančne obveznosti Skupine Gorenje tudi letos v prvem polletju povečale, in sicer za 18.609,4 mio SIT oziroma za 32,8 %.

v mio SIT	30.06.2004	31.12.2004	30.06.2005	Struktura
Kratkoročne finančne obveznosti	33.772,2	31.084,1	41.481,1	55,1%
Dolgoročne finančne obveznosti	22.662,4	25.589,5	33.801,9	44,9%
Skupaj	56.434,6	56.673,6	75.283,0	100,0%

- Osnovni razlog povečanja zadolženosti je financiranje čistih obratnih sredstev Skupine Gorenje, kar pojasnjuje tudi povečanje kratkoročnih finančnih obveznosti. Le-te so se povečale za 10.397,0 mio SIT oziroma za 33,4 %. Struktura finančnih obveznosti po ročnosti se v opazovanem obdobju ni bistveno spremenila oziroma je ostala enaka kot konec lanskega leta.
- Skladno s finančno politiko Skupine Gorenje smo v preteklih obdobjih nizkih obrestnih mer fiksirali obrestne mere, predvsem s pomočjo obrestnih zamenjav. Na dan 30.06.2005 smo tako imeli 54,0 % vseh posojil s fiksno (nominalno) obrestno mero.
- V strukturi finančnih obveznosti z 92,0 odstotnim deležem prevladujejo najeta posojila pri bankah. Skupina Gorenje še vedno najema predvsem posojila, nominirana v EUR. Na dan 30.06.2005 smo imeli 89,3 % vseh posojil v EUR in 10,7 % v ostalih valutah (CZK, SIT, DKK in PLN).

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 polletju povečale, in sicer za 14.211,5 mio SIT oziroma za 46,6%. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so se finančne obveznosti povečale za 13.271,1 mio SIT oziroma 42,2% .
- Osnovni razlog povečanja zadolženosti je financiranje čistih obratnih sredstev, ki so porasla zaradi financiranja daljših plačilnih rokov do kupcev in rasti stanja zalog. Istočasno so se tudi obveznosti iz poslovanja v opazovanem obdobju nekoliko znižale zaradi manjšega obsega obveznosti iz naslova investicij ter medletne nabavne dinamike.

v mio SIT	30.6.2004	31.12.2004	30.6.2005	Struktura
Kratkoročne finančne obveznosti	14.296,9	13.183,9	19.791,1	44,3 %
Dolgoročne finančne obveznosti	17.147,8	17.320,4	24.924,7	55,7 %
Skupaj	31.444,7	30.504,3	44.715,8	100,0 %

- V primerjavi s koncem preteklega leta ugotavljamo, da se struktura finančnih obveznosti po ročnosti ni spreminjala in je na dan 30.06.2005 znašala 56:44 v korist dolgoročnih finančnih obveznosti.

2.10. Upravljanje s tveganji

- Skupina Gorenje se vsakodnevno srečuje z različnimi tveganji v raznolikem mednarodnem poslovnem okolju.
- Izpostavljenost poslovnim tveganjem Skupine Gorenje se v prvi polovici leta 2005 ni bistveno spremenila glede na leto 2004. Bistveni dejavniki poslovnih tveganj še vedno predstavljajo nabavna poslovna tveganja, pomemben dejavnik negotovosti pa predstavljajo tudi uvedba Direktive o reciklaži elektronske in električne opreme, ki stopi v veljavo v avgustu 2005.
- Tudi na področju finančnih tveganj pri izpostavljenosti ni večjih sprememb glede na leto 2005. Bistveni dejavniki finančnih tveganj še vedno predstavljajo kreditna finančna tveganja, zlasti na področju Zahodnega Balkana in držav Vzhodne Evrope izven Evropske Unije.
- Prav tako ni bistvenih sprememb pri izpostavljenosti tudi na področju tveganj delovanja.

Skupina Gorenje v prvi polovici leta 2005 izvaja ukrepe za varovanje pred tveganji v skladu s sprejetimi politikami, ki se glede na leto 2004 niso bistveno spremenile.

2.11. Ustvarjanje vrednosti za lastnike

- Delnica Gorenja je bila v juniju, glede na promet borznega trga, na tretjem mestu Ljubljanske borze; dosegla je **5,7 %** celotnega delniškega vrednostnega prometa.
- V lastniški strukturi se je v primerjavi s koncem leta 2004 povečal delež ostalih pravnih oseb (s 33,8 % na 35,0 %), znižala pa sta se deleža pravnih oseb v lasti države s 33,7 % na 31,78 % in fizičnih oseb s 30,4 % na 29,2 %. Število delničarjev se je glede na konec leta 2004 (19.118) zmanjšalo za **2,6 %**; stanje konec junija 2005 je tako 18.622 delničarjev.
- Stanje lastnih delnic na dan 30.06.2005 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. Povprečna nabavna cena 484.117 lastnih delnic, ki jih je imela na dan 30.06.2005 v lasti krovna družba, je znašala 4.507,37 SIT na delnico.
- Enotni tečaj delnice Gorenja, d.d., je konec leta 2004 znašal **6.473,90 SIT** in konec junija 2005 **5.384,64 SIT**. Enotni tečaj delnice GRVG se je v opazovanem obdobju znižal za 16,8 %, indeks delnic borzne kotacije SBI 20 pa se je v istem obdobju znižal za **10,35 %**.
- Čisti dobiček na delnico obdobja, izračunan kot razmerje med čistim dobičkom (letna raven) in številom izdanih delnic (odštete so odkupljene lastne delnice družbe), znaša 203,2 SIT.
- Letna raven doseženega razmerja tržne cene in čistega poslovnega izida na delnico znaša **26,50** (na dan 31.12.2004 = 28,58).
- Knjigovodska vrednost delnice na dan 30.06.2005 znaša **5.383,44 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 (11.715.883 delnic).
- Razmerje tržne in knjigovodske vrednosti na delnico znaša **1,00** (na dan 31.12.2004 = 1,26).

- Lastniška struktura na dan 30.06.2005 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 Galileo, Vzajemni sklad fleksibilne strukture naložb	483.497	4,0
KD Rastko, Delniški Vzajemni Sklad	463.214	3,8
VS Triglav Steber I	417.744	3,4
Maksima, Delniška ID, d.d.	356.702	2,9
KD ID, d.d.	164.540	1,3
Krona Senior ID, d.d.	153.872	1,3
SOP Ljubljana	148.253	1,2
Ostali delničarji	5.755.587	47,2
SKUPAJ	12.200.000	100,0

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 **11.945 delnic ali 0,1012 %** deleža v kapitalu (Ivan Atelšek 7.058, 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. Na 8. skupščini delničarjev družbe Gorenje, d.d., dne 4.7.2005, je bil za nadomestnega člana nadzornega sveta izvoljen dr. Jože Zagožen, ki je imel na dan 30.6.2005 v lasti 405 delnic GRVG. Novoizvoljeni član Nadzornega sveta ima enak mandat kot ostali člani, torej do 17.07.2006.

2.12. Pogoji poslovanja v letu 2005

Tudi za prvo polletje letošnjega leta so bili značilni podobni trendi in razmere na vseh ključnih trgih delovanja Skupine Gorenje, kot so bili že za leto 2004 in prvo četrtletje letošnjega leta:

- Za evropske trge je še vedno značilna nizka raven gospodarskih aktivnosti, nizka stopnja zaupanja potrošnikov ter znižana mednarodna konkurenčnost zaradi šibkega ameriškega 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.
- Največji izziv 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.

- Pomemben izziv v letu 2005 predstavlja tudi uvedba Direktive o reciklaži elektronskih in električnih odpadkov, po kateri bodo proizvajalce gospodinjskih aparatov bremenili stroški njihove reciklaže. Direktiva stopi v veljavo v avgustu 2005, pri čemer se bo v pretežnem številu držav Evropske Unije začela izvajati takoj, v nekaterih pa bo izvajanje zamaknjeno do 1.1.2006. V zvezi z izvajanjem določil direktive je še vedno veliko nejasnosti, se pa v vseh državah unije pospešeno organizirajo kolektivne oziroma individualne sheme za ravnanje z električnimi in elektronskimi odpadki. Takšno shemo v Sloveniji skupaj z drugimi največjimi zavezanci oblikuje tudi Gorenje. V zvezi z ekonomskimi posledicami uvedbe direktive je veliko nejasnosti, poleg tega je tudi nemogoče oceniti, do kakšne mere bodo glede na zaostrene konkurenčne razmere na trgih proizvajalci uspeli stroške reciklaže prenesti na končne potrošnike. Skupina Gorenje ocenjuje, da bodo stroški izvajanja omenjene direktive v letu 2005 znašali približno 4,0 mio EUR.

Omenjene negativne učinke naštetih negativnih značilnosti gospodarskega okolja bomo v letu 2005 poskušali čim bolj nevtralizirati:

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

Uprava bo nadaljevala z izvajanjem vseh poslovnih aktivnosti, s katerimi bo skušala zagotoviti 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 junija 2005 zaposlenih 10.336 ljudi, kar je za 768 zaposlenih več (8,0 %) kot ob koncu leta 2004. Število zaposlenih se je znatno povečalo zaradi vključitve družbe Mora Moravia, a.s., v Skupino (za 1.002 zaposlena). Brez upoštevanja družbe Mora Moravia, a.s., se je število zaposlenih znižalo za 2,5 %.
- Povprečno je bilo v obdobju januar - junij letošnjega leta zaposlenih 10.545 ljudi (v družbi Mora Moravia, a.s., 1.041), v primerjalnem obdobju leta 2004 pa 9.480, kar pomeni 11,2 % rast povprečnega števila zaposlenih.

Povprečno število zaposlenih po divizijah

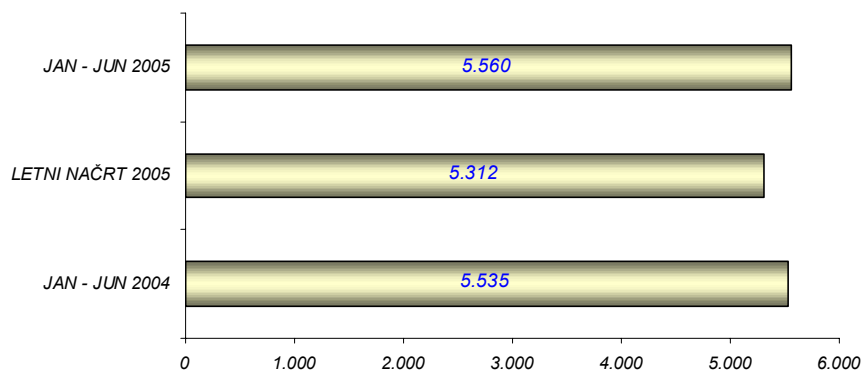
	Jan - jun 2004	Jan - dec 2004	Jan - jun 2005	Primerjava obdobja	05/ 04
Gospodinjski aparati	7.136	7.147	8.206	115,0%	114,8%
domače družbe	6.522	6.528	6.530	100,1%	100,0%
tuje družbe	614	619	1.676	273,0%	270,8%
Notranja oprema	1.234	1.227	1.208	97,9%	98,5%
domače družbe	1.083	1.079	1.068	98,6%	99,0%
tuje družbe	151	148	140	92,7%	94,6%

Toplotna in strojna oprema	681	689	673	98,8%	97,7%
domače družbe	681	689	673	98,8%	97,7%
tuje družbe	0	0	0	/	/
Storitve	349	354	370	106,0%	104,5%
domače družbe	300	302	311	103,7%	103,0%
tuje družbe	49	52	59	120,4%	113,5%
Energetika in varstvo okolja	80	86	88	110,0%	102,3%
domače družbe	64	69	72	112,5%	104,3%
tuje družbe	16	17	16	100,0%	94,1%
Gorenje Skupaj	9.480	9.503	10.545	111,2%	111,0%
domače družbe	8.650	8.667	8.654	100,0%	99,9%
tuje družbe	830	836	1.891	227,8%	226,2%

3.1.2. Zaposleni družbe Gorenje,d.d.

Število zaposlenih

- Število zaposlenih konec junija 2005 je 5.403, kar je 197 zaposlenih manj kot je bilo stanje na zadnji dan preteklega poslovnega leta.
- Povprečno stanje zaposlenih v tem obdobju je bilo **5.560**, kar je 18 zaposlenih več kot je bilo poprečje leta 2004.
- Zaposlili smo **140** delavcev, pretežno v proizvodnih programih; iz družbe je odšlo **337** delavcev.



Povprečno število zaposlenih

Časovni fond

- Dosežen delež učinkovitih ur v rednem časovnem fondu je znašal 81,0 %, v enakem obdobju preteklega leta 81,1 %.
- 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.

Časovni fond

v %	Jan – junij 2004	Načrt 2005	Jan – junij 2005
SKUPNI ČASOVNI FOND	102,4	102,7	102,0
- nadure	2,4	2,7	2,0
REDNI ČASOVNI FOND (od tega)	100,0	100,0	100,0
DELOVNE URE	81,1	77,2	81,0
IZOSTANKI (od tega)	18,9	22,8	19,0
* letni dopust	5,0	10,6	5,4
* bolniška + nega	5,9	5,8	5,5
* porodniški dopust	1,9	1,8	1,6
* državni prazniki	3,6	3,1	3,0
* ostali izostanki	2,5	1,5	3,5

Struktura časovnega fonda**Plače in stroški dela**

- Povprečna kosmata plača na zaposlenega je v obdobju januar – maj 2005 znašala 231.436 SIT in je presegla povprečno republiško kosmato plačo panoge (objavljen podatek o doseženi republiški kosmati plači panoge za obdobje januar – maj 2005 znaša 229.051 SIT) za **1,0 %**.
- Povprečna kosmata plača na zaposlenega je v obdobju januar – junij 2005 znašala 232.727 SIT in je za 4,8 % 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, Nogometni klub Nica) ter na zdravstvenih in humanitarnih področjih (Splošna bolnišnica Slovenj Gradec, 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 okrepite dolgoročnih finančnih naložb v kapital odvisnih družb prikazovali med finančnimi prihodki, po novem pa jih izkazujemo med posebnim prevrednotovalnim popravkom kapitala. V preglednici izkaz poslovnega izida za družbo Gorenje, d.d., je podan primerljiv prilagojeni izkaz poslovnega izida za obdobje januar-junij 2004 s spremenjenimi računovodskimi usmeritvami.

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-junij 2004	Doseženo jan-junij 2004 / prilagojeno *	Načrt letni 2005	Doseženo jan-junij 2005	Doseganje načrta	Primerjava obdobj 2005 / 04 prilagojeno
Čisti prihodki od prodaje	69.453,7	69.453,7	153.634,5	70.911,0	46,2%	102,1%
Sprememba vrednosti zalog	1.609,8	1.609,8	500,0	2.409,4	481,9%	149,7%
Vrednost usredstvenih lastnih proizvodov in storitev	332,6	332,6	350,0	304,3	86,9%	91,5%
Drugi poslovni prihodki	387,1	387,1	1.328,9	764,7	57,5%	197,5%
Kosmati donos iz poslovanja	71.783,2	71.783,2	155.813,4	74.389,4	47,7%	103,6%
Stroški blaga, materiala in storitev	-55.332,3	-55.332,3	-120.273,9	-57.492,1	47,8%	103,9%
Stroški dela	-10.857,7	-10.857,7	-23.277,2	-10.909,7	46,9%	100,5%
Amortizacija	-3.596,1	-3.596,1	-8.107,0	-4.110,7	50,7%	114,3%
Prevrednotovalni poslovni odhodki	-311,4	-311,4	-450,0	-294,2	65,4%	94,5%
Drugi poslovni odhodki	-222,3	-222,3	-537,9	-213,1	39,6%	95,9%
Rezervacije	-	-	-	-	-	-
Poslovni izid iz poslovanja	1.463,4	1.463,4	3.167,4	1.369,6	43,2%	93,6%
Finančni prihodki	2.306,9	1.476,7	1.769,6	1.355,3	76,6%	91,8%
Finančni odhodki	-1.620,7	-1.620,7	-2.180,0	-1.367,3	62,7%	84,4%
Rezultat finančnih gibanj	686,2	-144,0	-410,4	-12,0	2,9%	8,3%
Poslovni izid iz rednega delovanja	2.149,6	1.319,4	2.757,0	1.357,6	49,2%	102,9%
Izredni prihodki	0,0	0,0	-	0,0	-	-
Izredni odhodki	-0,3	-0,3	-	-7,4	-	-
Rezultat izrednih gibanj	-0,3	-0,3	-	-7,4	-	-
Celotni poslovni izid	2.149,3	1.319,1	2.757,0	1.350,2	49,0%	102,4%
Davki iz dobička			-384,0	-160,0	41,7%	
Čisti poslovni izid obdobja	2.149,3	1.319,1	2.373,0	1.190,2	50,2%	90,2%

* Opomba: Prilagoditev primerljivega podatka glede na spremenjene računovodske usmeritve v letu 2004.

4.2.1.2. Bilanca stanja

v mio SIT	Doseženo 30.6.2004	Doseženo 30.6.2005	Primerjava obdobjij	Doseženo 31.12.2004	Primerjava 2005/ 04
STALNA SREDSTVA	75.903,6	81.787,4	107,8%	79.564,0	102,8%
Neopredmetena dolgor.sredstva	1.516,2	3.002,9	198,1%	3.030,4	99,1%
Opredmetena osnovna sredstva	50.281,4	47.363,8	94,2%	48.174,6	98,3%
Dolgoročne finančne naložbe	24.106,0	31.420,7	130,3%	28.359,0	110,8%
GIBLJIVA SREDSTVA	55.696,8	62.750,6	112,7%	54.032,1	116,1%
Zaloge	15.264,9	18.358,0	120,3%	15.682,9	117,1%
Dolgoročne poslovne terjatve	580,8	342,9	59,0%	509,5	67,3%
Kratkoročne poslovne terjatve	37.178,1	39.822,7	107,1%	33.823,5	117,7%
Kratkoročne finančne naložbe	2.608,9	4.196,7	160,9%	4.006,6	104,7%
Dobroim.pri bankah, čeki in got.	64,1	30,3	47,2%	9,6	315,6%
AKTIVNE ČASOVNE RAZM.	454,5	1.177,0	259,0%	441,1	266,8%
SKUPAJ SREDSTVA	132.054,9	145.715,0	110,3%	134.037,2	108,7%
KAPITAL	60.388,7	63.741,6	105,6%	62.100,1	102,6%
DOLGOROČNE REZERVACIJE	3.910,7	3.850,3	98,5%	3.996,7	96,3%
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	17.148,8	24.925,1	145,3%	17.321,2	143,9%
Dolgoročne finančne obveznosti	17.147,8	24.924,7	145,4%	17.320,4	143,9%
Dolgoročne poslovne obveznosti	1,0	0,4	39,8%	0,8	52,4%
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	49.028,9	50.827,2	103,7%	49.907,7	101,8%
Kratkoročne finančne obveznosti	14.296,9	19.791,1	138,4%	13.183,9	150,1%
Kratkoročne poslovne obveznosti	34.732,0	31.036,1	89,4%	36.723,8	84,5%
PASIVNE ČASOVNE RAZM.	1.577,8	2.370,8	150,3%	711,5	333,2%
SKUPAJ VIRI SREDSTEV	132.054,9	145.715,0	110,3%	134.037,2	108,7%

4.2.1.3. Izkaz finančnega izida

mio SIT	Jan – jun 2004	Jan – jun 2005
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Pritoki pri poslovanju	1.301,4	-1.107,5
Dobiček pred obdavčitvijo	2.149,3	1.350,2
Amortizacija	3.596,1	4.110,7
Začetne manj končne poslovne terjatve	-4.381,2	-5.832,5
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-62,6	-735,9
b) Odtoki pri poslovanju	-2.242,7	-6.863,8
Davki iz dobička	0	-160,0
Končne manj začetne zaloge	-2.854,8	-2.675,1
Začetni manj končni poslovni dolgovi	-620,6	-5.688,1
Začetne manj končne pasivne časovne razmejitve	1.232,7	1.659,4
c) Prebitek pritokov pri poslovanju ali prebitek odtokov pri poslovanju	-941,3	-7.971,3
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
b) Odtoki pri naložbenju	-7.358,2	-6.073,0
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-1,5	-377,5
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	-5.534,2	-2.894,9
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	-1.250,9	-2.607,8
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	-571,6	-192,8
c) Prebitek pritokov pri naložbenju ali prebitek odtokov pri naložbenju	-7.358,2	-6.073,0
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Pritoki pri financiranju	8.594,6	14.211,4
Povečanje kapitala	37,5	0
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov	6.163,5	7.604,2
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	2.393,6	6.607,2
b) Odtoki pri financiranju	-243,0	-146,4
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij	-243,0	-146,4
c) Prebitek pritokov pri financiranju ali prebitek odtokov pri financiranju	8.351,6	14.065,0
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		
x) Finančni izid v obdobju	64,0	30,3
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	52,2	20,7
	11,9	9,6

	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											
Začetno stanje 01.01. 2005	12.200,0	129,3	3.090,3	669,9	748,8	16.664,1	2.774,6	1.217,9	18.703,3	5.901,9	62.100,1
Premiki v kapital								1.190,2		984,5	2.174,7
vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta								1.190,2			1.190,2
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala											
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala zaradi okrepitve naložb v odvisne družbe po kapitalski metodi										984,5	984,5
vnos zneska dobička pri prodaji lastnih delnic											
Premiki v kapitalu							1.217,9	-1.217,9			0
sprostitev rezerv za lastne delnice											
prenos čistega poslovnega izida leta 2004							1.217,9	-1.217,9			0
Premiki iz kapitala										-533,2	-533,2
izplačilo dividend											
znižanje posebnega prevrednotevalnega popravka kapitala										-533,2	-533,2
Končno stanje 30.06. 2005	12.200,0	129,3	3.090,3	669,9	748,8	16.664,1	3.992,5	1.190,2	18.703,3	6.353,2	63.741,6

Poslovno poročilo januar – junij 2005

	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											
Začetno stanje 01.01. 2004	12.200,0	83,7	3.090,3	707,2	478,2	12.849,0	4.377,6	2.151,8	18.703,3	3.277,0	57.918,1
Premiki v kapital		37,5						2.149,3		283,7	2.470,5
vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta								2.149,3			2.149,3
vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala										283,7	283,7
vnos zneska dobička pri prodaji lastnih delnic		37,5									37,5
Premiki v kapitalu				-30,8			2.182,6	-2.151,8			0
sprostitev rezerv za lastne delnice				-30,8			30,8				0
prenos čistega poslovnega izida leta 2003							2.151,8	-2.151,8			0
Premiki iz kapitala											
izplačilo dividend											
znižanje posebnega prevrednotevalnega popravka kapitala											
Končno stanje 30.06. 2004	12.200,0	121,2	3.090,3	676,4	478,2	12.849,0	6.560,2	2.149,3	18.703,3	3.560,7	60.388,6

4.2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom

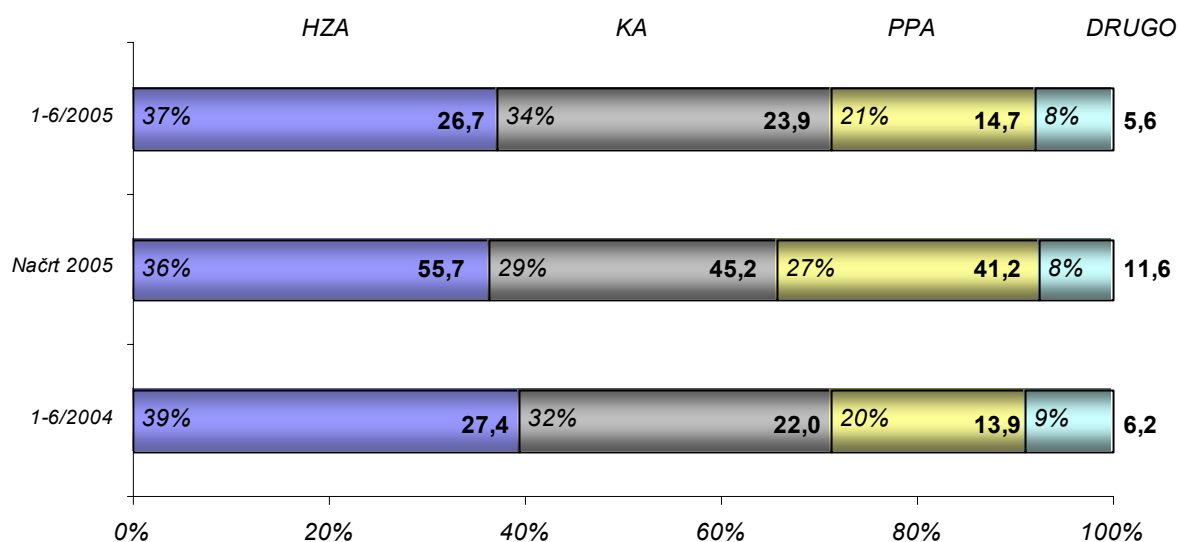
Prihodki

- V prvem polletju letošnjega leta so **čisti prihodki iz prodaje** dosegli 70.911,0 mio SIT ali 46,2% delež letnega načrta. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so višji za 1.457,3 mio SIT ali 2,1%.

V strukturi celotne prodaje dosega **prodaja velikih gospodinjskih aparatov** 62.391,9 mio SIT ali 88,0% delež; v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta je višja za 1,0%.

Z usredstvenimi lastnimi proizvodi je družba ustvarila za 304,3 mio SIT prihodkov. Usredstveni lastni proizvodi se v večjem obsegu nanašajo na investicije v montažni trak v programu pralno-sušilnih strojev in na dokončanje investicij iz leta 2004 v tem programu.

Drugi poslovni prihodki so glede na enako obdobje preteklega leta višji za 97,5%. Pomemben delež med drugimi prihodki iz poslovanja predstavljajo prihodki za blagovno znamko v višini 243,5 mio SIT, ki je bila v prvem polletju leta 2004 izkazana še med prihodki od storitev, in sproščanje dolgoročnih rezervacij za velika popravila v skladu z načrtom za 194,5 mio SIT.



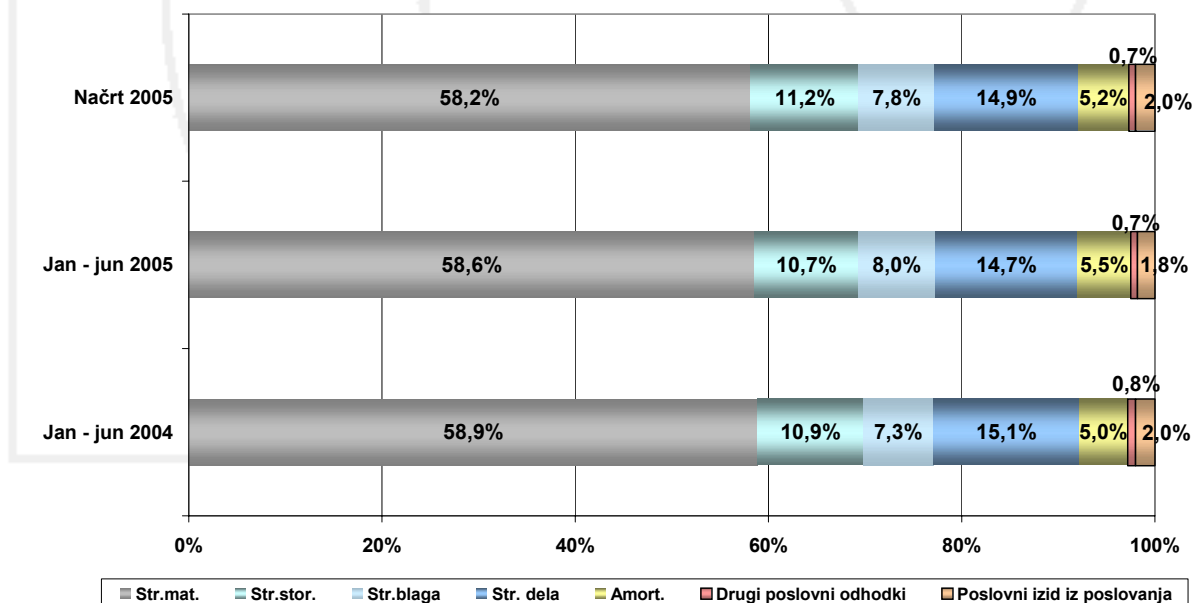
Čisti prihodki od prodaje (v mrd SIT)

Stroški in odhodki

- **Delež stroškov blaga, materiala in storitev** znaša v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 77,3%, kar pomeni v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta zvišanje za 0,2 odstotni točki. Povečanje **stroškov materiala** samo za 3,2% glede na enako obdobje lanskega leta je posledica manjše proizvodnje izdelkov gospodinjskih aparatov za 4,1%. **Stroški storitev** so rasli počasneje kot kosmati donos iz poslovanja, in sicer za 1,9 odstotne točke.

V mio SIT	Jan – junij 2004	Načrt 2005	Jan – junij 2005	Doseganje načrta	Primerjava 05/04
Str.blaga, mat.,in stor.	55.332,3	120.273,9	57.492,1	47,8%	103,9%
- nab. vred. prod. bl. in mat.	5.242,9	12.160,5	5.929,7	48,8%	113,1%
- stroški materiala	42.248,5	90.670,3	43.590,3	48,1%	103,2%
- stroški storitev	7.840,9	17.443,1	7.972,1	45,7%	101,7%
Stroški dela	10.857,7	23.277,2	10.909,7	46,9%	100,5%
Stroški amortizacije	3.596,1	8.107,0	4.110,7	50,7%	114,3%
Prevred. poslovni odhodki	311,4	450,0	294,2	65,4%	94,5%
Rezervacije	0	0	0		
Drugi odhodki poslovanja	222,3	537,9	213,1	39,6%	95,9%
Poslovni stroški skupaj	70.319,8	152.646,0	73.019,8	47,8%	103,8%

- **Stroški dela** so dosegli 46,9% delež načrtovanih in so glede na primerljivo obdobje lanskega leta višji za 0,5%; v strukturi kosmatega donosa so udeleženi s 14,7%, kar pomeni v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta znižanje za 0,4 odstotne točke.
- **Stroški amortizacije** dosegajo 50,7% načrtovanih in so v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 14,3% zaradi aktiviranja novih neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev.



Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatem donosu

- Med **prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki** predstavljajo največji delež prevrednotovalni odhodki za razvrednotenje nekurantnega materiala, popravki zalog materiala ter popravki terjatev.
- V prvem polletju leta 2005 družba ni oblikovala **rezervacij** v breme stroškov.
- **Dodana vrednost** obdobja znaša 16.684,2 mio SIT in je za 2,8% višja od primerljivega obdobja in dosega 47,7% načrtovane vrednosti. **Na zaposlenega** znaša 3.001 TSIT, kar pomeni 2,4% več, kot je bila dosežena v enakem obdobju lanskega leta.

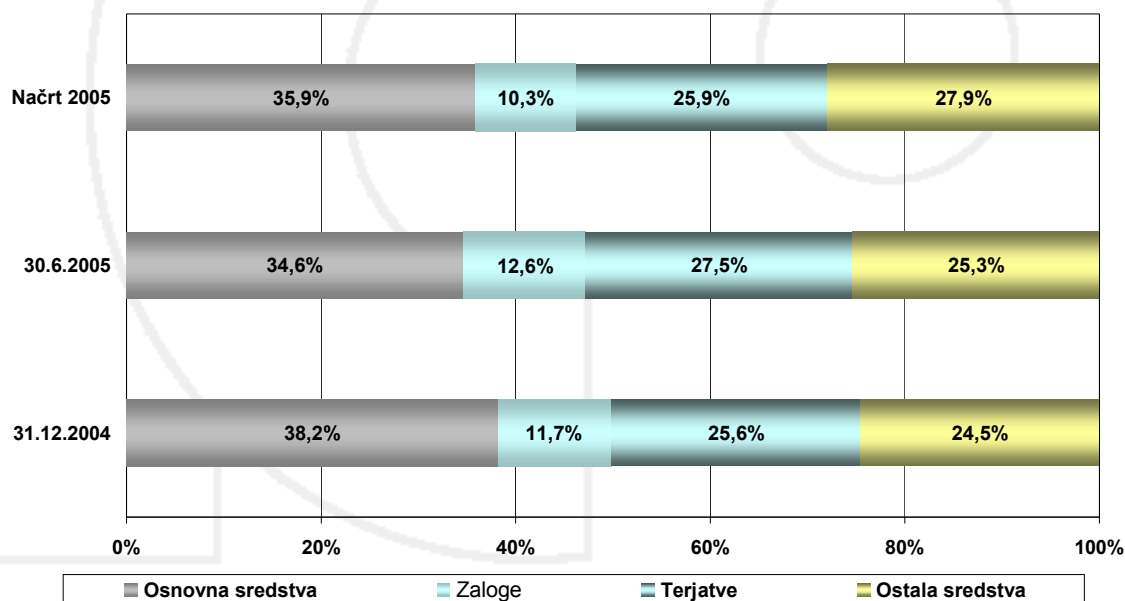
- **Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in rezervacijami** (izračunan kot dobiček iz poslovanja, povečan za stroške amortizacije ter čisto spremembo dolgoročnih rezervacij), ki predstavlja grobo mero v obdobju ustvarjenih denarnih tokov iz poslovanja, znaša 5.333,9 mio SIT, kar je za 10,7% več kot v enakem obdobju leta 2004 in predstavlja 50,5 % letnega načrta .
- **Poslovni izid iz poslovanja** je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta nižji za 6,4% in v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja zavzema za 0,2 odstotni točki nižji delež. Nekoliko nižji poslovni izid iz poslovanja je predvsem posledica visoke stopnje rasti stroškov amortizacije.
- **Finančna gibanja** znižujejo poslovni izid iz poslovanja samo za 12,0 mio SIT. S spremembo računovodske usmeritve družba okrepitev 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. Finančni prihodki vključujejo prihodke iz naslova izplačil udeležb v dobičku odvisnih družb v tujini v višini 479,1 mio SIT ter pozitivni saldo prevrednotenja. Na negativni saldo drugih finančnih gibanj je v veliki meri vplivala izguba odvisne družbe Gorenje Indop, d.o.o., v višini 285,6 mio SIT, ki je ni bilo mogoče pokriti iz posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala.

	Jan – junij 2004	Jan – junij 2004 prilagojeno	Jan – junij 2005	2005/2004 prilagojen
v mio SIT				
• Prihodki od dividend	17,9	17,9	27,0	50,8%
• Prihodki od obresti	197,3	197,3	217,3	10,1%
• Prihodki od deležev v dobičku	883,9	53,7	479,1	-
• Prihodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti	730,9	730,9	480,2	-34,4%
• Drugi finančni prihodki	476,9	476,9	151,7	-68,2%
Skupaj finančni prihodki	2.306,9	1.476,7	1.355,3	-8,2%
• Odhodki za obresti	1.049,2	1.049,2	721,3	-31,3%
• Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	360,5	360,5	284,2	-21,2%
• Drugi finančni odhodki	210,9	210,9	361,8	71,5%
Skupaj finančni odhodki	1.620,6	1.620,6	1.367,3	-15,7%
• Saldo dividend	17,9	17,9	27,0	50,8%
• Saldo drugih deležev v dobičku	883,9	53,7	479,1	-
• Saldo obresti	-851,9	-851,9	-504,0	59,2%
• Saldo prevrednotovanj	370,4	370,4	196,0	47,1%
• Saldo drugih finančnih gibanj	266,0	266,0	-210,1	-
Skupaj saldo finančnih gibanj	686,3	-143,9	-12,0	-91,7%

- **Poslovni izid pred davki** je v obdobju januar – junij 2005 znašal 1.350,2 mio SIT, kar predstavlja 2,4 % rast glede na primerljivi poslovni izid pred davki leta 2004.
- **Davek iz dobička** je bil obračunan v višini 160,0 mio SIT.
- **Čisti poslovni izid** obračunskega obdobja znaša 1.190,2 mio SIT, kar predstavlja 9,8% znižanje glede na prilagojeni primerljivi čisti poslovni izid enakega obdobja lanskega leta in predstavlja 50,2 % letnega načrta čistega poslovnega izida za leto 2005. Padec čistega poslovnega izida je predvsem posledica povečanja davčnih bremen v letu 2005.

Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** na dan 30.06.2005 znaša 145.715,0 mio SIT, kar predstavlja 8,7% povečanje glede na konec lanskega leta.
- Bilanca stanja na strani **sredstev** se je strukturno spremenila v korist gibljivih sredstev, ki so porasla za 16,1% 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 17,1%, in povečanje kratkoročnih poslovnih terjatev, ki so višje za 17,7 % glede na konec preteklega leta.



Bilančna struktura sredstev

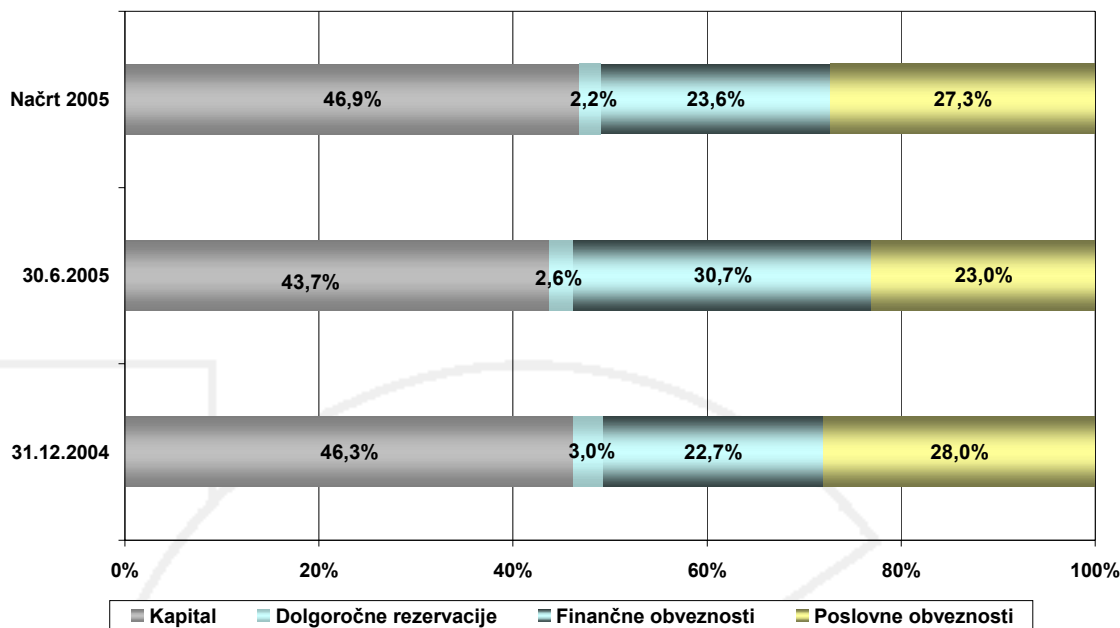
- **Neopredmetena dolgoročna in opredmetena osnovna sredstva** zavzemajo v strukturi bilance 34,6% delež, ki je glede na konec leta 2004 nižji za 3,6-odstotne točke. Znižanje je posledica nadaljevanja manjšega obsega investicijskih vlaganj tudi v letu 2005.
- **Dolgoročne finančne naložbe** izkazujejo stanje v višini 31.420,7 mio SIT, kar predstavlja v strukturi bilance stanja 21,6% delež in so za 10,8% 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., 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 30.06. 2005 v lasti 484.117 lastnih delnic, kar predstavlja 4,0 % lastniškega kapitala.

- **Zaloge** v višini 18.358,0 mio SIT so v primerjavi s končnim stanjem leta 2004 višje za 17,1%, v strukturi bilance pa zavzemajo 12,6-odstotni delež, kar je za 0,9 odstotnih točk več kot ob zaključku leta 2004. Stanje **zalog materiala** je glede na preteklo leto višje za 1,2%, kar je posledica strateških nakupov nekaterih surovin in materiala v preteklem letu ter obvladovanja procesa optimiranja nabavne verige. Povprečna vezava materiala se je povečala za 3 dni glede na povprečje leta 2004. **Zaloge nedokončane proizvodnje** so glede na konec leta 2004 višje za 15,4% in **zaloge gotovih izdelkov** za 60,4%, kar je predvsem posledica medletne dinamike proizvodnih in prodajnih aktivnosti. Povprečna vezava zalog gotovih izdelkov se je povečala za 6 dni.
- Stanje **kratkoročnih poslovnih terjatev** je za 17,7% višje od stanja na zadnji dan preteklega leta. **Kratkoročne terjatve do kupcev** obsegajo 38.109,1 mio SIT in so porasle za 15,8%, kar je posledica večjega obsega prodaje na trgih Zahodne Evrope in slabšega likvidnostnega položaja na trgih Jugovzhodne Evrope. Število dni povprečne vezave terjatev je 90 dni, kar je 4 dni več kot povprečje leta 2004.

VEZAVE (dnevi)	Jan-junij 2004	Jan-dec 2004	Jan-junij 2005
- vezava zalog materiala	33	35	38
- vezava zalog gotovih izdelkov	14	13	19
- vezava terjatev do kupcev	86	86	90
- vezava obveznosti do dobaviteljev	94	92	85

- Vezava **obveznosti do dobaviteljev** se je v prvi polovici leta 2005 skrajšala, kar je predvsem posledica manjšega obsega obveznosti iz naslova investicij ter dinamike nabav materialov in surovin.
- **Kratkoročne finančne naložbe** so glede na zadnji dan preteklega leta višje za 4,7%, kar je posledica povečanja financiranja odvisnih družb.
- **Aktivne časovne razmejitve** so se povečale za 166,8% v primerjavi s stanjem konec leta, predvsem zaradi odloženih poslovnih stroškov v skladu z medletno dinamiko.
- **V strukturi obveznosti** do virov sredstev ugotavljamo, da z dolgoročnimi viri pokrivamo celotna dolgoročna sredstva in 7,3 % kratkoročnih sredstev, kar zagotavlja dodatno finančno trdnost. Lastni viri (kapital in dolgoročne rezervacije) v strukturi obveznosti do virov predstavljajo 46,3% 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 2,6%, kar je posledica doseženega čistega poslovnega izida in povečanja posebnega prevrednotovalnega popravka finančnih naložb. Družba je s povprečnim kapitalom, zmanjšanim za povprečne rezerve za lastne delnice in čisti poslovni izid tekočega poslovnega leta, ustvarila 3,9% čisto dobičkonosnost kapitala.
- **Dolgoročne rezervacije** so nižje za 3,7% glede na konec leta 2004, predvsem zaradi sproščanja rezervacij za velika popravila v skladu s sprejetimi načrti. Družba je v breme čistih prihodkov od prodaje oblikovala za 584,3 mio SIT rezervacij, medtem ko jih je koristila za 529,2 mio SIT.
- **Dolgoročne finančne obveznosti** v višini 24.924,7 mio SIT predstavljajo 17,1% delež v strukturi bilančne vsote in so za 43,9% višje od predhodnega leta. V pretežni meri so sestavljene iz posojil, najetih pri domačih bankah (18.362,5 mio SIT) in posojil pri drugih domačih osebah (3.567,9 mio SIT).
- **Kratkoročne finančne obveznosti** v znesku 19.791,1 mio SIT so v primerjavi s preteklim letom višje za 50,1%, kar je pogojeno s povečanjem stanja poslovnih terjatev in zalog. V strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljajo 13,6% delež in zavzemajo 44,3% celotnih obveznosti iz financiranja.
- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se glede na leto 2004 znižale za 15,5% zaradi manjše nabave materiala in intenzivnejšega poravnavanja zapadlih poslovnih obveznosti v prvem polletju leta 2005. To dokazujejo tudi povprečni dnevi vezave obveznosti do dobaviteljev, ki so se glede na povprečje leta 2004 zmanjšali za 7 dni in so ugodno vplivali na pokritost kratkoročnih obveznosti.
- **Pasivne časovne razmejitve** v višini 2.370,8 mio SIT so strukturni delež v primerjavi s preteklim letom zvišale za 1,1-odstotno točko, kar je predvsem posledica medletnega vračunavanja poslovnih stroškov oziroma odhodkov.

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 osnovnih sredstev in dolgoročnih finančnih naložb.
- **Finančni tok pri financiranju** s 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 – jun 2004	Načrt 2005	Jan - jun 2005
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	*1,9%	1,8%	1,7%
Čista donosnost sredstev	*3,7%	3,2%	2,7%
Čista dobičkonosnost kapitala	*4,6%	4,6%	3,9%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	1,05	1,13	1,01
Koeficient obračanja zalog	9,1	11,26	8,33
Koeficient obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev	3,7	4,43	3,85
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,39	0,36	0,35
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,58	0,63	0,56
KAZALNIKI FINANČNEGA USTROJA			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,06	1,03	1,13
Stopnja lastniškosti financiranja	0,46	0,47	0,44
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,62	0,65	0,63
Koeficient kapitalске pokritosti osnovnih sredstev	1,17	1,30	1,27
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,05	0,04	0,08
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,81	0,76	0,87
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,12	1,06	1,23
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,08	-0,09	0,14
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,02	1,02
Čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)	12.548	28.922	12.754
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)	2.932	6.589	3.001

* Opomba: Prilagoditev primerljivega podatka 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-jun 2004	Načrt jan-dec 2005	Doseženo jan-jun 2005	Doseganje načrta	Primerjava obdobj 2005/ 04
Čisti prihodki od prodaje	99.012,5	235.208,4	113.877,3	48,4%	115,0%
Sprememba vrednosti zalog	6.875,8	1.956,6	6.593,1	337,0%	95,9%
Vrednost usredstvenih proizvodov in storitev	471,1	733,6	612,6	83,5%	130,0%
Drugi poslovni prihodki	1.304,0	2.667,9	1.237,2	46,4%	94,9%
Kosmati donos iz poslovanja	107.663,4	240.566,5	122.320,2	50,8%	113,6%
Stroški blaga, materiala in storitev	-79.263,4	-174.789,3	-91.560,0	52,4%	115,5%
Stroški dela	-19.270,1	-43.886,6	-20.635,3	47,0%	107,1%
Amortizacija	-5.121,7	-11.834,8	-6.119,1	51,7%	119,5%
Prevrednotovalni poslovni odhodki	-648,8	-1.472,2	-830,2	56,4%	128,0%
Drugi poslovni odhodki	-574,6	-1.115,3	-798,5	71,6%	139,0%
Rezervacije	-27,6	-75,3	-49,0	65,1%	177,5%
Poslovni izid iz poslovanja	2.757,2	7.393,0	2.328,1	31,5%	84,4%
Finančni prihodki	1.600,4	2.032,9	2.304,5	113,4%	144,0%
Finančni odhodki	-2.341,2	-3.915,7	-2.398,9	61,3%	102,5%
Rezultat finančnih gibanj	-740,8	-1.882,8	-94,4	5,0%	12,7%
Poslovni izid iz rednega delovanja	2.016,4	5.510,2	2.233,7	40,5%	110,8%
Izredni prihodki	98,0	0	77,7	/	79,3%
Izredni odhodki	-49,7	0	-40,0	/	80,5%
Rezultat izrednih gibanj	48,3	0	37,7	/	78,1%
Celotni poslovni izid	2.064,7	5.510,2	2.271,4	41,2%	110,0%
Davki iz dobička	-267,7	-980,8	-465,0	47,4%	173,7%
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.797,0	4.529,4	1.806,4	39,9%	100,5%
Čisti poslovni izid manjšinskih lastnikov	41,7	11,7	8,8	75,2%	21,1%
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	1.755,3	4.517,7	1.797,6	39,8%	102,4%

4.3.2.2. Bilanca stanja

v mio SIT	Doseženo 30.6.2004	Doseženo 30.6.2005	Primerjava obdobj 31.12.2004	Doseženo 31.12.2004	Primerjava 2005/ 04
STALNA SREDSTVA	83.741,7	89.702,6	107,1%	88.305,1	101,6%
Neopredmetena dolgor. sredstva	2.528,9	4.023,0	159,1%	3.326,7	120,9%
Opredmetena osnovna sredstva	75.872,3	78.927,0	104,0%	78.302,4	100,8%
Dolgoročne finančne naložbe	5.340,5	6.752,6	126,4%	6.676,0	101,1%
GIBLJIVA SREDSTVA	94.263,7	107.645,4	114,2%	91.883,2	117,2%
Zaloge	38.141,5	45.910,6	120,4%	38.448,9	119,4%
Dolgoročne poslovne terjatve	602,3	509,2	84,5%	636,9	79,9%
Kratkoročne poslovne terjatve	50.497,4	55.003,9	108,9%	46.668,2	117,9%
Kratkoročne finančne naložbe	2.856,1	3.912,4	137,0%	4.288,8	91,2%
Dobroim. pri bankah, čeki in got.	2.166,4	2.309,3	106,6%	1.840,4	125,5%
AKTIVNE ČASOVNE RAZM.	731,7	1.956,2	267,4%	750,6	260,6%
SKUPAJ SREDSTVA	178.737,1	199.304,2	111,5%	180.938,9	110,2%
KAPITAL	60.917,8	64.443,4	105,8%	63.093,4	102,1%
DOLGOROČNE REZERVACIJE	8.773,4	9.491,9	108,2%	9.170,8	103,5%
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	22.668,9	33.808,0	149,1%	25.595,7	132,1%
Dolgoročne finančne obveznosti	22.662,4	33.801,9	149,2%	25.589,5	132,1%
Dolgoročne poslovne obveznosti	6,5	6,1	93,8%	6,2	98,4%
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	82.179,7	85.305,6	103,8%	80.669,4	105,7%
Kratkoročne finančne obveznosti	33.772,2	41.481,1	122,8%	31.084,1	133,4%
Kratkoročne poslovne obveznosti	48.407,5	43.824,5	90,5%	49.585,3	88,4%
PASIVNE ČASOVNE RAZM.	4.197,3	6.255,3	149,0%	2.409,6	259,6%
SKUPAJ VIRI SREDSTEV	178.737,1	199.304,2	111,5%	180.938,9	110,2%

4.3.2.3. Izkaz finančnega izida

v mio SIT	Jan – jun 2004	Jan – jun 2005
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Pritoki pri poslovanju	455,2	1.914,1
Dobiček pred obdavčitvijo	2.064,7	2.271,4
Amortizacija	5.121,7	6.119,1
Začetne manj končne poslovne terjatve	-6.679,0	-5.478,3
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-52,2	-998,1
b) Odtoki pri poslovanju	-3.162,9	-12.293,3
Davki iz dobička	-267,7	-465,0
Končne manj začetne zaloge	-8.788,8	-6.217,4
Začetni manj končni poslovni dolgovi	3.613,1	-9.202,2
Začetne manj končne pasivne časovne razmejitve	2.280,5	3.591,3
c) Prebitek pritokov pri poslovanju ali prebitek odtokov pri poslovanju	-2.707,7	-10.379,2
B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Pritoki pri naložbenju	503,4	373,7
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb	503,4	0
Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb	0	373,7
b) Odtoki pri naložbenju	-7.614,2	-5.297,2
Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-117,5	-697,0
Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev	-6.842,4	-3.993,0
Pobotano povečanje dolgočasnih finančnih naložb	0	-607,2
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	-654,3	0
c) Prebitek pritokov pri naložbenju ali prebitek odtokov pri naložbenju	-7.110,8	-4.923,5
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Pritoki pri financiranju	9.555,8	15.387,3
Povečanje kapitala	0	76,9
Pobotano povečanje dolgoročnih rezervacij	0	120,1
Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov	3.742,9	8.212,4
Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	5.812,9	6.977,9
b) Odtoki pri financiranju	-222,8	0
Zmanjšanje kapitala	-54,9	0
Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij	-167,9	0
c) Prebitek pritokov pri financiranju ali prebitek odtokov pri financiranju	9.333,0	15.387,3
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		
x) Finančni izid v obdobju	-485,5	84,6
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.651,9	2.224,7

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											
Začetno stanje 01.01.2005	12.200,0	129,3	3.090,3	669,9	748,8	16.664,1	1.285,2	3.396,9	24.713,8	195,1	63.093,4
Premiki v kapital								1.797,6	80,0	8,8	1.886,4
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja								1.797,6		8,8	1.806,4
vnos zneska prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala									80,0		80,0
Premiki v kapitalu							3.396,9	-3.396,9			0
prenos nerazporejenega čistega poslovnega izida leta 2004							3.396,9	-3.396,9			0
Premiki iz kapitala									-533,2	-3,2	-536,4
znižanje zneska prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala									-533,2		-533,2
znižanje manjšinskega kapitala										-3,2	-3,2
Končno stanje 30.06.2005	12.200,0	129,3	3.090,3	669,9	748,8	16.664,1	4.682,1	1.797,6	24.260,6	200,7	64.443,4

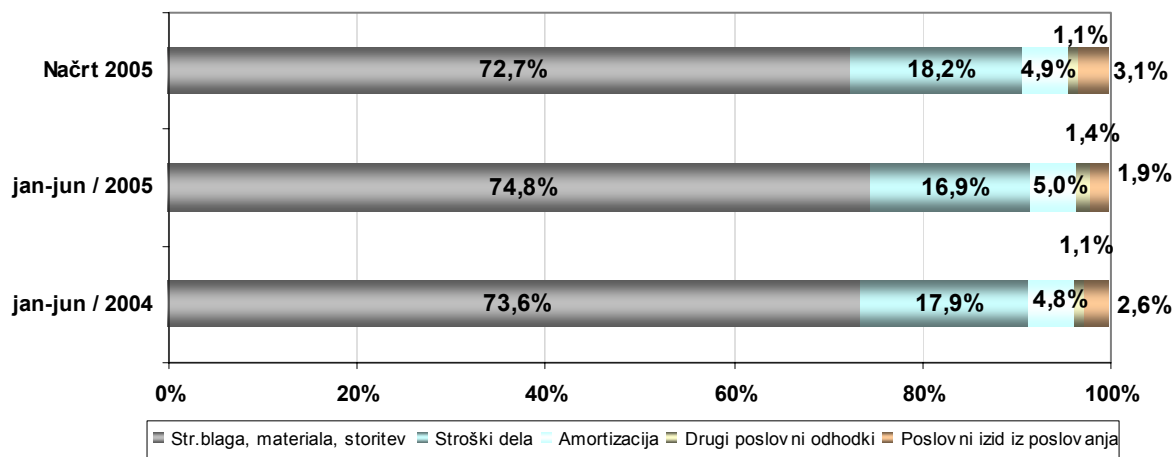
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in deleže	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Prevrednot. in prevedbeni popravki kapitala	Manjšinski kapital	Skupaj
v mio SIT											
Začetno stanje 01.01.2004	12.200,0	83,7	3.090,3	707,2	478,2	12.849,0	2.997,4	2.042,6	23.970,6	482,8	58.901,8
Premiki v kapital		37,5						1.755,3	226,9	41,7	2.061,4
vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja								1.755,3		41,7	1.797,0
vnos zneska prevrednotovalnega in prevedbenega popravka kapitala									226,9		226,9
vnos zneska dobička pri prodaji lastnih delnic		37,5									37,5
Premiki v kapitalu				-30,8			2.073,4	-2.042,6			0
spostitev rezerv za lastne delnice				-30,8			30,8				0
prenos čistega poslovnega izida leta 2003							2.042,6	-2.042,6			0
Premiki iz kapitala										-45,4	-45,4
znižanje manjšinskega kapitala										-45,4	-45,4
Končno stanje 30.06.2004	12.200,0	121,2	3.090,3	676,4	478,2	12.849,0	5.070,8	1.755,3	24.197,5	479,1	60.917,8

4.3.3. Pojasnila k računovodskim izkazom

Izkaz poslovnega izida

- **Čisti prihodki od prodaje** v višini 113.877,3 mio SIT so za 15,0 % (14.864,8 mio SIT) višji kot v enakem obdobju preteklega leta (povečanje v višini 7.024,2 mio SIT se nanaša na vključitev družbe Mora Moravia, a.s., v Skupino, kar je za 7,1 odstotno točko vplivalo na rast Skupine) in dosegajo 48,4 % delež načrtovanih za leto 2005.
- **Stroški blaga, materiala in storitev** so dosegli v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja 74,8 % delež, kar pomeni 1,2 odstotni točki več kot v enakem obdobju preteklega leta. Njihova vrednost je znašala 91.560,0 mio SIT, kar je za 15,5 % 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 79,7 %), delno pa višje rasti stroškov, predvsem surovin in prodanega blaga.
- **Stroški dela** so 7,1 % višji kot v enakem obdobju preteklega leta (brez upoštevanja družb More so porasli za 1,2 %). V strukturi kosmatega donosa iz poslovanja so dosegli 16,9 % delež, kar pomeni 1,0 odstotno točko manj kot v enakem obdobju preteklega leta.
- **Stroški amortizacije**, ki predstavljajo 5,0-odstotni delež v kosmatem donosu iz poslovanja, so presegli vrednosti enakega obdobja lani za 19,5 % in dosegajo 51,7 % načrtovanih za leto 2005. Visoka rast stroškov amortizacije je predvsem posledica obsežnih investicij v zadnjih letih.



Struktura pomembnih stroškovnih (odhodkovnih) postavk v kosmatem donosu

- **Dodana vrednost** je bila dosežena v višini 29.961,7 mio SIT (46,3 % doseganje letnega načrta), kar pomeni 24,5 % delež v strukturi kosmatega donosa. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je porasla za 7,7 %. Dodana vrednost na zaposlenega je bila dosežena v višini 2.841 TSIT, kar pomeni 3,2 % manj, kot v enakem obdobju preteklega leta (vpliv vključitve družbe Mora Moravia a.s. v Skupino).
- **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 8.567,3 mio SIT, kar je za 11,1 % več kot v enakem obdobju leta 2004 in predstavlja 45,9 % letnega načrta za leto 2005.

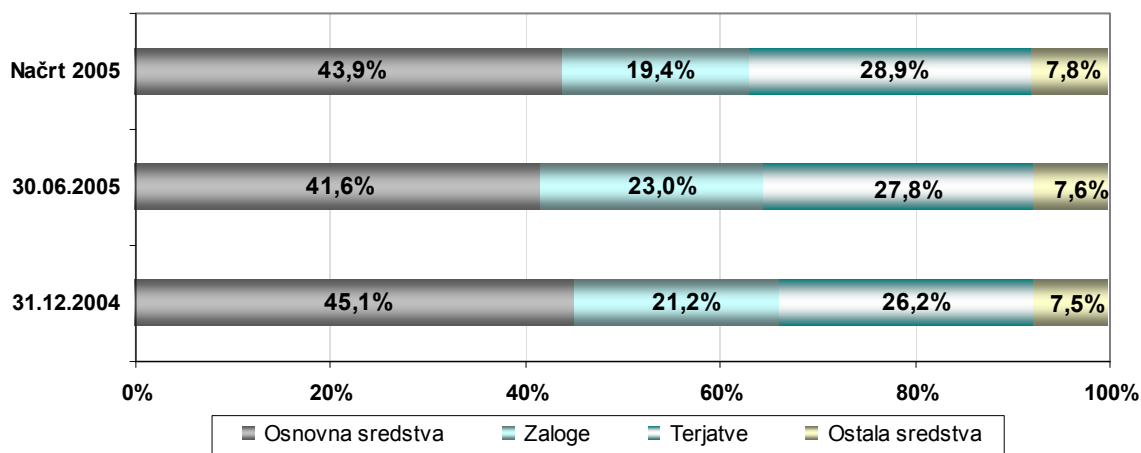
- **Poslovni izid iz poslovanja** zaostaja za vrednostjo enakega obdobja lanskega leta za 15,6 % in dosega 31,5 % načrtovanega za leto 2005.
- **Rezultat finančnih gibanj** je zniževal delež poslovnega izida iz rednega delovanja v kosmatem donosu za 0,1 odstotno točko. Rezultat finančnih gibanj se je izboljšal glede na primerjalno obdobje preteklega leta; znižal se je negativni saldo obresti in povečal saldo drugih finančnih gibanj. Drugi finančni prihodki v pretežni meri obsegajo dobičke od prodaje finančnega premoženja v družbi Gorenje GTI, d.o.o. Pri prodaji 10 % deleža družbe Telemach, d.o.o., je družba v prvem četrtletju leta 2005 realizirala dobiček v višini 664,3 mio SIT.

v mio SIT	Jan – jun 2004	Jan – jun 2005	2005/ 04
Prihodki od dividend	73,0	27,2	37,3%
Prihodki od obresti	134,1	210,6	157,0%
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	930,9	1.039,0	111,6%
Drugi finančni prihodki	462,4	1.027,7	222,3%
Skupaj finančni prihodki	1.600,4	2.304,5	144,0%
Odhodki za obresti	1.420,8	1.325,8	93,3%
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti	610,4	718,1	117,6%
Drugi finančni odhodki	310,0	355,0	114,5%
Skupaj finančni odhodki	2.341,2	2.398,9	102,5%
Saldo dividend	+73,0	+27,2	37,3%
Saldo obresti	-1.286,7	-1.115,2	86,7%
Saldo prevrednotenj	+320,5	+320,9	100,1%
Saldo drugih finančnih gibanj	+152,4	+672,7	441,4%
Skupaj saldo finančnih gibanj	-740,8	-94,4	12,7%

- **Celotni poslovni izid**, dosežen v višini 2.271,4 mio SIT, je za 10,0 % višji od celotnega poslovnega izida primerljivega obdobja in dosega 41,2 % načrta za leto 2005.
- **Davki iz dobička** so bili obračunani v višini 465,0 mio SIT in v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta višji za 73,7 %. Porast je v največji meri posledica sprememb Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb v Sloveniji, ki so stopile v veljavo v začetku leta 2005.
- **Konsolidirani čisti poslovni izid** presega vrednost primerljivega obdobja lani za 0,5 % in dosega 39,9 % načrtovanega za leto 2005. V čistem poslovnem izidu je vključen delež čistega poslovnega izida manjšinskih lastnikov v višini 8,8 mio SIT.

Bilanca stanja

- **Bilančna vsota** v konsolidirani bilanci stanja Skupine Gorenje je na dan 30.06.2005 znašala 199.304,2 mio SIT, kar je za 10,2 % več kot konec leta 2004 in za 11,5 % več kot v enakem obdobju preteklega leta (bilančna vsota družb More je znašala konec meseca junija 7.561,3 mio SIT).
- **Stalna sredstva** so glede na stanje konec leta 2004 porasla za 1,6 %, gibljiva pa za 17,2 %. 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 54,0 %.
- **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 3,5 odstotne točke. Znižanje je posledica uresničenih nižjih vrednosti obsega naložb v obdobju januar – junij 2005.
- **Dolgoročne finančne naložbe**, ki so se glede na stanje konec leta 2004 povečale za 76,6 mio SIT, predstavljajo v strukturi sredstev 3,4 % delež. Pretežni del povečanj se nanaša na krovno družbo, predvsem iz naslova nakupa lastnih delnic, pretežni del zmanjšanj pa na družbo Gorenje GTI, d.o.o., zaradi odprodaje deleža v družbi Telemach, d.o.o..



Bilančna struktura sredstev

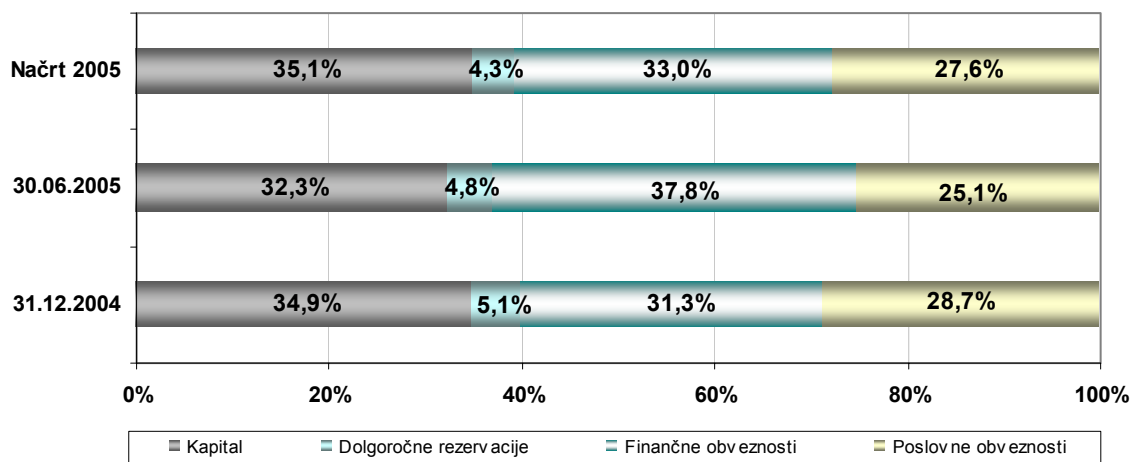
- **Zaloge** so glede na stanje konec leta 2004 porasle za 7.461,7 mio SIT, glede na stanje konec junija preteklega leta pa za 7.769,1 mio SIT ali 20,4 % (povečanje v višini 2.128,0 mio SIT je odraz vključitve družb More v Skupino).

	30.6.2004	31.12.2004	30.6.2005	v mio SIT	
				2005/ 30.6.	2005/ 31.12.
Material	10.782,1	11.361,4	12.050,1	111,8%	106,1%
Nedokončana proizvodnja	2.810,3	3.038,0	3.518,3	125,2%	115,8%
Gotovi proizvodi	19.799,4	18.357,3	24.470,1	123,6%	133,3%
Trgovsko blago	4.499,0	5.202,4	5.494,8	122,1%	105,6%
Predujmi za zaloge	250,7	489,8	377,3	150,5%	77,0%
Skupaj	38.141,5	38.448,9	45.910,6	120,4%	119,4%

- 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 6.112,8 mio SIT.
- Vezava zalog gotovih proizvodov se je, glede na celotno leto 2004, povečala za 7 dni, glede na primerjalno obdobje preteklega leta pa za 4 dni.

	Jan – jun 2004	Jan – dec 2004	dnevi Jan – jun 2005
Vezava gotovih proizvodov	30	27	34
Vezava terjatev do kupcev	77	68	76
Vezava obveznosti do dobaviteljev	90	88	79

- **Kratkoročne poslovne terjatve** predstavljajo 27,6 % delež v strukturi sredstev Skupine Gorenje. V primerjavi s stanjem konec leta 2004 so porasle za 8.335,7 mio SIT (povečanje v višini 2.197,1 mio SIT je odraz vključitve družb More v Skupino) oziroma za 17,9 %, v strukturi sredstev pa za 1,8 odstotnih točk.
- Najpomembnejšo postavko med kratkoročnimi terjatvami predstavljajo kratkoročne terjatve do kupcev, ki so glede na enako obdobje preteklega leta porasle za 10,1 %, medtem ko je vrednost prodaje porasla za 15,0 %.
- Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako preteklo obdobje znižala s 77 na 76 dni, glede na leto 2004 pa je višja za 8 dni.
- **Kratkoročne finančne naložbe** so znašale konec junija 2005 3.912,4 mio SIT, glede na stanje konec leta 2004 so se torej znižale za 376,4 mio SIT. Pretežni del znižanja se nanaša na znižanje terjatev iz naslova menic v družbah Gorenje Zagreb, d.o.o. in Gorenje Austria Handels GmbH ter znižanje danih posojil v družbi Gorenje Notranja oprema, d.o.o.
- **Aktivne časovne razmejitve** so se glede na konec leta 2004 povečale za 1.205,6 mio SIT. Pretežni del povečanja se nanaša na krovno družbo.



Bilančna struktura obveznosti do virov sredstev

- V strukturi **obveznosti do virov sredstev** je prišlo glede na stanje konec leta 2004 do naslednjih rasti: kapital je porasel za 2,1 %, dolgoročne rezervacije za 3,5 %, dolgoročne obveznosti za 32,1 % in kratkoročne obveznosti za 10,2 %. Tudi v letu 2004 je bila ohranjena ugodna struktura pokrivanja dolgoročnih sredstev z dolgoročnimi viri; dolgoročni viri presegajo dolgoročna sredstva za 19,4 %.
- **Kapital** je konec junija 2005 v strukturi obveznosti do virov sredstev predstavljal 32,3 % delež; glede na stanje konec leta 2004 se je njegov delež v strukturi znižal za 2,6 odstotnih točk. Bilančna vsota je rasla hitreje kot je rasla vrednost kapitala, kar je predvsem posledica povečanja zalog. Kapital se je nominalno povečal za 1.350,0 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 321,1 mio SIT, od česar se 176,6 mio SIT nanaša na vključitev 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 0,3 odstotne točke in je znašal 4,8 %.
- **Dolgoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2004 povečale za 8.212,4 mio SIT (povečanje v višini 585,0 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 povečal za 2,9 odstotnih točk.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2004 povečale za 10.397,0 mio SIT (povečanje v višini 1.396,0 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 so bila potrebna za financiranje povečanih zalog v družbah.
- V strukturi obveznosti do virov sredstev se je delež kratkoročnih finančnih obveznosti glede na leto 2004 povečal za 3,6 odstotnih točk.
- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se v primerjavi s stanjem konec leta 2004 zmanjšale za 5.760,8 mio SIT. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev se je glede na stanje konec leta 2004 znižal za 5,4 odstotnih točk. Zmanjšanje kratkoročnih poslovnih obveznosti je predvsem posledica medletne nabavne dinamike, manjšega obsega obveznosti iz naslova investicij ter večjega obsega vračunanih, še nezaračunanih stroškov s strani dobaviteljev, izkazanih med pasivnimi časovnimi razmejitvami.
- Vezava obveznosti do dobaviteljev se je glede na enako obdobje preteklega leta skrajšala z 90 na 79 dni.
- **Pasivne časovne razmejitve** so se glede na konec leta 2004 povečale za 3.845,7 mio SIT; del povečanja je odraz vključitve družbe Mora Moravia a.s. v Skupino (759,8 mio SIT), glavnina povečanja pa se nanaša na družbo Gorenje, d.d. Njihov delež se je glede na stanje konec leta 2004 povečal za 1,8 odstotnih točk in je znašal 3,1 %.

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 - jun 2004	Načrt 2005	Jan - jun 2005
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	1,8%	1,9%	1,6%
Čista donosnost sredstev	3,8%	3,9%	3,2%
Čista dobičkonosnost kapitala	6,3%	7,8%	5,9%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	1,16	1,29	1,18
Koeficient obračanja zalog	5,87	6,86	5,32
Koeficient obračanja kratkoročnih poslovnih terjatev	4,19	4,64	4,36
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,44	0,44	0,42
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,47	0,50	0,45
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,10	1,13	1,19
Stopnja lastniškosti financiranja	0,34	0,35	0,32
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,52	0,56	0,54
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,78	0,80	0,78
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,06	0,05	0,07
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,68	0,72	0,72
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,14	1,17	1,26
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,76	0,73	0,97
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,03	1,02
Čisti prihodki na zaposlenega (v TSIT)	10.444	22.229	10.799
Dodana vrednost na zaposlenega (v TSIT)	2.935	6.111	2.841

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 dolgoročnih rezervacij za posege v garancijskem roku. Te smo v letu 2004 oblikovali tako, da smo za znesek oblikovanja dolgoročnih rezervacij odložili prihodke. V letu 2005 pa se s spremembo pojasnil k uporabi računovodskih standardov spremembe dolgoročnih rezervacij izkazujejo v postavkah čistih prihodkov od prodaje in stroškov blaga, materiala in storitev. Zaradi tega smo podatke iz izkaza poslovnega izida za leto 2004, ki se nanašajo na oblikovanje in spremembe dolgoročnih rezervacij, prilagodili računovodski obravnavi v letu 2005.

4.4.1. Izkaz poslovnega izida

v mio SIT	Doseženo jan-junij 2004	Doseženo jan-junij 2005	Primerjava obdobja 2005/ 04
Čisti prihodki od prodaje	99.108,9	114.263,0	115,3%
Sprememba vrednosti zalog	6.884,1	6.593,1	95,8%
Drugi poslovni prihodki	1.410,4	1.314,9	93,2%
Stroški blaga, materiala in storitev	-79.186,0	-91.541,8	115,6%
Stroški dela	-19.199,5	-20.617,3	107,4%
Amortizacija	-4.820,8	-5.852,2	121,4%
Drugi poslovni odhodki	-1.273,2	-1.717,6	134,9%
Poslovni izid iz poslovanja	2.923,9	2.442,1	83,5%
Neto stroški financiranja	-740,9	-94,4	12,7%
Dobiček pred obdavčitvijo	2.183,0	2.347,7	107,5%
Davki iz dobička	-236,7	-423,7	179,0%
Dobiček po obdavčitvi	1.946,3	1.924,0	98,9%
Dobiček manjšinskih lastnikov	43,3	8,8	20,2%
Čisti dobiček za obdobje	1.903,0	1.915,2	100,6%

4.4.2. Bilanca stanja

v mio SIT	Doseženo 30.6.2004	Doseženo 30.6.2005	Primerjava obdobj
STALNA SREDSTVA	82.503,4	87.674,3	106,3%
Opredmetena osnovna sredstva	75.872,3	78.927,0	104,0%
Neopredmetena dolgoročna sred.	2.185,0	4.023,0	184,1%
Dolgoročne finančne naložbe	3.795,1	4.145,8	109,2%
Dolgoročne terjatve	602,3	509,2	84,5%
Odloženi davek	48,7	69,3	142,3%
GIBLJIVA SREDSTVA	94.355,6	109.092,4	115,6%
Zaloge	38.141,5	45.910,6	120,4%
Kratkoročne poslovne terjatve in druga sredstva	51.229,1	56.960,1	111,2%
Kratkoročne finančne naložbe	2.684,5	3.912,4	145,7%
Dobroim.pri bankah, čeki in got.	2.300,5	2.309,3	100,4%
SKUPAJ SREDSTVA	176.859,0	196.766,7	111,3%
KAPITAL	58.598,0	60.892,5	103,9%
Delnice	12.200,0	12.200,0	100,0%
Rezerve	29.439,3	33.533,3	113,9%
Prevrednotovalni popravek kapitala	7.973,9	7.864,0	98,6%
Zadržan čisti dobiček	9.692,0	9.477,3	97,8%
Lastne delnice	-707,2	-2.182,1	308,6%
MANJŠINSKI KAPITAL	480,6	196,6	40,9%
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	31.193,4	44.116,7	141,4%
Rezervacije	7.978,9	9.562,3	119,8%
Odloženi davek	545,6	289,2	53,0%
Dolgoročne finančne obveznosti	22.662,4	34.259,1	151,2%
Dolgoročne poslovne obveznosti	6,5	6,1	94,5%
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	86.587,0	91.560,9	105,7%
Kratkoročne finančne obveznosti	33.982,3	41.481,1	122,1%
Kratkoročne poslovne obveznosti	41.896,5	37.979,3	90,7%
Druge kratkoročne obveznosti	6.510,9	5.845,2	98,9%
Odloženi prihodki in vnaprej vračunani stroški	4.197,3	6.255,3	149,0%
SKUPAJ VIRI SREDSTEV	176.859,0	196.766,7	111,3%

4.4.3. Izkaz denarnih tokov

v mio SIT	Jan – junij 2004	Jan – junij 2005
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Dobiček pred obdavčitvijo	2.183,0	2.347,7
Prilagoditve za:		
Amortizacija	4.820,8	5.852,2
Odloženi prihodki in vnaprej vračunani stroški	2.280,6	3.498,5
Neto stroški financiranja	740,8	94,4
Povečanje dolgoročnih rezervacij	110,9	260,2
Prihodki od prodaje osnovnih sredstev	-261,8	-118,7
Povečanje odloženih davkov	-30,9	0,0
Dobiček iz poslovanja pred spremembo čistih obratnih sredstev	9.843,4	11.934,3
Povečanje terjatev	-6.731,1	-6.385,5
Povečanje zalog	-8.797,1	-6.207,4
Povečanje poslovnih obveznosti	3.331,4	-9.188,4
Pri poslovanju pridobljena sredstva	-12.196,8	-21.781,3
Plačane obresti in tečajne razlike	-740,8	-94,4
Plačani davki iz dobička	-236,9	-465,2
Čista denarna sredstva iz poslovanja	-3.331,1	-10.406,6
B. FINANČNI TOKOVI IZ INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI		
Nakup opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev	-6.968,3	-4.348,4
Pridobitev lastnih delnic	0,0	-1.512,2
Prodaja delnic in drugih vrednostnih papirjev	190,0	1.217,4
Prodaja opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev	261,8	118,8
Čista denarna sredstva iz investicijske dejavnosti	-6.516,5	-4.524,4
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najeta dolgoročna posojila	3.742,9	4.793,3
Najeta kratkoročna posojila	5.748,8	10.224,1
Prodaja lastnih delnic	-45,3	-3,2
Čista denarna sredstva iz financiranja	9.446,4	15.014,2
D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV		
Finančni izid v obdobju	-401,2	83,2
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.701,7	2.226,1
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.300,5	2.309,3

4.4.4. Izkaz gibanja kapitala

v mio SIT	Osnovni kapital	Rezerve	Preneseni dobiček	Dobiček tekočega leta	Lastne delnice	Prevrednotovani popravki kapitala	Manjšinski kapital	Kapital in deleži manjšinskih lastnikov
Začetno stanje 1.1.2005	12.200,0	33.533,3	3.996,9	3.565,3	-669,9	8.057,4	191,0	60.874,0
Vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				1.915,2			8,8	1.924,0
Nakup in prevrednotenje lastnih delnic					-1.512,2	530,6		-981,6
Koriščenje zneska prevrednotovalnega popravka kapitala						-266,9		-266,9
Sprememba vrednosti finančnih instrumentov za varovanje pred tveganji						-457,2		-457,2
Prenos čistega dobička leta 2004			3.565,3	-3.565,3				0,0
Povečanje manjšinskega kapitala							-3,2	-3,2
Končno stanje 30.6.2005	12.200,0	33.533,3	7.562,2	1.915,2	-2.182,1	7.864,0	196,6	61.089,1

v mio SIT	Osnovni kapital	Rezerve	Preneseni dobiček	Dobiček tekočega leta	Lastne delnice	Prevrednotovani popravki kapitala	Manjšinski kapital	Kapital in deleži manjšinskih lastnikov
Začetno stanje 1.1.2004	12.200,0	29.439,3	5.588,7	2.200,3	-707,2	8.088,0	482,6	57.291,8
Vnos čistega poslovnega izida obračunskega obdobja				1.903,0			43,3	1.946,3
Koriščenje in oblikovanje prevrednotovalnega popravka kapitala						-114,1		-114,1
Prenos ostanka ČPI iz leta 2003			2.200,3	-2.200,3				0,0
Znižanje manjšinskega kapitala							-45,3	-45,3
Končno stanje 30.6.2004	12.200,0	29.439,3	7.789,0	1.903,0	-707,2	7.973,9	480,6	59.078,6

Pregled družb Skupine Gorenje

Družbe	Direktor
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	Boris Jurkošek
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	Viktor Faktor
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 Antolović
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 Mirovič
Gorenje Podgorica d.o.o., Srbija in Črna gora	Darko Vukčević
Gorenje OY, Finska	Klemen Prešeren
Gorenje Glin, d.o.o., Slovenija	Sandi Vasle
Opte Ptuj, d.o.o., Slovenija	Marjan Pišek
Kemis, d.o.o., Slovenija	Emil Nanut
Gorenje Romania S.r.l., Romunija	Tone Prislan
Gorenje AS, Norveška	Klemen Prešeren
Kemis Zagreb, d.o.o., Hrvaška	Zoran Matić
Kemis BiH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	Nataša Ibrahimagić

Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o. Srbija in Črna gora	Mirko Meža
Mora Moravia a.s., Češka Republika	Viteslav Ružička
Mora Slovakia s r.o., Slovaška	Oleg Janci
Mora Hungaria Kft., Madžarska	Tibor Szeleszan
Gorenje Imobilia, d.o.o., Srbija in Črna gora	Rudi Krebl
Gorenje Adria nekretnine, d.o.o., Hrvaška	Rudi Krebl
IG Prodaja, d.o.o., Slovenija (skupni podvig)	Dejan Paravan
G.A Beteiligungs GmbH, Avstrija	Ivan Vitežnik

