

gorenje



NEREVIDIRANO POLLETNO POROČILO O POSLOVANJU ZA OBDOBJE JANUAR – JUNIJ 2010

Skupine Gorenje in krovne družbe, Gorenje, d.d., v skladu z določili Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP)

Uprava družbe Gorenje, d.d.

Velenje, julij 2010

60 LET USTVARJALNOSTI

Kazalo

Uvodna pojasnila	3
Izjava članov posloводства	3
POSLOVNO POROČILO	4
Organiziranost Skupine Gorenje	4
Pogoji poslovanja	4
Uspešnost poslovanja Skupine Gorenje	5
Obseg poslovnih aktivnosti	6
Operativna uspešnost poslovanja	7
Finančna uspešnost poslovanja	9
Dobičkonosnost poslovanja	11
Povzetek uspešnosti poslovanja krovne družbe	12
Lastništvo in delnica GRVG	14
Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja	15
Pomembnejši poslovni dogodki	15
Posli s povezanimi osebami	15
Projekcija uspešnosti poslovanja do konca leta 2010	15
RAČUNOVODSKO POROČILO	16
Temeljne računovodske usmeritve in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom	16
Spremembe v sestavi Skupine Gorenje	16
Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje	19
Izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje	19
Izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje	21
Izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje	22
Izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje	23
Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje	24
Pojasnila k računovodskim izkazom Skupine Gorenje	26
Področni in območni odseki Skupine Gorenje	29
Računovodski kazalniki	30
Nerevidirani nekonsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.	31
Izkaz finančnega položaja družbe Gorenje, d.d.	31
Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.	33
Izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.	34
Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.	35
Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe Gorenje, d.d.	36
Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Gorenje, d.d.	38
Računovodski kazalniki	41

Uvodna pojasnila

V skladu z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, družba Gorenje, d.d., Partizanska 12, SI-3503 Velenje, objavlja **nerevidirano nekonsolidirano polletno poročilo za leto 2010 družbe Gorenje, d.d., in nerevidirano konsolidirano polletno poročilo za leto 2010 Skupine Gorenje**. Pomembnejše spremembe podatkov, ki so vsebovani v prospektu za borzno kotacijo, družba sproti objavlja v časopisu Delo, v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze SEOnet ter na spletnem naslovu družbe www.gorenje.com. Nerevidirano polletno poročilo družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje za obdobje januar – junij 2010 je na svoji 2. seji dne 26.8.2010 potrdil nadzorni svet družbe. Poročilo je na vpogled na sedežu družbe Gorenje, d.d., Partizanska 12, SI-3503 Velenje, objavljeno pa je bilo tudi na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze vrednostnih papirjev dne 26.8.2010 ter na spletni strani izdajatelja www.gorenje.com.

Izjava članov posloводства

Uprava družbe je odgovorna za pripravo polletnega poročila družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje ter računovodskih izkazov na način, ki zainteresirani javnosti daje resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja družbe Gorenje, d.d., in njenih odvisnih družb v prvem polletju leta 2010.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje **uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi družbe in skupine predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov njunega poslovanja za prvo polletje leta 2010.**

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

Uprava potrjuje, da je po njenem najboljšem vedenju **polletno računovodsko poročilo sestavljeno v skladu z ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida krovne družbe in drugih družb, vključenih v konsolidacijo Skupine Gorenje**. Uprava tudi potrjuje, da je v **polletno poslovno poročilo vključen pošten prikaz informacij o pomembnih poslih s povezanimi osebami, sestavljen v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.**

Predsednik in člani uprave družbe Gorenje, d.d., smo **seznanjeni z vsebino sestavnih delov polletnega poročila družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje za leto 2010 in s tem tudi z njunim celotnim polletnim poročilom. Z njim se strinjamo in to potrjujemo s svojim podpisom.**

Člani uprave

- Franc Bobinac, predsednik uprave



- Mirjana Dimc Perko, članica uprave



- Branko Apat, član uprave



- Drago Bahun, član uprave



- Uroš Marolt, član uprave

- Franc Košec, član uprave



POSLOVNO POROČILO

Organiziranost Skupine Gorenje

- **Divizija Aparatov za dom**
Proizvodnja in prodaja gospodinjskih aparatov lastne proizvodnje, prodaja izdelkov gospodinjskih aparatov dopolnilnega programa drugih proizvajalcev, dokupnega programa zabavne elektronike in malih gospodinjskih aparatov, proizvodnja in prodaja toplotno-ogrevalne tehnike, dejavnost orodjarstva, strojogradnje in proizvodnje mehanskih komponent.
- **Divizija Notranje opreme**
Proizvodnja in prodaja kuhinjskega, kopalniškega pohištva, sanitarne opreme in keramičnih ploščic.
- **Divizija Ekologije, energetike in storitev**
Energetika in varstvo okolja, trgovina, inženiring, zastopstva, gostinstvo in turizem.

Pogoji poslovanja

- **Skupina Gorenje** je v prvih šestih mesecih leta dosegla **610,1 mio EUR konsolidiranih prihodkov od prodaje** ali 7,4 % več kot v polletju lanskega leta. Od tega je v drugem četrtletju leta dosegla 319,1 mio EUR prihodkov od prodaje ali 9,7 % več od dosežene ravni v prvem četrtletju leta 2010. V primerjavi s primerljivim drugim četrtletjem leta 2009 je tako dosegla 13,4 % rast.
- Svetovno gospodarstvo se je izvilno iz primeža recesije, a napovedi razvoja **finančno-ekonomske krize** so zelo različne, predvsem zaradi nevarnosti selitve kriznih dogajanj na področje Kitajske in Daljnega Vzhoda. Optimistične ocene trenutno prevladujejo in kljub takšnim napovedim še vedno poslujemo v zaostrenih tržnih razmerah, ki zahtevajo nadaljevanje ukrepov, ki smo jih začeli izvajati v letu 2009 in katerih glavni cilji so **(1)** rast tržnih deležev, **(2)** dobičkonosnost poslovanja in ustvarjanje pozitivnega prostega denarnega toka in **(3)** ohranjanje produktivnih delovnih mest. Kljub nekaterim težavam, ki še niso odpravljene (negotove razmere na trgu dela, rast brezposelnosti in otežena dostopnost do bančnega financiranja), so se kupci na izboljšane razmere odzvali z večjim povpraševanjem po trajnih dobrinah, kar vključuje tudi naše izdelke. V Skupini ocenjujemo, da se bo pozitiven trend do konca leta nadaljeval in nam tudi v prihodnje omogočal ponovno doseganje kakovostne rasti obsega poslovnih aktivnosti in krepitev njene dobičkonosnosti.
- **Industrijska proizvodnja** evro območja je aprila pozitivno presenetila z 0,8-odstotno rastjo v mesečni primerjavi in z rekordno 9,5-odstotno rastjo v mesečni primerjavi, predvsem na račun izboljševanja globalnih trgovinskih tokov in nizke vrednosti evra. Industrijska proizvodnja Slovenije je bila maja nižja za skoraj 3 % v mesečni primerjavi, v medletni primerjavi pa je bila višja za skoraj 10 %.
- **Brezposelnost evro območja** je v maju že tretji mesec zapored ostala nespremenjena pri sezonsko prilagojenih 10 %. To je sicer nekoliko nižje od napovedanih 10,1 %, a višje od 9,4 % v maju 2009.
- Slovenija je v aprilu 2010 **izvozila** za 1.451,2 mio EUR blaga, **uvozila** pa za 1.557,7 mio EUR blaga; pokritost uvoza z izvozom je dosegla 93,2-odstotkov. Izvoz v aprilu 2010, izražen v EUR, je bil vrednostno za 11,9 % višji kot v aprilu 2009, vrednost uvoza v aprilu 2010 pa je presegla vrednost uvoza v aprilu 2009 za 12,2 %.
- **Povprečna mesečna bruto plača** v Sloveniji za mesec april 2010 je znašala 1483,44 EUR, kar je za 1,1 % manj od bruto plače za marec 2010 in za 4,2 % več od bruto plače za april 2009.
- **Kazalnik gospodarske klime** v Sloveniji je v mesecu marcu znašal -12 odstotnih točk in se je v primerjavi z mesecem februarjem izboljšal za 1 odstotno točko, na kar je vplivalo predvsem zvišanje vrednosti kazalnika zaupanja v predelovalnih dejavnostih.
- Vrednost **kazalnika gospodarske klime** je bila junija 2010 (-6 odstotnih točk) za 2 odstotni točki višja kot maja 2010 (-8 odstotnih točk). Na zvišanje vrednosti tega kazalnika je vplivalo predvsem zvišanje vrednosti kazalnika zaupanja v predelovalnih dejavnostih.
- **Kazalnik zaupanja slovenskih potrošnikov** je bil v mesecu juniju za 2 odstotni točki višji kot mesec pred tem oz. 3 odstotne točke višji kot v mesecu juniju 2009. To je hkrati tudi najvišja vrednost kazalnika po septembru 2009.
- **Kazalnik gospodarske klime evro območja** je v mesecu juniju narasel na 0,37 (0,34 v mesecu maju) in presegel pričakovanja (0,32). **Zaupanje v industriji** ostaja nespremenjeno (-6), zaupanje v storitvenem sektorju pa je naraslo na 4 odstotne točke (v mesecu maju 3 odstotne točke). **Zaupanje potrošnikov** se je okrepiło na -17 odstotnih točk, medtem, ko je v maju znašalo -18 odstotnih točk.
- Po mnenju številnih analitikov svet trenutno prehaja v drugo fazo krize. Slabe izglede predstavlja predvsem slab javno-finančni položaj evropskih držav, ki bodo morale poseči po radikalnih ukrepih v času, ko je stanje v gospodarstvu šibko.
- Značilnosti okoliščin poslovanja Gorenja ostajajo enake lanskim tudi v prvem polletju letošnjega leta, vendar z jasnimi trendi izboljšanja uspešnosti poslovanja. V segmentu prodaje **aparatorov za dom** se postopoma znižuje delež prodaje cenovno nižje umeščenih izdelkov in trgov z nižjimi donosi (krepitev deleža vzhodnih in jugovzhodnih trgov).
- **Likvidnost**, v segmentu proizvodnje, prodaje in potrošnje še vedno ostaja ključna težava poslovanja. Gre za slabitev kupne moči potrošnikov, za slabitev sposobnosti samofinanciranja družb, za izostanek primernih dolžniških virov financiranja (ročnost, struktura, cena) in za veliko previdnost bank pri financiranju aktivnosti gospodarstva.

Uspešnost poslovanja Skupine Gorenje

v TEUR	jan-jun 2010	Q2 2010	Q1 2010	Načrt 2010	jan-jun 2009	Q2 2009	Q1 2009	10/09 %	Dos. načrta
Konsolidirani prihodki od prodaje	610.073	319.122	290.951	1.244.037	567.941	281.328	286.613	7,4%	49,0%
Dodana vrednost (DV)	156.648	80.372	76.276	325.570	125.182	65.874	59.308	25,1%	48,1%
DV v prihodkih od prodaje	25,7%	25,2%	26,2%	26,2%	22,0%	23,4%	20,7%	/	/
Stroški dela v DV	71,1%	69,9%	72,4%	70,0%	83,4%	79,4%	88,0%	/	/
EBITDA	45.312	24.229	21.083	97.764	20.728	13.593	7.135	118,6%	46,3%
EBITDA Marža (%)	7,4%	7,6%	7,2%	7,9%	3,6%	4,8%	2,5%	/	/
EBIT	19.699	11.932	7.767	45.005	-7.508	-479	-7.029	362,4%	43,8%
EBIT Marža (%)	3,2%	3,7%	2,7%	3,6%	-1,3%	-0,2%	-2,5%	/	/
Celotni poslovni izid	7.845	5.583	2.262	15.802	-14.727	-1.324	-13.403	153,3%	49,6%
Čisti poslovni izid	4.908	4.391	517	10.086	-17.995	-3.253	-14.742	127,3%	48,7%
ROS (čista donosnost prodaje)	0,8%	1,4%	0,2%	0,8%	-3,2%	-1,2%	-5,1%	/	/
ROA (čista donosnost sredstev)	0,8%	1,5%	0,2%	0,9%	-2,9%	-1,1%	-4,8%	/	/
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	57.322	29.827	27.482	118.086	51.725	25.808	25.924	10,8%	48,5%
DV na zaposlenega (v EUR)	14.718	7.512	7.205	30.904	11.401	6.043	5.364	29,1%	47,6%
EBITDA na zaposlenega (v EUR)	4.257	2.265	1.991	9.280	1.888	1.247	645	125,5%	45,9%
EBIT na zaposlenega (v EUR)	1.851	1.115	734	4.272	-684	-44	-636	370,6%	43,3%
Čisti poslovni izid na zaposlenega (v EUR)	461	410	49	957	-1.639	-298	-1.333	128,1 %	48,2%
Zaposleni / končno	10.805	10.805	10.560	10.206	10.917	10.917	10.950	-1,0%	105,9%
Zaposleni / povprečno	10.643	10.699	10.587	10.535	10.980	10.901	11.056	-3,1%	101,0%
Capex	13.358	8.705	4.653	28.795	12.668	5.459	7.209	5,5%	46,4%
Čista kratkoročna sredstva	259.117	259.117	231.923	231.036	241.050	241.050	246.662	7,5%	112,2%
ROIC	3,7%	4,5%	3,0%	4,4%	-1,4%	-0,2%	-2,5%	/	/
D/E	1,33	1,33	1,29	1,17	1,35	1,35	1,37	/	/
Čisti denarni tok	30.521	16.688	13.833	62.845	10.241	10.819	-578	198,0%	48,6%
Prosti denarni tok	-48.974	-6.285	-42.689	24.477	-24.803	19.085	-43.888	97,5%	-200,1%
Bruto zadolženost	487.778	487.778	471.039	441.685	504.761	504.761	515.825	-3,4%	110,4%
Čista zadolženost	410.118	410.118	399.015	367.330	430.257	430.257	444.252	-4,7%	111,6%

Obseg poslovnih aktivnosti

v TEUR	jan-jun 2010	Q2 2010	Q1 2010	Načrt 2010	jan-jun 2009	Q2 2009	Q1 2009	10/09 %	Dos. načrta
Divizija Aparatov za dom	454.386	239.509	214.877	968.594	430.698	210.977	219.721	5,5%	46,9%
Divizija Notranja oprema	18.100	9.952	8.148	43.773	20.885	10.877	10.008	-13,3%	41,3%
Divizija Ekologija, energetika in storitve	137.587	69.661	67.926	231.670	116.358	59.474	56.884	18,2%	59,4%
Konsolidirani prihodki od prodaje	610.073	319.122	290.951	1.244.037	567.941	281.328	286.613	7,4%	49,0%

Struktura prodaje po divizijah	jan-jun 2010	Q2 2010	Q1 2010	Načrt 2010	jan-jun 2009	Q2 2009	Q1 2009
Divizija Aparatov za dom	74,5%	75,1%	73,9%	77,9%	75,8%	75,0%	76,7%
Divizija Notranja oprema	3,0%	3,1%	2,8%	3,5%	3,7%	3,9%	3,5%
Divizija Ekologija, energetika in storitve	22,5%	21,8%	23,3%	18,6%	20,5%	21,1%	19,8%
Prihodki od prodaje skupaj	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

- Četrtni razvoj **obsega poslovnih aktivnosti** Skupine Gorenje v primerjavi s primerljivimi obdobji lanskega leta kaže na njegovo trendno, kakovostno rast v primeru divizije aparatov za dom in divizije ekologije, energetike in storitev ter nadomeščanje četrtnih zaostankov v rasti divizije notranje opreme. **Divizija aparatov za dom** je v drugem četrtnem letu dosegla 13,5 % rast kar pomeni v primerjavi z 2,2 % zaostajanjem v prvem četrtnem letošnjega leta pomembno povečanje obsega prodaje (na polletni ravni 5,5 % rast). **Divizija ekologije, energetike in storitev** ohranja v obeh četrtnih letih enakomerno dvoštevlično rast obsega (19,4 % v prvem in 17,1 % v drugem četrtnem letu, polletno torej 18,2 % rast). **Divizija notranje opreme** v skladu z ocenjevano dinamiko uresničevanja letnega načrta četrtno nadomešča zaostajanje prodaje za doseženo v letu 2009, vendar v boljši poslovni kondiciji, kar se odraža v izboljševanju dobičkonosnosti delovanja (v prvem četrtnem letu 18,6 % in v drugem 8,5 % zaostajanje prodaje za letom 2009, polletno torej 13,3 % zaostajanje). Tako je divizija aparatov za dom v prvem polletju leta povečala obseg poslovanja za 23,7 mio EUR, divizija ekologije, energetike in storitev za 21,2 mio EUR, divizija notranje opreme pa zmanjšala za 2,8 mio EUR. Skupina Gorenje je tako dosegla rast v višini 42,1 mio EUR ali 7,4 %.
- **Obseg industrijske proizvodnje** v Evropi je nadaljeval trend rasti, ki se je pričel v drugi polovici leta 2009, kar je oslabilo negativne učinke v finančnem sektorju in pomembno izboljšalo položaj v segmentu potrošnje. **Ponudba** se je torej še naprej prilagajala spremembam ravnani v potrošnji, in sicer s pokrivanjem njenih različnih segmentov in vseh cenovnih razredov, v letu 2009 začetni veliki **premiki pri tržnem umeščanju pomembnih blagovnih znamk pa so se umirili** že v prvem četrtnem letošnjega leta.
- **Rast obsega prodaje Skupine Gorenje** v drugem četrtnem letu, tako kot v prvem četrtnem letošnjega leta, ni mogoče obravnavati enotno za skupine držav

konkretnega geografskega področja, ker so krizne okoliščine povzročile velike spremembe na ravneh posameznih držav in jih je nemogoče povezovati v povsem enotne posledice po geografskih celotah, ki jih sestavljajo skupine posameznih držav. Obseg prodaje se je tako v drugem četrtnem letu v primerjavi z drugim četrtnem preteklega leta najbolj povečal v nekaterih državah vzhodne in v večini držav jugovzhodnega dela Evrope, kar je ugodno vplivalo na izboljšanje dobičkonosnosti prodaje. Na zahodnem delu starega kontinenta pa smo v pomembnem obsegu prešli v obdobje kakovostne konsolidacije lanskoletne visoke rasti obsega prodaje in rast zaradi tega dejstva prehodno umirili.

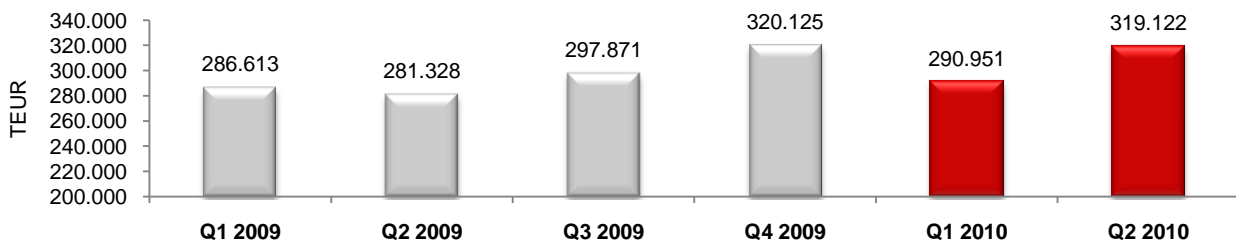
- **Divizija aparatov za dom** je v drugem četrtnem letu opazovanega obdobja v primerjavi z drugim četrtnem letu 2009 dosegla pomembno rast obsega prodaje po njegovem padcu v prvem četrtnem letu. V primerjavi s prvim četrtnem letu je obseg prodaje porasel za 24,6 mio EUR ali 11,5 % predvsem v državah jugovzhodne in vzhodne Evrope (z izjemo Češke, Poljske in Srbije), kar je izrednega pomena za krepitev dobičkonosnosti prodaje. Padanje obsega prodaje drugega četrtnega leta smo dosegli na trgih severne in severozahodne Evrope (Skandinavija, Nemčija, Avstrija, Anglija), kar je pričakovano glede na to, da smo v fazi kakovostne konsolidacije prodajnega portfelja po lanskoletni visoki (in izjemni) rasti na teh trgih in znova izrednega pomena za krepitev dobičkonosnosti prodaje divizije. Pomembno torej je, da smo dosegli **izboljšanje čiste dobičkonosnosti prodaje** zaradi izboljševanja prodajne strukture z geografskega vidika (vidika trgov) in z izdelčnega vidika (strukture izdelkov po programih in njihove cenovne umeščenosti). Sicer je diviziji aparatov za dom uspelo v pomembnem obsegu ohraniti ali v nekaterih primerih celo povečati **tržne deleže** tako na trgih Vzhodne, JV Evrope kot na trgih Zahodne Evrope. S

programskega vidika je znižanje prihodkov od prodaje programa pralno-pomivalnih aparatov v prvem četrtletju leta izenačila z rastjo programa hladilno-zamrzovalnih aparatov (na polletni ravni) močna rast v drugem četrtletju leta. Rast programa kuhalnih aparatov je bila na polletni ravni višja od izenačenih rasti obeh ostalih programov, kar je bil z vidika krepitve čiste dobičkonosnosti prodaje zelo pozitiven razvoj dogajanja. Obseg prodaje programa pralno-pomivalnih aparatov je po relativno visoki rasti v letu 2009, ko sta ostala programa obsege zniževala, znova dosegel stabilno rast. Posebno področje prodaje, **dopolnilni program**, katerega glavni nosilec je družba Atag, tudi v prvi polovici letošnjega leta uspešno nadaljuje z uresničevanjem načrtovanih obsegov prodaje in njene dobičkonosnosti.

- **Divizija notranje opreme** je zaradi (1) okoliščin poslovanja panoge in (2) zaradi aktivnosti prestrukturiranja proizvodnje in prodaje z izdelčnega vidika in z vidika strukture trgov dosegla pomemben padec obsega poslovnih aktivnosti tudi v drugem četrtletju (v polletju) leta, vendar ob izboljšanju stopnje čiste dobičkonosnosti. V letu 2010 nadaljuje v lanskem letu začeto politiko utrjevanja in krepitve prodajnega položaja na trgih vzhodne in predvsem jugovzhodne Evrope, kar se bo kot pozitiven učinek pokazalo pri poslovanju drugega polletja letošnjega leta.
- **Zavarovanje terjatev do kupcev** omejuje rast obsega prodaje, saj kreditne zavarovalnice zaradi slabšanja bonitete kupcev zmanjšujejo limite zavarovanja prodaje, prodaja nad zavarovanimi ravni pa pomeni neposredno tveganje poplačila. Poleg tega se, kar je

za takšne okoliščine delovanja razumljivo, slabša kakovost terjatev (ročnosti njihovega poplačila in spoštovanja rokov poplačila). V primerjavi z letom 2009 se je trend slabšanja kakovosti terjatev ustavil, a smo tudi letos dosledno sledili računovodskim politikam v segmentu oblikovanja popravkov vrednosti.

- **Raven zalog** končnih izdelkov divizije aparatov za dom je v prvem polletju leta preseгла raven primerljivega obdobja leta 2009 za 10,2 % (pri 5,5 % rasti obsega prodaje), kar je pričakovana posledica sprememb organizacije poslovanja in povečevanja obsega prodaje na področju Rusije, povečevanja obsega prodaje v Ukrajini, sezonskega vpliva, povečevanja obsega direktnih odprem kupcem in uvajanja novih linij izdelkov. Stanje zalog so v segmentu zalog surovin in materiala povečevali tudi njihovi strateški nakupi.
- Družbe **divizije ekologije, energetike in storitev** so v drugem četrtletju leta povečale obseg aktivnosti za 10,2 mio EUR ali 17,1 % (primerjava z drugim četrtletjem leta 2009) in na polletni ravni za 21,2 mio EUR ali 18,2 %, predvsem zaradi izboljševanja okoliščin poslovanja na področju ekologije (segment ravnanja z odpadki, predvsem družbe Surovina, d.d.) in zaradi rasti obsega aktivnosti na celotnem področju energetike. Četrtletna rast v letu 2010 znaša 1,7 mio EUR ali 2,6 %. Glede na to divizija skupaj z divizijo aparatov za dom kakovostno nadomešča padec obsega poslovnih aktivnosti divizije notranje opreme.



Četrtletna dinamika gibanja konsolidiranih prihodkov od prodaje

Operativna uspešnost poslovanja

- Po prvem, negativnem četrtletju z vidika rasti obsega prodaje je drugo četrtletje z 28,2 mio EUR ali 9,7 % rasti na prvo četrtletje leta in 37,8 mio EUR ali 13,4 % rasti na primerljivo obdobje leta 2009 pripeljalo do polletne rasti **obsega prihodkov od prodaje** Skupine Gorenje za 42,1 mio EUR ali 7,4 %. Kljub nizki rasti obsega prihodkov od prodaje prvega četrtletja leta 2010 v primerjavi z enakim obdobjem leta 2009 je drugo četrtletje sliko močno popravilo in še dodatno izboljšalo **dobičkonosnost poslovanja** na vseh ravneh njenega opazovanja. Osnovna nosilca izboljševanja dobičkonosnosti poslovanja v obeh

četrtletjih letošnjega leta v primerjavi s primerljivim obdobjem lani sta bila izdelčno in geografsko-tržno prestrukturiranje prodaje in s tem izboljševanje prodajne, cenovne strukture, opisane v prejšnji točki tega poročila. Na pomembno povečanje obsega prodaje ob rasti njene dobičkonosnosti sta poleg gibanja **fizičnega obsega poslovnih aktivnosti** ključno vplivali **strukturni spremembi** na ravni **izdelkov** (področni ali produktni vidik) in na ravni **trgov** (območni ali geografski vidik). Predvsem slednji učinek je, poleg **prilagoditve stroškov**

znižanim obsegom prodaje, ključno vplival na krepitev poslovnega izida iz poslovanja (EBIT).

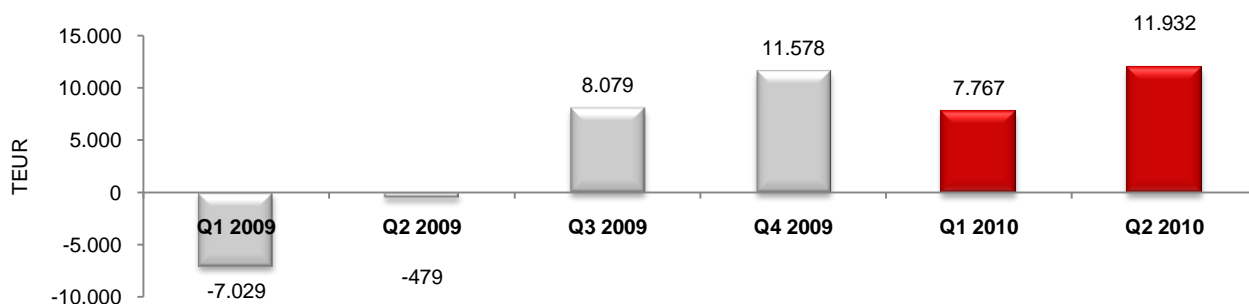
- **Prispevek za kritje** drugega četrletja na ravni razlike med prihodki od prodaje ter stroški blaga in materiala je z **39,7 %** izenačil lanskoletno raven, tako da jo je zaradi rasti obsega poslovnih aktivnosti presegel za +15,0 mio EUR. Z vidika celotnega polletja smo dosegli pozitiven **kakovostni odmik** (izboljšanje stopnje prispevka za kritje) v višini 0,7 odstotne točke ali +4,3 mio EUR predvsem zaradi pozitivnih učinkov prestrukturiranja prodaje in zaradi zadrževanja vplivov rasti cen vhodnih surovin in materiala. Tako se polletna **vrednost povečanja prispevka za kritje v skupni višini 20,6 mio EUR** v primerjavi z enakim obdobjem leta 2009 nanaša na **aktivnostni odmik** (povečanje obsega poslovnih aktivnosti) v višini +16,3 mio EUR in na **kakovostni odmik** (izboljšanje dobičkonosnosti / stopnje opazovane ravni prispevka za kritje) v višini +4,3 mio EUR.
- V segmentu poslovanja divizije aparatov za dom smo **dobičkonosnost** krepili predvsem zaradi že opisanih območnih (tržno-geografskih) in področnih (izdelčno-programskih) strukturnih sprememb v segmentu prodaje ob uspešnem zadrževanju negativnih gibanj cen na trgih surovin in materialov ter razvojno-tehničnih aktivnostih (tržno in tehnično prilagajanje obstoječih izdelkov, uvajanja novih).
- Na področju **stroškov storitev** smo na polletni ravni dosegli 15,1 mio EUR znižanja, tako da je njihov delež v prihodkih od prodaje padel z lanskoletnih 18,0 % na 14,2 % kljub povečanemu obsegu prodaje. Z aktivnostmi optimiranja razlogov za njihov nastanek, torej procesov / aktivnosti, smo njihovo raven v primerjavi s prvim polletjem leta 2009 znižali za 3,6 mio EUR, kar pomeni 1,6 odstotne točke nižji delež v

prihodkih od prodaje ali 4,3 % znižanje njihovega obsega. Razliko do polne vrednosti učinka znižanja stroškov storitev predstavlja znižanje stroškov storitev, vezanih na prodajo medicinske opreme, ki je poseben posel in ni vezan na dejansko optimiranje stroškov storitev. Obseg prodaje medicinske opreme se je namreč v primerjavi s polletjem 2009 znižal na slabo tretjino obsega iz leta 2009. Ključnega pomena je, da smo stroške storitev v prvem polletju leta 2010 znižali ne glede na rast obsega poslovnih aktivnosti in da smo z upoštevanjem tega dejstva dejansko dosegli prihranek v višini 10,0 mio EUR brez upoštevanja poslov z medicinsko opremo.

- **Stroški dela** so se, v primerjavi s prvim polletjem leta 2009, **povečali za 6,9 mio EUR (na 111,3 mio EUR pri 6,6 % rasti)**, pri nižjemu številu zaposlenih za 112 ljudi (stanje zaposlenih na zadnji dan meseca junija 2010 je tako znašalo 10.805). Pri primerjavi je potrebno upoštevati, da smo v prvem četrletju lanskega leta prešli na 36-urni delovni teden (10 % znižanje stroškov dela), v omejenem obsegu na 32-urni delovnik in da smo pričeli s programom koriščenja subvencij države iz naslova inštituta začasne brezposelnosti. V prvem polletju letošnjega leta pa so stroške dela v primerjavi s polletjem 2009 povečevali **(1)** učinki dogovora z delavci pri prekinitvi dela iz septembra lanskega leta in **(2)** sprememba delovnopravne zakonodaje v segmentu ravni minimalne plače (njen dvig). Učinek lanskega in letošnjega leta sta torej neposredno vplivala na višino rasti stroškov dela. Z vidika učinkovitosti stroškov dela se je njihov **delež v dodani vrednosti** znižal (= izboljšanje učinkovitosti) s 83,4 % na 71,1 %.

Zaradi opisanih okoliščin poslovanja je Skupina Gorenje v prvem polletju letošnjega leta dosegla **19,7 mio EUR dobička na ravni poslovnega izida iz poslovanja (EBIT)** pri **3,2 % EBIT marži**; v enakem lanskem obdobju smo na ravni poslovnega izida iz poslovanja dosegli 7,5 mio EUR izgube. Razvoj vplivov izboljšanja je torej naslednji:

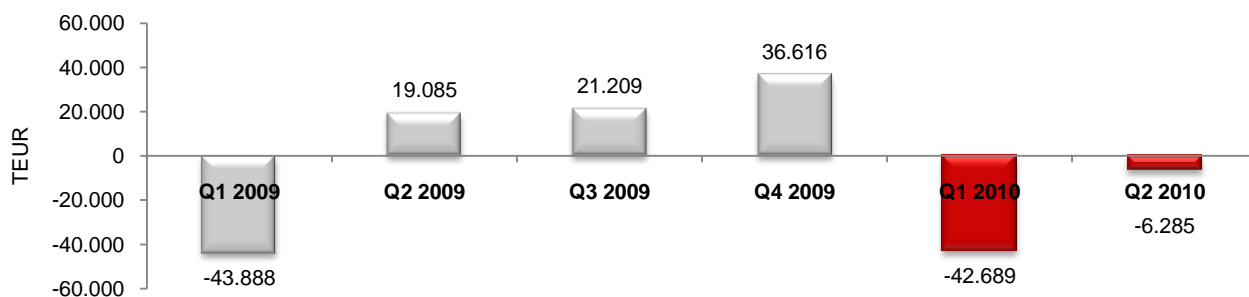
- 20,6 mio EUR izboljšanja **prispevka za kritje** na ravni stroškov blaga in materiala zaradi višjega in strukturno izboljšane obsega prodaje (16,3 mio EUR izboljšanja) in izboljšanja donosnosti prodaje (0,7 odstotne točke ali 4,3 mio EUR izboljšanja),
- 15,1 mio EUR izboljšanja v segmentu **stroškov storitev** (učinki optimiranja v višini 3,6 mio EUR in v pomembnem obsegu nižjega obsega prodaje medicinske opreme v višini 11,5 mio EUR),
- 6,9 mio EUR poslabšanja v segmentu **stroškov dela** in
- 1,6 mio EUR poslabšanja v segmentu **ostalih poslovnih odhodkov / prihodkov** (pretežno zaradi subvencij države iz naslova plač v letu 2009, ki so bile obravnavane kot drugi poslovni prihodki).



Četrletna dinamika gibanja poslovnega izida iz poslovanja (EBIT)

Finančna uspešnost poslovanja

v TEUR	jan-jun 2010	Q2 2010	Q1 2010	Načrt 2010	jan-jun 2009	Q2 2009	Q1 2009	jan-dec 2009
Čisti poslovni izid	4.908	4.391	517	10.086	-17.995	-3.253	-14.742	-12.232
+ Amortizacija	25.613	12.297	13.316	52.759	28.236	14.072	14.164	56.050
= Čisti denarni tok	30.521	16.688	13.833	62.845	10.241	10.819	-578	43.818
- Capex	-13.358	-8.705	-4.653	-28.795	-12.668	-5.459	-7.209	-28.732
- Naložbe v čista obratna sredstva	-66.137	-14.268	-51.869	-9.573	-22.376	13.725	-36.101	17.936
Sprememba zalog	-23.443	-4.002	-19.441	7.407	37.140	23.803	13.337	35.023
Sprememba terjatev do kupcev	-25.393	-17.224	-8.169	9.116	10.961	1.387	9.574	10.277
Sprememba obveznosti do dobaviteljev	-17.301	6.958	-24.259	-26.096	-70.477	-11.465	-59.012	-27.364
= Prosti denarni tok	-48.974	-6.285	-42.689	24.477	-24.803	19.085	-43.888	33.022



Četrtna dinamika gibanja prostega denarnega toka

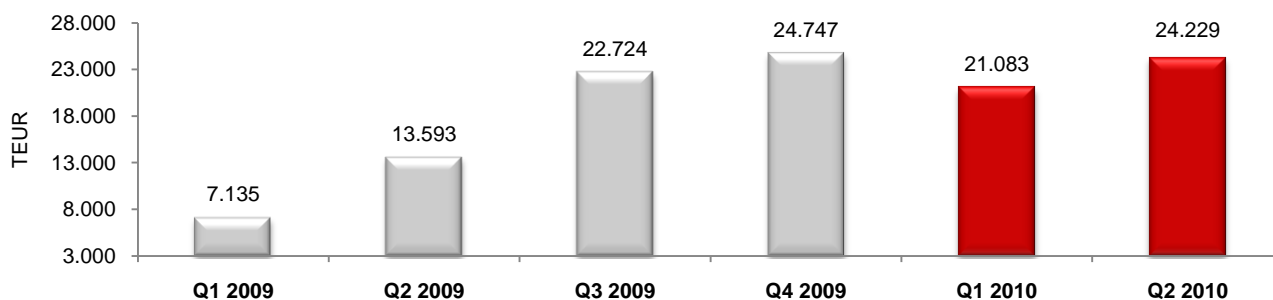
Skupina Gorenje je svoje delovanje v okviru finančnega upravljanja znova osredotočala predvsem na ukrepe ščitenja pred tveganji finančne krize.

- Na področju **finančnih tveganj** smo zaradi zaostrenega makroekonomskega položaja posebno pozornost namenili učinkovitemu upravljanju s **kreditnimi tveganji** in sicer z okrepitevijo izvajanja nadzora nad kreditnimi limiti, odobrenimi s strani kreditnih zavarovalnic, ter intenzivnejšo izterjavo terjatev.
- **Valutna tveganja**, katerim je izpostavljena Skupina Gorenje, uravnavamo in minimiziramo z naravnim usklajevanjem denarnih tokov v posamezni valuti, za nadgradnjo naravnemu ščitenju pa predvsem na področju Vzhodne in Jugo-Vzhodne Evrope uporabljamo izvedene finančne instrumente.
- Skupina je v drugem četrletju ustvarila negativni **prosti denarni tok** v višini 6,3 mio EUR, predvsem zaradi povečanja terjatev do kupcev ter zalog proizvodov, trgovskega blaga in materiala. Skupni negativni prosti denarni tok, ustvarjen v prvem polletju 2010 znaša 49,0 mio EUR in je posledica sezonskih dejavnikov proizvodnje in prodaje ter strateških nakupov materiala in trgovskega blaga z namenom zagotovitve ustreznih cenovnih ravni za drugo polovico leta 2010. Kljub negativnemu denarnemu toku, ki pa je v načrtovanih okvirih, **tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti** Skupine kakovostno obvladujemo z odobrenimi revolving kreditnimi linijami. Njihov neizkoriščen del je ob koncu prvega polletja znašal 105,0 mio EUR.
- **Skupne obveznosti iz financiranja** so na dan 30.06.2010 znašale 487,8 mio EUR ali **35,5 mio EUR več kot ob koncu preteklega leta**. Med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi je evidentirana tudi obveznost iz naslova vplačanega zneska **dokapitalizacije** s strani družbe IFC v višini 25 mio EUR. V skladu s 340. členom Zakona o gospodarskih družbah se osnovni kapital namreč poveča z dnem vpisa v register, kar je bilo izvedeno dne 5.7.2010.
- **Stanje prejetih posojil** Skupine Gorenje je na dan 30.6.2010 znašalo 435,3 mio EUR in je za 4,2 mio višje od stanja konec preteklega leta. V primerjavi z enakim obdobjem leta 2009 so se prejeta posojila znižala za 46,8 mio EUR, pri čemer je 25 mio EUR znižanja predstavljal učinek dokapitalizacije.
- **Aktivnosti prestrukturiranja ročnosti finančnih obveznosti**, ki smo jih pričeli v drugi polovici lanskega leta, aktivno nadaljujemo tudi v letošnjem letu. Ob koncu prvega polletja so tako dolgoročno prejeta posojila Skupine Gorenje predstavljala 50,7% vseh prejetih posojil, medtem ko je njihov delež ob koncu leta 2009 znašal 54,4%, v enakem obdobju preteklega leta pa 40,1%.
- Za doseganje ciljne **strukture ročnosti prejetih virov financiranja** (60 odstotkov dolgoročnih in 40 odstotkov kratkoročnih finančnih obveznosti) ter podaljšanje njihove povprečne in končne zapadlosti, smo v tem obdobju pripravili ustrezne temelje za še nadaljnje **prestrukturiranje virov financiranja** v sodelovanju s članico svetovne banke. Tako je

Gorenje v mesecu juniju 2010 z IFC podpisalo pogodbo o dolgoročnem, 7-letnem financiranju v višini 50 mio EUR, ki bo poleg tega zagotovil še dolgoročno sindicirano posojilo v višini 51,07 mio EUR. Črpanja omenjenih posojil so predvidena v drugi polovici leta 2010 in v prvi polovici leta 2011; namenjena bodo odplačilu obstoječih anuitet, ki zapadajo v obdobju črpanja posojil.

- **Dokapitalizacija** Gorenja v skupni višini do 50 mio EUR ter ukrepi **prestrukturiranja dolga** bodo pomembno prispevali k stabilnosti in varnosti poslovanja Skupine Gorenje.

- Dodatno so k plačilni sposobnosti družbe prispevali **korektni in aktivni odnosi** z našimi bančnimi partnerji. Tako smo v letošnjem letu uspešno reprogramirali zapadle kratkoročne linije Skupine Gorenje ter dodatno najeli tako dolgoročne kot kratkoročne kredite. Z **likvidnostno rezervo**, ki je sestavljena iz neizkoriščenih revolving linij in denarja na računih družb Skupine, smo zagotovili ustrezno kratkoročno uravnavanje denarnih tokov ter zniževali kratkoročna likvidnostna tveganja.



Četrtna dinamika gibanja poslovnega izida iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA)

Pregled naložb po divizijah

v TEUR	jan-jun 2010	Q2 2010	Q1 2010	Načrt 2010	jan-jun 2009	Q2 2009	Q1 2009	10/09	Dos. načrta
Divizija Aparatov za dom	8.720	5.259	3.461	21.924	9.093	3.291	5.802	-4,1%	39,8%
Divizija Notranja oprema	1.419	1.158	261	2.449	202	77	125	602,5%	57,9%
Divizija Ekologija, energetika in storitve	3.219	2.288	931	4.422	3.373	2.091	1.282	-4,6%	72,8%
Skupaj	13.358	8.705	4.653	28.795	12.668	5.459	7.209	5,5%	46,4%

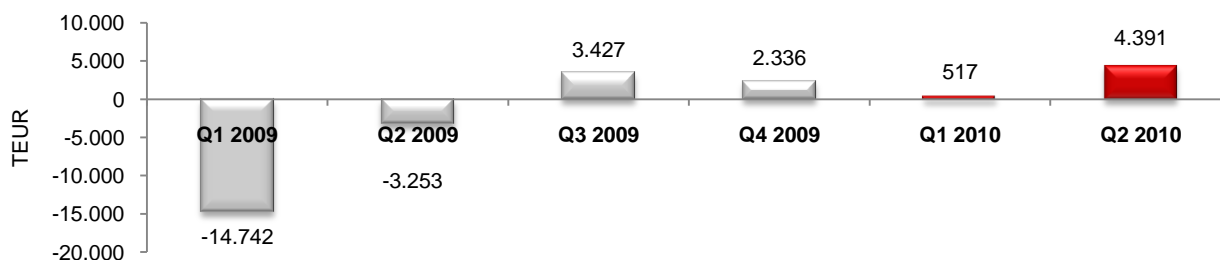
- Največ **naložb**, v višini **8,7 mio EUR**, kar pomeni **39,8 % letnega načrtovanega obsega**, je bilo uresničenih v **diviziji aparatov za dom**; pretežni del, v višini 4,6 mio EUR, v krovni družbi za projekte programa hladilno-zamrzovalnih aparatov, toplotnih črpalk in solarnih elektrarn.
- Ostale naložbe se pretežno nanašajo na družbo Atag; njihov večji del oblikujejo kapitalizirani stroški razvoja novih izdelkov.
- V diviziji **notranje opreme** z doseženimi naložbami v višini **1,4 mio EUR** dosegamo **57,9 % delež letnih načrtovanih** vrednosti. Investiranje divizije je v

celoti usmerjeno v tehnično-tehnološko in izdelčno prestrukturiranje proizvodnje in prodaje.

- V diviziji **ekologije, energetike in storitev** so bile uresničene naložbe v višini **3,2 mio EUR**, kar pomeni **72,8 % letnega načrta**. Pretežni del teh naložb je bil izveden v družbi Publicus, d.o.o., za projekt postavitve infrastrukture za sortiranje in biostabiliziranje odpadkov ter v Gorenju Surovina, d.o.o., za nabavo strojev za proizvodnjo alternativnih goriv iz ostankov odpadkov.

Dobičkonosnost poslovanja

- **Dobičkonosnost na ravni poslovnega izida iz poslovanja (EBIT)** se je v prvem polletju leta 2010, v razmerju do primerljivega obdobja lani, izboljšala za 27,2 mio EUR na raven **19,7 mio EUR dobička**.
- **Presežek odhodkov (stroškov) financiranja** nad prihodki financiranja (rezultat finančnih gibanj) v višini 11,9 mio EUR (v prvem četrtletju 5,5 mio EUR) je dobiček iz poslovanja prvega polletja poslabšal na **7,8 mio EUR dobička** na ravni **celotnega poslovnega izida pred obdavčitvijo**.
- Na ravni **rezultata finančnih gibanj** smo v prvem polletju letošnjega leta v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta ustvarili 4,6 mio EUR več negativnega rezultata iz financiranja. Na prihodkovni strani smo znižali prihodke od obresti (1,8 mio EUR učinka), prihodke iz naslova prevrednotovanj (0,5 mio EUR učinka) in druge finančne prihodke (pretežno iz naslova učinkov prodaje naložb v primerljivem obdobju lani), na odhodkovni pa smo znižali odhodke za obresti (1,8 mio EUR učinka), odhodke iz naslova prevrednotovanj (0,3 mio EUR učinka) in povečali ostale finančne odhodke (2,5 mio EUR, v pomembnem obsegu iz naslova povečanja popravkov vrednosti terjatev).
- **Davek od dobička**, izkazan v višini 2,9 mio EUR (prvo polletje leta 2009 v višini 3,3 mio EUR) je celotni poslovni izid pred obdavčitvijo poslabšal na **čisti dobiček v višini 4,9 mio EUR**. V primerjavi z letom 2009 je sestavljen iz dejansko obračunanega davka v višini 2,7 mio EUR (lani 3,1 mio EUR) in iz odloženih davkov v višini 0,2 mio EUR (lani 0,2 mio EUR). Od celotne vrednosti obračunanega davka se pomemben del nanaša na družbo Atag.



Četrletna dinamika gibanja čistega poslovnega izida

Povzetek uspešnosti poslovanja krovne družbe

v TEUR	jan-jun 2010	Q2 2010	Q1 2010	Načrt 2010	jan-jun 2009	Q2 2009	Q1 2009	10/09	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	296.597	147.820	148.777	623.059	264.991	119.714	145.277	11,9%	47,6%
Dodana vrednost (DV)	69.720	34.026	35.694	143.014	46.475	23.072	23.403	50,0%	48,8%
DV v prihodkih od prodaje	23,5%	23,0%	24,0%	23,0%	17,5%	19,3%	16,1%	/	/
Stroški dela v DV	73,2%	75,4%	71,2%	72,8%	101,7%	103,2%	100,2%	/	/
EBITDA	18.661	8.382	10.279	38.939	-774	-727	-47	2511,0%	47,9%
EBITDA Marža (%)	6,29%	5,67%	6,91%	6,25%	-0,29%	-0,61%	-0,03%	/	/
EBIT	4.818	1.965	2.853	10.866	-17.687	-9.164	-8.523	127,2%	44,3%
EBIT Marža (%)	1,6%	1,3%	1,9%	1,7%	-6,7%	-7,7%	-5,9%	/	/
Celotni poslovni izid	1.261	438	823	2.728	-19.702	-7.944	-11.758	106,4%	46,2%
Čisti poslovni izid	1.047	968	79	2.428	-19.913	-7.918	-11.995	105,3%	43,1%
ROS (čista donosnost prodaje)	0,4%	0,7%	0,1%	0,4%	-7,5%	-6,6%	-8,3%	/	/
ROA (čista donosnost sredstev)	0,3%	0,5%	0,04%	0,3%	-4,7%	-3,8%	-5,6%	/	/
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	62.297	31.190	31.105	131.558	52.112	23.839	28.220	19,5%	47,4%
DV na zaposlenega (v EUR)	14.644	7.179	7.463	30.197	9.140	4.594	4.546	60,2%	48,5%
EBITDA na zaposlenega (v EUR)	3.920	1.769	2.149	8.222	-152	-145	-9	2678,9%	47,7%
EBIT na zaposlenega (v EUR)	1.012	415	596	2.294	-3.478	-1.825	-1.656	129,1%	44,1%
Čisti poslovni izid na zaposlenega (v EUR)	220	204	17	513	-3.916	-1.577	-2.330	105,6%	42,9%
Zaposleni / končno	4.728	4.728	4.762	4.519	4.954	4.954	5.098	-4,6%	104,6%
Zaposleni / povprečno	4.761	4.739	4.783	4.736	5.085	5.022	5.148	-6,4%	100,5%
Capex	4.572	2.697	1.875	13.397	3.077	1.064	2.013	48,6%	34,1%
Čista kratkoročna sredstva	104.880	104.880	87.914	91.672	99.098	99.098	117.778	5,8%	114,4%
ROIC	1,3%	1,1%	1,6%	1,6%	-4,2%	-4,4%	-4,0%	/	/
D/E	0,98	0,98	0,93	0,83	1,27	1,27	1,25	/	/
Čisti denarni tok	14.890	7.385	7.505	30.501	-3.000	519	-3.519	596,3%	48,8%
Prosti denarni tok	-29.126	-7.717	-21.409	1.809	-23.879	12.639	-36.518	22,0%	-1610,0%
Bruto zadolženost	295.972	295.972	280.435	255.030	371.372	371.372	377.047	-20,3%	116,1%
Čista zadolženost	221.008	221.008	207.257	192.003	283.730	283.730	293.229	-22,1%	115,1%

- V segmentu **divizije aparatov za dom** se je **obseg prodaje** krovne družbe v prvem polletju, v primerjavi z enakim obdobjem leta 2009, **povečal za 29,9 mio EUR ali 12,3 %** (v drugem četrtletju za 2,5 mio EUR ali

1,9 % glede na prvo četrtletje leta 2010). Na **ostalih segmentih** proizvodnje in prodaje izven divizije aparatov za dom, predvsem na področju ekologije in energetike, se je povečal **za 1,7 mio EUR ali 8,2 %**

(v drugem četrtletju zmanjšal za 3,5 mio EUR ali 26,4 % glede na prvo četrtletje leta 2010 zaradi nižje prodaje programa Ekologije in varstva okolja). **Skupno povečanje** obsega prodaje **krovne družbe** je torej znašalo **31,6 mio EUR** ali **11,9 %** (v drugem četrtletju 1,0 mio EUR ali 0,6 % zmanjšanja glede na prvo četrtletje leta 2010).

- Zaradi **pomembnega izboljšanja prispevka za kritje (dobičkonosnosti)** na ravni stroškov blaga in materiala, uresničenega zaradi izboljšanja prodajne strukture z vidika trgov (krepitev deleža prodaje na JV in V Evropskih trgih) in z vidika izdelkov (izboljšanje strukture v korist višje dobičkonosnih programov in vpeljava novih izdelkov) je **divizija aparatov za dom** pri krovni družbi v prvem polletju ustvarila **6,7 mio EUR pozitivnega učinka** (v drugem četrtletju 2010 v primerjavi s prvim 1,9 mio EUR negativnega učinka zaradi slabše strukture in obsega prodaje v mesecu aprilu in maju) oziroma **2,4 odstotne točke izboljšanja** prispevka za kritje (v drugem četrtletju 2010 v primerjavi s prvim 1,4 odstotne točke poslabšanja). Gre za **kakovostni odmik**, ki pomeni **izboljšanje** stopnje prispevka za kritje; celotna rast prispevka za kritje, tudi zaradi povečanega obsega prodaje, je znašala 17,1 mio EUR (v drugem četrtletju 2010 se je v primerjavi s prvim znižala za 0,9 mio EUR).
- Zaradi **pomembnega izboljšanja prispevka za kritje** pri prodaji **izdelkov izven divizije aparatov za dom** smo v tem segmentu kakovostno (zvišanje stopnje prispevka za kritje) pridobili **1,3 mio EUR** kar pomeni **6 odstotnih točk izboljšanja stopnje** prispevka za kritje glede na prvo polletje lanskega leta in skupaj 1,6 mio EUR (znižanje obsega prodaje premoga, ki ima nizko dobičkonosnost in povečevanje obsega drugih segmentov prodaje). Četrtna rast v prvem polletju leta 2010 je tako kakovostno, zaradi izboljševanja stopnje prispevka za kritje, znašala 0,5 mio EUR ali 2,4 odstotne točke in celotna 2,4 mio EUR.
- **Krovna družba** je tako na osnovi opisanega v prvem polletju letošnjega leta **prispevek za kritje** v primerjavi z enakim obdobjem lani **povečala za 18,7 mio EUR** (21,2 %) pri kakovostnem **izboljšanju prispevka za kritje za 8,0 mio EUR** ali **2,8 odstotne točke**. Z vidika četrtnega razvoja prispevka za kritje smo v drugem četrtletju dosegli za 0,7 mio EUR nižjo raven kot v

prvem četrtletju leta ali za 0,4 odstotne točke nižjo stopnjo prispevka za kritje (znižanje s 36,3 na 35,9 %).

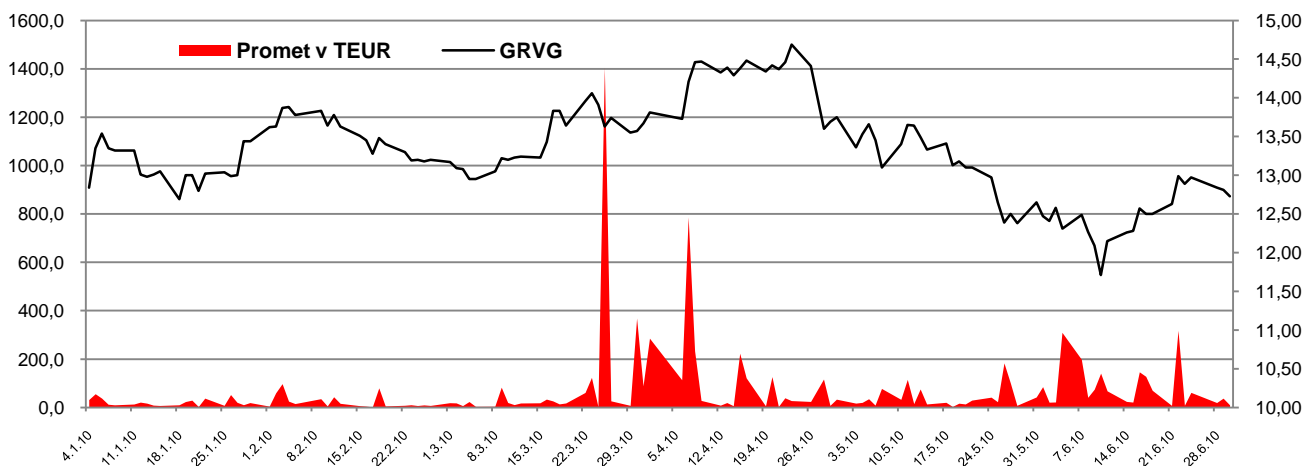
- **Ostale stroške surovin in materiala** (znižanje za 0,4 mio EUR ali -4,3 %), stroške **storitev**, ki ostajajo na enaki ravni kot v letu 2009, in **ostale poslovne odhodke** (povečanje za 0,4 mio EUR ali +42,5 % zaradi višjih izdatkov za varstvo okolja) smo ohranili na ravni leta 2010, kar pomeni v primerjavi z dinamiko gibanja obsega poslovnih aktivnosti ugoden trend gibanja tovrstnih stroškov.
- **Stroški dela** so bili v primerjavi s prvim polletjem leta 2009 **višji za 3,8 mio EUR ali 8,1 %**; z upoštevanjem državnih subvencij za plače, prejetih v prvem polletju leta 2009, računovodsko sicer izkazovanih na drugih poslovnih prihodkih, so višji za 5,8 mio EUR ali 12,8 %. Število delavcev se je v polletju leta 2010 v primerjavi s polletjem leta 2009 znižalo za 226 oseb (na stanje 4.728 zaposlenih). Razlogi za doseženo rast stroškov dela so pojasnjeni že v poglavju operativne uspešnosti poslovanja Skupine Gorenje. Z vidika učinkovitosti stroškov dela je njihov delež v dodani vrednosti padel (= izboljšanje učinkovitosti) s 101,7 % na 73,2 %.
- **Povečanje obsega** vseh poslovnih aktivnosti (+31,8 mio EUR ali +11,8 %) in **nižja dinamika povečanja obsega** vseh poslovnih stroškov / odhodkov (+9,3 mio EUR ali +3,3 %) je izboljšala poslovni izid iz poslovanja (**EBIT**) v primerjavi s prvim polletjem leta 2009 **za 22,5 mio EUR** na dobiček v višini 4,8 mio EUR.
- **Finančni rezultat** na prihodkovnem delu je v primerjavi z letom 2009 poslabšan predvsem v segmentu obresti, prevrednoten in zaradi pozitivnega učinka prodaje finančnih naložb v letu 2009, na odhodkovnem delu pa izboljšán predvsem v segmentu obresti, učinkov ščitenj in popravkov vrednosti terjatev. **Skupni učinek je negativen v višini 1,5 mio EUR** in s 3,6 mio EUR negativnega stanja slabša celotni poslovni izid pred obdavčitvijo na raven 1,2 mio EUR dobička.
- **Čisti poslovni izid** po upoštevanju zmanjšanja za odložene davke v višini 0,2 mio EUR dosega **1,0 mio EUR dobička**.

Lastništvo in delnica GRVG

- Statut družbe Gorenje, d.d., ne vsebuje določb, ki bi razveljavljale sorazmernost pravic iz delnic, kot so pravice manjšinskih delničarjev ali omejitve glasovalnih pravic in nima sprejetih sklepov o pogojnem povečanju kapitala.
- Na dan 30.6.2010 je bilo v delniški knjigi vpisanih 21.328 delničarjev, kar predstavlja 1,4 - odstotni padec glede na konec leta 2009 (21.623).

Deset največjih delničarjev na dan 30.6.2010	Št. delnic	Delež v %
KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	3.534.615	25,1933
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.070.000	7,6265
INGOR, d.o.o., & co. k.d.	794.473	5,6627
KD GALILEO, FLEKSIBILNA STRUKTURA NALOŽB	564.984	4,0270
RAIFFEISEN ZENTRALBANK AG - FIDUCIARNI RAČUN	443.566	3,1616
PROBANKA, d.d.	412.276	2,9385
EECF AG	411.727	2,9346
KD ID, delniška ID, d.d.	333.957	2,3803
TRIGLAV VZAJEMNI SKLADI - DELNIŠKI TRIGLAV STEBER I	322.090	2,2957
KD RASTKO, DELNIŠKI	232.593	1,6578
SKUPAJ DESET NAJVEČJIH DELNIČARJEV:	8.120.281	57,8780
OSTALI DELNIČARJI	5.909.719	42,1220
SKUPAJ	14.030.000	100

- Število **lastnih delnic** na dan 30.6.2010 ostaja glede na zadnji dan leta 2009 nespremenjeno, in sicer 121.311 delnic, kar predstavlja 0,8647-odstotni delež v osnovnem kapitalu.
- Število **delnic v lasti članov nadzornega sveta in uprave** se v primerjavi s stanjem 31.12.2009 ni spremenilo.
- Enotni tečaj delnice** je 30.6.2010 znašal 12,73 EUR in je bil v primerjavi z zadnjim trgovalnim dnevom v letu 2009 (12,41 EUR) višji za 2,6 odstotka; indeks delnic borzne kotacije LJSEX se je v istem obdobju zmanjšal za 3,7 odstotke.
- Čisti dobiček na delnico**, izračunan kot razmerje med čistim dobičkom / izgubo (letna raven) in številom izdanih delnic, zmanjšanim za povprečno stanje lastnih delnic družbe (13.908.689 delnic), znaša 0,15 EUR (-0,44 EUR v letu 2009).
- Knjigovodska vrednost delnice GRVG** na dan 30.6.2010 znaša 21,61 EUR (21,87 EUR na dan 31.12.2009) in je izračunana kot razmerje med knjigovodsko vrednostjo navadnega lastniškega kapitala in številom izdanih delnic brez lastnih delnic na dan 30.6.2010 (13.908.689 delnic).
- Razmerje tržne in knjigovodske vrednosti na delnico GRVG** znaša 0,59 (0,57 na dan 31.12.2009).
- Dividendna politika** Skupine Gorenje za obdobje 2010 – 2013 določa, da se za letno izplačilo dividende nameni do tretjine čistega poslovnega izida Skupine Gorenje. Delničarji so na 15. skupščini delničarjev družbe Gorenje, d.d., sprejeli predlog uprave in nadzornega sveta, da se dividenda za leto 2009 ne izplača.



Gibanje enotnega tečaja GRVG in dnevnega prometa za obdobje januar – junij 2010

Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- Dne 5.7.2010 je družba Gorenje, d.d., na podlagi končanega postopka vpisa in vplačila novih delnic Gorenje, d.d., prejela sklep Okrožnega sodišča v Celju, št. Srg 2010/23517, z dne 5.7.2010. Sklep se nanaša na vpis spremembe osnovnega kapitala z dosedanjih 58.546.152,56 EUR na 66.378.217,32 EUR, spremembo št. delnic z dosedanjih 14.030.000 na 15.906.876 ter na spremembe statuta, ki se nanašajo na zgoraj citirane spremembe.
- Dne 8.7.2010 so v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev družbe KDD, d.d., izvršili vpis dodatne količine 1.876.876 kosovnih delnic izdajatelja GORENJE gospodinjski aparati, d.d. z oznako GRVG. Po opravljenem vpisu se v centralnem registru vodi 15.906.876 delnic z oznako GRVG.
- Ljubljanska borza, d.d., je dne 9.7.2010 povečala število delnic GRVG izdajatelja Gorenje, d.d., v segment Prve kotacije za dodatnih 1.876.876 delnic na novo število delnic 15.906.876.
- Nadzorni svet je 15.7.2010 na svoji 44. seji podprl sklep uprave z dne 8. 7. 2010 za drugo dokapitalizacijo družbe skladno s sklepom delničarjev, sprejetim na skupščini dne 28.5.2010. S tem se je formalno začel postopek za povečanje osnovnega kapitala za največ 7.832.064,76 EUR, ki bo izvedeno z izdajo največ 1.876.876 novih navadnih prosto prenosljivih kosovnih delnic, ki bodo z obstoječimi delnicami tvorile isti razred. K dokapitalizaciji bodo iz naslova prednostne pravice do vpisa novih delnic povabljeni vsi delničarji, ki bodo na dan objave prospekta vpisani v delniško knjigo družbe Gorenje, d.d. Delnice, ki jih obstoječi delničarji na podlagi prednostne pravice ne bodo vpisali, bo uprava v soglasju z nadzornim svetom ponudila v odkup tretjim osebam.
- Gorenje, d.d., je dne 12.7.2010 od Probanke, d.d., kupilo 21,44 % delež družbe Gorenje Surovina družba za predelavo odpadkov d.o.o., Maribor in tako postalo lastnik 72,44 % deleža družbe Gorenje Surovina. Gorenje, d.d., ob upoštevanju dejstva, da ima Gorenje Surovina, d.o.o., 27,29 % lastni delež, tako obvladuje družbo Gorenje Surovina d.o.o. z 99,73 % deležem.
- 19.7.2010 se je na konstitutivni seji sestal nov nadzorni svet Gorenja, d.d., in nastopil štiriletni mandat. Za predsednika Nadzornega sveta so izvoli Uroša Slavinca, namestnika pa sta postala dr. Maja Makovec Brenčič in Krešimir Martinjak. Imenovana je bila tudi revizijska komisija, kateri člani so Keith Miles, predsednik, Drago Krenker, član, mag. Aleksander Igličar, zunanji član. Mandat revizijske komisije traja do izteka mandata nadzornega sveta družbe, t.j. 19.7.2014.
- Gorenje je 27. julija v Rimu, na osnovi zavezujoče ponudbe iz meseca maja 2010, ki jo je potrdil tudi nadzorni svet v prejšnji sestavi, podpisalo kupoprodajno pogodbo, s katero je prevzelo 100 % delež v švedski družbi Asko Appliances Group, proizvajalcu in ponudniku pralno pomivalnih aparatov, proizvedenih na Švedskem in kuhalnih aparatov, pečic in likalnih sistemov, ki jih proizvajajo v Lahtiju na Finskem. Asko je tudi lastnik dveh blagovnih znamk, poznanih predvsem v Skandinaviji, Avstraliji in ZDA. Vodilna blagovna znamka Asko je pozicionirana v najvišjem tržnem segmentu, blagovna znamka Upo pa v srednjem. Asko ponuja tudi nišne polprofesionalne izdelke, ki predstavljajo področje z visokim potencialom rasti.
- Okrožno sodišče v Ljubljani je s sklepom z opr. št. Srg 2010/27477 z dne 4.8.2010 sklenilo, da družba Gorenje Tiki, d.o.o., prične s postopkom svoje likvidacije oziroma s prenehanjem družbe. Firma družbe se sedaj glasi Gorenje Tiki, Elektrostrojno podjetje, d.o.o. – v likvidaciji, skrajšana firma pa Gorenje Tiki, d.o.o. – v likvidaciji. Likvidacijski upravitelj družbe bo Dušan Goršek, dosedanji direktor.
- Gorenje in mednarodna finančna korporacija IFC sta dne 4.8.2010, v sodelovanju s tremi komercialnimi bankami, s podpisom dogovora zagotovili Gorenju dodatna posojila, namenjena prestrukturiranju ročnosti posojil Gorenja. IFC bo tako Gorenju neposredno zagotovil posojilo v višini 50 milijonov evrov, s sodelovanjem treh komercialnih bank, pa mu je omogočil še dodatna posojila v višini 51,7 milijonov evrov. Vsa posojila bodo namenjena odplačilu obstoječih posojil, ki zapadajo v letu 2010 in 2011. S posojili, katerih ročnost je med 5 in 7 leti Gorenje krepi finančno stabilnost poslovanja.

Drugih pomembnih dogodkov po datumu priprave izkaza finančnega položaja na dan 30.6.2010 ni bilo.

Pomembnejši poslovni dogodki

- Na generalni skupščini Evropskega združenja proizvajalcev gospodinjskih aparatov CECED v Bruslju je bil v najvišji organ združenja, ki pripravlja smernice za delovanje združenja (Steering Committee), izvoljen predsednik uprave Gorenja, Franjo Bobinac.

Posli s povezanimi osebami

Družbe Skupine so s povezanimi osebami poslovale na osnovi sklenjenih kupoprodajnih pogodb, pri čemer so bile v medsebojnih prometih povezanih oseb uporabljene tržne cene izdelkov in storitev.

Projekcija uspešnosti poslovanja do konca leta 2010

Skupina Gorenje je pri poslovanju prvega polletja letošnjega leta v pomembnem obsegu dosegla pričakovane obsege in uspešnost poslovanja, tako da do konca poslovnega leta pričakujemo uresničitev ciljev, načrtovanih za leto 2010. Pogoj za doseg načrtovanih ciljev pa je uresničitev okoliščin poslovanja, kot jih za okolja, kjer delujemo in branžo proizvodnje in prodaje gospodinjskih aparatov napovedujejo analitiki.

RAČUNOVODSKO POROČILO

Temeljne računovodske usmeritve in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom

- Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za obdobje januar – junij 2010 so pripravljene v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah, Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je razglasil Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) in tolmačenj Odbora za pojasnjevanje mednarodnega računovodskega poročanja (IFRIC), kot jih je sprejela Evropska unija.
- Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za obdobje januar – junij 2010 so pripravljene v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah in Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP). Prehod na MSRP je potrdila skupščina delniške družbe Gorenja, d.d., na svoji 9. seji z dne 29.06.2006.
- Družba Gorenje, d.d., v skladu z računovodskimi usmeritvami ne poroča po odsekih, ker se po teh poročila v konsolidiranem poročilu Skupine Gorenje.
- Primerjalne informacije so pomembno usklajene s predstavitvijo informacij v tekočem letu. Kadar je bilo potrebno, so bili primerjalni podatki prilagojeni tako, da so v skladu s predstavitvijo informacij za tekoče leto.

Skupino Gorenje so v obdobju januar - junij 2010 sestavljale krovna družba Gorenje, d.d., 67 odvisnih družb, delujočih v Sloveniji in tujini, in 21 skupaj obvladovanih družb.

Spremembe v sestavi Skupine Gorenje

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

- Konec meseca januarja je bila ustanovljena družba EKOGOR družba za predelavo in obdelavo odpadkov, d.o.o., Jesenice, družba je v 51-odstotnem lastništvu družbe Publicus, d.o.o., Ljubljana.
- Družba Istrabenz Gorenje je dne 1.4.2010 podpisala pogodbo o prodaji deleža v odvisni družbi Istrabenz Gorenje Projekt, d.o.o.
- Dne 26.4.2010 je bilo ustanovljeno predstavništvo v Moldaviji, s sedežem v glavnem mestu Kišinjev.
- Z dnem 29.6.2010 se je družba Surovina d.d. preoblikovala v Gorenje Surovina d.o.o.

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

Družbe, delujoče v Sloveniji	Lastniški delež v %	Divizija
1. Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	100,00	AD
2. Gorenje Tiki, d.o.o., Ljubljana	99,982	AD
3. Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00	EES
4. Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje	99,98	NO
5. Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	EES
6. ENERGYGOR, d.o.o., Velenje	100,00	EES
7. KEMIS, d.o.o., Vrhnika	100,00	EES
8. Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	AD
9. ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00	EES
10. ISTRABENZ GORENJE, d.o.o., Nova Gorica	49,344	EES
11. GEN-I, d.o.o., Krško	24,67	EES
12. Istrabenz investicijski inženiring, d.o.o., Nova Gorica	49,344	EES
13. Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	78,29	EES
14. Indop, d.o.o., Šoštanj	100,00	EES
15. ERICo, d.o.o., Velenje	51,00	EES
16. Istrabenz Gorenje inženiring, d.o.o., Ljubljana	49,344	EES
17. Gorenje Projekt, d.o.o., Ljubljana	100,00	EES
18. Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	52,00	AD
19. Vitales Nova Gorica, d.o.o., Nova Gorica	49,344	EES
20. PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	51,00	EES
21. IG AP, d.o.o., Kisovec	49,344	EES
22. EKOGOR, d.o.o., Jesenice	26,00	EES

Družbe, delujoče v tujini	Lastniški delež v %	Divizija
23. Gorenje Beteiligungsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	AD
24. Gorenje Austria Handelsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	AD
25. Gorenje Vertriebsgesellschaft m.b.H., Nemčija	100,00	AD
26. Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	100,00	AD
27. Gorenje France S.A.S., Francija	100,00	AD
28. Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija	100,00	AD
29. Gorenje Espana, S.L., Španija	100,00	AD
30. Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	AD
31. Gorenje Skandinavien A/S, Danska	100,00	AD
32. Gorenje AB, Švedska	100,00	AD
33. Gorenje OY, Finska	100,00	AD
34. Gorenje AS, Norveška	100,00	AD
35. Gorenje spol. s r.o., Češka Republika	100,00	AD
36. Gorenje real spol. s r.o., Češka Republika	100,00	AD
37. Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška Republika	100,00	AD
38. Gorenje Budapest Kft., Madžarska	100,00	AD
39. Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	100,00	AD
40. Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	AD
41. Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00	AD
42. Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00	AD
43. Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	AD
44. Gorenje, d.o.o., Srbija	100,00	AD
45. Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	99,972	AD
46. Gorenje Romania S.R.L., Romunija	100,00	AD
47. Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	100,00	AD
48. Mora Moravia s r.o., Češka Republika	100,00	AD
49. Gorenje - kuchyně spol. s r.o., Češka Republika	99,98	NO
50. Kemis-Termoclean, d.o.o., Hrvaška	100,00	EES
51. Kemis - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	EES
52. Gorenje Invest, d.o.o., Srbija	100,00	AD
53. Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	100,00	AD
54. Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	99,982	AD
55. GEN-I Zagreb, d.o.o., Hrvaška	24,67	EES
56. Intrade energija, d.o.o., Bosna in Hercegovina	25,17	EES
57. Vitales, d.o.o., Nova Bila, Bosna in Hercegovina	49,344	EES
58. Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	100,00	AD
59. Sirovina d.o.o., Bačka Palanka u likvidaciji, Srbija	78,29	EES
60. Gorenje TOV, Ukrajina	100,00	AD
61. Vitales, d.o.o., Bihać, Bosna in Hercegovina	49,344	EES
62. GEN-I, d.o.o., Srbija	24,67	EES
63. Vitales, d.o.o., Sokolac, Bosna in Hercegovina	24,67	EES
64. ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija	100,00	EES
65. GEN-I Budapest, Kft., Madžarska	24,67	EES
66. Kemis d.o.o. Valjevo, Srbija	100,00	EES
67. Kemis – SRS d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	EES
68. ATAG Europe BV, Nizozemska	100,00	AD

69.	ATAG Nederland BV, Nizozemska	100,00	AD
70.	ATAG België NV, Belgija	100,00	AD
71.	ATAG Financiële Diensten BV, Nizozemska	100,00	AD
72.	ATAG Financial Solutions BV, Nizozemska	100,00	AD
73.	Intell Properties BV, Nizozemska	100,00	AD
74.	ATAG Special Product BV, Nizozemska	100,00	AD
75.	Gorenje Nederland B.V., Nizozemska	100,00	AD
76.	Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	100,00	AD
77.	Gorenje kuhinje, d.o.o., Ukrajina	69,986	NO
78.	Vitales Energie Biomasse S.R.L., Italija	25,17	EES
79.	Vitales Čakovec d.o.o., Hrvaška	49,344	EES
80.	»Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	39,93	EES
81.	GEN-I d.o.o., Sarajevo, Bosna in Hercegovina	24,67	EES
82.	GEN-I DOOEL Skopje, Makedonija	24,67	EES
83.	GEN-I Athens, Grčija	24,67	EES
84.	GEN-I Tirana, Albanija	24,67	EES
85.	OOO Gorenje BT, Rusija	100,00	AD
86.	Vitales inženjering, d.o.o., Prijedor, Bosna in Hercegovina	24,67	EES
87.	GEN-I Bucharest, Romunija	24,67	EES
88.	Gorenje GTI, d.o.o., Srbija	100,00	EES

AD - divizija Aparati za dom

NO - divizija Notranja oprema

EES - divizija Ekologija, energetika in storitve

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

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

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje

Izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje

v TEUR	Stanje 30.6.2010	%	Stanje 31.3.2010	%	Stanje 31.12.2009	%	Stanje 30.6.2009	%	Stanje 31.3.2009	%
SREDSTVA	1.201.893	100,0%	1.174.848	100,0%	1.178.677	100,0%	1.182.321	100,0%	1.201.751	100,0%
Dolgoročna sredstva	558.569	46,5%	565.530	48,1%	574.307	48,7%	586.143	49,6%	592.987	49,3%
Neopredmetena sredstva	160.187	13,4%	160.523	13,6%	161.560	13,7%	161.346	13,6%	161.881	13,5%
Nepremičnine, naprave in oprema	368.936	30,7%	375.797	32,0%	382.801	32,5%	392.558	33,2%	399.185	33,2%
Naložbene nepremičnine	7.517	0,6%	7.848	0,7%	7.802	0,7%	9.997	0,9%	9.742	0,8%
Dolgoročne finančne naložbe	5.979	0,5%	6.495	0,5%	6.614	0,5%	12.642	1,1%	12.622	1,0%
Odložene terjatve za davke	15.950	1,3%	14.867	1,3%	15.530	1,3%	9.600	0,8%	9.557	0,8%
Kratkoročna sredstva	643.324	53,5%	609.318	51,9%	604.370	51,3%	596.178	50,4%	608.764	50,7%
Nekratkoročna sredstva za prodajo	1.462	0,1%	1.099	0,1%	1.137	0,1%	954	0,1%	954	0,1%
Zaloge	241.424	20,1%	237.422	20,2%	217.981	18,5%	220.864	18,7%	239.667	19,9%
Kratkoročne finančne naložbe	52.641	4,4%	53.999	4,6%	68.218	5,8%	60.472	5,1%	61.974	5,2%
Terjatve do kupcev	277.133	23,0%	259.909	22,1%	251.740	21,4%	251.056	21,2%	252.443	21,0%
Druga kratkoročna sredstva	45.645	3,8%	38.864	3,3%	38.164	3,2%	48.800	4,1%	44.127	3,7%
Denar in denarni ustrezniki	25.019	2,1%	18.025	1,6%	27.130	2,3%	14.032	1,2%	9.599	0,8%

v TEUR	Stanje 30.6.2010	%	Stanje 31.3.2010	%	Stanje 31.12.2009	%	Stanje 30.6.2009	%	Stanje 31.3.2009	%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.201.893	100,0%	1.174.848	100,0%	1.178.677	100,0%	1.182.321	100,0%	1.201.751	100,0%
Kapital	366.599	30,5%	365.546	31,1%	369.644	31,4%	373.304	31,6%	376.241	31,3%
Osnovni kapital	58.546	4,9%	58.546	5,0%	58.546	5,0%	58.546	5,0%	58.546	4,9%
Kapitalske rezerve	158.487	13,2%	158.487	13,5%	158.487	13,5%	158.487	13,4%	158.487	13,2%
Zakonske in statutarne rezerve	21.697	1,8%	21.697	1,8%	21.697	1,8%	21.697	1,9%	21.697	1,8%
Zadržani dobiček	102.129	8,5%	98.202	8,4%	97.788	8,3%	93.297	7,9%	96.131	8,0%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%
Prevedbena rezerva	14.051	1,1%	15.432	1,3%	17.405	1,5%	18.168	1,5%	15.943	1,3%
Rezerva za pošteno vrednost	8.130	0,7%	10.168	0,9%	12.822	1,1%	14.139	1,2%	16.024	1,4%
Kapital večinskih lastnikov	359.870	29,9%	359.362	30,6%	363.575	30,9%	361.164	30,6%	363.658	30,3%
Kapital manjšinskih lastnikov	6.729	0,6%	6.184	0,5%	6.069	0,5%	12.140	1,0%	12.583	1,0%
Dolgoročne obveznosti	302.522	25,2%	326.118	27,8%	311.313	26,4%	268.348	22,7%	296.117	24,6%
Rezervacije	65.894	5,5%	64.801	5,5%	62.158	5,3%	55.997	4,7%	55.003	4,6%
Rezervacije oblikovane iz državnih podpor	932	0,1%	1.195	0,1%	1.211	0,1%	5.265	0,5%	8.761	0,7%
Odložene obveznosti za davke	5.297	0,4%	5.269	0,5%	5.585	0,5%	6.266	0,5%	6.162	0,5%
Dolgoročne finančne obveznosti	230.399	19,2%	254.853	21,7%	242.359	20,5%	200.820	17,0%	226.191	18,8%
Kratkoročne obveznosti	532.772	44,3%	483.184	41,1%	497.720	42,2%	540.669	45,7%	529.393	44,1%
Kratkoročne finančne obveznosti	257.379	21,4%	216.186	18,4%	209.883	17,8%	303.941	25,7%	289.634	24,1%
Obveznosti do dobaviteljev	178.995	14,9%	172.037	14,6%	196.296	16,6%	153.183	12,9%	164.648	13,7%
Druge kratkoročne obveznosti	96.398	8,0%	94.961	8,1%	91.541	7,8%	83.545	7,1%	75.111	6,3%

Izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	jan-jun 2010	%	Q2 2010	%	Q1 2010	%	Načrt 2010	%	jan-jun 2009	%	Q2 2009	%	Q1 2009	%	10/09	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	610.073	97,9%	319.122	102,9%	290.951	93,0%	1.244.037	99,5%	567.941	100,2%	281.328	99,3%	286.613	101,0%	7,4%	49,0%
Sprememba vrednosti zalog	3.472	0,6%	-14.536	-4,7%	18.008	5,7%	-9.211	-0,7%	-14.586	-2,6%	-7.478	-2,7%	-7.108	-2,5%	123,8%	/
Drugi poslovni prihodki	9.410	1,5%	5.423	1,8%	3.987	1,3%	14.454	1,2%	13.720	2,4%	9.539	3,4%	4.181	1,5%	-31,4%	65,1%
Kosmati donos iz poslovanja	622.955	100,0%	310.009	100,0%	312.946	100,0%	1.249.280	100,0%	567.075	100,0%	283.389	100,0%	283.686	100,0%	9,9%	49,9%
Stroški blaga, materiala in storitev	-456.593	-73,3%	-223.613	-72,1%	-232.980	-74,4%	-908.807	-72,8%	-434.334	-76,6%	-213.258	-75,3%	-221.076	-77,9%	5,1%	50,2%
Drugi poslovni odhodki	-9.714	-1,5%	-6.024	-2,0%	-3.690	-1,2%	-14.903	-1,2%	-7.559	-1,3%	-4.257	-1,5%	-3.302	-1,2%	28,5%	65,2%
DODANA VREDNOST	156.648	25,2%	80.372	25,9%	76.276	24,4%	325.570	26,0%	125.182	22,1%	65.874	23,2%	59.308	20,9%	25,1%	48,1%
Stroški dela	-111.336	-17,9%	-56.143	-18,1%	-55.193	-17,6%	-227.806	-18,2%	-104.454	-18,4%	-52.281	-18,4%	-52.173	-18,4%	6,6%	48,9%
EBITDA	45.312	7,3%	24.229	7,8%	21.083	6,8%	97.764	7,8%	20.728	3,7%	13.593	4,8%	7.135	2,5%	118,6%	46,3%
Amortizacija	-25.613	-4,1%	-12.297	-4,0%	-13.316	-4,3%	-52.759	-4,2%	-28.236	-5,0%	-14.072	-5,0%	-14.164	-5,0%	-9,3%	48,5%
EBIT	19.699	3,2%	11.932	3,8%	7.767	2,5%	45.005	3,6%	-7.508	-1,3%	-479	-0,2%	-7.029	-2,5%	362,4%	43,8%
Finančni prihodki	6.057	1,0%	1.794	0,6%	4.263	1,3%	6.514	0,5%	10.276	1,8%	7.924	2,8%	2.352	0,9%	-41,1%	93,0%
Finančni odhodki	-17.911	-2,9%	-8.143	-2,6%	-9.768	-3,1%	-35.717	-2,8%	-17.495	-3,1%	-8.769	-3,1%	-8.726	-3,1%	2,4%	50,1%
Celotni poslovni izid	7.845	1,3%	5.583	1,8%	2.262	0,7%	15.802	1,3%	-14.727	-2,6%	-1.324	-0,5%	-13.403	-4,7%	153,3%	49,6%
Davek iz dobička	-2.937	-0,5%	-1.192	-0,4%	-1.745	-0,5%	-5.716	-0,5%	-3.268	-0,5%	-1.929	-0,6%	-1.339	-0,5%	-10,1%	51,4%
Čisti poslovni izid	4.908	0,8%	4.391	1,4%	517	0,2%	10.086	0,8%	-17.995	-3,1%	-3.253	-1,1%	-14.742	-5,2%	127,3%	48,7%
Dobiček manjšinskih lastnikov	567	0,1%	464	0,1%	103	0,0%	302	0,0%	-968	-0,1%	-419	-0,1%	-549	-0,2%	158,6%	187,7%
Dobiček večinskega lastnika	4.341	0,7%	3.927	1,3%	414	0,2%	9.784	0,8%	-17.027	-3,0%	-2.834	-1,0%	-14.193	-5,0%	125,5%	44,4%
Donos na delnico osnovni/prilagojeni (v EUR)	0,62		1,13		0,12		0,70		-2,45		-0,82		-4,08		125,3%	88,6%

Izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

v TEUR	jan-jun 2010	jan-jun 2009
Čisti poslovni izid	4.908	-17.995
Drugi vseobsegajoči donos		
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	0	0
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-446	259
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, prenesena v poslovni izid	0	-1.703
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-5.880	1.153
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	495	-731
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	1.139	74
Prevedbena rezerva	-3.354	-2.140
Drugi vseobsegajoči donos	-8.046	-3.088
Skupaj vseobsegajoči donos	-3.138	-21.083
Skupaj vseobsegajoči donos večinskega lastnika	-3.705	-20.115
Skupaj vseobsegajoči donos manjšinskega lastnika	567	-968

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

Izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR	jan-jun 2010	jan-jun 2009
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	4.908	-17.995
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	22.525	25.051
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	3.088	3.185
Prihodke od naložbenja	-6.057	-10.276
Finančne odhodke	17.911	17.495
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-565	-230
Odhodke za davke	2.937	3.268
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	44.747	20.498
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-38.213	9.983
Sprememba zalog	-23.443	32.140
Sprememba rezervacij	3.457	-3.040
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-12.444	-67.358
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-70.643	-28.275
Plačane obresti	-9.159	-9.469
Plačani davek iz dobička	-2.937	-3.268
Čisti denarni tok iz poslovanja	-37.992	-20.514
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	678	368
Prejemki iz prodaje naložb	1.261	0
Prejete obresti	1.372	3.124
Prejete dividende	11	8
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-11.527	-11.289
Ostale naložbe	10.381	2.633
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.831	-1.379
Čisti denarni tok iz naložbenja	345	-6.535
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	35.536	16.966
Čisti denarni tok iz financiranja	35.536	16.966
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-2.111	-10.083
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	27.130	24.115
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	25.019	14.032

Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2010	58.546	158.487	21.697	97.788	-3.170	17.405	12.822	363.575	6.069	369.644
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta										
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja				4.341				4.341	567	4.908
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-3.354	-4.692	-8.046		-8.046
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	4.341	0	-3.354	-4.692	-3.705	567	-3.138
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu										
Prispevki lastnikom in razdelitev lastnikom										
Izplačilo dividend										
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja									93	93
Nakupi neobvladujočih deležev										
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	93	93
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	93	93
Končno stanje 30.6.2010	58.546	158.487	21.697	102.129	-3.170	14.051	8.130	359.870	6.729	366.599

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2009	58.546	158.487	21.697	110.324	-3.170	20.308	15.087	381.279	13.243	394.522
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta										
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja				-17.027				-17.027	-968	-17.995
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-2.140	-948	-3.088		-3.088
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	-17.027	0	-2.140	-948	-20.115	-968	-21.083
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu										
Prispevki lastnikom in razdelitev lastnikom										
Izplačilo dividend										
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja									-135	-135
Nakupi neobvladujočih deležev										
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	-135	-135
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	-135	-135
Končno stanje 30.6.2009	58.546	158.487	21.697	93.297	-3.170	18.168	14.139	361.164	12.140	373.304

Pojasnila k računovodskim izkazom Skupine Gorenje

Izkaz poslovnega izida

- **Prihodki od prodaje** v obdobju januar – junij leta 2010 so v primerjavi z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta višji za 42.132 TEUR ali za 7,4 %. Porast je posledica visoke rasti (18,2 %) prihodkov divizije ekologije, energetike in storitev in 5,5 % rasti prihodkov divizije aparatov za dom, medtem ko je obseg prihodkov divizije notranje opreme precej zaostajal za prihodki primerljivega obdobja lani (za 13,3 %).
- **Drugi poslovni prihodki** v višini 9.410 TEUR se nanašajo na prihodke od črpanja rezervacij (2.370 TEUR), prihodke od subvencij (1.761 TEUR), prihodke iz naslova najemnin in zakupnin (586 TEUR), prihodke od odškodnin (752 TEUR), prihodke, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi (646 TEUR), dobičke od prodaje osnovnih sredstev (565 TEUR) in ostale prihodke iz poslovanja (2.730 TEUR).
- Dinamika gibanja **stroškov blaga, materiala in storitev** je zaostajala za rastjo kosmatega donosa iz poslovanja (celotnih poslovnih prihodkov), kar je predvsem posledica nadaljevanja v letu 2009 začetih aktivnosti optimiranja prodaje (strukturne spremembe z vidika izdelkov in z vidika trgov), dobavne verige in stroškov storitev. Kljub rasti obsega poslovnih aktivnosti so se stroški storitev glede na enako obdobje preteklega leta znižali za 15.122 TEUR ali 14,8 %, medtem ko so stroški materiala in nabavna vrednost prodanega blaga rasli z nekoliko višjo dinamiko rasti kot obseg poslovnih aktivnosti.
- **Stroški dela** so, kljub nižjemu povprečnemu številu zaposlenih (za 337 zaposlenih ali 3,1 %), glede na enako obdobje preteklega leta višji za 6.882 TEUR ali 6,6 %. Takšno povečanje je posledica prehoda na 40-urni delavnik v zadnjem četrtletju leta 2009, sprememb delovnopravne zakonodaje v segmentu višine minimalne plače in učinkov zahtev zaposlenih ob prekinitvi dela v mesecu septembru preteklega leta. Stroški dela na zaposlenega so glede na primerjalno obdobje preteklega leta višji za 10,0 %.
- Pretežni del **drugih poslovnih odhodkov** se nanaša na stroške, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi (3.636 TEUR), na dajatve, neodvisne od poslovnega izida (1.710 TEUR) in na popravke vrednosti zalog (1.076 TEUR).
- **Dodana vrednost na zaposlenega** je znašala 14.718 EUR, kar pomeni 29,1 % več kot v enakem obdobju preteklega leta.
- **Negativen rezultat finančnih gibanj** je glede na primerjalno obdobje preteklega leta manj ugoden predvsem zaradi višjih doseženih vrednosti negativnega rezultata drugih finančnih gibanj. Nanj so neugodno vplivale višje dosežene vrednosti popravkov terjatev in nižje dosežene vrednosti prihodkov iz naslova prodaje naložb.

v TEUR	jan – jun 2010	jan – jun 2009	Sprememba %
Prihodki od dividend	11	8	37,5%
Prihodki od obresti *	1.514	3.288	-54,0%
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (pozitivne tečajne razlike) **	1.954	2.503	-21,9%
Drugi finančni prihodki	2.578	4.477	-42,4%
Skupaj finančni prihodki	6.057	10.276	-41,1%
Odhodki za obresti *	9.988	11.836	-15,6%
Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (negativne tečajne razlike) **	1.253	1.537	-18,5%
Drugi finančni odhodki	6.670	4.122	61,8%
Skupaj finančni odhodki	17.911	17.495	2,4%
Rezultat dividend	11	8	37,5%
Rezultat obresti	-8.474	-8.548	-0,9%
Rezultat prevrednotenja	701	966	-27,4%
Rezultat drugih finančnih gibanj	-4.092	355	/
Skupaj rezultat finančnih gibanj	-11.854	-7.219	64,2%

* vključeni prihodki (odhodki) od obrestnih ščitenj

** vključeni prihodki (odhodki) od valutnih ščitenj

- **Davek iz dobička** je bil obračunan v višini 2.937 TEUR in je v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta nižji za 10,1 %.

Izkaz vseobsegajočega donosa

- V izkazu vseobsegajočega donosa je v višini 446 TEUR izkazan neto učinek slabitev in krepitev finančnih naložb, namenjenih za prodajo, v višini 5.880 TEUR negativni učinek obrestnega ščitenja (učinek poslov obrestnih zamenjav), v višini 495 TEUR pa del stroškov obrestnega ščitenja (poslov obrestnih zamenjav), ki je že del poslovnega izida prvega polletja, je pa zaradi določil MRS1 v izkazu vseobsegajočega donosa izkazovan posebej in zato s pozitivnim predznakom.

Izkaz finančnega položaja

- **Dolgoročna sredstva** so se glede na stanje konec leta 2009 zmanjšala predvsem zaradi nižjega obsega naložbenja, medtem, ko so se kratkoročna sredstva povečala predvsem na segmentu obratnih sredstev. V strukturi sredstev je delež dolgoročnih sredstev znašal 46,5 % in se je v primerjavi s stanjem konec leta 2009 znižal za 2,2 odstotni točki.

Skupne zaloge so se v primerjavi s stanjem konec decembra povečale za 23.443 TEUR ali 10,8 %. Povečanje se deloma nanaša na zaloge gotovih proizvodov (zaradi sprememb organizacije poslovanja in povečevanja obsega prodaje na področju Rusije, povečevanja obsega prodaje v Ukrajini, sezonskega vpliva, povečevanja obsega direktnih odprem kupcem in uvajanja novih linij izdelkov), deloma pa na zaloge materiala (posledica strateških nakupov pločevine in kompresorjev). V primerjavi s stanjem konec enakega preteklega obdobja so zaloge višje za 20.560 TEUR ali 9,3 %.

v TEUR	30.6.2010	31.12.2009	30.6.2009	30.6.10/ 30.6.09	30.6.10/ 31.12.09
Material	77.201	64.098	69.218	11,5%	20,4%
Nedokončana proizvodnja	18.344	30.484	24.675	-25,7%	-39,8%
Gotovi izdelki	109.323	93.711	97.281	12,4%	16,7%
Trgovsko blago	34.863	28.390	28.493	22,4%	22,8%
Predujmi	1.693	1.298	1.197	41,4%	30,4%
Skupaj	241.424	217.981	220.864	9,3%	10,8%

Vezava zalog gotovih izdelkov je, glede na celotno leto 2009, nižja za dva dneva, v primerjavi s primerljivim obdobjem lani pa za štiri dni.

	jan-jun 2010	jan-dec 2009	jan-jun 2009
Vezava gotovih proizvodov	30	32	34
Vezava terjatev do kupcev	78	78	81
Vezava obveznosti do dobaviteljev	74	84	76

- Pretežni del zmanjšanja vrednosti **kratkoročnih finančnih naložb** se nanaša na zmanjšanje kratkoročnih depozitov pri bankah krovne družbe.
- **Kratkoročne poslovne terjatve** so višje, tako v primerjavi s stanjem konec leta 2009 kot tudi v primerjavi z enakim preteklim obdobjem, kar je deloma posledica višjega obsega poslovnih aktivnosti in deloma slabšega likvidnostnega položaja kupcev na vseh trgih. Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako obdobje preteklega leta zmanjšala z 81 na 78 dni, glede na leto 2009 pa je ostala nespremenjena.
- **Kapital** se je nominalno povečal za dosežen čisti poslovni izid in v višini vrednosti rezerv za pošteno vrednost iz naslova obračunanih obveznosti za odložene davke; zmanjšal se je iz naslova zmanjšanja rezerve za pošteno vrednost za prevrednotenje finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, iz naslova spremembe vrednosti ščitenja denarnega toka in iz naslova znižanja prevedbene rezerve.
- **Dolgoročne rezervacije** so se glede na stanje konec leta 2009 povečale predvsem v segmentu rezervacij za prodajne garancije.
- Dolgoročne **finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2009 zmanjšale za 11.960 TEUR ali 4,9 %, medtem ko so se kratkoročne finančne obveznosti povečale za 47.496 TEUR ali za 22,6 %. Povečanje se deloma nanaša na vplačani znesek vložka v lastniški kapital Gorenja s strani Mednarodne finančne korporacije IFC v višini 25 mio EUR, deloma pa je posledica povečanja čistih obratnih sredstev. Finančne obveznosti so ob koncu polletja v strukturi obveznosti do virov predstavljale 40,6 % oziroma 2,3 odstotnih točk več kot konec leta 2009.

- **Kratkoročne poslovne obveznosti** so se v primerjavi s stanjem konec leta 2009 zmanjšale predvsem pri krovni družbi zaradi znižanja medletne nabavne dinamike, prilagajanja obsega nabav potrebam proizvodnje ter večjega obsega vračunanih, še ne zaračunanih stroškov s strani dobaviteljev, izkazanih med drugimi kratkoročnimi obveznostmi.
Vezava obveznosti do dobaviteljev se je v primerjavi s celotnim letom 2009 zmanjšala za 10 dni, glede na enako preteklo obdobje pa za 2 dni.
- **Druge kratkoročne obveznosti**, ki vključujejo predvsem kratkoročne obveznosti do zaposlenih in do države ter drugih institucij, kratkoročne obveznosti za prejete predujme in vnaprej vračunane stroške oziroma odhodke, so se glede na konec leta 2009 povečale, kar je posledica višje ravni vračunavanja poslovnih stroškov oziroma odhodkov pri medletnem bilanciranju.

Izkaz denarnih tokov

- Doseženi **denarni tok pri poslovanju** je bil negativen. Nanj je pozitivno vplivala amortizacija in doseženi čisti poslovni izid, na drugi strani pa je imelo nanj pomemben negativen vpliv povečanje čistih obratnih sredstev.
- **Denarni tok pri naložbenju** je bil pozitiven predvsem zaradi odpoklica depozitov pri bankah, na drugi strani pa je imela nanj pomemben negativen vpliv pridobitev nepremičnin, naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev.
- **Denarni tok pri financiranju** je bil pozitiven zaradi povečanja kratkoročnih finančnih dolgov.

Področni in območni odseki Skupine Gorenje

v TEUR	Aparati za dom		Notranja oprema		Ekologija, energetika in storitve		Skupina	
	jan-jun 2010	jan-jun 2009	jan-jun 2010	jan-jun 2009	jan-jun 2010	jan-jun 2009	jan-jun 2010	jan-jun 2009
Prihodki od prodaje tretjim	454.386	430.698	18.100	20.885	137.587	116.358	610.073	567.941
Prodaja med divizijami	1.756	3.817	5.810	8.273	2.477	3.505	10.043	15.595
Prihodki od obresti	1.260	2.997	18	16	236	275	1.514	3.288
Odhodki od obresti	-8.958	-10.876	-62	-34	-968	-926	-9.988	-11.836
Amortizacija	-21.991	-24.701	-880	-1.055	-2.742	-2.480	-25.613	-28.236
Poslovni izid iz poslovanja	17.900	-6.216	-2.690	-2.098	4.489	806	19.699	-7.508
Davek iz dobička							-2.937	-3.268
Čisti poslovni izid tekočega obdobja							4.908	-17.995

v TEUR	Zahod		Vzhod		Ostali svet		Skupina	
	jan-jun 2010	jan-jun 2009	jan-jun 2010	jan-jun 2009	jan-jun 2010	jan-jun 2009	jan-jun 2010	jan-jun 2009
Prihodki od prodaje tretjim	217.190	217.112	367.120	332.188	25.763	18.641	610.073	567.941

Računovodski kazalniki

	jan-jun 2010	Načrt 2010	jan-jun 2009
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,8%	0,8 %	-3,2%
Čista donosnost sredstev	0,8%	0,9 %	-2,9%
Čista dobičkonosnost kapitala	2,7%	2,7 %	-9,4%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	1,03	1,07	0,93
Koeficient obračanja zalog	5,31	5,80	4,79
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	4,61	4,59	4,43
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,44	0,46	0,47
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,46	0,48	0,50
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,20	1,27	1,09
Stopnja lastniškosti financiranja	0,31	0,33	0,32
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,56	0,61	0,54
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,69	0,73	0,67
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,15	0,17	0,14
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,75	0,85	0,69
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,21	1,33	1,10
Čiste finančne obveznosti / kapital	1,12	0,97	1,15
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,04	0,99
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	57.322	118.086	51.725
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	14.718	30.904	11.401

Nerevidirani nekonsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.

Izkaz finančnega položaja družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Stanje 30.6.2010	%	Stanje 31.3.2010	%	Stanje 31.12.2009	%	Stanje 30.6.2009	%	Stanje 31.3.2009	%
SREDSTVA	786.538	100,0%	766.412	100,0%	775.820	100,0%	820.917	100,0%	833.984	100,0%
Dolgoročna sredstva	427.718	54,4%	430.886	56,2%	436.865	56,3%	481.939	58,7%	482.159	57,8%
Neopredmetena sredstva	15.295	1,9%	15.385	2,0%	15.999	2,1%	16.102	2,0%	16.748	2,0%
Nepremičnine, naprave in oprema	162.947	20,8%	167.271	21,8%	172.267	22,2%	182.910	22,3%	189.753	22,8%
Naložbene nepremičnine	4.198	0,5%	4.462	0,6%	4.462	0,5%	4.462	0,5%	4.462	0,5%
Naložbe v odvisne družbe	232.985	29,6%	232.375	30,3%	232.375	30,0%	266.124	32,4%	258.830	31,0%
Druge dolgoročne finančne naložbe	1.540	0,2%	1.607	0,2%	1.773	0,2%	7.281	0,9%	7.332	0,9%
Odložene terjatve za davke	10.753	1,4%	9.786	1,3%	9.989	1,3%	5.060	0,6%	5.034	0,6%
Kratkoročna sredstva	358.820	45,6%	335.526	43,8%	338.955	43,7%	338.978	41,3%	351.825	42,2%
Zaloge	101.456	12,9%	87.772	11,5%	75.215	9,7%	82.491	10,0%	95.386	11,5%
Kratkoročne finančne naložbe	74.678	9,5%	73.042	9,5%	87.684	11,3%	87.100	10,6%	83.651	10,0%
Terjatve do kupcev	167.850	21,3%	161.801	21,1%	165.181	21,3%	156.017	19,0%	158.336	19,0%
Druge kratkoročna sredstva	14.550	1,8%	12.775	1,6%	10.789	1,3%	12.828	1,6%	14.285	1,7%
Denar in denarni ustrezniki	286	0,1%	136	0,1%	86	0,1%	542	0,1%	167	0,0%

v TEUR	Stanje 30.6.2010	%	Stanje 31.3.2010	%	Stanje 31.12.2009	%	Stanje 30.6.2009	%	Stanje 31.3.2009	%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	786.538	100,0%	766.412	100,0%	775.820	100,0%	820.917	100,0%	833.984	100,0%
Kapital	300.551	38,2%	301.621	39,4%	304.196	39,2%	291.705	35,5%	301.507	36,1%
Osnovni kapital	58.546	7,4%	58.546	7,6%	58.546	7,5%	58.546	7,2%	58.546	7,0%
Kapitalske rezerve	140.624	17,9%	140.624	18,3%	140.624	18,1%	140.624	17,1%	140.624	16,9%
Zakonske in statutarne rezerve	21.697	2,8%	21.697	2,8%	21.697	2,8%	21.697	2,6%	21.697	2,6%
Zadržani dobiček	89.022	11,3%	88.054	11,6%	87.975	11,4%	74.146	9,0%	82.064	9,8%
Lastne delnice	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%
Rezerva za pošteno vrednost	-6.168	-0,8%	-4.130	-0,5%	-1.476	-0,2%	-138	0,0%	1.746	0,2%
Dolgoročne obveznosti	165.143	21,0%	185.534	24,2%	171.783	22,2%	195.749	23,9%	218.199	26,2%
Rezervacije	27.021	3,4%	26.961	3,5%	26.113	3,4%	23.860	2,9%	23.940	2,9%
Odložene obveznosti za davke	1.320	0,2%	1.393	0,2%	1.480	0,2%	2.012	0,3%	1.958	0,2%
Dolgoročne finančne obveznosti	136.802	17,4%	157.180	20,5%	144.190	18,6%	169.877	20,7%	192.301	23,1%
Kratkoročne obveznosti	320.844	40,8%	279.257	36,4%	299.841	38,6%	333.463	40,6%	314.278	37,7%
Kratkoročne finančne obveznosti	159.170	20,2%	123.255	16,1%	136.792	17,6%	201.495	24,5%	184.746	22,2%
Obveznosti do dobaviteljev	133.384	17,0%	126.056	16,4%	143.918	18,6%	103.123	12,6%	105.153	12,6%
Druge kratkoročne obveznosti	28.290	3,6%	29.946	3,9%	19.131	2,4%	28.845	3,5%	24.379	2,9%

Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-jun 2010	%	Q2 2010	%	Q1 2010	%	Načrt 2010	%	jan-jun 2009	%	Q2 2009	%	Q1 2009	%	10/09	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	296.597	95,6%	147.820	96,3%	148.777	94,9%	623.059	99,0%	264.991	101,3%	119.714	101,0%	145.277	101,6%	11,9%	47,6%
Sprememba vrednosti zalog	9.904	3,2%	3.508	2,3%	6.396	4,1%	0	0,0%	-8.974	-3,4%	-4.446	-3,7%	-4.528	-3,2%	210,4%	
Drugi poslovni prihodki	3.730	1,2%	2.123	1,4%	1.607	1,0%	6.327	1,0%	5.474	2,1%	3.301	2,7%	2.173	1,6%	-31,9%	59,0%
Kosmati donos iz poslovanja	310.231	100,0%	153.451	100,0%	156.780	100,0%	629.386	100,0%	261.491	100,0%	118.569	100,0%	142.922	100,0%	18,6%	49,3%
Stroški blaga, materiala in storitev	-238.347	-76,8%	-117.902	-76,8%	-120.445	-76,8%	-483.093	-76,8%	-213.254	-81,6%	-94.440	-79,6%	-118.814	-83,1%	11,8%	49,3%
Drugi poslovni odhodki	-2.164	-0,7%	-1.523	-1,0%	-641	-0,4%	-3.279	-0,5%	-1.762	-0,7%	-1.057	-0,9%	-705	-0,5%	22,8%	66,0%
DODANA VREDNOST	69.720	22,5%	34.026	22,2%	35.694	22,8%	143.014	22,7%	46.475	17,7%	23.072	19,5%	23.403	16,4%	50,0%	48,8%
Stroški dela	-51.059	-16,5%	-25.644	-16,7%	-25.415	-16,2%	-104.075	-16,5%	-47.249	-18,1%	-23.799	-20,1%	-23.450	-16,4%	8,1%	49,1%
EBITDA	18.661	6,0%	8.382	5,5%	10.279	6,6%	38.939	6,2%	-774	-0,4%	-727	-0,6%	-47	0,0%	2511,0%	47,9%
Amortizacija	-13.843	-4,5%	-6.417	-4,2%	-7.426	-4,7%	-28.073	-4,5%	-16.913	-6,5%	-8.437	-7,1%	-8.476	-6,0%	-18,2%	49,3%
EBIT	4.818	1,5%	1.965	1,3%	2.853	1,9%	10.866	1,7%	-17.687	-6,9%	-9.164	-7,7%	-8.523	-6,0%	127,2%	44,3%
Finančni prihodki	4.533	1,5%	2.672	1,7%	1.861	1,2%	11.400	1,8%	10.338	4,0%	7.862	6,6%	2.476	1,7%	-56,2%	39,8%
Finančni odhodki	-8.090	-2,6%	-4.199	-2,7%	-3.891	-2,5%	-19.538	-3,1%	-12.353	-4,7%	-6.642	-5,6%	-5.711	-3,9%	-34,5%	41,4%
Celotni poslovni izid	1.261	0,4%	438	0,3%	823	0,6%	2.728	0,4%	-19.702	-7,6%	-7.944	-6,7%	-11.758	-8,2%	106,4%	46,2%
Davek iz dobička	-214	-0,1%	530	0,3%	-744	-0,5%	-300	0,0%	-211	-0,1%	26	0,0%	-237	-0,2%	1,4%	71,3%
Čisti poslovni izid	1.047	0,3%	968	0,6%	79	0,1%	2.428	0,4%	-19.913	-7,7%	-7.918	-6,7%	-11.995	-8,4%	105,3%	43,1%
Donos na delnico osnovni/prilagojeni (v EUR)	0,15		0,28		0,02		0,17		-2,86		-2,28		-3,45			

Izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-jun 2010	jan-jun 2009
Čisti poslovni izid	1.047	- 19.913
Drugi vseobsegajoči donos		
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-446	259
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, prenesena v poslovni izid	0	-1.703
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-5.880	1.153
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	495	-731
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	1.139	74
Drugi vseobsegajoči donos	-4.692	-948
Skupaj vseobsegajoči donos	-3.645	- 20.861

- **Obrazložitev pomembnih postavk izkaza vseobsegajočega donosa je podana v pojasnilih računovodskega poročila krovne družbe.**

Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-jun 2010	jan-jun 2009
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	1.047	-19.913
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	12.587	15.242
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	1.256	1.671
Prihodke od naložbenja	-4.533	-7.170
Finančne odhodke	8.090	10.409
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-48	-16
Odhodke za davke	214	211
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	18.613	434
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-7.690	28.019
Sprememba zalog	-26.241	23.457
Sprememba rezervacij	908	-327
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-1.374	-45.857
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-34.397	5.292
Plačane obresti	-4.861	-9.128
Plačani davek iz dobička	0	-418
Čisti denarni tok iz poslovanja	-20.645	-3.820
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	510	218
Prejete dividende	618	7
Prejemki iz prodaje naložb	1.261	0
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih finančnih sredstev	-610	-2.294
Prejete obresti	1.441	1.419
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-4.012	-2.742
Ostale naložbe	12.358	-1.546
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-560	-335
Čisti denarni tok iz naložbenja	11.006	-5.273
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	9.839	9.561
Čisti denarni tok iz financiranja	9.839	9.561
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	200	468
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	86	74
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	286	542

Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2010	58.546	140.624	21.697	87.975	-3.170	-1.476	304.196
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta							0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja				1047			1.047
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-4.692	-4.692
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	1047	0	-4.692	-3.645
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							0
Izplačilo dividend							0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje 30.6.2010	58.546	140.624	21.697	89.022	-3.170	-6.168	300.551

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2009	58.546	140.624	21.697	94.059	-3.170	810	312.566
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta							0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja				-19.913			-19.913
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-948	-948
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	-19.913	0	-948	-20.861
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							0
Izplačilo dividend							0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje 30.6.2009	58.546	140.624	21.697	74.146	-3.170	-138	291.705

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

- V strukturi celotne prodaje dosega **prodaja izdelkov lastne proizvodnje za dom 198.794 TEUR** ali **67,0 % delež**; v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta je **višja za 9,4 %**.

Ostala prodaja znaša 97.803 TEUR in je **za 17,5 % višja** od lanskega polletja. Nanjo je ugodno vplivalo povišanje prihodkov od prodaje aparatov za dom s posredovanjem (prodaja izdelkov izven naše lastne proizvodnje) za 20,3 % in povišanja prihodkov ostale prodaje divizije aparatov za dom za 29,7 % (prodaja programa Servis, trženje materiala, polizdelkov ter storitev) glede na enako obdobje lanskega leta.

Prihodki od prodaje izven aparatov za dom so višji za 8,2 % glede na prvo polletje lanskega leta. Rast je posledica višje rasti prihodkov programa Point za 17,0 % ter povišanje prihodkov pri programu ekologije, energetike in okolja za 10,8 %; negativno je na rast teh prihodkov vplivalo znižanje prihodkov pri prodaji programa Indop za 38,2 %.

Drugi poslovni prihodki so glede na enako obdobje preteklega leta **nižji za 31,9 %**, kar je posledica prehoda na 40 urni delavnik (že v oktobru 2009) in s tem ukinitvev subvencij od države, s katerimi so se delno sofinancirala polni delovni čas in nadomestila plač delavcem na začasnem čakanju na delu. Drugi poslovni prihodki sicer vključujejo prihodke iz naslova najemnin, zakupnin in odškodnin, subvencij ter prihodkov iz naslova blagovne znamke.

Stroški in odhodki

- **Povečanje stroškov blaga, materiala in storitev** za 11,8 % glede na enako obdobje lanskega leta je posledica večjega obsega poslovnih aktivnosti, ki zaradi strukturnih sprememb v prodaji (na ravni izdelkov in trgov) ter pozitivnih učinkov optimiranja dobavne verige pozitivno vplivajo na nižji delež stroškov blaga, materiala in storitev v strukturi kosmatega donosa iz poslovanja. Povečanje stroškov **nabavne vrednosti prodanega blaga in materiala** za 18,3 % v primerjavi s polletjem leta 2009 je povezano z višjo prodajo s posredovanjem. **Povečanje stroškov surovin in materiala** za 15,0 % v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je vezano na 16,1 % višjo proizvodnjo velikih gospodinjskih aparatov. **Stroški storitev** so glede na primerjalno obdobje preteklega leta nižji za 8,4 %, kar je posledica aktivnosti optimiranja poslovanja in nižjega obsega prodaje storitev programa ekologije, energetike in okolja.

	jan-jun 2010	jan-jun 2009	Spr. %	jan-mar 2010	jan-mar 2009	Spr. %
Stroški blaga, materiala in storitev	238.347	213.254	11,8%	120.445	118.814	1,4%
- nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	69.535	58.772	18,3%	35.260	34.617	1,9%
- stroški materiala	134.353	116.859	15,0%	67.543	63.118	7,0%
- stroški storitev	34.459	37.623	-8,4%	17.642	21.079	-16,3%
Stroški dela	51.059	47.249	8,1%	25.415	23.450	8,4%
Stroški amortizacije	13.843	16.913	-18,2%	7.426	8.476	-12,4%
Drugi poslovni odhodki	2.164	1.762	22,8%	641	705	-9,1%
Poslovni stroški skupaj	305.413	279.178	9,4%	153.927	151.445	1,6%

- **Stroški dela** so glede na primerljivo obdobje lanskega leta višji za 8,1%, kar je posledica sporazuma z zaposlenimi po prekinitvi dela v mesecu septembru leta 2009, prehoda na višjo minimalno plačo v zadnjih štirih mesecih leta 2009 in prehoda na 36-urni / 32-urni delovni teden v prvem oziroma drugem četrtletju leta 2009 (tega učinka v letu 2010 namreč ni več).
- **Drugi poslovni odhodki** so v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višji za 22,8 % predvsem zaradi višjih izdatkov za varstvo okolja.
- **Dodana vrednost na zaposlenega** znaša 14.644 EUR, kar je za 60,2 % več od dosežene vrednosti v enakem obdobju lanskega leta.
- **Finančna gibanja** znižujejo pozitivni poslovni izid iz poslovanja za 3.557 TEUR predvsem zaradi manj ugodnega rezultata tečajnih razlik iz poslovanja ter realiziranih valutnih terminskih poslov in poslov obrestnih zamenjav. Ugodno so nanj vplivali nižji odhodki za obresti.

v TEUR	jan-jun 2010	jan-jun 2009	Spr. %	jan-mar 2010	jan-mar 2009	Spr. %
Prihodki od obresti*	1.979	3.485	-43,2%	1.112	1.365	-18,5%
Prihodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti**	874	3.540	-75,3%	645	1.076	-40,1%
Drugi finančni prihodki	1.680	3.313	-49,3%	104	35	197,1%
Skupaj finančni prihodki	4.533	10.338	-56,2%	1.861	2.476	-24,8%
Odhodki za obresti*	-5.211	-8.481	-38,6%	-2.917	-4.287	-32,0%
Odhodki od prevrednotovanja zaradi ohranitve vrednosti**	-1.253	-1.536	-18,4%	-554	-423	31,0%
Drugi finančni odhodki	-1.626	-2.336	-30,4%	-420	-1.001	-58,0%
Skupaj finančni odhodki	-8.090	-12.353	-34,5%	-3.891	-5.711	-31,9%
Rezultat obresti	-3.232	-4.996	-35,3%	-1.805	-2.922	-38,2%
Rezultat prevrednotovanj**	-379	2.004	-118,9%	91	653	-86,1%
Rezultat drugih finančnih gibanj	54	977	-94,5%	-316	-966	-67,3%
Skupaj rezultat finančnih gibanj	-3.557	-2.015	76,5%	-2.030	-3.235	-37,2%

* vključeni prihodki/odhodki od obrestnih ščitenj

** vključeni prihodki/odhodki od valutnih ščitenj

- **Davek od dobička** vključuje odložene davke v višini 214 TEUR, ki se nanašajo predvsem na preračun davčne stopnje z 21% na 20% in na delno odpravo oz. črpanje neizkoriščenih davčnih olajšav.

Izkaz vseobsegajočega donosa

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

Izkaz finančnega položaja

- **Bilančna vsota** na dan 30.06.2010 znaša 786.538 TEUR in je za 1,4 % višja kot konec leta 2009 zaradi povečanja čistih obratnih sredstev.
- Izkaz finančnega položaja se je na strani **sredstev** strukturno spremenil v korist kratkoročnih sredstev glede na konec leta 2009. Dolgoročna sredstva predstavljajo 54,4% celotnih sredstev, konec leta 2009 pa so dosegala 56,3% delež.
- Stanje **zalog materiala** je glede na preteklo leto višje za 27,1% zaradi strateških nakupov pločevine ter kompresorjev z namenom zagotovitve cenovnih optimiranj potrebnih surovin materiala za tretji kvartal tekočega leta; povprečna vezava materiala v zalogah je od povprečja leta 2009 nižja za 11 dni. **Zaloge nedokončane proizvodnje** so glede na konec leta 2009 višje za 8,5%. **Zaloge gotovih izdelkov** so glede na stanje konec preteklega leta višje za 55,7%, kar je posledica dosežene letne dinamike proizvodnih in prodajnih aktivnosti pred letnimi dopusti; povprečna vezava zalog gotovih izdelkov je dosegla 23 dni ali 2 dneva manj od povprečja leta 2009. **Zaloge trgovskega blaga** v višini 11.135 TEUR so glede na konec leta 2009 višje za 74,1% zaradi povečanja zalog izdelkov dokupnega in dopolnilnega programa (pomembno višji obsegi prodaje in sezonski vpliv njene dinamike) in prehodnega povečanja zalog premoga
- **Kratkoročne finančne naložbe** so v primerjavi s stanjem konec leta 2009 nižje za 14,8% zaradi odpoklica depozitov danih bankam.
- Stanje **kratkoročnih poslovnih terjatev** do kupcev je višje od stanja na zadnji dan preteklega leta za 1,6%, kar je posledica večjega obsega poslovnih aktivnosti od četrtega kvartala 2009 dalje. Povprečna vezava terjatev je za 2 dni nižja glede na povprečje leta 2009.
- **Vezava obveznosti do dobaviteljev** se je v prvem polletju 2010 v primerjavi s povprečjem leta 2009 povečala za 6 dni.
- **Druga kratkoročna sredstva** so v primerjavi s stanjem konec leta 2009 višja za 34,9 % zaradi kratkoročno odloženih stroškov oz. odhodkov in prehodno nezaračunanih prihodkov.
- **V strukturi obveznosti** do virov sredstev ugotavljamo, da na dan 30.06.2010 dolgoročni viri za 9,0% presegajo pokritost dolgoročnih sredstev. Lastniški viri (kapital in dolgoročne rezervacije) v strukturi obveznosti do virov sredstev dosegajo 41,6 % delež, kar še vedno zagotavlja konzervativno kapitalsko sestavo.

- Spremembe v **stanju kapitala** družbe se v primerjavi s koncem leta 2009 nanašajo na:
 - povečanje zaradi pozitivnega čistega poslovnega izida v višini 1.047 TEUR,
 - znižanje rezerve za pošteno vrednost za prevrednotenja finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, na tržno vrednost v višini 446 TEUR,
 - znižanje rezerve za pošteno vrednost za spremembe vrednosti ščitenja denarnega toka v višini 5.385 TEUR in
 - povečanje rezerve za pošteno vrednost za obveznosti iz naslova odloženih davkov v višini 495 TEUR.
- **Dolgoročne rezervacije** so višje so zaradi oblikovanja rezervacij za prodajne garancije v višini 4.429 TEUR.
- **Dolgoročne finančne obveznosti** so nižje od preteklega leta zaradi višjih odplačil zapadlih posojil od novo najetih.
- **Kratkoročne finančne obveznosti** so v primerjavi s preteklim letom višje zaradi vplačanega zneska dokapitalizacije s strani družbe IFC v višini 25 mio EUR. V skladu s 340. členom Zakona o gospodarskih družbah se osnovni kapital poveča z dnem vpisa v register.
- **Obveznosti do dobaviteljev** so glede na konec leta 2009 nižje, kar je predvsem posledica medletne nabavne dinamike in prilagajanja nabave potrebam proizvodnje ter večjega obsega vračunanih, še nezaračunanih stroškov s strani dobaviteljev, izkazanih med drugimi kratkoročnimi obveznostmi.
- **Druge kratkoročne obveznosti** vključujejo predvsem kratkoročne obveznosti do zaposlenih in do države ter drugih institucij, prejete predujme za storitve in vnaprej vračunane stroške oziroma odhodke. V primerjavi s koncem preteklega leta so se povečale, kar je odraz višje ravni vračunavanja poslovnih stroškov oziroma odhodkov pri medletnem bilanciranju.

Izkaz denarnih tokov

- **Denarni tok iz poslovanja** je negativen zaradi povečanja zalog, poslovnih in drugih terjatev ter znižanja obveznosti do dobaviteljev, na drugi strani pa je nanj pozitivno vplivala dosežena amortizacija in pozitivni poslovni izid obračunskega obdobja.
- **Denarni tok iz naložbenja** je pozitiven predvsem zaradi odpoklica depozitov, ki so bili konec leta naloženi pri bankah.
- **Denarni tok iz financiranja** je pozitiven zaradi vplačila zneska dokapitalizacije družbe IFC, ki je prikazan kot finančna obveznost glede na 340. člen Zakona o gospodarskih družbah.

Računovodski kazalniki

	jan-jun 2010	Načrt 2010	jan-jun 2009
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,35%	0,39%	-7,51%
Čista donosnost sredstev	0,27%	0,32%	-4,70%
Čista dobičkonosnost kapitala	0,69%	0,80%	-13,18%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	0,76	0,82	0,63
Koeficient obračanja zalog	6,72	7,51	5,62
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	3,56	3,70	3,23
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,23	0,24	0,25
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,54	0,55	0,59
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,09	1,17	1,01
Stopnja lastniškosti financiranja	0,38	0,41	0,36
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,59	0,64	0,59
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,65	1,72	1,43
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,23	0,24	0,26
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,80	0,92	0,77
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,12	1,26	1,02
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,74	0,63	0,97
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,02	0,94
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	62.297	131.558	52.112
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	14.644	30.197	9.140