



**NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO 2010**

Skupine Gorenje in krovne družbe, Gorenje, d.d.

***SREČANJE Z VLAGATELJI IN ANALITIKI, VELENJE, 16.3.2011***

**VSEBINA**

- **POUDARKI IZ POSLOVANJA SKUPINE GORENJE V LETU 2010**
- **TRG** GOSPODINJSKIH APARATOV
- **DOBIČKONOSNOST** POSLOVANJA SKUPINE GORENJE
- **DENARNI TOK** SKUPINE GORENJE
- **FINANČNI POLOŽAJ** SKUPINE GORENJE
- **NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI** SKUPINE GORENJE IN KROVNE DRUŽBE


**Glavni poudarki iz poslovanja Skupine Gorenje**

2010	2009	v mio EUR	Q4 2010	Q4 2009
1.382,2	1.185,9	Konsolidirani prihodki od prodaje	416,4	320,1
108,7	68,2	EBITDA	25,3	24,7
7,9%	5,8%	<i>EBITDA Marža v %</i>	6,1%	7,7%
56,4	12,1	EBIT	12,0	11,6
4,1%	1,0%	<i>EBIT Marža v %</i>	2,9%	3,6%
22,5	-9,3	Celotni poslovni izid	2,6	1,2
20,0	-12,2	Čisti poslovni izid	3,2	2,3
1,4%	-1,0%	ROS v %	0,8%	0,7%
1,6%	-1,0%	ROA v %	1,0%	0,8%
5,3%	-3,2%	ROE v %	3,3%	2,5%
10.721	10.675	Končno število zaposlenih	10.721	10.675
11.174	10.907	Povprečno število zaposlenih	11.058	10.825
13,4	33,0	Prosti denarni tok (ožji)*	40,0	36,6
484,9	452,2	Finančne obveznosti	484,9	452,2
402,2	425,1	Čiste finančne obveznosti**	402,2	425,1
1,34	-0,83	Donos na delnico (v EUR)	0,20	0,18

\* Čisti poslovni izid – amortizacija – Capex → sprememba zalog → sprememba terjatev do kupcev → sprememba obveznosti do dobaviteljev

\*\* Dolgoročne finančne obveznosti + kratkoročne finančne obveznosti – denar in njegovi ustrezniki



**Poudarki iz poslovanja Skupine Gorenje v letu 2010 - 1**

**1. Poslovno okolje:**

- nizka rast trga,
- brezposelnost,
- valutna in plačilna tveganja,
- stečajni pomembnih kupcev (Quelle, Pevec,...)

**2. Rast prihodkov in tržnih deležev:**

- 1,38 mlrd. € (+16,5% oz. +11% primerljivo)
- Gospodinjski aparati: primerljiva rast +4,8% (trg +2%) → rast tržnih deležev

**3. Občutna rast dobičkonosnosti:**

- vzroki : obseg, rast produktivnosti, obvladovanje stroškov, izboljšanje izdelčne in geografske prodajne strukture
- 4% rast povprečne cene izdelkov Gorenja
- operativni dobiček (EBIT) – 56 mio € oz. 4,1% EBIT marža
- rast EBIT: 4,6x oz. 3,4x (primerljivo)
- neto dobiček +20 mio € (primerljivo +10 mio €), v letu 2009 izguba -12 mio €

**4. Tržišča:**

- najuspešnejša tržišča: Rusija, Ukrajina, Srbija, ZDA, Bližnji in Daljni Vzhod
- problematična tržišča: Hrvaška, Francija

**5. Divizija ekologije, energetike in storitev je poslovala uspešno,  
Divizija notranje opreme ima negativni rezultat**



**Poudarki iz poslovanja Skupine Gorenje v letu 2010 - 2**

6. **Naraščanje cen surovin in materialov**, še posebej od 4. četrtertletja naprej
7. **Blagovne znamke, izdelki**
  - 90% prodaje pod lastnimi blagovnimi znamkami
  - pokrivanje vseh cenovnih segmentov
  - pomen oblikovalskih linij (10% v strukturi prodaje, preko 20% v prispevku za kritje)
  - rast segmenta vgradnih aparatov (kuhalni aparati – »red dot award«)
8. **Denarni tok**
  - EBITDA: 108,7 mio €
  - čisti denarni tok : 72 mio €
  - prosti denarni tok : 13,4 mio € (zadnja ocena – 4,5 mio €)
  - prosti denar tok pod vplivom rasti obsega poslovanja in investicij (proizvodna lokacija Stara Pazova)
9. **Najpomembnejši dogodki v 2010:**
  - vstop IFC v lastniško strukturo
  - začetek dela novega nadzornega sveta
  - prevzem družbe »ASKO«
  - prenos grelnikov iz Ljubljane v Srbijo
10. **Glavni izzivi v letu 2011:**
  - izboljševanje dobičkonosnosti
  - ustvarjanje denarnega toka
  - integracija skupine Asko
  - dezinvestiranje, obvladovanje obratnega kapitala
  - obvladovanje pritiskov po rasti cen materialov in surovin
  - prestrukturiranje Divizije notranja oprema
  - razvoj inovativnih izdelkov in storitev za končnega uporabnika
  - vlaganja v lastne blagovne znamke
  - razvoj korporacijskega upravljanja in organizacijske strukture
  - razvoj kadrov in njihovih kompetenc

**VSEBINA**

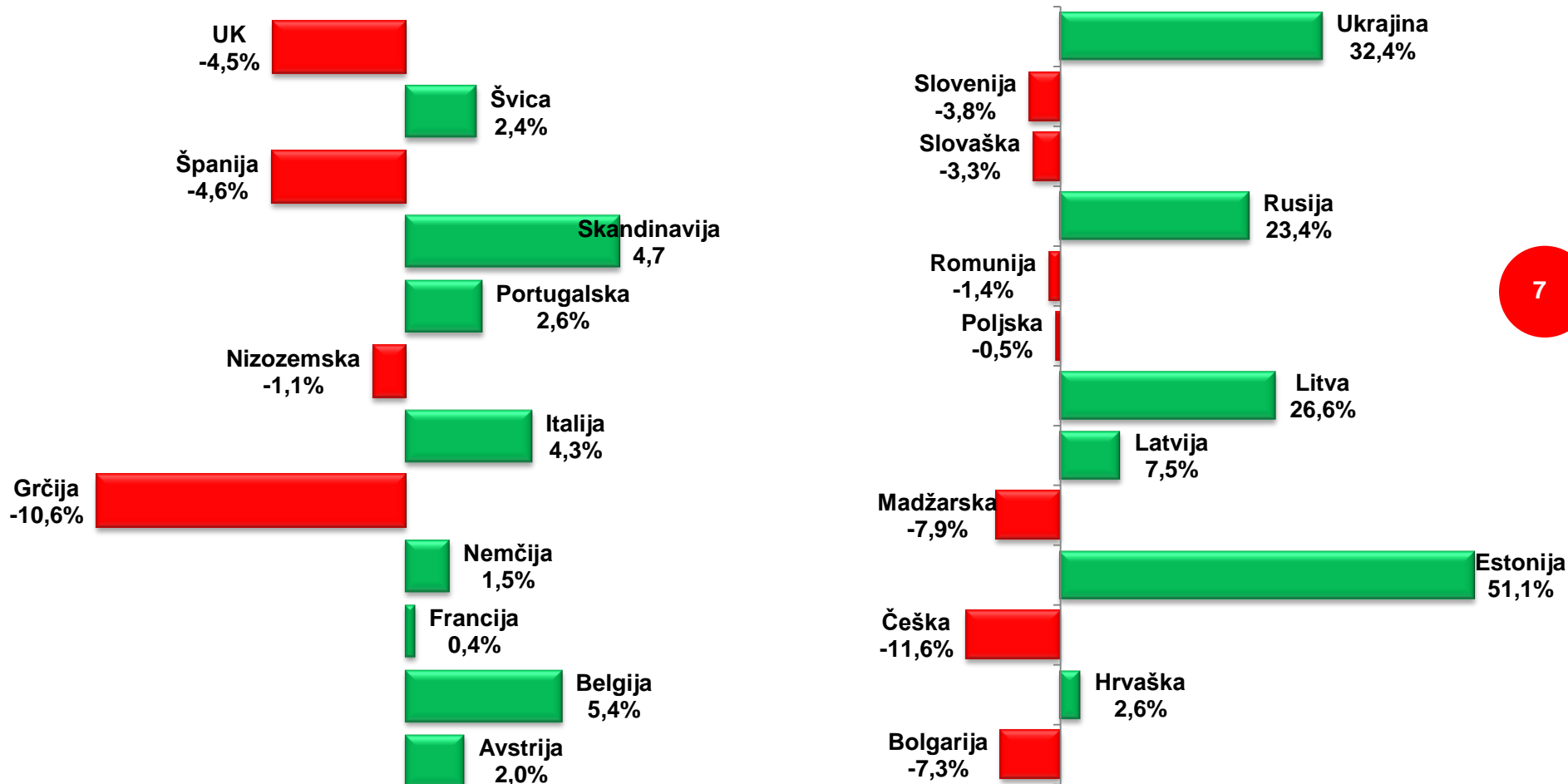
- **POUDARKI IZ POSLOVANJA** SKUPINE GORENJE V LETU 2010
- **TRG** GOSPODINJSKIH APARATOV
- **DOBIČKONOSNOST** POSLOVANJA SKUPINE GORENJE
- **DENARNI TOK** SKUPINE GORENJE
- **FINANČNI POLOŽAJ** SKUPINE GORENJE
- **NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI** SKUPINE GORENJE IN KROVNE DRUŽBE

Količinske stopnje rasti po državah 2010/2009 – MDA (9 produktnih skupin)

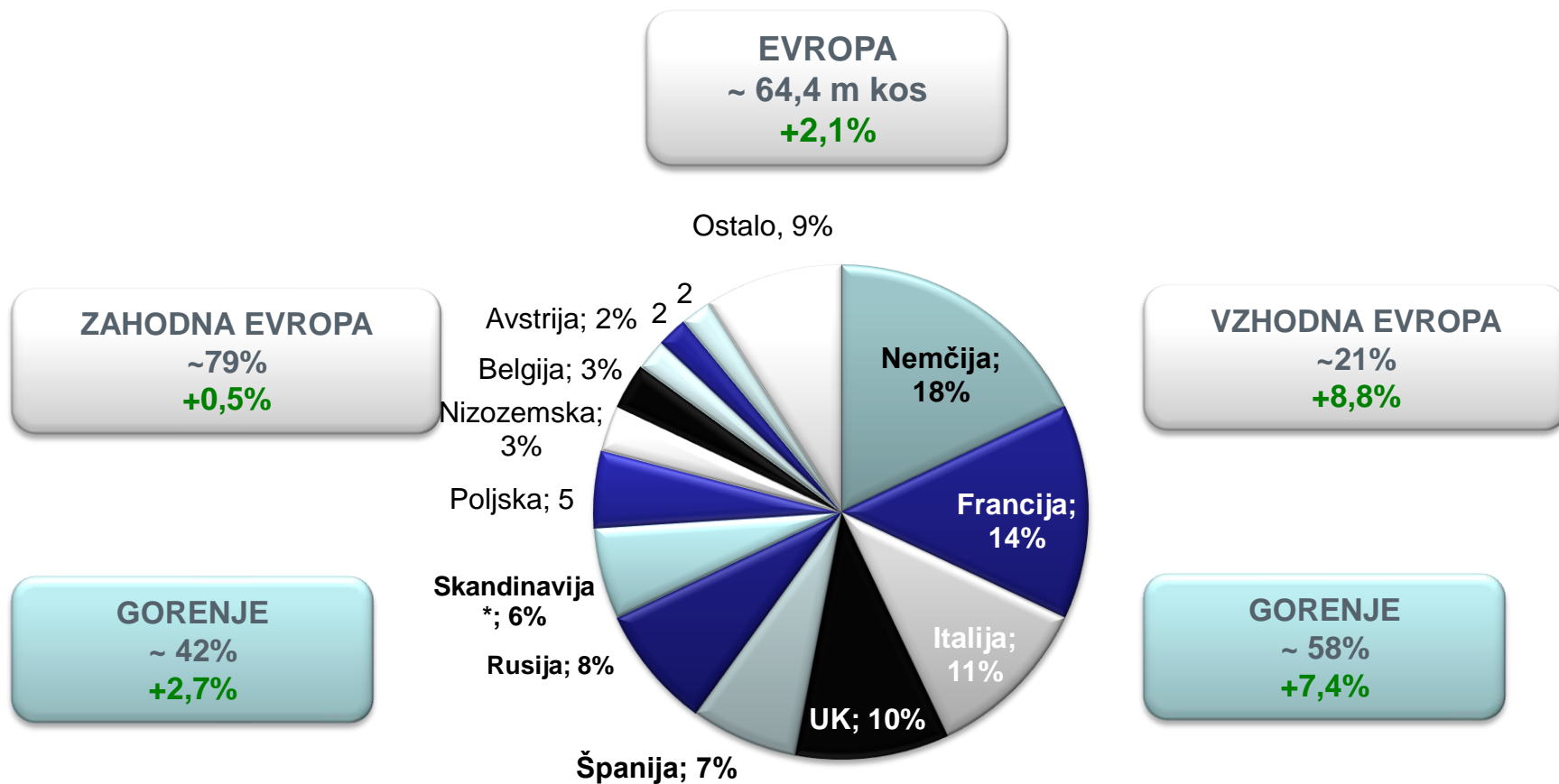
ZAHODNA EVROPA: +0,5%

EVROPA: +2,1%

VZHODNA EVROPA: +8,8%



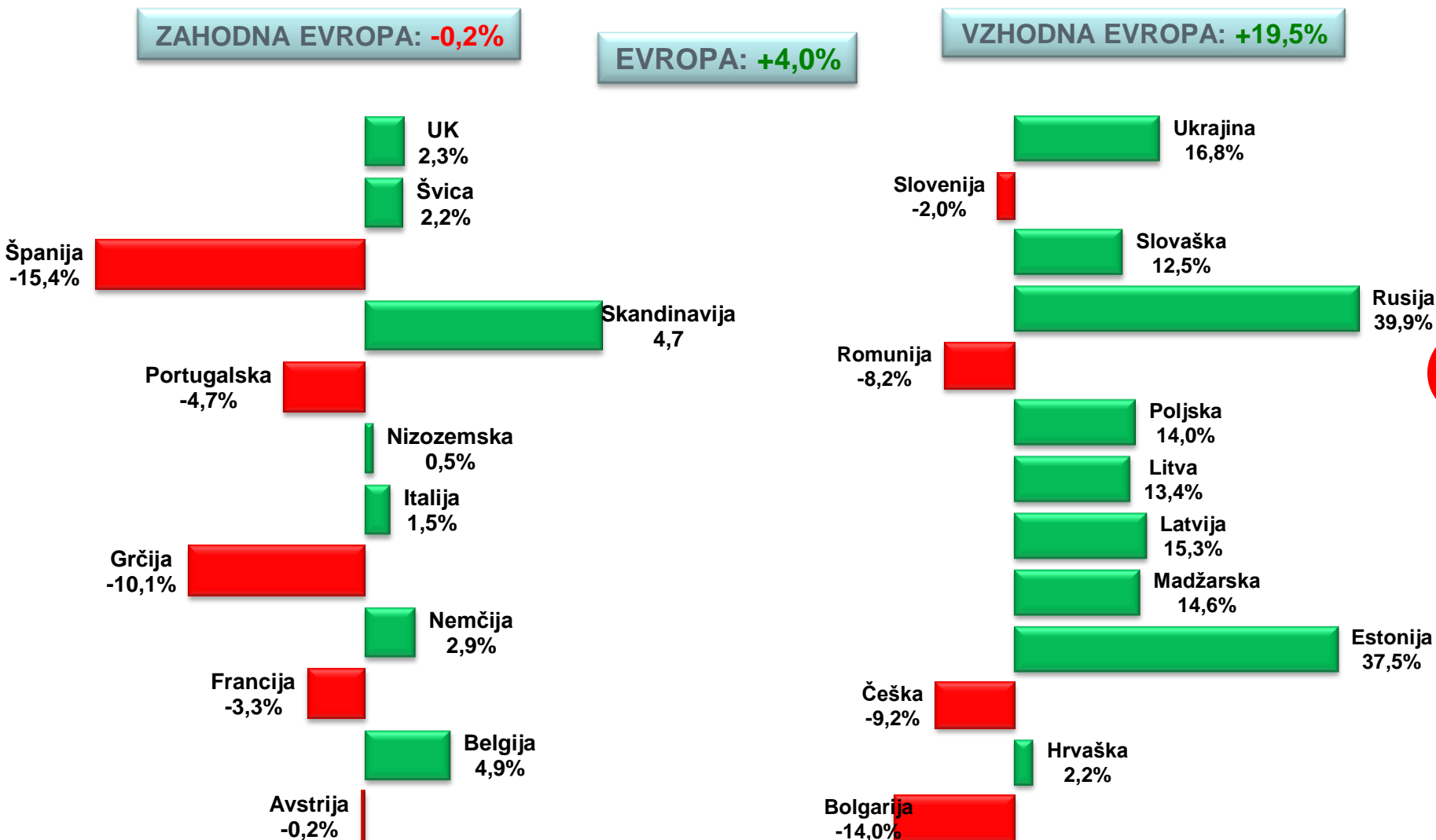
## Struktura prodaje aparatov za dom v Evropi 2010/2009 - MDA (9 produktnih skupin)



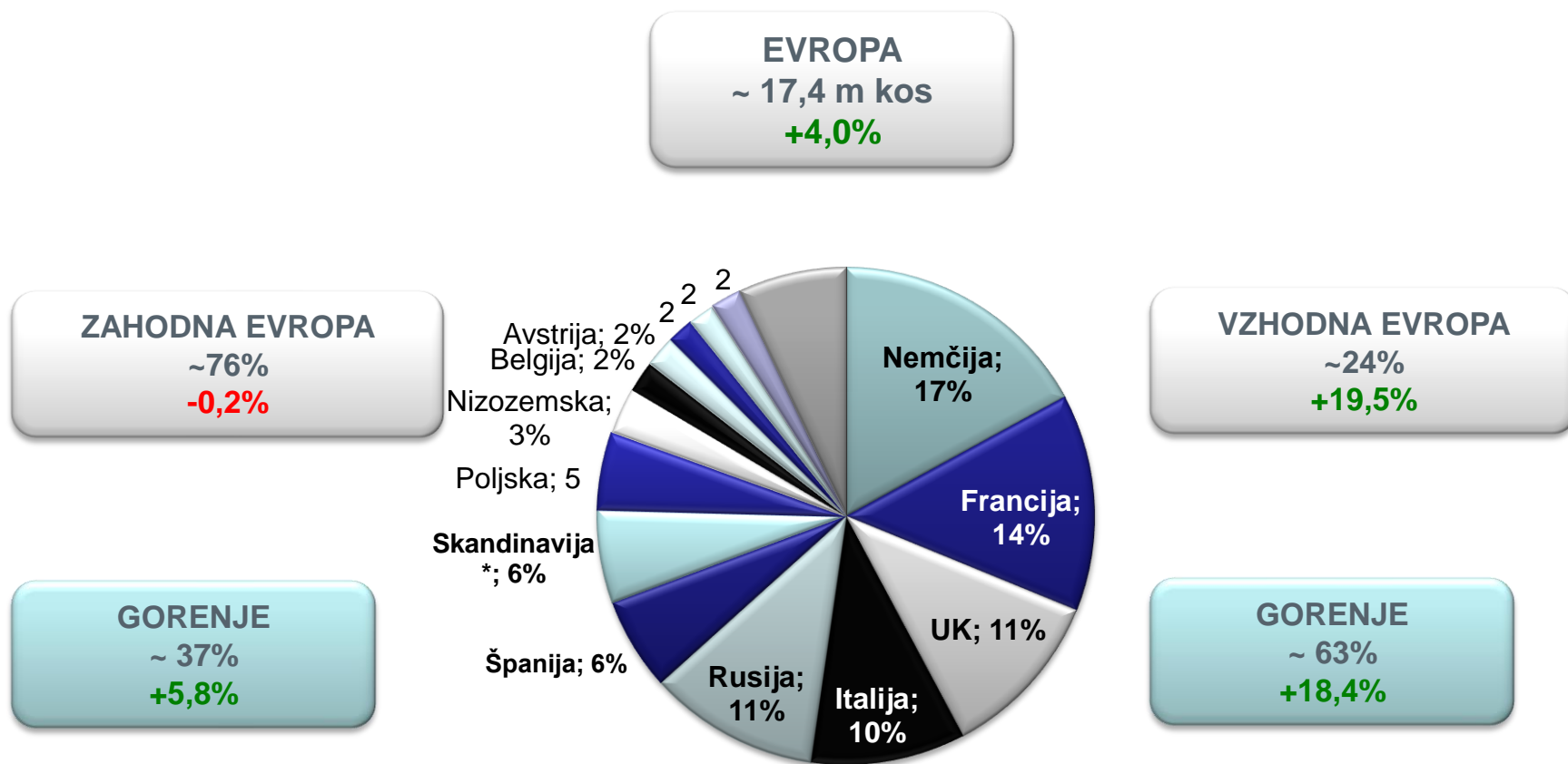
MDA9 (hladilniki, zamrzovalniki, pomivalni stroji, pralni stroji, sušilniki perila, samostojni štedilniki, vgradne pečice, kuhalne plošče, nape) brez mikrovalovk

Ostalo: Ukrajina, Portugalska, Madžarska, Romunija, Slovaška, Hrvaška, Bolgarija, Slovenija, Litva, Latvija, Estonija

Količinske stopnje rasti po državah Q4 2010/Q4 2009 – MDA (9 produktnih skupin)



Struktura prodaje aparatov za dom v Evropi Q4 2010/Q4 2009 - MDA (9 produktnih skupin)



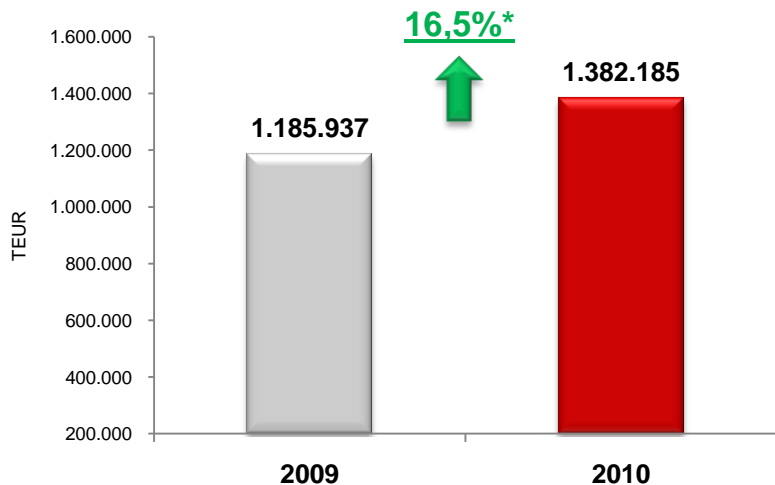
MDA9 (hladilniki, zamrzovalniki, pomivalni stroji, pralni stroji, sušilniki perila, samostojni štedilniki, vgradne pečice, kuhalne plošče, nape) brez mikrovalovk

Ostalo: Ukrajina, Portugalska, Madžarska, Romunija, Slovaška, Hrvaška, Bolgarija, Slovenija, Litva, Latvija, Estonija

**VSEBINA**

- **POUDARKI IZ POSLOVANJA** SKUPINE GORENJE V LETU 2010
- **TRG** GOSPODINJSKIH APARATOV
- **DOBIČKONOSNOST** POSLOVANJA SKUPINE GORENJE
- **DENARNI TOK** SKUPINE GORENJE
- **FINANČNI POLOŽAJ** SKUPINE GORENJE
- **NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI** SKUPINE GORENJE IN KROVNE DRUŽBE

**Konsolidirani čisti prihodki od prodaje (TEUR)**



**Divizija AD:**

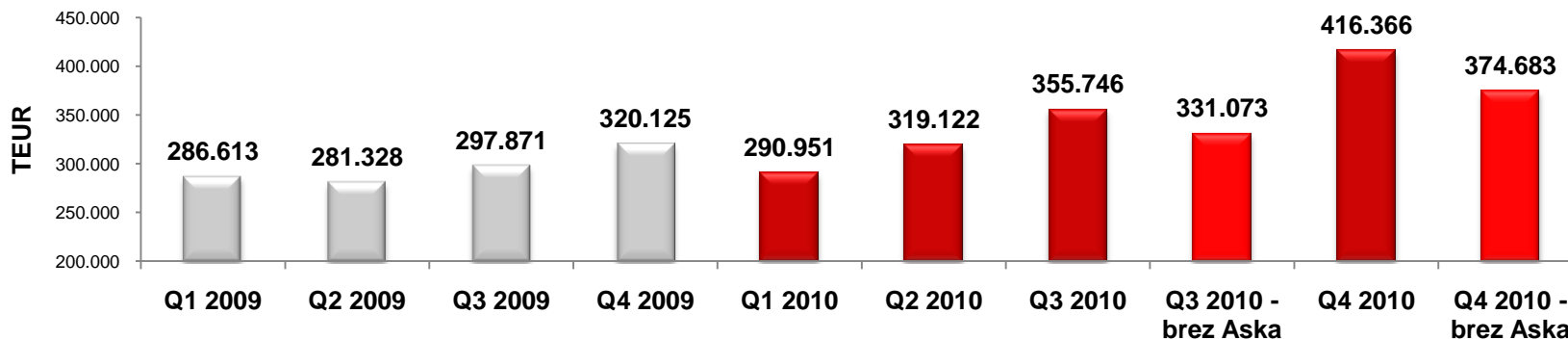
- prodaja 913.412 TEUR (brez Aska) → rast 42.155 TEUR (+4,8%)
- Z učinkom prodaja 979.768 TEUR → rast 108.511 TEUR (+12,5%)

**Divizija NO:** trend padanja (34.376 TEUR) prihodkov → padec -6.345 TEUR (-15,6%)

**Segment ekologije in energetike divizije EES:**

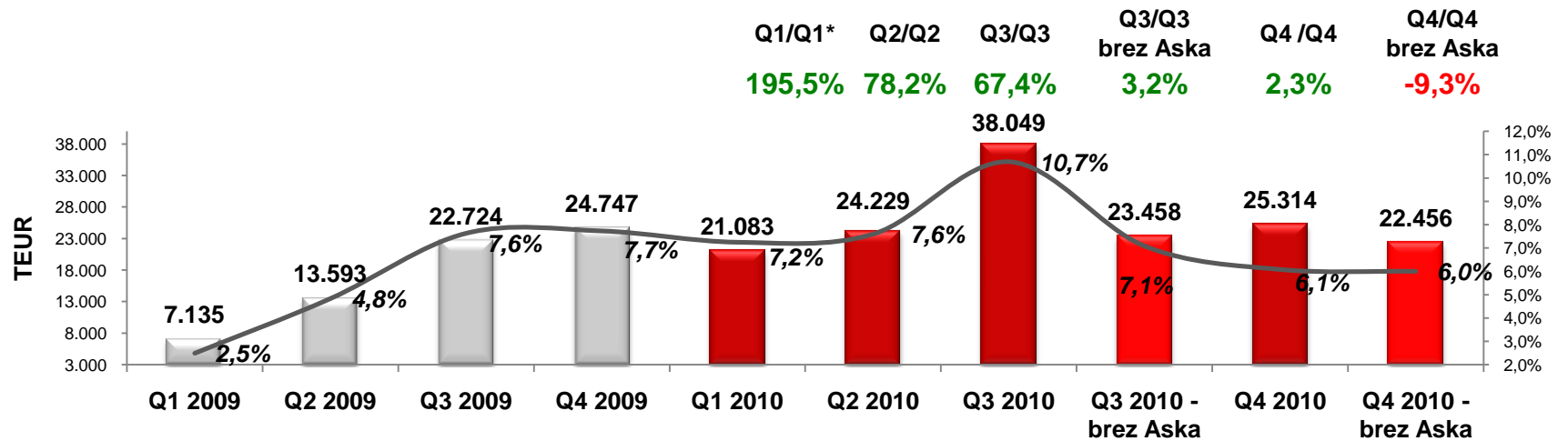
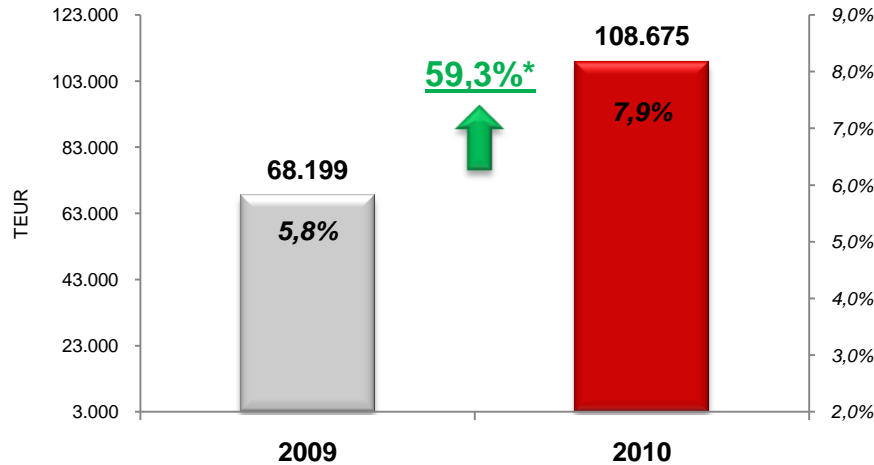
- 94.082 MEUR (+34,3%) rast prihodkov od prodaje divizije
- divizija ustvarila preko 70% celotne rasti prihodkov Skupine (po izločitvi Aska)

Q1/Q1*	Q2/Q2	Q3/Q3	Q3/Q3 brez Aska	Q4 /Q4	Q4/Q4 brez Aska
1,5%	13,4%	19,4%	11,1%	30,1%	17,0%



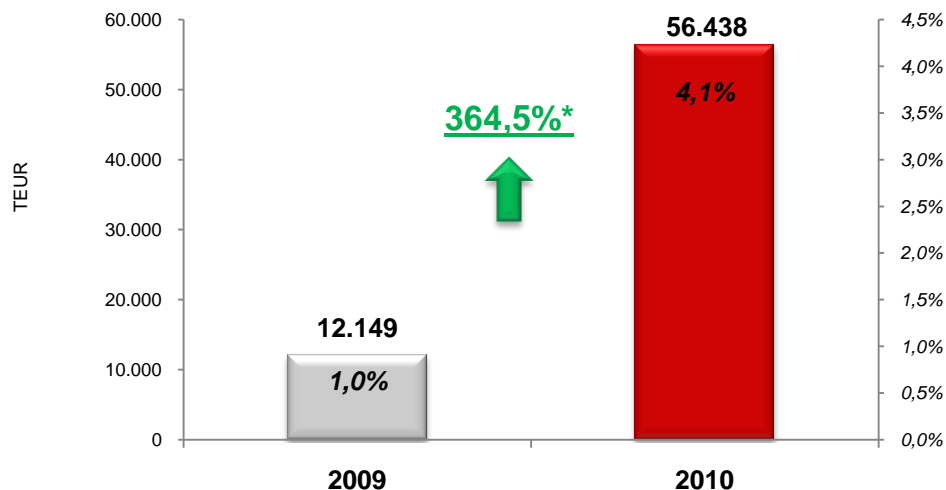
Četrtno gibanje konsolidiranih prihodkov od prodaje

**EBITDA (TEUR) in EBITDA Marža**



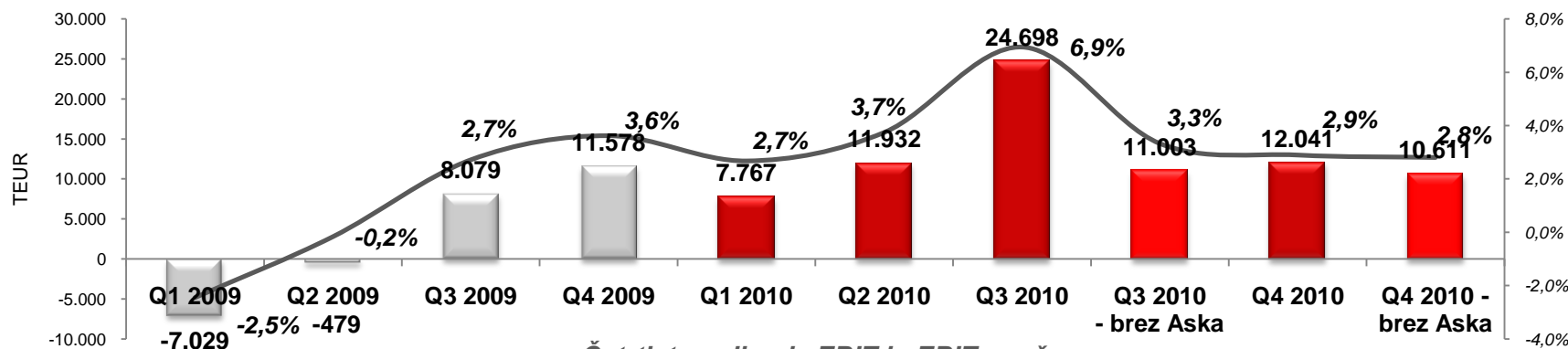
Četrtletno gibanje EBITDA in EBITDA marže

**EBIT (TEUR) in EBIT Marža**



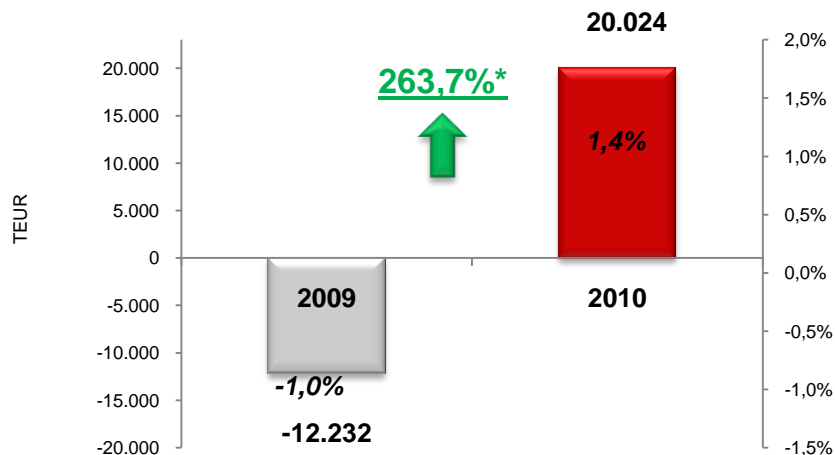
- **EBIT:**
- 56.438 TEUR (primerljivo 41.313 TEUR)
- Rast → 44.289 TEUR / +364,5%  
(primerljivo za 29.164 TEUR / +240,1%)
- **EBIT marža:** izboljšanje 1,0% na 4,1%  
(primerljivo na 3,1%)

Q1/Q1*	Q2/Q2	Q3/Q3	Q3/Q3 brez Aska	Q4 /Q4	Q4/Q4 brez Aska
210,5%	2591%	205,7%	36,2%	4,0%	-8,4%

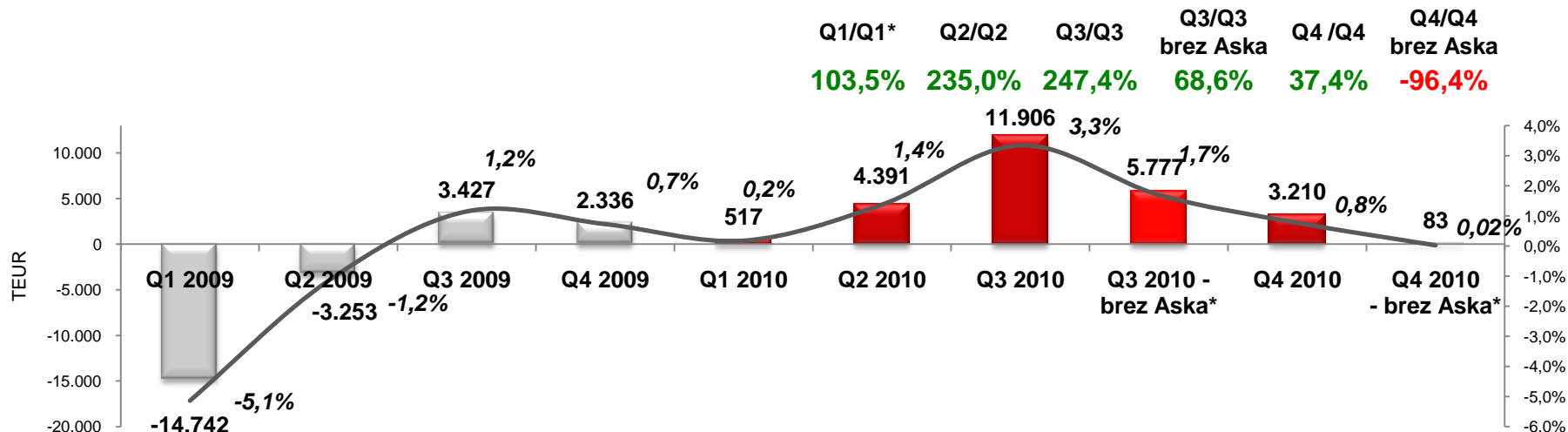


Četrtletno gibanje EBIT in EBIT marže

Čisti poslovni izid (TEUR) in ROS



- Čisti poslovni izid:
- 20.024 TEUR (10.768 TEUR brez učinkov Skupine Asko in popravkov vrednosti družbe Merkur) → rast 32.256 TEUR / +263,7%. (primerljivo za 23.000 TEUR ali za 188,0%)



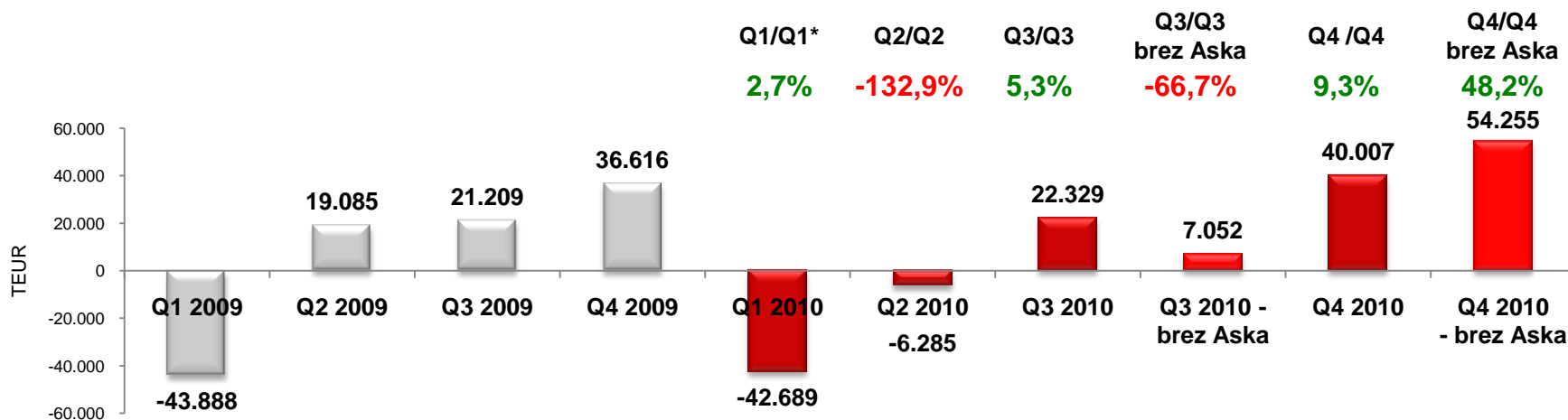
Četrtno gibanje čistega poslovnega izida in ROS

**VSEBINA**

- **POUDARKI IZ POSLOVANJA** SKUPINE GORENJE V LETU 2010
- **TRG** GOSPODINJSKIH APARATOV
- **DOBIČKONOSNOST** POSLOVANJA SKUPINE GORENJE
- **DENARNI TOK** SKUPINE GORENJE
- **FINANČNI POLOŽAJ** SKUPINE GORENJE
- **NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI** SKUPINE GORENJE IN KROVNE DRUŽBE

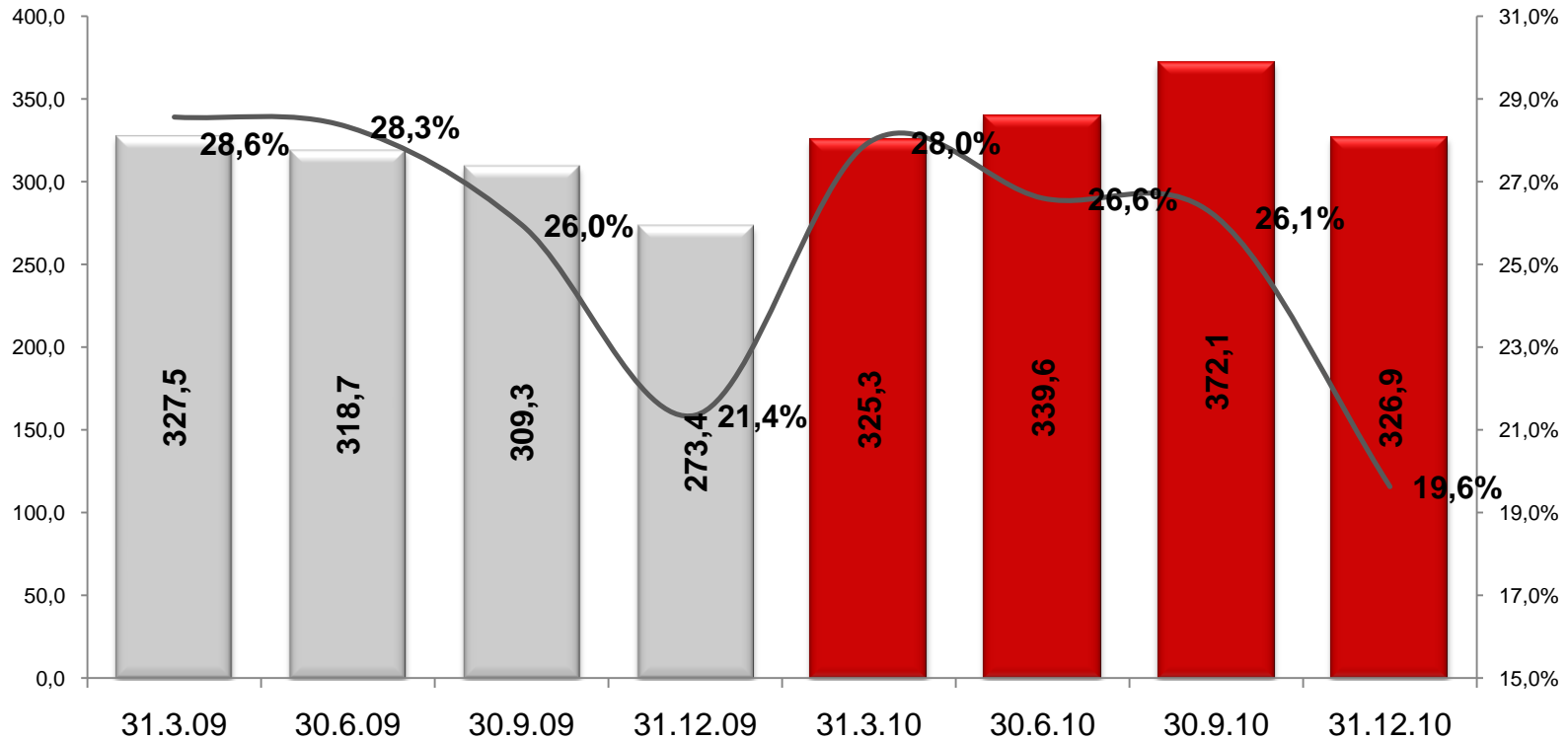
Prosti denarni tok Skupine Gorenje

(TEUR)	2010	2010 (brez Asko in Merk.)	O2010	N2010	2009
Čisti poslovni izid	20.024	10.768	19.287	10.086	-12.232
Amortizacija	52.237	49.913	52.825	52.759	56.050
<b>= Čisti denarni tok</b>	<b>72.261</b>	<b>60.681</b>	<b>72.112</b>	<b>62.845</b>	<b>43.818</b>
Capex	-44.668	-40.698	-33.639	-28.795	-28.732
Čisti obratni kapital	-14.231	-7.650	-42.982	-9.573	17.936
+ Zaloge	-5.987	-2.180	-5.119	7.407	35.023
+ Terjatve do kupcev	-25.315	-30.301	-31.845	9.116	10.277
- Obveznosti do dobaviteljev	17.071	24.831	-6.018	-26.096	-27.364
<b>= Prosti denarni tok</b>	<b>13.362</b>	<b>12.333</b>	<b>-4.509</b>	<b>24.477</b>	<b>33.022</b>



Četrtno gibanje prostega denarnega toka

Čista obratna sredstva v MEUR in % v prihodkih od prodaje (letni nivo\*) – Skupina Gorenje



\*Za potrebe računovodskega poročanja izhaja izračun letnega nivoja prihodkov od prodaje iz četrletnega podatka

Čista obratna sredstva:  
 + Zaloge  
 + Terjatve do kupcev  
 - Obveznosti do dobaviteljev  
 Prihodki od prodaje 12M

**VSEBINA**

- **POUDARKI IZ POSLOVANJA** SKUPINE GORENJE V LETU 2010
- **TRG** GOSPODINJSKIH APARATOV
- **DOBIČKONOSNOST** POSLOVANJA SKUPINE GORENJE
- **DENARNI TOK** SKUPINE GORENJE
- **FINANČNI POLOŽAJ** SKUPINE GORENJE
- **NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI** SKUPINE GORENJE IN KROVNE DRUŽBE

## Razvoj gibanja zadolženosti Skupine Gorenje

Prejeti krediti	31.12.08	31.3.09	30.6.09	30.9.09	31.12.09	31.3.10	30.6.10	30.9.10	31.12.10
Kratkoročni krediti	251.902	275.822	288.579	209.147	196.356	198.838	214.513	236.141	208.689
Dolgoročni krediti	216.312	216.081	193.454	254.853	234.661	245.248	220.753	206.347	253.764
<b>Skupaj krediti</b>	468.214	<b>491.903</b>	<b>482.033</b>	<b>464.000</b>	431.017	<b>444.086</b>	<b>435.266</b>	<b>442.488</b>	462.453
<b>Razlika QonQ</b>	-19.680	<b>23.689</b>	<b>-9.870</b>	<b>-18.033</b>	-32.983	<b>13.069</b>	<b>-8.820</b>	<b>7.222</b>	19.965
<b>Razlika QonYend</b>		<b>23.689</b>	<b>13.819</b>	<b>-4.214</b>	-37.197	<b>13.069</b>	<b>4.249</b>	<b>11.471</b>	31.436
<b>Sredstva na računih</b>					<b>26.878</b>				<b>81.555</b>
<b>Neto dolg (finančne obveznosti – denar in njegovi ustrezniki)</b>					402.219				386.873

**VSEBINA**

- **POUDARKI IZ POSLOVANJA** SKUPINE GORENJE V LETU 2010
- **TRG** GOSPODINJSKIH APARATOV
- **DOBIČKONOSNOST** POSLOVANJA SKUPINE GORENJE
- **DENARNI TOK** SKUPINE GORENJE
- **FINANČNI POLOŽAJ** SKUPINE GORENJE
- **NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI** SKUPINE GORENJE IN KROVNE DRUŽBE

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA SKUPINE GORENJE

v TEUR	2010	2009
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>1.382.185</b>	<b>1.185.937</b>
Sprememba vrednosti zalog	-13.510	-12.119
Drugi poslovni prihodki	47.554	33.254
<b><i>Kosmati donos iz poslovanja</i></b>	<b>1.416.229</b>	<b>1.207.072</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	-1.040.509	-901.146
Stroški dela	-244.442	-219.323
Amortizacija	-52.237	-56.050
Drugi poslovni odhodki	-22.603	-18.404
<b><i>Poslovni izid iz poslovanja</i></b>	<b>56.438</b>	<b>12.149</b>
Finančni prihodki	12.485	19.516
Finančni odhodki	-46.451	-40.973
<b>Neto finančni odhodki</b>	<b>-33.966</b>	<b>-21.457</b>
<b><i>Celotni poslovni izid</i></b>	<b>22.472</b>	<b>-9.308</b>
Davek iz dobička	-2.448	-2.924
<b>Čisti poslovni izid</b>	<b>20.024</b>	<b>-12.232</b>

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA SKUPINE GORENJE

v TEUR	2010	2009
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.318.749</b>	<b>1.178.677</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>563.435</b>	<b>574.307</b>
Neopredmetena sredstva	160.161	161.560
Nepremičnine, naprave in oprema	375.400	382.801
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>755.314</b>	<b>604.370</b>
Zaloge	257.593	217.981
Kratkoročne finančne naložbe	49.002	68.218
Terjatve do kupcev	306.284	251.740
Druga kratkoročna sredstva	55.438	35.796
Denar in denarni ustrezniki	82.723	27.130
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>1.318.749</b>	<b>1.178.677</b>
<b>Kapital</b>	<b>392.096</b>	<b>369.644</b>
<b>Kapital večinskih lastnikov</b>	<b>390.291</b>	<b>363.575</b>
<b>Kapital manjšinskih lastnikov</b>	<b>1.805</b>	<b>6.069</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>	<b>356.027</b>	<b>311.313</b>
Rezervacije	88.167	62.158
Dolgoročne finančne obveznosti	260.932	242.359
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>570.626</b>	<b>497.720</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	224.010	209.883
Obveznosti do dobaviteljev	237.020	196.296
Druge kratkoročne obveznosti	106.698	87.260

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA DRUŽBE GORENJE, d.d.

v TEUR	2010	2009
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>648.386</b>	<b>586.643</b>
Sprememba vrednosti zalog	-279	-13.069
Drugi poslovni prihodki	11.969	13.573
<b><i>Kosmati donos iz poslovanja</i></b>	<b>660.076</b>	<b>587.147</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	-513.289	-458.817
Stroški dela	-102.401	-100.769
Amortizacija	-26.856	-32.801
Drugi poslovni odhodki	-5.691	-4.575
<b><i>Poslovni izid iz poslovanja</i></b>	<b>11.839</b>	<b>-9.815</b>
Finančni prihodki	17.114	26.835
Finančni odhodki	-27.036	-25.760
<b>Neto finančni odhodki / prihodki</b>	<b>-9.922</b>	<b>1.075</b>
<b><i>Celotni poslovni izid</i></b>	<b>1.917</b>	<b>-8.740</b>
Davek iz dobička	1.008	2.656
<b>Čisti poslovni izid</b>	<b>2.925</b>	<b>-6.084</b>

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA DRUŽBE GORENJE, d.d.

v TEUR	2010	2009
<b>SREDSTVA</b>	<b>851.648</b>	<b>775.820</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>425.215</b>	<b>436.865</b>
Neopredmetena sredstva	15.428	15.999
Nepremičnine, naprave in oprema	157.864	172.267
Naložbe v odvisne družbe	238.096	232.375
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>426.433</b>	<b>338.955</b>
Zaloge	93.660	75.215
Kratkoročne finančne naložbe	76.472	87.684
Terjatve do kupcev	183.967	165.181
Druga kratkoročna sredstva	22.656	10.442
Denar in denarni ustrezniki	49.678	86
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>851.648</b>	<b>775.820</b>
<b>Kapital</b>	<b>332.189</b>	<b>304.196</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>	<b>205.739</b>	<b>171.783</b>
Rezervacije	27.397	26.113
Dolgoročne finančne obveznosti	176.940	144.190
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>313.720</b>	<b>299.841</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	137.176	136.792
Obveznosti do dobaviteljev	154.803	143.918

## Dejavniki, ki imajo vpliv na napovedi (forward-looking statements)

*Predstavitev vsebuje t.i. "forward-looking" napovedi in informacijami – to je navedbami v povezavi s prihodnostjo in ne preteklostjo ter dogodki v okviru in povezavi z obstoječimi zakoni o javnih družbah in vrednostnih papirjih ter pravili in predpisi Ljubljanske borze. Te navedbe so lahko identificirane z besedami, kot na primer »pričakovani«, »nadejani«, »napovedani«, »nameravani«, »načrtovani ali planirani«, »verjetni«, »prizadevati si«, »ocenjeni«, »bodo«, »prognozirani« ali besede podobnega pomena. Te izjave vključujejo, med ostalim, finančne cilje krovne družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje za prihodnja obdobja in načrtovano poslovanje ter finančne načrte. Te navedbe temeljijo na sedanjih pričakovanjih in napovedih ter so predmet tveganj in negotovosti, ki lahko imajo vpliv na dejanske rezultate, ki se lahko materialno razlikujejo zaradi različnih dejavnikov. Raznovrstni dejavniki, na številne Gorenje nima kontrole, vplivajo na delovanje, uspešnost poslovanja, poslovno strategijo in na rezultate Gorenja ter lahko povzročijo, da se dejanski doseženi rezultati, uspešnost poslovanja ali dosežki Gorenja materialno razlikujejo od pričakovanih rezultatov, uspešnosti poslovanja ali dosežkov, ki so bili izraženi ali navedeni v t.i. forward-looking statements. Ti dejavniki vključujejo, vendar ni nujno, da so omejeni na naslednje: povpraševanje potrošnikov in tržni pogoji na geografskih območjih in panogah na katerih Skupina Gorenje deluje, učinki nihanj deviznih tečajev, pritiski konkurence po zniževanju cen, pomembna izguba posla pri velikem trgovcu, možnost, da kupci zamujajo s plačilom ali da se bodo cene znižale kot posledica nadaljnjih neugodnih tržnih pogojev v večji meri, kot jo trenutno pričakuje uprava Gorenja, uspešnost razvoja novih izdelkov ter uvedbe na trg, razvoj odgovornosti proizvajalca za proizvod, potek doseganja operativnih in kapitalnih ciljev učinkovitosti, uspešnost v določanju rasti priložnosti in prevzemnih kandidatov ter integracija teh priložnosti z obstoječim poslovanjem, nadaljnja volatilitnost in nadaljnje poslabšanje trgov kapitala, napredek v doseganju strukturnih in nabavnih reorganizacijskih ciljev. V primeru, da se eden ali več rizikov oziroma negotovosti materializirajo, ali da se navedene predpostavke izkažejo za napačne, lahko dejanski rezultati materialno variirajo od tistih, ki so navedeni v objavi kot pričakovani, nadejani, napovedani, nameravani, planirani, načrtovani, verjetni, ocenjeni ali prognozirani. Gorenje ne namerava oziroma dopušča kakršnokoli obveznost po posodobitvi ali revidiranju teh napovedi v luči razvoja, ki se razlikuje od pričakovanih.*