
Nerevidirano poročilo o poslovanju

za obdobje
januar - marec 2015

Skupina Gorenje in krovna družba Gorenje, d. d.,
pripravljeno v skladu z določili Mednarodnih
standardov računovodskega poročanja – MSRP

Uprava družbe Gorenje, d. d.
Velenje, maj 2015

Kazalo

| | |
|---|-----------|
| POUDARKI IZ POSLOVANJA SKUPINE GORENJE | 3 |
| POSLOVNO POROČILO | 6 |
| Uspešnost poslovanja Skupine Gorenje | 6 |
| Uspešnost poslovanja po poslovnih področjih | 12 |
| Dom | 12 |
| Portfeljske naložbe | 13 |
| Finančna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje | 14 |
| Povzetek uspešnosti poslovanja krovne družbe | 17 |
| Lastništvo in delnica GRVG | 19 |
| Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja | 21 |
| Pomembnejši poslovni dogodki v letu 2015 | 21 |
| RAČUNOVODSKO POROČILO | 22 |
| Poročajoča družba | 22 |
| Temeljne računovodske usmeritve in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom | 22 |
| Spremembe v sestavi Skupine Gorenje | 23 |
| Nerevidirani zgoščeni konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje | 26 |
| Zgoščena konsolidirana bilanca stanja Skupine Gorenje | 26 |
| Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje | 27 |
| Zgoščeni konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje | 28 |
| Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje | 29 |
| Zgoščeni konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje | 30 |
| Pojasnila k zgoščenim konsolidiranim računovodskim izkazom Skupine Gorenje | 32 |
| Področni in območni odseki Skupine Gorenje | 35 |
| Računovodski kazalniki | 36 |
| Nerevidirani zgoščeni računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d. | 37 |
| Zgoščena bilanca stanja družbe Gorenje, d.d. | 37 |
| Zgoščeni izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d. | 38 |
| Zgoščeni izkaz drugega vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d. | 39 |
| Zgoščeni izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d. | 40 |
| Zgoščeni izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe Gorenje, d.d. | 41 |
| Pojasnila k zgoščenim računovodskim izkazom družbe Gorenje, d.d. | 43 |
| Računovodski kazalniki | 44 |
| Informacija glede poročila in javne objave | 45 |

Poudarki iz poslovanja Skupine Gorenje

GLAVNI FINANČNI POKAZATELJI V PRVEM ČETRTLETJU 2015

- Ustvarili smo 266,4 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 8,4 % manj kot v prvem četrletju 2014. Nižji prihodki so bili za prvo četrletje poslovnega leta 2015 načrtovani.
- Prihodki osnovne dejavnosti Dom so dosegli 222,5 mio EUR (8,2 % manj kot v enakem obdobju lani, predvsem zaradi nižje prodaje v Rusiji in Ukrajini; ob izločitvi vpliva sprememb valutnih tečajev je znašal organski padec prihodkov področja Dom 5,3 % glede na prvo četrletje leta 2014).
- EBITDA je znašal 16,2 mio EUR (za 22,0 % nižji kot v prvem četrletju leta 2014). EBITDA marža v višini 6,1 % je bila nižja za 1,1 o.t.
- EBIT je znašal 4,9 mio EUR, kar predstavlja 51,9-odstotni padec, EBIT marža se je znižala na 1,8 %, kar je za 1,7 o.t. manj kot v enakem obdobju leta 2014.
- Skupina Gorenje je v prvem četrletju poslovala negativno. Izguba obdobja znaša -2,1 mio EUR.
- Ustvarili smo negativen denarni tok iz poslovanja in naložbenja v znesku 55,2 mio EUR, kar je za 23,4 mio EUR slabše kot v enakem obdobju preteklega leta.

| v mio EUR | Q1 2014 | Q1 2015 | Indeks | Načrt 2015 | Dos. načrta |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Prihodki od prodaje | 290,7 | 266,4 | 91,6 | 1.216,1 | 21,9 |
| EBITDA | 20,8 | 16,2 | 78,0 | 92,9 | 17,5 |
| <i>EBITDA marža (%)</i> | <i>7,2%</i> | <i>6,1%</i> | <i>/</i> | <i>7,6%</i> | <i>/</i> |
| EBIT | 10,2 | 4,9 | 48,1 | 43,1 | 11,4 |
| <i>EBIT marža (%)</i> | <i>3,5%</i> | <i>1,8%</i> | <i>/</i> | <i>3,5%</i> | <i>/</i> |
| Poslovni izid pred davki | 2,5 | -0,3 | / | 10,8 | / |
| Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja | 1,4 | -1,6 | / | 7,6 | / |
| Poslovni izid ustavljenega poslovanja | -0,4 | -0,5 | 105,6 | -1,5 | 30,0 |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | 1,0 | -2,1 | / | 6,1 | / |
| ROS (%) | 0,3% | -0,8% | / | 0,5% | / |
| Čisti finančni dolg ¹ | 392,6 | 403,0 | 102,6 | 321,2 | 125,5 |
| Čisti finančni dolg / EBITDA | 4,7 | 4,9 | / | 3,5 | / |

TRGI

- V okviru poslovnega področja Dom smo rast prodaje dosegli na trgih Češke, Slovaške, Poljske, Madžarske, Slovenije, Bosne in Hercegovine, Bolgarije, Romunije, Avstralije, Nizozemske. Okrepili smo tudi prodajo industrijskim partnerjem.
- Glavni razlog za dosežene nižje prihodke področja Dom, je upad prodaje v Rusiji. V mesecu decembru 2014 smo na tem trgu kljub dvigu cen, dosegli dvakrat višjo prodaji kot v mesecu decembru 2013. Kupci so namreč zaradi strahu pred nadaljnjim padanjem vrednosti rublja, usmerili svojo potrošnjo v nakupe trajnih dobrin. Izjemno visoki potrošnji v decembru 2014 je sledil pričakovani upad prodaje v prvem četrletju leta 2015, ki je bil višji, kot smo načrtovali. Upad prodaje je povezan s poslabšanjem makroekonomskih okoliščin na tem trgu. Manj prodaje smo beležili tudi v Ukrajini, kjer so bile politične in makroekonomske razmere v prvih dveh mesecih leta 2014 kljub protestom, ki so se odvijali v državi, stabilnejše kot v vseh nadaljnjih mesecih leta 2014, ko so v vzhodnem delu države

¹ Finančni dolg - denarna sredstva

zavladale vojne razmere, in v prvem četrtletju leta 2015. Krčenje prodaje v evrih v Rusiji in Ukrajini je pomembno vplivalo tudi na poslabšanje dobičkonosnosti Skupine.

- Nižje prihodke smo ustvarili tudi na trgih Zahodne Evrope (Nemčija, Avstrija, Skandinavija, Grčija, Francija, Velika Britanija), kar je v skladu z načrtovanim cenovnim repozicioniranjem na teh trgih. Doseženi prihodki na področju Zahodne Evrope, so sicer v skladu z načrtovano dinamiko prodaje v letnem načrtu.
- Na trgih izven Evrope smo na področju Dom dosegli 18,4-odstotni padec prodaje. Krčenje prodaje je posledica optimiranja zalog pri distributerju na trgu Severne Amerike. V strukturi prodaje področja Dom so v prvem četrtletju leta trgi izven Evrope predstavljali 9,2-odstotni delež (1,2 o.t. manj kot v prvem lanskem četrtletju). Povečali pa smo obseg prodaje v Avstraliji ter pri posameznih industrijskih kupcih v Severni Ameriki.
- Pri prodaji malih gospodinjskih aparatov smo beležili 1,9-odstotni padec prodaje. Manj prodaje je posledica nižje prodaje v Ukrajini. Na ostalih trgih smo dosegli rast prodaje malih gospodinjskih aparatov.
- Povečali smo prodajo inovativnih² aparatov. V strukturi prodaje se je delež inovativnih aparatov povečal na 8,2 % (0,8 o.t. več kot v primerljivem obdobju lani). Količinska prodaja premijskih³ aparatov je na enakem nivoju kot v primerljivem obdobju lanskega leta. Njihov delež v strukturi prodaje predstavlja 16,0-odstotni delež.

OBVLADOVANJE STROŠKOV

- Uspešni smo bili pri obvladovanju nakupnih cen materiala in surovin, kar je rezultat ne samo nižjih cen surovin na globalnih trgih, temveč tudi aktivnosti optimiranja nabavne verige (predvsem stroške prevoza). Učinki nižjih nabavnih cen bi bili še višji, če ne bi prišlo do krepitve vrednosti USD glede na EUR. Omenjena krepitev je imela negativen vpliv tudi na povišanje nabavne vrednosti tistih aparatov, ki jih ne proizvajamo sami (mali gospodinjski aparati ter aparati dopolnilnega programa).
- Nižjemu obsegu proizvodnje smo uspešno prilagodili tudi stroške energentov.
- Stroški storitev so bili nižji za 9,1 % ali 4,5 mio EUR (procentualno so se znižali za 0,7 o.t. več kot so se znižali prihodki od prodaje). K znižanju stroškov storitev je pripomoglo sistematično uvajanje in spremljanje ukrepov za doseg stroškovne učinkovitosti. Največji učinek na nižje stroške storitev so imeli stroški logistike, ki so se zmanjšali, ker smo uspeli dogovoriti nižje cene prevozov.
- Stroški dela so bili nižji za 0,6 % ali 0,4 mio EUR. Zaradi toge delovno pravne zakonodaje v Sloveniji stroškov dela nismo mogli povsem prilagoditi nižjim prihodkom na tako kratek rok kljub znižanju povprečnega števila zaposlenih v Skupini za 209 oseb. V sodelovanju s socialnimi partnerji pripravljamo ukrepe, s katerimi bomo v drugem četrtletju prilagodili število zaposlenih v proizvodnji v Sloveniji glede na dejanske potrebe.

² Inovativni aparati: aparati znotraj posamezne skupine proizvodov s t.i. »inovativnimi funkcionalnostmi« - so energijsko bolj učinkoviti (omogočajo večje polnitve, nižjo porabo energije, vode).

³ Premijski aparati: aparati blagovnih znamk Atag, Asko in aparati dizajnskih linij znamke Gorenje (Gorenje Simplicity, Gorenje Ora Ito, Gorenje Pininfarina, Gorenje Classico, Gorenje One, Gorenje Karim Rashid, Gorenje Color edition, Gorenje +, Gorenje Retro)

ZADOLŽENOST

- Skupne finančne obveznosti (bruto zadolženost) smo povečali glede na lansko prvo četrtletje za 4,3 mio EUR. Gibanje finančnih obveznosti je skladno z medletno sezonsko dinamiko. Skupina ustvari večino negativnega denarnega toka iz poslovanja in investiranja v prvem četrtletju poslovnega leta. Čiste finančne obveznosti (neto finančni dolg)⁴ smo glede na enako obdobje preteklega leta povečali za 10,3 mio EUR in s tem dosegli razmerje med neto finančnim dolgom in EBITDA 4,9.
- Ustvarili smo negativen denarni tok iz poslovanja in naložbenja v višini 55,2 mio EUR, kar je za 23,4 mio EUR slabše od prvega četrtletja leta 2014. Poslabšanje je predvsem posledica višjih zalog gotovih izdelkov in trgovskega blaga, zaradi nenadnega preklica naročil s strani kupcev ob poslabšanju razmer v Rusiji, Ukrajini in trgih Kavkaza ter sezonsko nižjega stanja obveznosti do dobaviteljev.

RAZVOJ IN NOVI IZDELKI

- V skladu s strateškim ciljem smo povečali vlaganja v stroške razvoja, ki so v strukturi prihodkov Skupine predstavljali 3,0 % (0,6 o.t. več kot v primerljivem obdobju lani).
- Ključne razvojne novosti, ki smo jih predstavili kupcem:
 - nova generacija vgradnih pečic pod blagovno znamko Gorenje, ki smo jih ponudili kupcem na večini tržišč,
 - novi pralni stroji Essential,
 - priprava na lansiranje nove kolekcije kuhalnih aparatov najvišjega cenovnega razreda Magna.

⁴ Seštevek kratkoročnih in dolgoročnih finančnih obveznosti Skupine Gorenje, zmanjšan za denar in denarne ustreznike na računu konec opazovanega obdobja.

POSLOVNO POROČILO

Uspešnost poslovanja Skupine Gorenje

| v mio EUR | Q1 2014 | Q1 2015 | Indeks |
|------------------------------------|---------|---------|--------|
| Prihodki od prodaje | 290,7 | 266,4 | 91,6 |
| PK ⁵ | 127,0 | 118,0 | 92,9 |
| PK (%) | 43,7% | 44,3% | / |
| EBIT | 10,2 | 4,9 | 48,1 |
| EBIT marža (%) | 3,5% | 1,8% | / |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | 1,0 | -2,1 | / |
| ROS (%) | 0,3% | -0,8% | / |

V Skupini Gorenje smo dosegli 266,4 mio EUR **prihodkov od prodaje**, kar je za 8,4 % manj kot v letu 2014. Na področju Dom smo dosegli 8,2-odstotni padec prihodkov od prodaje. Z izločitvijo vpliva spremembe valutnih tečajev je znašal organski padec prihodkov področja Dom 5,3 %. Z izboljšanjem prodajne strukture ter delnim dvigom cen na posameznih trgih smo uspeli izboljšati relativni prispevek za kritje. Absolutni znesek ustvarjenega prispevka za kritje se je znižal predvsem zaradi visokega padca prihodkov na trgih Rusije in Ukrajine. Na prispevek za kritje je negativno vplivala tudi krepitev valutnega razmerja USD glede EUR. Omenjena krepitev je imela negativen vpliv na dobičkonosnost programa malih gospodinjskih aparatov, ki ga večinoma nabavljamo v USD. Podobno je tudi v primeru nabave velikih gospodinjskih aparatov, ki jih ne proizvajamo sami. Krepitev USD v primerjavi z EUR pa je imela tudi negativen vpliv na vhodne cene materiala in surovin, ki jih nabavljamo v USD.

Spremembe valutnih tečajev so imele pomemben vpliv na prodajo predvsem na trgih Vzhodne Evrope. Brez upoštevanja ostalih kategorij (ščitenja tečajev, prilagajanja cen na trgih, produktne strukture,...), so imele spremembe valutnih tečajev⁶ sledeči vpliv na organsko rast prihodkov Skupine na najpomembnejših trgih:

| Poslovno področje Dom | Vpliv valut na prihodke | Dejanski prihodki Q1 2015 | Dejanski prihodki Q1 2015 vrednoteni po tečaju Q1 2014 | Dejanski prihodki Q1 2014 | Dejanska rast (%) | Organska Rast (%) |
|-----------------------|-------------------------|---------------------------|--|---------------------------|-------------------|-------------------|
| v mio EUR | | | | | | |
| Zahod | -0,3 | 108,1 | 108,4 | 114,4 | -5,6 | -5,3 |
| Vzhod | -7,6 | 93,9 | 101,5 | 102,8 | -8,7 | -1,3 |
| Ostali svet | 0,8 | 20,5 | 19,7 | 25,2 | -18,4 | -21,6 |
| SKUPAJ | -7,1 | 222,5 | 229,6 | 242,4 | -8,2 | -5,3 |

Vodimo centralizirano politiko ščitenja tečajev v okvirih politike upravljanja z valutnimi tveganji Skupine. Izpostavljeni smo spremembam lokalnih valut proti EUR, ki predstavlja glavno funkcionalno valuto Skupine. Izpostavljenost merimo in upravljamo v povezavi z načrtovanimi denarnimi tokovi v letnem obdobju ter prevrednotenjem postavk bilance stanje v lokalnih valutah. Temeljni cilj upravljanja z valutnimi tveganji je zaščita izpostavljenosti

⁵ Prispevek za kritje na ravni razlike med prihodki od prodaje in stroški blaga in materiala.

⁶ Pri izračunu vpliva spremembe valutnih tečajev na organsko rast prodaje upoštevamo dosežene prihodke v lokalni valuti v obdobju Q1 2015, ki jih ovrednotimo z doseženimi povprečnimi tečaji v posamezni valuti v obdobju Q1 2014. Tako izračunane prihodke v EUR primerjamo z dejansko doseženimi prihodki v EUR v opazovanem obdobju.

Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

poslovnega načrta z minimiziranjem negativnega vpliva gibanja valutnih tečajev na poslovni izid in denarne tokove Skupine. Za zaščito pred valutnimi tveganji se v največji možni meri poslužujemo notranjih metod upravljanja z valutnimi tveganji (uravnavanje denarnih tokov in bilance stanja) ter sklepanja izvedenih finančnih instrumentov (predvsem terminkskih valutnih pogodb) za valute, katerim je Skupina izpostavljena.

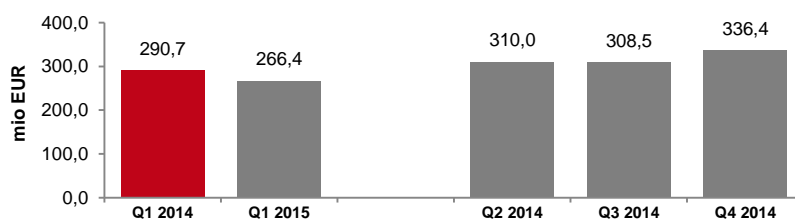
V okviru področja Dom smo dosegli rast prodaje na trgih Češke, Slovaške, Poljske, Madžarske, Slovenije, Bosne in Hercegovine, Bolgarije, Romunije, Avstralije, Nizozemske. Okrepili smo prodajo industrijskim partnerjem.

Glavni razlog za dosežene nižje prihodke področja Dom, je upad prodaje v Rusiji. V mesecu decembru 2014 smo kljub dvigu cen na tem trgu dosegli dvakrat višjo prodajo kot v mesecu decembru 2013. Kupci so namreč zaradi strahu pred nadaljnjo deprecijacijo ruskega rublja, usmerili svojo potrošnjo v nakupe trajnih dobrin. Temu je sledil visok upad prodaje v prvem četrtletju leta 2015, ki je bil višji, kot smo načrtovali. Upad prodaje je povezan s poslabšanjem makroekonomskih okoliščin na tem trgu. Nižjo prodajo smo beležili tudi v Ukrajini, kjer so bile politične in makroekonomske razmere v prvih dveh mesecih leta 2014 kljub protestom, ki so se odvijali v državi, stabilnejše kot v vseh nadaljnjih mesecih leta 2014, ko so v vzhodnem delu države zavladaile vojne razmere, in v prvem četrtletju leta 2015.

Nižje prihodke smo ustvarili tudi na trgih Zahodne Evrope (Nemčija, Avstrija, Skandinavija, Grčija, Francija, Velika Britanija). Tudi pri teh trgih smo načrtovali nižje prihodke od prodaje, kot posledica načrtovanega cenovnega repositioniranja. V ta namen smo se v prvem četrtletju leta namenoma odpovedali določenim prodajnim akcijam, pri katerih v preteklosti nismo ustvarili dovolj marže. Doseženi prihodki na področju Zahodne Evrope so sicer v skladu z načrtovano dinamiko prodaje v letnem načrtu.

Na trgih izven Evrope smo na področju Dom dosegli 18,4-odstotni padec prodaje. Nižji prihodki so posledica optimiranja zalog pri distributerju na trgu Severne Amerike. V strukturi prodaje področja Dom so trgi izven Evrope v prvem četrtletju leta predstavljali 9,2-odstotni delež (1,2 o.t. manj kot v prvem lanskem četrtletju). Povečali pa smo obseg prodaje v Avstraliji ter pri posameznih industrijskih kupcih v Severni Ameriki.

Prihodki od prodaje Skupine Gorenje



Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

Prihodki od prodaje po geografskih področjih

| v mio EUR | Q1 2014 | % | Q1 2015 | % | Sprememba (%) |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Zahodna Evropa | 116,3 | 40,0 | 110,2 | 41,4 | -5,2 |
| Vzhodna Evropa | 149,2 | 51,3 | 135,7 | 50,9 | -9,1 |
| Ostali svet | 25,2 | 8,7 | 20,5 | 7,7 | -18,4 |
| Skupaj Skupina | 290,7 | 100,0 | 266,4 | 100,0 | -8,4 |
| Zahodna Evropa | 114,4 | 47,2 | 108,1 | 48,6 | -5,6 |
| Vzhodna Evropa | 102,8 | 42,4 | 93,9 | 42,2 | -8,7 |
| Ostali svet | 25,2 | 10,4 | 20,5 | 9,2 | -18,4 |
| Skupaj Dom | 242,4 | 100,0 | 222,5 | 100,0 | -8,2 |

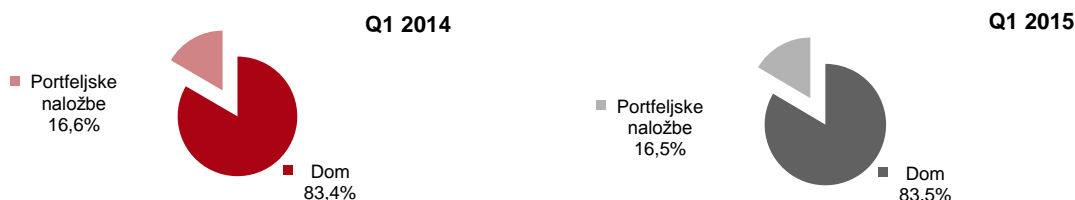
- **Zahodna Evropa** vključuje Avstrijo, Nemčijo, Italijo, Francijo, Dansko, Švedsko, Belgijo, Finsko, Veliko Britanijo, Grčijo, Norveško, Nizozemsko, Španijo, Švico, Irsko, Luksemburg, Malto, Portugalsko;
- **Vzhodna Evropa** vključuje Ukrajino, Rusijo, Makedonijo, Hrvaško, Srbijo, Črno goro, Albanijo, Bosno in Hercegovino, Belorusijo, Kosovo, Moldavijo, Latvijo, Litvo, Estonijo, Slovenijo, Češko republiko, Madžarsko, Poljsko, Bolgarijo, Romunijo, Slovaško;
- **Ostali svet** vključuje vse ostale države izven Evrope.

Geografska struktura prodaje področja Dom pokaže, da smo:

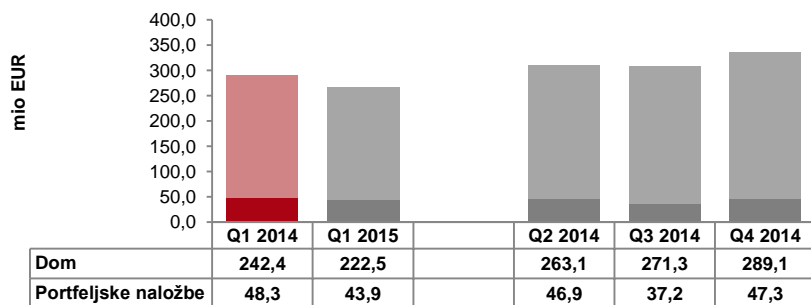
- v Zahodni Evropi vrednostno prodali za 5,6 % manj. Nižji prihodki so bili načrtovani.
- v Vzhodni Evropi smo ustvarili 8,7 % manj prihodkov. Nižji prihodki so posledica nižje prodaje na trgih Rusije in Ukrajine. Višjo prodajo smo ustvarili na trgih Češke, Slovaške, Madžarske, Bosne in Hercegovine, Romunije, Bolgarije, Poljske. Z izločitvijo vpliva spremembe valutnih tečajev je znašal organski padec prihodkov v Vzhodni Evropi 1,3 %.

Dosežena **struktura prihodkov po poslovnih področjih** prodaje pokaže, da smo na področju Dom ustvarili 83,5 % vseh prihodkov od prodaje Skupine (za 0,1 o.t. več; sprememba deleža je posledica nižjih prihodkov iz naslova prodaje premoga v okviru portfeljskih dejavnosti ter spremenjene dinamike poslov na področju medicine).

Struktura prihodkov od prodaje Skupine po poslovnih področjih



Prihodki od prodaje po poslovnih področjih



Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

V okviru poslovnega področja Dom smo dosegli 222,5 mio EUR prihodkov od prodaje, kar predstavlja 8,2-odstotni padec.

Na poslovnem področju Portfeljske naložbe smo ustvarili 43,9 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 9,1 % oziroma 4,4 mio EUR manj kot v letu 2014. Nižji prihodki so posledica nižjih prihodkov iz prodaje premoga in medicinske opreme.

Struktura spremembe dobičkonosnosti Skupine na ravni EBIT je naslednja:

| v mio EUR | Razvoj |
|--|-------------|
| EBIT januar - marec 2014 | 10,2 |
| Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala | -9,0 |
| Stroški storitev | 4,5 |
| Stroški dela | 0,4 |
| Stroški amortizacije | -0,7 |
| Drugi poslovni odhodki | -0,1 |
| Drugi poslovni prihodki | -0,4 |
| EBIT januar - marec 2015 | 4,9 |

Poslovni izid iz poslovanja (EBIT): dosegli smo pozitiven EBIT v višini 4,9 mio EUR. Glede na leto 2014 je bil dosežen EBIT za 5,3 mio EUR oziroma 51,9 % nižji. Nižji EBIT je predvsem posledica doseženega nižjega prispevka za kritje na ravni stroškov blaga in materiala zaradi:

- Politične nestabilnosti in izjemnega makroekonomskega poslabšanja razmer na trgih Rusije in Ukrajine;
- Krepitev USD glede na EUR, kar je imelo negativen vpliv na dobičkonosnost programa malih gospodinjskih aparatov, ki jih večinoma nabavljamo v USD;
- Krepitev USD v primerjavi z EUR pa je imela tudi negativen vpliv na vhodne cene materiala in surovin.

Omenjene negativne učinke smo ublažili z:

- uspešnim obvladovanjem nakupnih cen materiala in surovin, ki se nabavljajo v EUR (vključno z uspešnim obvladovanjem cen prevozov, ki se odražajo v nakupnih cenah materiala in surovin),
- uspešnim obvladovanjem stroškov energentov glede na nižji obseg proizvodnje,
- znižanjem stroškov storitev (stroški storitev so bili za 9,1% ali 4,5 mio EUR nižji in so se procentualno znižali za 0,7 o.t. več kot so se znižali prihodki od prodaje), ki so bili nižji predvsem zaradi stroškov logistike (dosežene nižje cene prevozov),
- delnim ščitenjem neto valutne izpostavljenosti do USD na nabavni strani.

Zaradi toge delovno pravne zakonodaje v Sloveniji stroškov dela nismo mogli povsem prilagoditi nižjim prihodkom na tako kratek rok kljub temu, da smo znižali povprečno število zaposlenih v celotni Skupini za 209 oseb. V sodelovanju s socialnimi partnerji pripravljamo ukrepe, s katerimi bomo v drugem četrtletju prilagodili število zaposlenih v proizvodnji glede na dejanske potrebe.

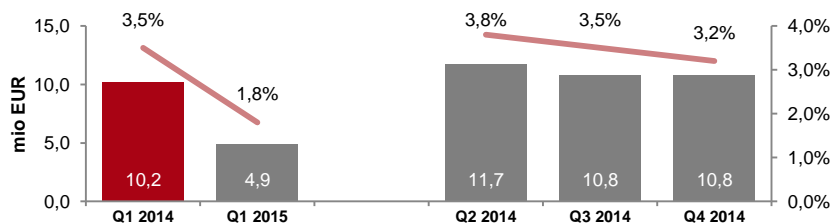
Dodatno smo na posameznih trgih Zahodne in Vzhodne Evrope prilagajali politiko prodajnih cen z namenom cenovnega repozicioniranja. Prilaganje cenovne politike je imelo kratkoročno vpliv na načrtovan nižji obseg prodaje. Pozitivne vplive prilagoditve cenovne politike na izboljšanje dobičkonosnosti prodaje pričakujemo v prihodnje.

Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

Uspeli smo povečati prodajo inovativnih⁷ aparatov. V strukturi prodaje se je delež inovativnih aparatov povečal na 8,2 % (0,8 o.t. več kot v primerljivem obdobju lani). Prodaja premijskih aparatov je na enakem nivoju kot v primerljivem obdobju lanskega leta, v strukturi prodaje pa predstavlja 16,0%.

Drugi poslovni prihodki so bili nižji zaradi nižjih prejetih subvencij ter prihodkov od odprave rezervacij. Drugi poslovni odhodki so ostali na enaki ravni kot v primerljivem obdobju lanskega leta.

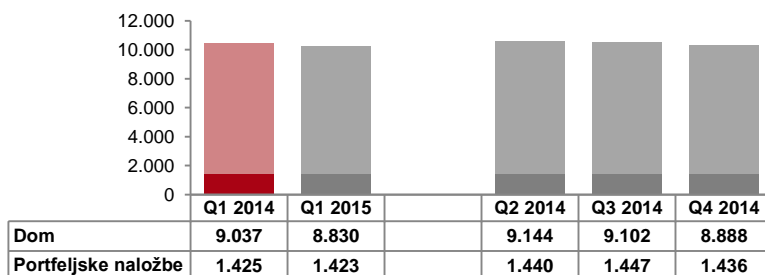
EBIT in EBIT marža



V Skupini Gorenje smo imeli povprečno 10.253 zaposlenih, kar je 209 zaposlenih manj, kot v enakem obdobju preteklega leta. Število zaposlenih v proizvodnih družbah (v matični družbi, in v Valjevu) in tudi v posameznih trgovskih družbah področja Dom (Skandinavija, Rusija, Hrvaška, Ukrajina) smo delno prilagodili nižjemu obsegu prodaje. Število zaposlenih področja Portfeljske naložbe je ostalo nespremenjeno.

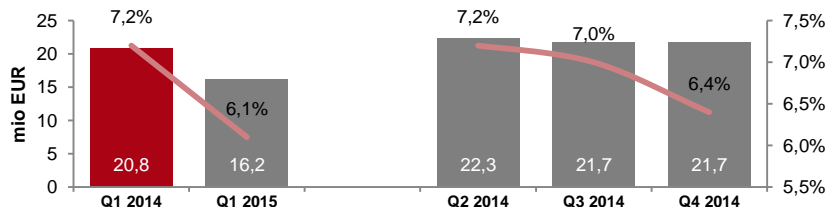
Povprečno število zaposlenih po poslovnih področjih

Skupaj: 10.462 10.253 10.584 10.549 10.324



Dosegli smo **poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA)** v višini 16,2 mio EUR, kar je za 4,6 mio EUR ali 22,0 % manj kot v enakem obdobju leta 2014.

EBITDA in EBITDA marža



⁷ Inovativni aparati: aparati znotraj posamezne skupine proizvodov s t.i. »inovativnimi funkcionalnostmi« - so energijsko bolj učinkoviti (omogočajo večje polnitve, nižjo porabo energije, vode).

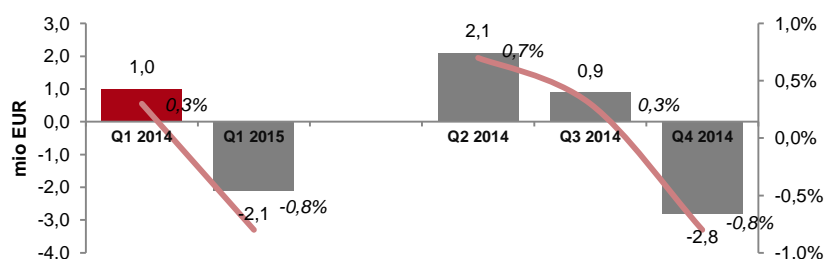
Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

Dosegli smo negativen rezultat finančnih gibanj v višini 5,1 mio EUR. Dosežen rezultat finančnih gibanj je za 2,5 mio EUR boljši. Izboljšanje rezultata finančnih gibanj je posledica prevrednotenja postavk bilance stanja zaradi krepitve večine valut nasproti EUR.

Davek od dobička, ki je izkazan v višini 1,3 mio EUR, obsega odmerjeni in odloženi davek od dohodkov pravnih oseb. Odmerjeni davek je davek, ki bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto po posameznih družbah Skupine. Odloženi davek pa se izkazuje ob upoštevanju začasnih razlik med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe finančnega poročanja in zneskov za potrebe davčnega poročanja. Zneski začasnih razlik, ki imajo največji vpliv na odloženi davek, so zneski v zvezi z olajšavami za investiranje, olajšavami za vlaganja v raziskave in razvoj ter zneski davčnih izgub iz preteklih let, ki jih je največ v matični družbi.

Poslovni izid obračunskega obdobja Skupine Gorenje je znašal -2,1 mio EUR.

Poslovni izid obračunskega obdobja in ROS

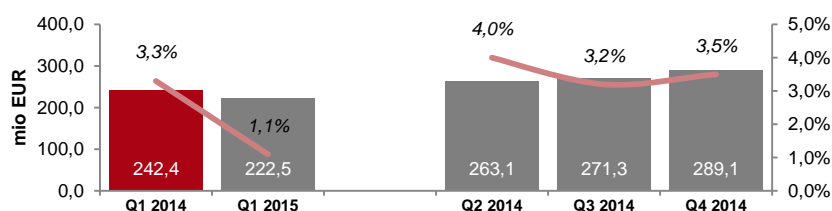


Uspešnost poslovanja po poslovnih področjih

Dom

| v mio EUR | Q1 2014 | Q1 2015 | Indeks |
|---------------------|---------|---------|--------|
| Prihodki od prodaje | 242,4 | 222,5 | 91,8 |
| PK ⁸ | 105,8 | 97,7 | 92,4 |
| PK (%) | 43,7% | 43,9% | / |
| EBIT | 8,1 | 2,5 | 30,4 |
| EBIT marža (%) | 3,3% | 1,1% | / |

Prihodki od prodaje in EBIT marža poslovnega področja Dom



Gibanje rasti prihodkov po posameznih trgih poslovnega področja Dom je opisano prejšnjih straneh tega poročila.

Dosegli smo pozitiven **EBIT** v višini 2,5 mio EUR. Glede na enako obdobje lani je bil EBIT nižji za 5,6 mio EUR. Nižji EBIT je predvsem posledica doseženega nižjega prispevka za kritje na ravni stroškov blaga in materiala. Dodatno so na nižji EBIT področja Dom vplivali še višji stroški amortizacije zaradi zaključka razvojnih projektov, ki so bili aktivirani konec leta 2014.

Uspešni smo bili pri obvladovanju nakupnih cen materialov in surovin ter pri prilagajanju stroškov energentov glede na dosežen nižji obseg proizvodnje. Uspešno smo prilagodili še stroške storitev (ki so bili nižji za 3,3 mio EUR in so v največji meri pozitivno vplivali na dobičkonosnost na ravni EBIT), predvsem stroške logistike (dosežene nižje cene prevozov).

Struktura spremembe dobičkonosnosti na ravni EBIT je naslednja:

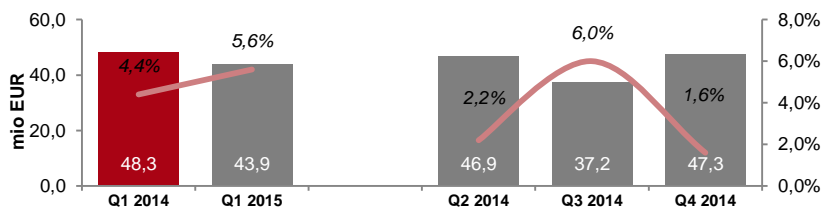
| v mio EUR | Razvoj |
|--|------------|
| EBIT januar - marec 2014 | 8,1 |
| Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala | -8,1 |
| Stroški storitev | 3,3 |
| Stroški dela | 0,4 |
| Stroški amortizacije | -0,7 |
| Drugi poslovni odhodki | -0,1 |
| Drugi poslovni prihodki | -0,4 |
| EBIT januar - marec 2015 | 2,5 |

⁸ Prispevek za kritje na ravni razlike med prihodki od prodaje in stroški blaga in materiala.

Portfeljske naložbe

| v mio EUR | Q1 2014 | Q1 2015 | Indeks |
|---------------------|---------|---------|--------|
| Prihodki od prodaje | 48,3 | 43,9 | 90,9 |
| PK ⁹ | 21,2 | 20,3 | 95,6 |
| PK (%) | 43,9% | 46,1% | / |
| EBIT | 2,1 | 2,4 | 114,7 |
| EBIT marža (%) | 4,4% | 5,6% | / |

Prihodki od prodaje in EBIT marža poslovnega področja Portfeljske naložbe



Na poslovnem področju Portfeljske naložbe smo dosegli 9,1-odstotno znižanje prihodkov od prodaje. Nižji prihodki od prodaje so posledica nižjih prihodkov od prodaje premoga, kar je povezano z neenakomerno dinamiko prodaje premoga. Manj prihodkov smo dosegli tudi pri prodaji medicinske opreme, kjer so predvideni večji prihodki v drugi polovici leta. Nižje cene odpadnih surovin pa so vplivale na prihodke v okviru področja Ekologije, ki so bili nižji, in na stroške tega področja.

Kljub nižjim prihodkom smo dosegli **EBIT** v višini 2,4 mio EUR, kar je za 0,3 mio EUR več od EBIT, ustvarjenega v enakem obdobju lani. Na dobičkonosnost EBIT so v največji meri **pozitivno** vplivali nižji stroški storitev v višini 1,3 mio EUR.

Dosežen nižji prispevek za kritje je posledica dosežene nižje prodaje. Glede na doseženo nižjo prodajo so se relativno še bolj znižali stroški storitev, kar je imelo pozitiven vpliv na EBIT. Predvsem področje Ekologije (ravnanje z odpadki) je pomembno izboljšalo EBIT in EBIT maržo.

Ostale kategorije **poslovnih stroškov** ali **prihodkov** na spremembo dobičkonosnosti na ravni EBIT niso imele materialnega vpliva.

Struktura spremembe dobičkonosnosti na ravni EBIT je naslednja:

| v mio EUR | Razvoj |
|--|------------|
| EBIT januar - marec 2014 | 2,1 |
| Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala | -0,9 |
| Stroški storitev | 1,3 |
| Stroški dela | -0,1 |
| Stroški amortizacije | 0,0 |
| Drugi poslovni odhodki | 0,0 |
| Drugi poslovni prihodki | 0,0 |
| EBIT januar - marec 2015 | 2,4 |

⁹ Prispevek za kritje na ravni razlike med prihodki od prodaje in stroški blaga in materiala.

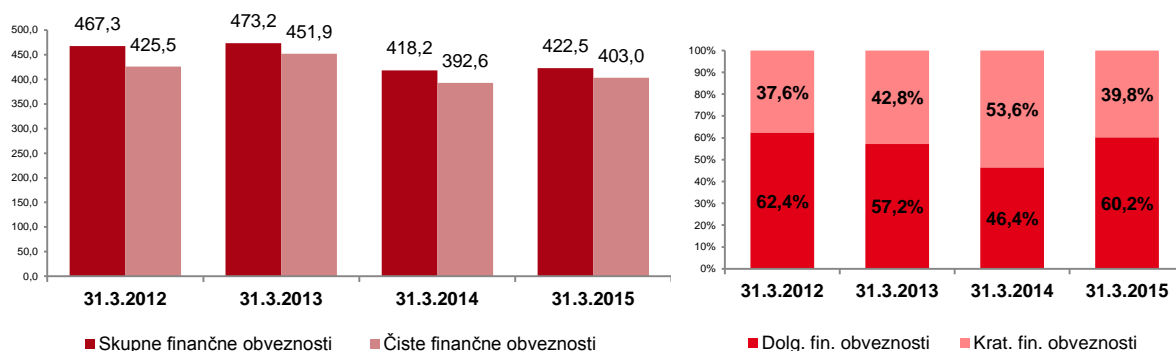
Finančna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje

Finančno poslovanje Skupine Gorenje

Osnovni vir likvidnosti Skupine za servisiranje finančnih in drugih obveznosti predstavljajo operativne prodajne aktivnosti na poslovnih področjih Dom in Portfeljske naložbe ter pri tem ustvarjen prosti denarni tok. Pri tem vodimo politiko nadomeščanja zapadlih dolgoročnih finančnih virov z najemom novih dolgoročnih finančnih virov, s čimer težimo k ohranjanju oz. izboljšanju strukture ročnosti virov. Poleg tega stalno obnavljamo kratkoročna posojila oz. jih za namene povečevanja likvidnostne rezerve povečujemo (predvsem revolving posojila in limite na računih).

V prvem četrtletju smo odplačali za 12,7 mio EUR tekoče dospelih dolgoročnih posojil. 20. 2. 2015 smo izdali 10-mesečne komercialne zapise z 2,20-odstotno letno obrestno mero v skupni nominalni vrednosti 27 mio EUR, kar je za 35 % več, kot je bil sprva predviden obseg izdaje. Dobro zanimanje za tretjo izdajo komercialnih zapisov potrjuje zaupanje vlagateljev v Skupino Gorenje. Skupaj z lanskoletno izdajo 5-letnih obveznic smo samo v štirih mesecih na kapitalskih trgih uspeli pridobiti 100 mio EUR finančnih sredstev. Tako imamo preko kapitalskih trgov pridobljenih okrog četrtno vseh finančnih virov. To nam zagotavlja dodatno finančno stabilnost in hkrati konkurenčnost pri zagotavljanju virov financiranja.

Gibanje skupnih in čistih finančnih obveznosti v prvem četrtletju v letih 2012-2015 v mio EUR¹⁰ in gibanje strukture ročnosti finančnih obveznosti



Skupne obveznosti iz financiranja so na dan 31.3.2015 znašale 422,5 mio EUR, kar je za 4,3 mio EUR več kot v enakem obdobju preteklega leta. Gibanje finančnih obveznosti je skladno z medletno sezonsko dinamiko, ko Skupina ustvari večino negativnega denarnega toka iz poslovanja in investiranja v prvem četrtletju poslovnega leta. Dinamika v prvem četrtletju leta 2015 je bila manj ugodna od tiste v istem obdobju preteklega leta predvsem zaradi negativnih sprememb obratnega kapitala in povečanja ostalih obveznosti iz poslovanja. Med finančnimi obveznostmi izkazujemo tudi obveznosti iz naslova poštene vrednosti sklenjenih terminskih poslov, namenjenih varovanju pred tveganji spremembe obrestnih mer in valut. V **strukturi ročnosti finančnih obveznosti** predstavljajo dolgoročni viri 60,2 %, preostanek pa kratkoročni viri. Struktura ročnosti se je glede na enako obdobje preteklega leta izboljšala za 13,8 o.t.

Čiste finančne obveznosti (merjene kot razlika med skupnimi finančnimi obveznostmi in denarjem ter njegovimi ustrezniki) so na dan 31. 3. 2015 znašale 403,0 mio EUR in so bile za 10,3 mio EUR višje kot v enakem obdobju preteklega leta.

Skupina je na dan 31. 03. 2015 razpolagala z likvidnostno rezervo v znesku 67,3 mio EUR v obliki odobrenih, a nekoriščenih kratkoročnih posojil ter

¹⁰ Računovodski vidik

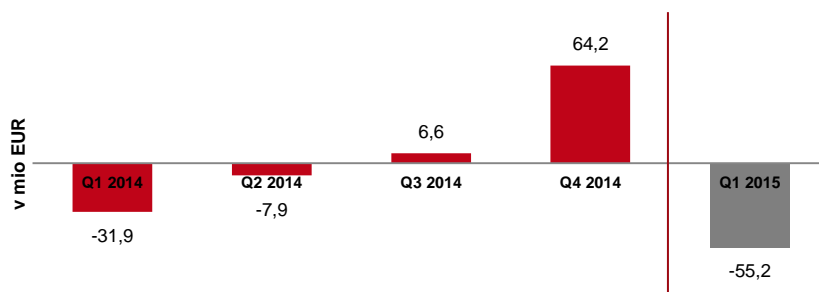
Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

denarja na računih, ki jo lahko prav tako uporabi za namene premostitve plačila tekoče zapadlih obveznosti. Z obstoječimi in novimi bančnimi in drugimi partnerji vodimo aktivnosti za nadaljnje servisiranje zapadlih obveznosti kot tudi optimizacijo stroškov financiranja, dodatno izboljšanje strukture ročnosti posojil in uravnavanje višine likvidnostne rezerve. Tako je družba Gorenje, d.d., konec aprila sklenila z eno od bančnih skupin, ki je že med poslovnimi partnerji Skupine Gorenje, pogodbo o najemu dolgoročnega posojila v višini 65 mio EUR. Posojilo je bilo črpano v prvi polovici maja. S tem smo zadostili potrebi po nadomestnem financiranju za servisiranje tekoče dospelih dolgoročnih kreditov za celotno leto 2015 in izboljšali strukturo ročnosti virov financiranja ter si zagotovili dodatno možnost optimizacije stroškov financiranja.

Denarni tokovi Skupine Gorenje

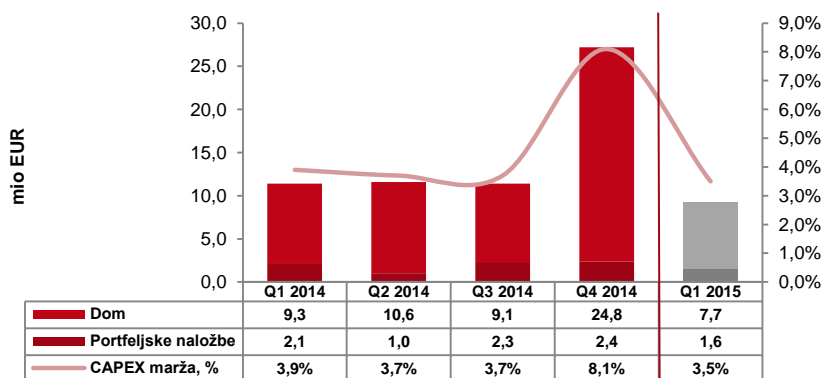
V prvem četrtnem leta 2015 smo dosegli 55,2 mio EUR negativnega denarnega toka iz poslovanja in naložbenja. To je za 23,4 mio EUR slabše kot v enakem obdobju preteklega leta. Pri tem gre za običajno dinamiko znotraj poslovnega leta, saj Skupina večino negativnega denarnega toka iz poslovanja in naložbenja vedno ustvari v prvem četrtnem letu.

Denarni tok iz poslovanja in naložbenja



Investicijska vlaganja so v prvem četrtnem leta 2015 obsegala 9,3 mio EUR in so bila za 2,0 mio EUR nižja kot v enakem obdobju preteklega leta. Večina naložb v znesku 7,7 mio EUR se je nanašala na področje Dom. Največji delež naložb se nanaša na nadaljevanje in zaključevanje projektov preteklega leta, predvsem razvoj pralnih strojev in razvoja nove generacije pomivalnih strojev Asko ter nekaterih drugih manjših projektov. Področje Portfeljske naložbe je za naložbe namenilo 1,6 mio EUR, znotraj tega največ na področju ekologije, orodjarstva in keramike.

Naložbe po poslovnih področjih



Skupina je na dan 31. 3. 2015 izkazovala za 228,5 mio EUR naložb v čisti obratni kapital, ki so bile glede na 31.12.2014, od katerega dne se izračunava gibanje denarnega toka za leto 2015, višje za 52,6 mio EUR. Glede na enako obdobje preteklega leta so se naložbe v čisti obratni kapital znižale za 17,1 mio EUR. Na povečanje obratnega kapitala glede na konec leta 2014 je

najbolj vplivalo znižanje obveznosti do dobaviteljev in povečanje vrednosti zalog.

Terjatve do kupcev so ob koncu prvega četrtertletja leta 2015 znašale 191,4 mio EUR in so bile glede na 31.12.2014, od katerega dne se izračunava gibanje denarnega toka za leto 2015, višje za 11,1 mio EUR. Glede na enako obdobje preteklega leta pa so bile nižje za 20,1 mio EUR. Povprečna vezava terjatev v prvem četrtertletju 2015 je znašala 63 dni in je bila za 2 dni krajša od povprečne vezave terjatev v enakem obdobju preteklega leta. Znižanje terjatev je odraz običajne letne dinamike, nižje prodaje (predvsem v Rusiji) in ustreznega upravljanja kreditnih tveganj.

Zaloge so ob koncu prvega četrtertletja leta 2015 znašale 237,8 mio EUR in so bile glede na 31.12.2014, od katerega se izračunava gibanje denarnega toka za leto 2015, višje za 18,5 mio EUR. Glede na enako obdobje preteklega leta pa so bile nižje za 0,4 mio EUR. Dnevi vezave zalog so znašali v prvem četrtertletju 2015 77 dni in so se glede na enako obdobje preteklega leta povišali za 4 dni. Poslabšanje je predvsem posledica višjih zalog gotovih izdelkov in trgovskega blaga, zaradi nenadnega preklica naročil s strani kupcev ob poslabšanju razmer v Rusiji, Ukrajini in trgih Kavkaza. V ta namen smo že prilagodili naročila v proizvodnji glede na spremenjene okoliščine. Posebno pozornost pa posvečamo bolj počasi gibajočim zalogam, tako gotovih izdelkov in trgovskega blaga, kakor tudi materiala in surovin.

Obveznosti do dobaviteljev so ob koncu prvega četrtertletja leta 2015 znašale 171,1 mio EUR in so bile glede na 31.12.2014, od katerega se izračunava gibanje denarnega toka za leto 2015, nižje za 31,4 mio EUR. Glede na enako obdobje preteklega leta so bile višje za 2,9 mio EUR.

Na upravljanje denarnih tokov Skupine pomembno vplivajo tudi nekatera finančna tveganja

Zaradi zaostrenega makroekonomskega položaja in političnih tveganj na nekaterih trgih v segmentu **finančnih tveganj** posebno pozornost namenjamo učinkovitemu upravljanju s **kreditnimi tveganji**. Le-ta uravnavamo preko rednega nadzora nad kreditnimi limiti, odobrenimi s strani kreditnih zavarovalnic, ustrezno izterjavo terjatev ter z redno komunikacijo s kreditnimi zavarovalnicami in poslovnimi partnerji. Ves čas spremljamo stanja terjatev in izvajamo ustrezne ukrepe (izterjava, unovčevanje hipotek, prekinitve dobav bonitetno šibkejšim kupcem, idr.). Imamo jasno določena pravila, kaj se pri prodaji blaga šteje za ustrezno zavarovanje in definirane ravni najvišje možne izpostavljenost po posamičnih družbah, kupcih, idr.

Valutna tveganja uravnavamo in minimaliziramo v največji možni meri z naravnim usklajevanjem denarnih tokov v posamezni valuti, kar pa v večini prodajnih družbah v celoti ni mogoče. Za ščitenje pred izpostavljenostjo valutnim tveganjem za veliko večino valut, ki niso del evrskega področja, sistematično uporabljamo terminske valutne pogodbe. Hkrati iščemo dodatne možnosti za večji obseg naravnega ščitenja. Srednjeročno se proti valutnim tveganjem ščitimo s tekočim usklajevanjem prodajnih cen, stroškovnim optimiranjem in povečevanjem naravnega ščitenja na nabavno-prodajni strani.

V prvem četrtertletju leta 2015 smo izkazali največje pozitivne tečajne razlike pri ameriškem dolarju kot posledice terminskih pogodb ščitenja neto izpostavljenosti denarnih tokov na nabavni strani, negativne pa pri ruskem rublju in ukrajinski grivni.

Tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti kakovostno obvladujemo z odobrenimi revolving kreditnimi linijami po družbah Skupine, odobrenimi limiti na računih ter denarnimi sredstvi na računih pri poslovnih bankah. Neizkoriščeni del odobrenih kratkoročnih in dolgoročnih posojilnih linij je ob koncu prvega četrtertletja 2015 znašal 47,7 mio EUR, sredstva na računih pa še dodatnih 19,6 mio EUR.

Povzetek uspešnosti poslovanja krovne družbe

Uspešnost poslovanja krovne družbe

| v mio EUR | Q1 2014 | Q1 2015 | Indeks |
|---|--------------|--------------|-------------|
| Prihodki od prodaje | 178,7 | 160,5 | 89,9 |
| PK ¹¹ | 55,8 | 50,1 | 89,8 |
| PK (%) | 31,2% | 31,2% | / |
| EBITDA | 12,2 | 7,9 | 64,8 |
| EBITDA marža (%) | 6,8% | 4,9% | / |
| EBIT | 7,0 | 2,0 | 28,7 |
| EBIT marža (%) | 3,9% | 1,2% | / |
| Poslovni izid pred davki | 4,2 | 1,3 | 31,8 |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | 4,2 | 1,1 | 27,3 |
| ROS (%) | 2,3% | 0,7% | / |
| ROA (%) | 1,9% | 0,5% | / |
| ROE (%) | 4,7% | 1,2% | / |
| Zaposleni / končno | 4.174 | 4.077 | 97,7 |
| Zaposleni / povprečno | 4.146 | 4.079 | 98,4 |

Prihodki od prodaje krovne družbe so znašali 160,5 mio EUR. Glede na enako obdobje preteklega leta so nižji za 18,2 mio EUR oz. za 10,1 %.

Prihodki poslovnega področja Dom v okviru krovne družbe so znašali 147,3 mio EUR in so za 9,8 % nižji kot v prvem četrtletju leta 2014, predvsem zaradi:

- nižjega obsega prodaje izdelkov lastne proizvodnje za 7,6 %,
- manjšega količinskega obsega proizvodnje za 8,1 %,
- nižjega obsega prodaje aparatov za dom s posredovanjem za 3,3 %.

Prihodki od prodaje, ustvarjeni izven področja Dom, so znašali 11,8 mio EUR in so za 14,6 % nižji od prvega četrtletja leta 2014, predvsem zaradi nižjih prihodkov iz naslova prodaje premoga.

Stopnja prispevka za kritje (bruto marža), na ravni razlike med prihodki od prodaje ter stroški surovin in materiala ter nabavne vrednosti prodanega blaga, vključno s pripadajočo spremembo vrednosti zalog, se je v primerjavi s preteklim letom znižala za 5,7 mio EUR. Bruto marža se je znižala predvsem zaradi visokega padca prodaje v Rusijo in Ukrajino. Prispevek za kritje se je dodatno znižal zaradi krepitve USD glede EUR. Omenjena krepitev je imela negativen vpliv na dobičkonosnost programa malih gospodinjskih aparatov, ki ga večinoma nabavljamo v USD. Podobno je tudi v primeru nabave velikih gospodinjskih aparatov, ki jih ne proizvajamo sami. Krepitev USD v primerjavi z EUR pa je imela tudi negativen vpliv na vhodne cene materiala in surovin, ki se nabavljajo v USD.

Stroški dela so se glede na primerljivo obdobje preteklega leta povečali za 1,1 %, zaradi prilagoditev stroškov dela v skladu s kolektivno pogodbo in delovno pravno zakonodajo.

Glede na prvo trimesečje leta 2014 so se stroški amortizacije v letu 2015 povečali za 12,7 %, predvsem zaradi zaključka razvojnih projektov, ki so bili aktivirani konec leta 2014.

Rezultat finančnih gibanj se je v primerjavi z enakim obdobjem leta 2014 izboljšal za 75,8 % oz. za 2.155 TEUR predvsem zaradi pozitivnega

¹¹ Prispevek za kritje na ravni razlike med prihodki od prodaje in stroški blaga in materiala

Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

vrednotenja izvedenih finančnih instrumentov, uporabljenih za varovanje pred valutnimi tveganji, in iz naslova pozitivnih tečajnih razlik iz poslovanja.

Predhodno navedeni dejavniki so vplivali na poslabšanje poslovnega izida iz poslovanja (EBIT) ter poslovnega izida obračunskega obdobja.

Struktura spremembe dobičkonosnosti krovne družbe do ravni poslovnega izida obračunskega obdobja je naslednja:

| v mio EUR | Razvoj |
|---|---------------|
| Poslovni izid obračunskega obdobja januar - marec 2014 | 4,2 |
| Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala | -5,5 |
| Stroški storitev | 0,5 |
| Stroški dela | -0,3 |
| Stroški amortizacije | -0,7 |
| Drugi poslovni odhodki | 1,1 |
| Drugi poslovni prihodki | -0,2 |
| Rezultat finančnih gibanj | 2,2 |
| Davek od dobička in odloženi davki | -0,2 |
| Poslovni izid obračunskega obdobja januar - marec 2015 | 1,1 |

Lastništvo in delnica GRVG

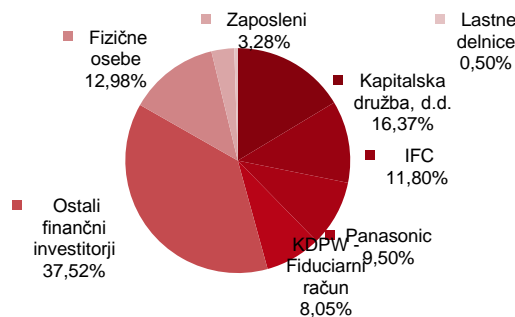
Lastniška struktura

Na dan **31. 3. 2015** je bilo v delniški knjigi vpisanih **16.862 delničarjev**, kar predstavlja 0,8-odstotno zmanjšanje števila delničarjev glede na konec leta 2014 (17.000).

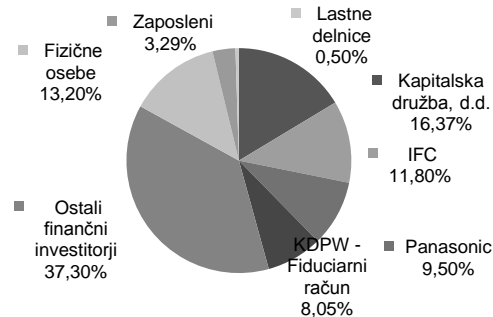
Deset največjih lastnikov delničarjev Gorenja

| Deset največjih delničarjev | Št. delnic (31.12.2014) | Delež v % | Št. delnic (31.3.2015) | Delež v % |
|---|----------------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| KAPITALSKA DRUŽBA, D.D. | 3.998.653 | 16,37% | 3.998.653 | 16,37% |
| IFC | 2.881.896 | 11,80% | 2.881.896 | 11,80% |
| PANASONIC CORPORATION | 2.320.186 | 9,50% | 2.320.186 | 9,50% |
| KDPW - FIDUCIARNI RAČUN | 1.965.628 | 8,05% | 1.965.628 | 8,05% |
| Alpen.SI, mešani fleksibilni podsklad | 1.179.102 | 4,83% | 1.179.102 | 4,83% |
| HOME PRODUCTS EUROPE B.V. | 1.070.000 | 4,38% | 1.070.000 | 4,38% |
| BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.C.A. | 464.732 | 1,90% | 479.732 | 1,96% |
| ZAGREBAČKA BANKA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN | 456.399 | 1,87% | 455.693 | 1,87% |
| EECF AG | 411.727 | 1,69% | 411.727 | 1,69% |
| RAIFFEISEN BANK AUSTRIA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN | 395.944 | 1,62% | 501.444 | 2,05% |
| Skupaj največji delničarji | 15.144.267 | 62,00% | 15.264.061 | 62,49% |
| Ostali delničarji | 9.280.346 | 38,00% | 9.160.552 | 37,51% |
| Skupaj | 24.424.613 | 100% | 24.424.613 | 100% |

Lastniška struktura na dan 31.12.2014



Lastniška struktura na dan 31.3.2015



Število lastnih delnic ostaja glede na zadnji dan leta 2014 nespremenjeno, in sicer **121.311 lastnih delnic**, kar predstavlja **0,4967-odstotni delež** v osnovnem kapitalu.

Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

Število delnic v lasti članov nadzornega sveta in v lasti uprave

| Nadzorni svet | 31.12.2014 | | 31.3.2015 | |
|---------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Skupaj: | 3.508 | 0,0144% | 3.508 | 0,0144% |
| Peter Kobal | 1.355 | 0,0055% | 1.355 | 0,0055% |
| Krešimir Martinjak | 115 | 0,0005% | 115 | 0,0005% |
| Jurij Slemenik | 2.038 | 0,0083% | 2.038 | 0,0083% |

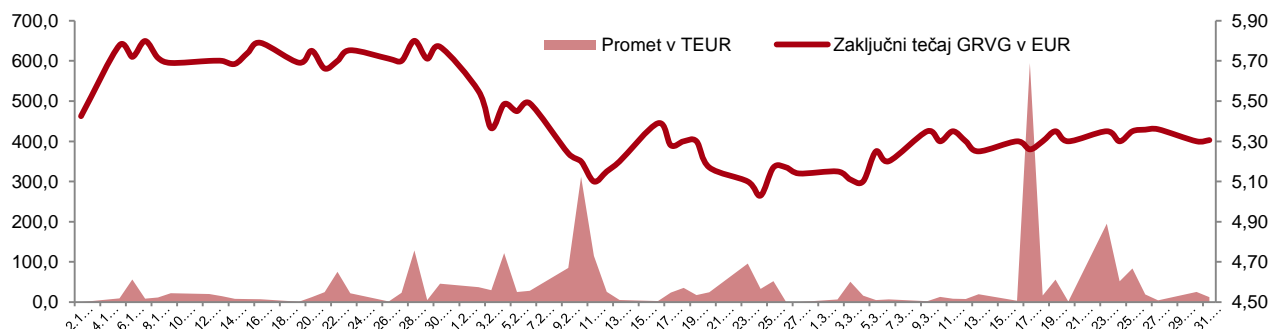
| Uprava | 31.12.2014 | | 31.3.2015 | |
|----------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Skupaj: | 21.394 | 0,0876% | 21.394 | 0,0876% |
| Franc Bobinac | 4.096 | 0,0168% | 4.096 | 0,0168% |
| Branko Apat | 626 | 0,0026% | 626 | 0,0026% |
| Drago Bahun | 9.082 | 0,0372% | 9.082 | 0,0372% |
| Marko Mrzel | 450 | 0,0018% | 450 | 0,0018% |
| Peter Groznik | 7.140 | 0,0292% | 7.140 | 0,0292% |

Število delnic družbe v lasti članov nadzornega sveta in uprave družbe se od 31. 3. 2015 do dneva te javne objave ni spremenilo.

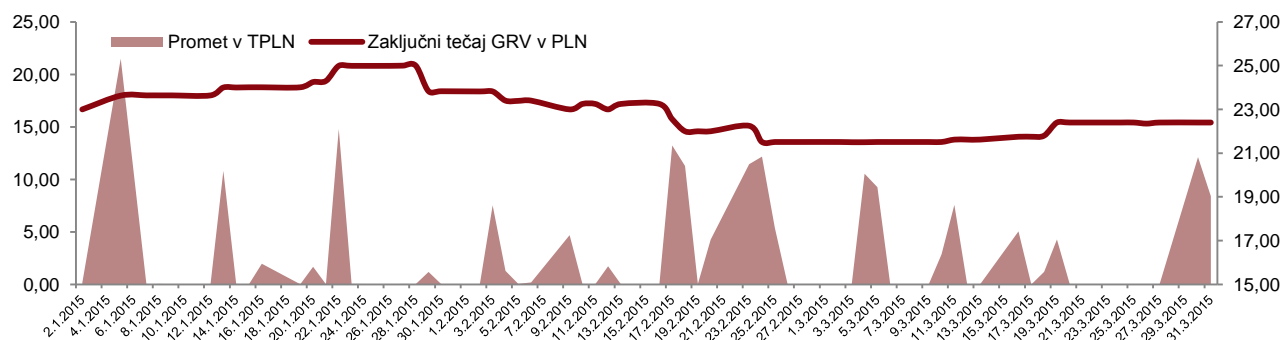
Delnica GRVG

Zaključni tečaj delnice je na zadnji trgovni dan v mesecu marcu 2015 na Ljubljanski borzi kot primarnem trgu znašal 5,31 EUR in je bil za 5,6 % nižji glede na zadnji trgovni dan v letu 2014 (5,62 EUR); indeks delnic borzne kotacije SBITOP se je v istem obdobju povečal za 1,5 %. Skupni promet delnic na Ljubljanski in Varšavski borzi je v prvem četrtletju 2015 znašal 528.228 delnic, kar pomeni, da je bil povprečni dnevni promet na Ljubljanski borzi 8.252 delnic na dan, na Varšavski borzi pa 134 delnic na dan. Zaključni tečaj delnice se je na Varšavski borzi v primerjavi s koncem leta 2014 znižal za 6,0 % (iz 23,82 PLN / 5,58 EUR na 22,40 PLN / 5,47 EUR).

Gibanje tečaja delnice GRVG in dnevnega prometa na Ljubljanski borzi v obdobju januar - marec 2015



Gibanje tečaja delnice GRV in dnevnega prometa na Varšavski borzi v obdobju januar - marec 2015



Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

Osnovni in prilagojeni donos na delnico, izračunan kot razmerje med poslovnim izidom lastnikov matične družbe in povprečnim številom izdanih delnic, zmanjšanim za povprečno stanje lastnih delnic (24.303.302 delnic), znaša -0,09 EUR (0,04 EUR za leto 2014).

Knjigovodska vrednost delnice GRVG na dan 31. 3. 2015 znaša 15,03 EUR (15,65 EUR na dan 31. 3. 2014) in je izračunana kot razmerje med knjigovodsko vrednostjo navadnega lastniškega kapitala Skupine in številom izdanih delnic brez lastnih delnic na zadnji dan leta (24.303.302 delnic).

Razmerje tržne in knjigovodske vrednosti na delnico GRVG znaša 0,35 (0,36 na dan 31. 3. 2014).

Dividendna politika

Zaradi gospodarske krize, ki je močno vplivala na poslovanje Skupine Gorenje vse od zadnjega četrtertja 2008 dalje, dividend za leta 2008, 2009, 2010, 2012 in 2013 nismo izplačali. Za poslovno leto 2011 smo izplačali dividende v višini 0,15 EUR bruto na delnico. Predlog delitve bilančnega dobička za leto 2014 bo obravnavan na Skupščini delničarjev, ki bo dne 3.7.2015.

Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja

Gorenje, d.d., je dne 3. 4. 2015 s poljsko družbo Elemental Holding SA začelo pogajanja o možnosti odprodaje večinskega lastniškega deleža v hčerinskem podjetju Gorenje Surovina d.o.o. Pogajanja se nanašajo tudi na nekatere hčerinske družbe Gorenja Surovine. Namen pogajanj je določiti obseg, vrednost in pogoje prodaje. Upravi Gorenja, d.d., in Elemental Holding SA pričakujeta, da bosta pogajanja zaključila do konca drugega četrtertja 2015.

Drugih pomembnih dogodkov po datumu priprave bilance stanja na dan 31. 3. 2015 ni bilo.

Pomembnejši poslovni dogodki v letu 2015

JANUAR

Na sejmu LivingKitchen v Kölnu predstavili napredne rešitve za večje kuhinjske užitke



Tudi letos smo se predstavili na bienalnem sejmu LivingKitchen v okviru svetovno znanega pohištvenega sejma IMM v Kölnu, Nemčiji. Kupcem in obiskovalcem sejma smo predstavili novo generacijo vgradnih kuhinjskih aparatov in druge novosti.

FEBRUAR

20. 2. 2015 smo izdali 10-mesečne komercialne zapise z 2,20-odstotno letno obrestno mero v skupni nominalni vrednosti 27 milijonov evrov, kar je za 35 % več, kot je bil sprva predviden obseg izdaje. Izdaja komercialnih zapisov je del naše strategije razpršitve finančnih virov, skladno s katero smo v letu 2014 izdalo obveznice v višini 73 milijonov evrov.

RAČUNOVODSKO POROČILO

Poročajoča družba

Družba Gorenje, d.d., je podjetje s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Partizanska 12, SI-3320 Velenje.

Konsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za obdobje januar - marec, ki se je končalo dne 31. 3. 2015, vključujejo matično družbo in njene odvisne družbe (skupaj v nadaljevanju 'Skupina'), deleže v skupaj obvladovanih družbah ter deleže v pridruženih družbah. Skupina se pretežno ukvarja s proizvodnjo in prodajo gospodinjskih aparatov.

Podlaga za sestavitev

(a) Izjava o skladnosti

Konsolidirani medletni računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z MRS 34 Medletno računovodsko poročanje in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Računovodski izkazi ne vključujejo vseh informacij, ki jih zahtevajo celotni MSRP. Pojasnjevalne informacije so vključene v poročilo z namenom obrazložitve tistih poslovnih dogodkov in transakcij, ki so pomembne za razumevanje sprememb v finančnem položaju in poslovnem izidu skupine Gorenje v obdobju od priprave zadnjih letnih konsolidiranih računovodskih izkazov.

Uprava družbe Gorenje, d.d., je te medletne računovodske izkaze potrdila dne 20. 4. 2015.

(b) Uporaba ocen in presoj

Ob pripravi teh medletnih računovodskih izkazov je poslovodstvo podajalo ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Pomembne ocene negotovosti in kritične presoje, ki jih je poslovodstvo pripravilo v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki najmočneje vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so podobne tistim, ki jih je poslovodstvo uporabilo ob pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov na dan 31.12. 2014.

Temeljne računovodske usmeritve in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom

Računovodske usmeritve, uporabljene v teh medletnih računovodskih izkazih so enake tistim, ki so bile uporabljene v konsolidiranih računovodskih izkazih pripravljenih na dan 31. 12. 2014.

Primerjalne informacije so v pomembnem obsegu 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.

Spremembe v sestavi Skupine Gorenje

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

- Družba Gorenje, d.d., je dne 11. 2. 2015 od družbe GEOPLIN d.o.o. Ljubljana odkupila delež družbe GGE družba za izvajanje energetskih storitev, d.o.o., in s tem postala njena 50-odstotna lastnica.

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 % | Poslovno področje |
|------------------------------|---|------------------------|----------------------|
| 1. | Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje | 100,00 | PPD |
| 2. | Gorenje GTI, d.o.o., Velenje | 100,00 | PPPN |
| 3. | Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje | 100,00 | PPPN |
| 4. | Energygor, d.o.o., Velenje | 100,00 | PPPN |
| 5. | Kemis, d.o.o., Vrhnika | 100,00 | PPPN |
| 6. | Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje | 100,00 | PPPN |
| 7. | ZEOS, d.o.o., Ljubljana | 51,00 | PPPN |
| 8. | Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor | 100,00 | PPPN |
| 9. | Indop, d.o.o., Šoštanj | 100,00 | PPPN |
| 10. | ERICo, d.o.o., Velenje | 51,00 | PPPN |
| 11. | Gorenje design studio, d.o.o., Velenje | 52,00 | PPD |
| 12. | PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana | 51,00 | PPPN |
| 13. | EKOGOR, d.o.o., Jesenice | 51,00 | PPPN |
| 14. | Gorenje GAIO, d.o.o., Šoštanj | 100,00 | PPPN |
| 15. | Gorenje GSI, d.o.o., Ljubljana | 100,00 | PPD |
| 16. | Gorenje Keramika, d.o.o., Velenje | 100,00 | PPPN |
| 17. | Gorenje Surovina Fotoreciklaža, d.o.o., Maribor | 51,00 | PPPN |
| 18. | Gorenje Studio, d.o.o., Ljubljana | 100,00 | PPD |

| Družbe, delujoče v tujini | | Lastniški delež v % | Poslovno področje |
|---------------------------|--|------------------------|----------------------|
| 1. | Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija | 100,00 | PPD |
| 2. | Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija | 100,00 | PPD |
| 3. | Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija | 100,00 | PPD |
| 4. | Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija | 100,00 | PPD |
| 5. | Gorenje France S.A.S., Francija | 100,00 | PPD |
| 6. | Gorenje Belux S.a.r.l., Belgija | 100,00 | PPD |
| 7. | Gorenje Espana, S.L., Španija | 100,00 | PPD |
| 8. | Gorenje UK Ltd., Velika Britanija | 100,00 | PPD |
| 9. | Gorenje Group Nordic A/S, Danska | 100,00 | PPD |
| 10. | Gorenje AB, Švedska | 100,00 | PPD |
| 11. | Gorenje OY, Finska | 100,00 | PPD |
| 12. | Gorenje AS, Norveška | 100,00 | PPD |
| 13. | Gorenje spol. s r.o., Češka republika | 100,00 | PPD |
| 14. | Gorenje real spol. s r.o., Češka republika | 100,00 | PPD |

Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

| | | | |
|-----|--|--------|------|
| 15. | Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška republika | 100,00 | PPD |
| 16. | Gorenje Magyarország Kft., Madžarska | 100,00 | PPD |
| 17. | Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska | 100,00 | PPD |
| 18. | Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija | 100,00 | PPD |
| 19. | Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška | 100,00 | PPD |
| 20. | Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija | 100,00 | PPD |
| 21. | Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina | 100,00 | PPD |
| 22. | Gorenje, d.o.o., Srbija | 100,00 | PPD |
| 23. | Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora | 99,975 | PPD |
| 24. | Gorenje Romania S.r.l., Romunija | 100,00 | PPD |
| 25. | Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija | 100,00 | PPD |
| 26. | Mora Moravia s r.o., Češka republika | 100,00 | PPD |
| 27. | Gorenje - kuchyně spol. s r.o., Češka republika | 100,00 | PPD |
| 28. | KEMIS-Termoclean, d.o.o., Hrvaška | 100,00 | PPPN |
| 29. | Kemis - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina | 100,00 | PPPN |
| 30. | Gorenje Studio, d.o.o., Srbija | 100,00 | PPD |
| 31. | Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati | 100,00 | PPD |
| 32. | Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija | 100,00 | PPD |
| 33. | Gorenje Istanbul Ltd., Turčija | 100,00 | PPD |
| 34. | Gorenje TOV, Ukrajina | 100,00 | PPD |
| 35. | ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija | 100,00 | PPPN |
| 36. | Kemis Valjevo, d.o.o, Srbija | 100,00 | PPPN |
| 37. | Kemis – SRS, d.o.o., Bosna in Hercegovina | 100,00 | PPPN |
| 38. | ATAG Nederland BV, Nizozemska | 100,00 | PPD |
| 39. | ATAG België NV, Belgija | 100,00 | PPD |
| 40. | Intell Properties BV, Nizozemska | 100,00 | PPD |
| 41. | Gorenje Nederland BV, Nizozemska | 100,00 | PPD |
| 42. | Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan | 100,00 | PPD |
| 43. | »Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo | 51,00 | PPPN |
| 44. | OOO Gorenje BT, Rusija | 100,00 | PPD |
| 45. | Gorenje GTI, d.o.o., Beograd, Srbija | 100,00 | PPPN |
| 46. | Asko Appliances AB, Švedska | 100,00 | PPD |
| 47. | Gorenje North America, Inc., Združene države Amerike | 100,00 | PPD |
| 48. | Asko Appliances Pty, Avstralija | 100,00 | PPD |
| 49. | Asko Appliances OOO, Rusija | 100,00 | PPD |
| 50. | »Gorenje Albania« SHPK, Albanija | 100,00 | PPD |
| 51. | Gorenje Home d.o.o., Zaječar, Srbija | 100,00 | PPD |
| 52. | ORSES d.o.o., Beograd, Srbija | 100,00 | PPPN |
| 53. | Gorenje Ekologija, d.o.o., Stara Pazova, Srbija | 100,00 | PPPN |
| 54. | Gorenje Corporate GmbH, Avstrija | 100,00 | PPD |
| 55. | Cleaning system S, d.o.o., Srbija | 100,00 | PPPN |
| 56. | ZEOS eko-sistem d.o.o., Bosna in Hercegovina | 49,45 | PPPN |
| 57. | Gorenje Solarna energija Solago, d.o.o., Srbija | 100,00 | PPPN |
| 58. | Gorenje Sola - Home, d.o.o., Srbija | 100,00 | PPPN |

Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

| | | | |
|-----|---------------------------------------|--------|------|
| 59. | Gorenje do Brasil Ltda., Brazilija | 100,00 | PPD |
| 60. | Gorenje Asia Ltd., Kitajska | 100,00 | PPD |
| 61. | Gorenje MDM d.o.o. Kragujevac, Srbija | 100,00 | PPPN |

PPD - Poslovno področje Dom
PPPN - Poslovno področje Portfeljske naložbe

Pridružene družbe:

- Gorenje Projekt, d.o.o., Velenje
- GGE družba za izvajanje energetskih storitev, d.o.o. (GGE d.o.o.), Ljubljana
- RCE – Razvojni center energija d.o.o. (RCE d.o.o.), Velenje
- Econo Projektiranje d.o.o., Ljubljana
- ENVITECH D.O.O., Beograd, Srbija
- Gorenje Electronics Trading LLC, Dubaj, Združeni arabski emirati
- Gorenje Projekt, d.o.o., Beograd, Srbija
- Tosidos, d.o.o., Ljubljana

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

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

**Nerevidirani zgoščeni konsolidirani računovodski izkazi
Skupine Gorenje**

Zgoščena konsolidirana bilanca stanja Skupine Gorenje

| v TEUR | Stanje 31.3.2014 | % | Stanje 31.12.2014 | % | Stanje 31.3.2015 | % |
|--|---------------------|---------------|----------------------|---------------|---------------------|---------------|
| SREDSTVA | 1.134.482 | 100,0% | 1.102.398 | 100,0% | 1.120.894 | 100,0% |
| Dolgoročna sredstva | 589.654 | 52,0% | 593.281 | 53,8% | 593.387 | 52,9% |
| Neopredmetena sredstva | 170.289 | 15,0% | 181.597 | 16,5% | 183.464 | 16,4% |
| Nepremičnine, naprave in oprema | 350.016 | 30,8% | 355.962 | 32,3% | 352.897 | 31,5% |
| Naložbene nepremičnine | 27.835 | 2,5% | 18.931 | 1,7% | 18.940 | 1,7% |
| Dolgoročne finančne naložbe | 5.521 | 0,5% | 4.145 | 0,4% | 4.984 | 0,4% |
| Naložbe v pridružene družbe | 641 | 0,1% | 1.122 | 0,1% | 1.198 | 0,1% |
| Dolgoročne poslovne terjatve | 10.719 | 0,9% | 6.801 | 0,6% | 7.195 | 0,6% |
| Odložene terjatve za davke | 24.633 | 2,2% | 24.723 | 2,2% | 24.709 | 2,2% |
| Kratkoročna sredstva | 544.828 | 48,0% | 509.117 | 46,2% | 527.507 | 47,1% |
| Dolgoročna sredstva za prodajo | 1.423 | 0,1% | 1.648 | 0,1% | 1.651 | 0,2% |
| Zaloge | 237.480 | 20,9% | 219.389 | 19,9% | 237.841 | 21,2% |
| Kratkoročne finančne naložbe | 17.572 | 1,6% | 20.461 | 1,9% | 22.729 | 2,0% |
| Terjatve do kupcev | 211.564 | 18,6% | 180.380 | 16,4% | 191.445 | 17,1% |
| Druga kratkoročna sredstva | 45.473 | 4,0% | 46.250 | 4,2% | 49.383 | 4,4% |
| Denar in denarni ustrezniki | 25.606 | 2,3% | 35.843 | 3,2% | 19.573 | 1,8% |
| Sredstva, vključena v skupine za odtujitev | 5.710 | 0,5% | 5.146 | 0,5% | 4.885 | 0,4% |
| KAPITAL IN OBVEZNOSTI | 1.134.482 | 100,0% | 1.102.398 | 100,0% | 1.120.894 | 100,0% |
| Kapital | 380.067 | 33,5% | 380.267 | 34,5% | 365.387 | 32,6% |
| Osnovni kapital | 92.240 | 8,1% | 101.922 | 9,2% | 101.922 | 9,1% |
| Kapitalske rezerve | 175.568 | 15,5% | 175.698 | 15,9% | 175.698 | 15,7% |
| Rezerve iz dobička | 95.818 | 8,4% | 99.301 | 9,0% | 99.301 | 8,8% |
| Lastne delnice | -3.170 | -0,3% | -3.170 | -0,2% | -3.170 | -0,3% |
| Zadržani dobiček | 13.831 | 1,2% | 10.365 | 0,9% | 8.202 | 0,7% |
| Prevedbena rezerva | -6.405 | -0,5% | -17.600 | -1,6% | -12.627 | -1,1% |
| Rezerva za pošteno vrednost | 9.284 | 0,8% | 10.912 | 1,0% | -6.839 | -0,6% |
| Kapital lastnikov matične družbe | 377.166 | 33,2% | 377.428 | 34,2% | 362.487 | 32,3% |
| Kapital neobvladujočih deležev | 2.901 | 0,3% | 2.839 | 0,3% | 2.900 | 0,3% |
| Dolgoročne obveznosti | 274.340 | 24,2% | 347.693 | 31,5% | 330.557 | 29,5% |
| Rezervacije | 66.723 | 5,9% | 63.453 | 5,7% | 62.134 | 5,5% |
| Odloženi prihodki | 5.244 | 0,5% | 5.270 | 0,5% | 5.371 | 0,5% |
| Dolgoročne poslovne obveznosti | 5.530 | 0,5% | 5.912 | 0,5% | 5.752 | 0,5% |
| Odložene obveznosti za davke | 2.643 | 0,2% | 2.988 | 0,3% | 2.984 | 0,3% |
| Dolgoročne finančne obveznosti | 194.200 | 17,1% | 270.070 | 24,5% | 254.316 | 22,7% |
| Kratkoročne obveznosti | 480.075 | 42,3% | 374.438 | 34,0% | 424.950 | 37,9% |
| Kratkoročne finančne obveznosti | 224.011 | 19,8% | 97.536 | 8,8% | 168.208 | 15,0% |
| Obveznosti do dobaviteljev | 168.225 | 14,8% | 202.473 | 18,4% | 171.075 | 15,3% |
| Druge kratkoročne obveznosti | 85.425 | 7,5% | 72.316 | 6,6% | 83.778 | 7,5% |
| Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev | 2.414 | 0,2% | 2.113 | 0,2% | 1.889 | 0,1% |

Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

| v TEUR | jan-mar | % | jan-mar | % |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2014 | | 2015 | |
| Prihodki od prodaje | 290.709 | 93,1% | 266.425 | 89,4% |
| Sprememba vrednosti zalog | 17.850 | 5,7% | 28.068 | 9,4% |
| Drugi poslovni prihodki | 3.861 | 1,2% | 3.447 | 1,2% |
| Kosmati donos iz poslovanja | 312.420 | 100,0% | 297.940 | 100,0% |
| Stroški blaga, materiala in storitev | -231.377 | -74,1% | -221.775 | -74,5% |
| Stroški dela | -55.558 | -17,8% | -55.213 | -18,5% |
| Amortizacija | -10.594 | -3,4% | -11.313 | -3,8% |
| Drugi poslovni odhodki | -4.681 | -1,5% | -4.731 | -1,6% |
| Poslovni izid iz poslovanja | 10.210 | 3,2% | 4.908 | 1,6% |
| Finančni prihodki | 1.237 | 0,4% | 4.535 | 1,5% |
| Finančni odhodki | -8.859 | -2,8% | -9.679 | -3,2% |
| Neto finančni odhodki | -7.622 | -2,4% | -5.144 | -1,7% |
| Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb | -70 | 0,0% | -92 | 0,0% |
| Poslovni izid pred davki | 2.518 | 0,8% | -328 | -0,1% |
| Davek iz dobička | -1.076 | -0,3% | -1.319 | -0,4% |
| Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja | 1.442 | 0,5% | -1.647 | -0,5% |
| Poslovni izid ustavljenega poslovanja | -431 | -0,2% | -455 | -0,2% |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | 1.011 | 0,3% | -2.102 | -0,7% |
| Poslovni izid neobvladujočih deležev | 9 | 0,0% | 61 | 0,0% |
| Poslovni izid lastnikov matične družbe | 1.002 | 0,3% | -2.163 | -0,7% |
| Osnovni in prilagojeni donos na delnico brez ustavljenega poslovanja (v EUR) | 0,07 | / | -0,07 | / |
| Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR) | 0,05 | / | -0,09 | / |

**Zgoščeni konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa
Skupine Gorenje**

| V TEUR | jan-mar | jan-mar |
|--|---------------|----------------|
| | 2014 | 2015 |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | 1.011 | -2.102 |
| Drugi vseobsegajoči donos | | |
| Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid | 0 | 0 |
| Sprememba poštene vrednosti zemljišč | | |
| Postavke, ki bodo pozneje prerazvrščene v poslovni izid | -1.693 | -12.778 |
| Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo | 2 | 4 |
| Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem | -62 | -17.832 |
| Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid | 394 | 37 |
| Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa | -57 | 40 |
| Prevedbena rezerva | -1.970 | 4.973 |
| Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | -1.693 | -12.778 |
| Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | -682 | -14.880 |
| Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe | -691 | -14.941 |
| Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev | 9 | 61 |

Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

| v TEUR | jan-mar 2014 | jan-mar 2015 |
|---|-----------------|-----------------|
| A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU | | |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | 1.011 | -2.102 |
| Prilagoditve za: | | |
| -amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme | 8.964 | 9.154 |
| -amortizacijo neopredmetenih sredstev | 1.638 | 2.164 |
| -prihodke od naložbenja | -1.237 | -4.535 |
| -finančne odhodke | 8.941 | 9.774 |
| -prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme | -7 | -17 |
| -odhodke za davke | 1.076 | 1.319 |
| Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami | 20.386 | 15.757 |
| Sprememba poslovnih in drugih terjatev | -3.224 | -14.518 |
| Sprememba zalog | -1.697 | -18.330 |
| Sprememba rezervacij | 60 | -1.271 |
| Sprememba poslovnih in drugih obveznosti | -36.031 | -19.802 |
| Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva | -40.892 | -53.921 |
| Plačane obresti | -4.835 | -4.203 |
| Plačani davek iz dobička | -944 | -1.121 |
| Čisti denarni tok iz poslovanja | -26.285 | -43.488 |
| B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU | | |
| Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme | 2.802 | 46 |
| Prejete obresti | 503 | 408 |
| Prejete dividende | -70 | 0 |
| Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme | -7.586 | -5.256 |
| Druge naložbe | -383 | -1.055 |
| Pridobitev neopredmetenih sredstev | -3.780 | -4.094 |
| Čisti denarni tok iz naložbenja | -8.514 | -9.951 |
| C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU | | |
| Najem (odplačilo) posojil | 21.141 | 37.358 |
| Čisti denarni tok iz financiranja | 21.141 | 37.358 |
| Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov | -13.658 | -16.081 |
| Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja | 39.500 | 36.062 |
| Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja | 25.842 | 19.981 |

Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

Zgoščeni konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje

| v TEUR | Osnovni kapital | Kapitalske rezerve | Rezerve iz dobička | | | | Lastne delnice | Zadržani dobiček | | Prevedbe na rezerva | Rezerva za pošteno vrednost | Kapital lastnikov matične družbe | Kapital neobvladujočih deležev | Skupaj |
|---|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------|----------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------------|-----------------------------|----------------------------------|--------------------------------|----------------|
| | | | Zakonske rezerve | Statutarne rezerve | Rezerve za lastne delnice | Druge rezerve iz dobička | | Poslovni izid iz preteklih let | Poslovni izid poslovnega leta | | | | | |
| Začetno stanje 1.1.2014 | 92.240 | 175.568 | 12.896 | 6.923 | 3.170 | 72.829 | -3.170 | 39.540 | -26.711 | -4.435 | 9.007 | 377.857 | 2.813 | 380.670 |
| Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | | | | | | | | | | | | | | |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | | | | | | | | | 1.002 | | | 1.002 | 9 | 1.011 |
| Skupaj drugi vseobsegajoči donos | | | | | | | | | | -1.970 | 277 | -1.693 | 0 | -1.693 |
| Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.002 | -1.970 | 277 | -691 | 9 | -682 |
| Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu | | | | | | | | | | | | | | |
| Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom | | | | | | | | | | | | 0 | | 0 |
| Dokapitalizacija | | | | | | | | | | | | | | |
| Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid | | | | | | | | | -26.711 | 26.711 | | 0 | | 0 |
| Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -26.711 | 26.711 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja | | | | | | | | | | | | | | |
| Sprememba lastniških deležev | | | | | | | | | | | | 0 | 79 | 79 |
| Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 79 | 79 |
| Skupaj transakcije z lastniki | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -26.711 | 26.711 | 0 | 0 | 0 | 79 | 79 |
| Končno stanje 31.3.2014 | 92.240 | 175.568 | 12.896 | 6.923 | 3.170 | 72.829 | -3.170 | 12.829 | 1.002 | -6.405 | 9.284 | 377.166 | 2.901 | 380.067 |

Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

| EUR | Osnovni kapital | Kapitalske rezerve | Rezerve iz dobička | | | | Lastne delnice | Zadržani dobiček | | Prevedbe na rezerva | Rezerva za pošteno vrednost | Kapital lastnikov matične družbe | Kapital neobvladujočih deležev | Skupaj |
|---|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------|----------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------------|-----------------------------|----------------------------------|--------------------------------|----------------|
| | | | Zakonske rezerve | Statutarne rezerve | Rezerve za lastne delnice | Druge rezerve iz dobička | | Poslovni izid iz preteklih let | Poslovni izid poslovnega leta | | | | | |
| Začetno stanje 1.1.2015 | 101.922 | 175.698 | 12.896 | 7.556 | 3.170 | 75.679 | -3.170 | 12.829 | -2.464 | -17.600 | 10.912 | 377.428 | 2.839 | 380.267 |
| Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | | | | | | | | | | | | | | |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | | | | | | | | | -2.163 | | | -2.163 | 61 | -2.102 |
| Skupaj drugi vseobsegajoči donos | | | | | | | | | | 4.973 | -17.751 | -12.778 | 0 | -12.778 |
| Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2.163 | 4.973 | -17.751 | -14.941 | 61 | -14.880 |
| Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu | | | | | | | | | | | | | | |
| Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom | | | | | | | | | | | | | | |
| Dokapitalizacija | | | | | | | | | | | | 0 | | 0 |
| Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid | | | | | | | | -2.464 | 2.464 | | | 0 | | 0 |
| Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2.464 | 2.464 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja | | | | | | | | | | | | | | |
| Sprememba lastniških deležev | | | | | | | | | | | | 0 | | 0 |
| Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Skupaj transakcije z lastniki | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2.464 | 2.464 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Končno stanje 31.3.2015 | 101.922 | 175.698 | 12.896 | 7.556 | 3.170 | 75.679 | -3.170 | 10.365 | -2.163 | -12.627 | -6.839 | 362.487 | 2.900 | 365.387 |

Pojasnila k zgoščenim konsolidiranim računovodskim izkazom Skupine Gorenje

Ustavljeno poslovanje

Skupina Gorenje ustavlja / odprodaja / reorganizira dejavnosti poslovnega področja Dom (pohištvena dejavnost, prodajne organizacije), ki so v preteklosti negativno vplivale na dobičkonosnost in denarni tok Skupine. V skladu s tem je družba Gorenje d.d., konec meseca februarja 2013 odprodala proizvodni družbi Gorenje Kuhinje, d.o.o., in Gorenje Notranja oprema d.o.o., investicijski družbi CoBe Capital. Med ustavljeno poslovanje je uvrščeno podjetje Gorenje France S.A.S. Gorenje je za vodenje distribucijskega hčerinskega podjetja Gorenje France S.A.S. namreč sklenilo poslovodsko pogodbo s podjetjem Targos S.A.S. To podjetje ima tudi opcijsko pravico za nakup 100 % lastniškega kapitala družbe Gorenje France S.A.S., v primeru izpolnitve določenih pogojev. Preverjanje pogojev za izpolnitev opcije se izvaja na osnovi revidiranega letnega poročila 2015, zato tehnični pogoji za izpolnitev ali neizpolnitev opcije še niso izpolnjeni. Kljub temu se na osnovi dosedanjega poslovanja družbe ocenjuje, da kupec opcije ne bo izpolnil. Zato v okviru ločenega projekta potekajo vse potrebne aktivnosti v smeri nadaljnje spremembe prodajnega in poslovnega modela za tržišče Francije.

Razvrščanje dejavnosti med ustavljeno poslovanje določa MSRP 5. V skladu s tem standardom se prerazporedijo učinki poslovanja družb razvrščenih med ustavljeno poslovanje v Skupinskem Izkazu poslovnega izida med ločeno postavko poslovni izid iz ustavljenega poslovanja. Ravno tako se prerazporedijo sredstva in obveznosti družb razporejenih med ustavljeno poslovanje, med sredstva/obveznosti, vključena v skupine za odtujitev v bilanci stanja Skupine Gorenje.

V nadaljevanju je prikazan izkaz poslovnega izida, bilanca stanja in denarni tok družb ustavljenega poslovanja.

Bilanca stanja – družbe ustavljenega poslovanja

| v TEUR | Stanje 31.3.2014 | Stanje 31.3.2015 |
|---|---------------------|---------------------|
| Sredstva, vključena v skupine za odtujitve | 5.710 | 4.885 |
| Neopredmetena sredstva | 6 | 3 |
| Nepremičnine, naprave in oprema | 133 | 122 |
| Naložbene nepremičnine | 0 | 0 |
| Dolgoročne finančne naložbe | 981 | 980 |
| Dolgoročne poslovne terjatve | 187 | 187 |
| Odložene terjatve za davke | 0 | 0 |
| Zaloge | 568 | 288 |
| Kratkoročne finančne naložbe | 20 | 21 |
| Terjatve do kupcev | 2.724 | 1.964 |
| Druga kratkoročna sredstva | 855 | 912 |
| Denar in denarni ustrezniki | 236 | 408 |
| Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev | 2.414 | 1.889 |
| Rezervacije | 792 | 619 |
| Dolgoročne poslovne obveznosti | 0 | 25 |
| Odložene obveznosti za davke | 25 | 0 |
| Dolgoročne finančne obveznosti | 0 | 0 |
| Kratkoročne finančne obveznosti | 0 | 0 |
| Obveznosti do dobaviteljev | 83 | 33 |
| Druge kratkoročne obveznosti | 1.514 | 1.212 |

Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

Izkaz poslovnega izida – družbe ustavljenega poslovanja

| v TEUR | jan-mar | jan-mar |
|---|--------------|--------------|
| | 2014 | 2015 |
| Prihodki od prodaje | 2.008 | 1.500 |
| Sprememba vrednosti zalog | 0 | 0 |
| Drugi poslovni prihodki | 156 | 37 |
| Kosmati donos iz poslovanja | 2.164 | 1.537 |
| Stroški blaga, materiala in storitev | -2.252 | -1.730 |
| Stroški dela | -241 | -203 |
| Amortizacija | -8 | -5 |
| Drugi poslovni odhodki | -82 | -51 |
| Poslovni izid iz poslovanja | -419 | -452 |
| Finančni prihodki | 0 | 0 |
| Finančni odhodki | -12 | -3 |
| Neto finančni odhodki | -12 | -3 |
| Poslovni izid pred davki | -431 | -455 |
| Davek iz dobička | 0 | 0 |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | -431 | -455 |

Denarni tok družb ustavljenega poslovanja

| v TEUR | jan-mar | jan-mar |
|--|-------------|-------------|
| | 2014 | 2015 |
| Čisti denarni tok iz poslovanja | -413 | -228 |
| Čisti denarni tok iz naložbenja | -55 | -1 |
| Čisti denarni tok iz financiranja | 0 | 0 |
| Čisti denarni tok ustavljenega poslovanja | -468 | -229 |

Poštena vrednost

Pregled poštene in knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti

| v TEUR | Knjigovodska vrednost | Poštena vrednost | Knjigovodska vrednost | Poštena vrednost |
|--|-----------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| | 31.12.2014 | 31.12.2014 | 31.3.2015 | 31.3.2015 |
| Naložbe, razpoložljive za prodajo | 3.626 | 3.626 | 3.657 | 3.657 |
| Dolgoročno dana posojila in depoziti | 3.225 | 3.225 | 4.041 | 4.041 |
| Dolgoročne poslovne terjatve | 6.801 | 6.801 | 7.195 | 7.195 |
| Kratkoročno dana posojila in depoziti | 12.969 | 12.969 | 13.719 | 13.719 |
| Izvedeni finančni inštrumenti | 2.393 | 2.393 | -15.733 | -15.733 |
| Terjatve do kupcev | 180.380 | 180.380 | 191.445 | 191.445 |
| Druga kratkoročna sredstva | 36.752 | 36.752 | 41.690 | 41.690 |
| Denar in denarni ustrezniki | 35.843 | 35.843 | 19.573 | 19.573 |
| Dolgoročne finančne obveznosti (variab.OM) | -203.672 | -203.672 | -188.247 | -188.247 |
| Dolgoročne finančne obveznosti (fiksna OM) | -66.398 | -55.298 | -66.069 | -55.521 |
| Dolgoročne poslovne obveznosti | -5.912 | -5.912 | -5.752 | -5.752 |
| Kratkoročne finančne obveznosti | -96.229 | -96.229 | -168.208 | -168.208 |
| Obveznosti do dobaviteljev | -202.473 | -202.473 | -171.075 | -171.075 |
| Druge kratkoročne obveznosti | -37.655 | -37.655 | -40.029 | -40.029 |
| Skupaj | -330.350 | -319.250 | -373.793 | -363.245 |

Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

Lestvica poštenih vrednosti

31. 12. 2014

| (v TEUR) | Raven 1 ¹² | Raven 2 ¹³ | Raven 3 ¹⁴ | Skupaj |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------|
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva | 675 | 88 | 2.863 | 3.626 |
| Izpeljani finančni instrumenti – sredstva | - | 3.700 | - | 3.700 |
| Izpeljani finančni instrumenti – obveznosti | - | -1.307 | - | -1.307 |
| Zemljišča in naložbene nepremičnine | - | - | 60.728 | 60.728 |

31. 3. 2015

| (v TEUR) | Raven 1 | Raven 2 | Raven 3 | Skupaj |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva | 682 | 92 | 2.883 | 3.657 |
| Izpeljani finančni instrumenti – sredstva | - | 4.581 | - | 4.581 |
| Izpeljani finančni instrumenti – obveznosti | - | -20.314 | - | -20.314 |
| Zemljišča in naložbene nepremičnine | - | - | 60.808 | 60.808 |

Posli s pridruženimi družbami

| v TEUR | Transakcijska vrednost | | Stanje | |
|------------------------|------------------------|--------------|-----------|-----------|
| | jan-mar 2014 | jan-mar 2015 | 31.3.2014 | 31.3.2015 |
| Prihodki | | | | |
| Družbe Skupine Gorenje | 97 | 72 | 387 | 822 |
| Stroški | | | | |
| Družbe Skupine Gorenje | 43 | 101 | 588 | 610 |

Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja

Gorenje, d.d., je dne 3. 4. 2015 s poljsko družbo Elemental Holding SA začelo pogajanja o možnosti odprodaje večinskega lastniškega deleža v hčerinskem podjetju Gorenje Surovina d.o.o. Pogajanja se nanašajo tudi na nekatere hčerinske družbe Gorenja Surovine. Namen pogajanj je določiti obseg, vrednost in pogoje prodaje. Upravi Gorenja, d.d., in Elemental Holding SA pričakujeta, da bosta pogajanja zaključila do konca drugega četrtertja 2015.

Drugih pomembnih dogodkov po datumu priprave bilance stanja na dan 31. 3. 2015 ni bilo.

¹² Raven 1: borzna cena (neprilagojena) na aktivnem trgu za identična sredstva ali obveznosti,

¹³ Raven 2: podatki različni od borznih cen, te so vključene na raven 1, opazovani z namenom direktnega ali indirektnega vrednotenja sredstev ali obveznosti,

¹⁴ Raven 3: podatki o vrednosti sredstev ali obveznosti, ki ne temeljijo na aktivnem trgu.

Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

Področni in območni odseki Skupine Gorenje

| v TEUR | Poslovno področje | | Poslovno področje | | Skupina | |
|--|-------------------|-----------------|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Dom | | Portfeljske naložbe | | | |
| | jan-mar 2014 | jan-mar 2015 | jan-mar 2014 | jan-mar 2015 | jan-mar 2014 | jan-mar 2015 |
| Prihodki od prodaje tretjim | 242.408 | 222.504 | 48.301 | 43.921 | 290.709 | 266.425 |
| Prodaja med divizijami | 1.373 | 1.210 | 2.833 | 2.950 | 4.206 | 4.160 |
| Prihodki od obresti | 471 | 356 | 32 | 52 | 503 | 408 |
| Odhodki od obresti | 4.383 | 4.046 | 58 | 157 | 4.441 | 4.203 |
| Amortizacija | 9.298 | 10.034 | 1.296 | 1.279 | 10.594 | 11.313 |
| Poslovni izid pred davki | 468 | -2.679 | 2.050 | 2.351 | 2.518 | -328 |
| Davek iz dobička | -914 | -1.072 | -162 | -247 | -1.076 | -1.319 |
| Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja | -446 | -3.751 | 1.888 | 2.104 | 1.442 | -1.647 |
| Poslovni izid ustavljenega poslovanja | -431 | -455 | 0 | 0 | -431 | -455 |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | -877 | -4.206 | 1.888 | 2.104 | 1.011 | -2.102 |
| Sredstva skupaj * | 991.668 | 1.007.834 | 110.730 | 113.060 | 1.102.398 | 1.120.894 |
| Obveznosti skupaj * | 669.453 | 701.612 | 52.678 | 53.895 | 722.131 | 755.507 |

* Opomba: za leto 2014 so prikazani podatki na dan 31.12.2014

| v TEUR | Zahod | | Vzhod | | Ostali svet | | Skupina | |
|--------|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | jan-mar 2014 | jan-mar 2015 | jan-mar 2014 | jan-mar 2015 | jan-mar 2014 | jan-mar 2015 | jan-mar 2014 | jan-mar 2015 |
| | Prihodki od prodaje tretjim | 116.324 | 110.234 | 149.229 | 135.658 | 25.156 | 20.533 | 290.709 |

Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

Računovodski kazalniki

| | jan-mar 2014 | jan-mar 2015 |
|--|-----------------|-----------------|
| KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI | | |
| Čista dobičkonosnost prihodkov | 0,3% | -0,8% |
| Čista donosnost sredstev | 0,4% | -0,8% |
| Čista dobičkonosnost kapitala | 1,1% | -2,3% |
| AKTIVNOSTNI KAZALNIKI | | |
| Koeficient obračanja sredstev | 1,02 | 0,96 |
| Koeficient obračanja zalog | 4,91 | 4,66 |
| Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev | 5,58 | 5,73 |
| KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA | | |
| Stopnja osnovnosti investiranja | 0,46 | 0,48 |
| Stopnja dolgoročnosti investiranja | 0,52 | 0,53 |
| KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE | | |
| Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev | 1,11 | 1,17 |
| Stopnja lastniškosti financiranja | 0,34 | 0,33 |
| Stopnja dolgoročnosti financiranja | 0,58 | 0,62 |
| Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev | 0,73 | 0,68 |
| Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient) | 0,09 | 0,10 |
| Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient) | 0,63 | 0,67 |
| Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient) | 1,13 | 1,24 |
| Čiste finančne obveznosti / kapital | 0,99 | 1,04 |
| KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA | | |
| Koeficient gospodarnosti poslovanja | 1,03 | 1,02 |
| Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR) | 27.824 | 26.021 |
| Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR) | 7.309 | 6.977 |

**Nerevidirani zgoščeni računovodski izkazi družbe Gorenje,
d.d.**

Zgoščena bilanca stanja družbe Gorenje, d.d.

| v TEUR | Stanje 31.3.2014 | % | Stanje 31.12.2014 | % | Stanje 31.3.2015 | % |
|---------------------------------|---------------------|---------------|----------------------|---------------|---------------------|---------------|
| SREDSTVA | 888.513 | 100,0% | 910.137 | 100,0% | 919.260 | 100,0% |
| Dolgoročna sredstva | 473.795 | 53,3% | 487.383 | 53,6% | 487.735 | 53,1% |
| Neopredmetena sredstva | 24.003 | 2,7% | 33.247 | 3,7% | 34.971 | 3,8% |
| Nepremičnine, naprave in oprema | 169.813 | 19,1% | 180.660 | 19,8% | 178.276 | 19,4% |
| Naložbene nepremičnine | 25.115 | 2,8% | 16.729 | 1,8% | 16.729 | 1,8% |
| Naložbe v odvisne družbe | 235.989 | 26,6% | 238.363 | 26,2% | 238.363 | 25,9% |
| Naložbe v pridružene družbe | 941 | 0,1% | 341 | 0,1% | 509 | 0,1% |
| Druge dolgoročne naložbe | 690 | 0,1% | 689 | 0,1% | 1.689 | 0,2% |
| Odložene terjatve za davke | 17.244 | 1,9% | 17.354 | 1,9% | 17.198 | 1,9% |
| Kratkoročna sredstva | 414.718 | 46,7% | 422.754 | 46,4% | 431.525 | 46,9% |
| Zaloge | 83.375 | 9,4% | 96.138 | 10,6% | 91.807 | 10,0% |
| Kratkoročne finančne naložbe | 125.739 | 14,2% | 137.280 | 15,1% | 158.953 | 17,3% |
| Terjatve do kupcev | 180.478 | 20,3% | 167.714 | 18,4% | 168.864 | 18,3% |
| Druga kratkoročna sredstva | 17.055 | 1,9% | 11.368 | 1,2% | 11.262 | 1,2% |
| Denar in denarni ustrezniki | 8.071 | 0,9% | 10.254 | 1,1% | 639 | 0,1% |
| KAPITAL IN OBVEZNOSTI | 888.513 | 100,0% | 910.137 | 100,0% | 919.260 | 100,0% |
| Kapital | 352.333 | 39,6% | 365.910 | 40,2% | 366.847 | 39,9% |
| Osnovni kapital | 92.240 | 10,4% | 101.922 | 11,2% | 101.922 | 11,1% |
| Kapitalske rezerve | 157.705 | 17,7% | 157.835 | 17,3% | 157.835 | 17,2% |
| Rezerve iz dobička | 95.818 | 10,8% | 99.301 | 10,9% | 99.301 | 10,8% |
| Lastne delnice | -3.170 | -0,4% | -3.170 | -0,3% | -3.170 | -0,4% |
| Zadržani dobiček | 5.518 | 0,6% | 4.220 | 0,5% | 5.353 | 0,6% |
| Rezerva za pošteno vrednost | 4.222 | 0,5% | 5.802 | 0,6% | 5.606 | 0,6% |
| Dolgoročne obveznosti | 191.061 | 21,5% | 256.032 | 28,1% | 241.647 | 26,3% |
| Rezervacije | 23.132 | 2,6% | 21.929 | 2,4% | 20.438 | 2,2% |
| Dolgoročne finančne obveznosti | 167.929 | 18,9% | 234.103 | 25,7% | 221.209 | 24,1% |
| Kratkoročne obveznosti | 345.119 | 38,9% | 288.195 | 31,7% | 310.766 | 33,8% |
| Kratkoročne finančne obveznosti | 183.417 | 20,6% | 113.990 | 12,5% | 145.578 | 15,8% |
| Obveznosti do dobaviteljev | 138.187 | 15,6% | 154.786 | 17,0% | 133.769 | 14,6% |
| Druge kratkoročne obveznosti | 23.515 | 2,7% | 19.419 | 2,2% | 31.419 | 3,4% |

Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

Zgoščeni izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.

| v TEUR | Q1 2014 | % | Q1 2015 | % |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Prihodki od prodaje | 178.646 | 97,6% | 160.539 | 94,4% |
| Sprememba vrednosti zalog | 2.327 | 1,3% | 7.581 | 4,5% |
| Drugi poslovni prihodki | 2.082 | 1,1% | 1.880 | 1,1% |
| Kosmati donos iz poslovanja | 183.055 | 100,0% | 170.000 | 100,0% |
| Stroški blaga, materiala in storitev | -146.177 | -79,9% | -136.961 | -80,6% |
| Stroški dela | -23.468 | -12,8% | -23.736 | -14,0% |
| Amortizacija | -5.198 | -2,8% | -5.856 | -3,4% |
| Drugi poslovni odhodki | -1.176 | -0,6% | -1.425 | -0,8% |
| Poslovni izid iz poslovanja | 7.036 | 3,9% | 2.022 | 1,2% |
| Finančni prihodki | 1.892 | 1,0% | 4.285 | 2,5% |
| Finančni odhodki | -4.737 | -2,6% | -4.975 | -2,9% |
| Neto finančni odhodki | -2.845 | -1,6% | -690 | -0,4% |
| Poslovni izid pred davki | 4.191 | 2,3% | 1.332 | 0,8% |
| Davek iz dobička | -42 | 0,0% | -199 | -0,1% |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | 4.149 | 2,3% | 1.133 | 0,7% |
| Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR) | 0,19 | | 0,05 | |

**Zgoščeni izkaz drugega vseobsegajočega donosa družbe
Gorenje, d.d.**

| v TEUR | Q1 2014 | Q1 2015 |
|--|--------------------|--------------------|
| Poslovni izid obračunskega obdobja | 4.149 | 1.133 |
| Drugi vseobsegajoči donos | | |
| Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid | 0 | 0 |
| Sprememba poštene vrednosti zemljišč | 0 | 0 |
| Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid | 277 | -196 |
| Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo | 2 | 4 |
| Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem | -62 | -277 |
| Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid | 394 | 37 |
| Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa | -57 | 40 |
| Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | 277 | -196 |
| Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | 4.426 | 937 |

Zgoščeni izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.

| v TEUR | Q1 2014 | Q1 2015 |
|---|----------------|----------------|
| A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU | | |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | 4.149 | 1.133 |
| Prilagoditve za: | | |
| - amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme | 4.502 | 4.749 |
| - amortizacijo neopredmetenih sredstev | 696 | 1.107 |
| - prihodke od naložbenja | -1.892 | -4.285 |
| - odhodke za financiranje | 4.737 | 4.975 |
| - prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme | -12 | -84 |
| - odhodke za davke | 42 | 199 |
| Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami | 12.222 | 7.794 |
| Sprememba poslovnih in drugih terjatev | 13.296 | -1.193 |
| Sprememba zalog | 12.436 | 4.331 |
| Sprememba rezervacij | -53 | -1.491 |
| Sprememba poslovnih in drugih obveznosti | -25.355 | -10.578 |
| Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva | 324 | -8.931 |
| Plačane obresti | -4.754 | -4.871 |
| Čisti denarni tok iz poslovanja | 7.792 | -6.008 |
| B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU | | |
| Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme | 2.005 | 282 |
| Prejete obresti | 505 | 571 |
| Prodaja odvisnega podjetja | 256 | 0 |
| Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme | -3.666 | -2.403 |
| Pridobitev naložbenih nepremičnin | -17 | 0 |
| Druge naložbe | -34.116 | -18.997 |
| Pridobitev neopredmetenih sredstev | -3.047 | -2.832 |
| Čisti denarni tok iz naložbenja | -38.080 | -23.379 |
| C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU | | |
| Najem (odplačilo) posojil | 23.455 | 19.772 |
| Čisti denarni tok iz financiranja | 23.455 | 19.772 |
| Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov | -6.833 | -9.615 |
| Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja | 14.904 | 10.254 |
| Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja | 8.071 | 639 |

Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

Zgoščeni izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe Gorenje, d.d.

| v TEUR | Osnovni kapital | Kapitalske rezerve | Rezerve iz dobička | | | | Lastne delnice | Zadržani dobiček | | Rezerva za pošteno vrednost | Skupaj |
|---|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------|----------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------|
| | | | Zakonske rezerve | Statutarne rezerve | Rezerve za lastne delnice | Druge rezerve iz dobička | | Poslovni izid iz preteklih let | Poslovni izid poslovnega leta | | |
| Začetno stanje 1.1.2014 | 92.240 | 157.705 | 12.896 | 6.923 | 3.170 | 72.829 | -3.170 | 151 | 1.218 | 3.945 | 347.907 |
| Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | | | | | | | | | | | |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | | | | | | | | | 4.149 | | 4.149 |
| Skupaj drugi vseobsegajoči donos | | | | | | | | | | 277 | 277 |
| Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.149 | 277 | 4.426 |
| Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu | | | | | | | | | | | 0 |
| Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom | | | | | | | | | | | 0 |
| Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid | | | | | | | | 1.218 | -1.218 | | 0 |
| Dokapitalizacija | | | | | | | | | | | 0 |
| Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.218 | -1.218 | 0 | 0 |
| Skupaj transakcije z lastniki | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.218 | -1.218 | 0 | 0 |
| Končno stanje 31.3.2014 | 92.240 | 157.705 | 12.896 | 6.923 | 3.170 | 72.829 | -3.170 | 1.369 | 4.149 | 4.222 | 352.333 |

Nerevidirano poročilo o poslovanju
za obdobje januar - marec 2015

| v TEUR | Osnovni kapital | Kapitalske rezerve | Rezerve iz dobička | | | | Lastne delnice | Zadržani dobiček | | Rezerva za pošteno vrednost | Skupaj |
|---|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------|----------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------|
| | | | Zakonske rezerve | Statutarne rezerve | Rezerve za lastne delnice | Druge rezerve iz dobička | | Poslovni izid iz preteklih let | Poslovni izid poslovnega leta | | |
| Začetno stanje 1.1.2015 | 101.922 | 157.835 | 12.896 | 7.556 | 3.170 | 75.679 | -3.170 | 1.369 | 2.851 | 5.802 | 365.910 |
| Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | | | | | | | | | | | |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | | | | | | | | | 1.133 | | 1.133 |
| Skupaj drugi vseobsegajoči donos | | | | | | | | | | -196 | -196 |
| Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.133 | -196 | 937 |
| Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu | | | | | | | | | | | 0 |
| Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom | | | | | | | | | | | 0 |
| Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid | | | | | | | | | | | 0 |
| Dokapitalizacija | | | | | | | | | | | 0 |
| Stroški dokapitalizacije | | | | | | | | | | | 0 |
| Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Skupaj transakcije z lastniki | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Končno stanje 31.3.2015 | 101.922 | 157.835 | 12.896 | 7.556 | 3.170 | 75.679 | -3.170 | 1.369 | 3.984 | 5.606 | 366.847 |

Pojasnila k zgoščenim računovodskim izkazom družbe Gorenje, d.d.

Pregled poštene in knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti

| v TEUR | Knjigovodska vrednost | Poštena vrednost | Knjigovodska vrednost | Poštena vrednost |
|--|-----------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| | 31.12.2014 | 31.12.2014 | 31.3.2015 | 31.3.2015 |
| Naložbe, razpoložljive za prodajo | 2.847 | 2.847 | 2.870 | 2.870 |
| Dolgoročna dana posojila | 17 | 17 | 19 | 19 |
| Kratkoročno dana posojila | 131.357 | 131.357 | 150.186 | 150.186 |
| Izvedeni finančni instrumenti | 741 | 741 | 2.049 | 2.049 |
| Terjatve do kupcev | 167.714 | 167.714 | 168.864 | 168.864 |
| Druga kratkoročna sredstva | 9.488 | 9.488 | 9.058 | 9.058 |
| Denar in denarni ustrezniki | 10.254 | 10.254 | 639 | 639 |
| Dolgoročne finančne obveznosti | -168.141 | -168.141 | -155.245 | -155.245 |
| Dolgoročne finančne obveznosti (fiksna OM) | -65.962 | -54.478 | -65.964 | -55.460 |
| Kratkoročne finančne obveznosti | -112.880 | -112.880 | -144.256 | -144.256 |
| Obveznosti do dobaviteljev | -154.786 | -154.786 | -133.769 | -133.769 |
| Druge kratkoročne obveznosti | -10.372 | -10.372 | -16.275 | -16.275 |
| Skupaj | -189.723 | -178.239 | -181.824 | -171.320 |

Lestvica poštenih vrednosti

31. 12. 2014

| v TEUR | Raven 1 ¹⁵ | Raven 2 ¹⁶ | Raven 3 ¹⁷ | Skupaj |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------|
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva | 155 | - | 2.692 | 2.847 |
| Izpeljani finančni instrumenti - sredstva | - | 1.851 | - | 1.851 |
| Izpeljani finančni instrumenti - obveznosti | - | -1.110 | - | -1.110 |
| Zemljišča in naložbene nepremičnine | - | - | 38.023 | 38.023 |

31. 3. 2015

| v TEUR | Raven 1 | Raven 2 | Raven 3 | Skupaj |
|---|---------|---------|---------|--------|
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva | 159 | - | 2.711 | 2.870 |
| Izpeljani finančni instrumenti - sredstva | - | 3.371 | - | 3.371 |
| Izpeljani finančni instrumenti - obveznosti | - | -1.322 | - | -1.322 |
| Zemljišča in naložbene nepremičnine | - | - | 38.023 | 38.023 |

Posli s povezanimi družbami

| v TEUR | Transakcijska vrednost | | Stanje | |
|--------------------------|------------------------|---------|-----------|-----------|
| | Q1 2014 | Q1 2015 | 31.3.2014 | 31.3.2015 |
| Prihodki od prodaje | 138.842 | 124.913 | | |
| Terjatve iz poslovanja | | | 147.047 | 141.375 |
| Obveznosti iz poslovanja | | | 34.108 | 32.298 |
| Dana posojila | | | 111.989 | 142.103 |
| Prejeta posojila | | | 34.829 | 52.348 |

¹⁵ Raven 1: borzna cena (neprilagojena) na aktivnem trgu za identična sredstva ali obveznosti,

¹⁶ Raven 2: podatki različni od borznih cen, te so vključene na raven 1, opazovani z namenom direktnega ali indirektnega vrednotenja sredstev ali obveznosti,

¹⁷ Raven 3: podatki o vrednosti sredstev ali obveznosti, ki ne temeljijo na aktivnem trgu.

Računovodski kazalniki

| | Q1 | Q1 |
|--|--------|--------|
| | 2014 | 2015 |
| KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI | | |
| Čista dobičkonosnost prihodkov | 2,32% | 0,71% |
| Čista donosnost sredstev | 1,87% | 0,50% |
| Čista dobičkonosnost kapitala | 4,74% | 1,24% |
| AKTIVNOSTNI KAZALNIKI | | |
| Koeficient obračanja sredstev | 0,80 | 0,70 |
| Koeficient obračanja zalog | 7,98 | 6,83 |
| Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev | 3,80 | 3,82 |
| KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA | | |
| Stopnja osnovnosti investiranja | 0,25 | 0,25 |
| Stopnja dolgoročnosti investiranja | 0,53 | 0,53 |
| KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE | | |
| Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev | 1,15 | 1,25 |
| Stopnja lastniškosti financiranja | 0,40 | 0,40 |
| Stopnja dolgoročnosti financiranja | 0,61 | 0,66 |
| Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev | 1,61 | 1,60 |
| Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient) | 0,39 | 0,51 |
| Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient) | 0,96 | 1,09 |
| Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient) | 1,20 | 1,39 |
| Čiste finančne obveznosti / kapital | 0,62 | 0,56 |
| KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA | | |
| Koeficient gospodarnosti poslovanja | 1,04 | 1,01 |
| Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR) | 43.089 | 39.357 |
| Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR) | 8.611 | 7.750 |

Informacija glede poročila in javne objave

V skladu z določili Kodeksa Varšavske borze (Warsaw Stock Exchange), Pravil Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana in veljavne zakonodaje, družba Gorenje, d.d., Partizanska 12, SI-3320 Velenje, objavlja **nerevidirane nekonsolidirane računovodske izkaze družbe Gorenje, d.d., in nerevidirane konsolidirane računovodske izkaze Skupine Gorenje za obdobje januar – marec 2015**. Z nerevidiranimi izkazi družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje se je na svoji **7. seji dne 14. 5. 2015** seznanil nadzorni svet družbe. Izkazi so na vpogled na sedežu družbe Gorenje, d.d., Partizanska 12, SI-3320 Velenje, objave pa bodo na voljo v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze, SEOnet (www.ljse.si), Varšavske borze preko sistema ESPI (www.gpw.pl) ter na spletnem naslovu družbe www.gorenjegroup.com, **dne 15. 5. 2015**.

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

Ta objava vsebuje t.i. "forward-looking" napovedi in informacije – to je z 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 in Varšavske 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 valutnih 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 volatilitet 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.