

3  
Q  
15  
2015

---

# **Nerevidirano poročilo o poslovanju**

---

za obdobje  
januar-september 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, november 2015

---

## Kazalo

<b>POUDARKI IZ POSLOVANJA SKUPINE GORENJE</b>	<b>3</b>
<b>POSLOVNO POROČILO</b>	<b>9</b>
Uspešnost poslovanja Skupine Gorenje	9
Uspešnost poslovanja po poslovnih področjih	15
Dom	15
Portfeljske naložbe	16
<b>Finančna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje</b>	<b>18</b>
<b>Povzetek uspešnosti poslovanja krovne družbe</b>	<b>22</b>
<b>Lastništvo in delnica GRVG</b>	<b>24</b>
<b>Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja</b>	<b>26</b>
<b>Pomembnejši poslovni dogodki v letu 2015</b>	<b>26</b>
<b>RAČUNOVODSKO POROČILO</b>	<b>33</b>
<b>Poročajoča družba</b>	<b>33</b>
<b>Temeljne računovodske usmeritve in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom</b>	<b>33</b>
<b>Spremembe v sestavi Skupine Gorenje</b>	<b>34</b>
<b>Nerevidirani zgoščeni konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje</b>	<b>38</b>
Zgoščena konsolidirana bilanca stanja Skupine Gorenje	38
Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje	39
Zgoščeni konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje	40
Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje	41
Zgoščeni konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje	42
Pojasnila k zgoščenim konsolidiranim računovodskim izkazom Skupine Gorenje	44
Področni in območni odseki Skupine Gorenje	46
Računovodski kazalniki	47
<b>Nerevidirani zgoščeni računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.</b>	<b>48</b>
Zgoščena bilanca stanja družbe Gorenje, d.d.	48
Zgoščeni izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.	49
Zgoščeni izkaz drugega vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.	50
Zgoščeni izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.	51
Zgoščeni izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe Gorenje, d.d.	52
Pojasnila k zgoščenim računovodskim izkazom družbe Gorenje, d.d.	54
Računovodski kazalniki	56
<b>Informacija glede poročila in javne objave</b>	<b>57</b>

## POUDARKI IZ POSLOVANJA SKUPINE GORENJE

### GLAVNI FINANČNI POKAZATELJI V TRETJEM ČETRTLETJU 2015

- **Tretje četrletje je bilo prodajno gledano najboljše četrletje letos.** Skupina Gorenje je dosegla 317,4 mio EUR, osnovna dejavnost Dom pa 283,3 mio EUR prihodkov od prodaje. **Visoke stopnje rasti glede na prvi dve četrletji** letošnjega leta smo dosegli tako pri prihodkih od prodaje Skupine, prihodkih od prodaje osnovne dejavnosti Dom, prihodkih od prodaje izven Evrope ter prihodkih od prodaje premijske blagovne znamke Asko. V vseh naštetih segmentih smo dosegli **rast tudi glede na primerljivo četrletje lanskega leta.**

Razvoj prihodkov od prodaje	Q3 2015 / Q2 2015	Q3 2015 / Q1 2015	Q3 2015 / Q3 2014
Skupina Gorenje	+9,5%	+18,4%	+2,3%
Temeljna dejavnost Dom	+13,9%	+26,5%	+3,8%
Izven Evrope	+0,5%	+54,0%	+34,1%
Asko	+7,3%	+32,1%	+13,5%

- **EBITDA je znašal 17,1 mio EUR**, EBITDA marža pa 5,4 %.
- **EBIT je znašal 5,6 mio EUR**, EBIT marža pa 1,8 %.
- Skupina Gorenje je poslovala negativno. **Izguba znaša -2,5 mio EUR.**

Razvoj gibanja dobičkonosnosti	Q3 2015 / Q2 2015	Q3 2015 / Q1 2015	Q3 2015 / Q3 2014
EBITDA	-4,1%	+8,8%	-20,2%
EBIT	-11,1%	+25,2%	-47,0%
Čisti poslovni izid / izguba	+49,2%	-16,7%	/

- Tretje četrletje 2015 je še vedno zaznamoval **negativen učinek krepitve valutnega razmerja USD glede na EUR** glede na primerljivo obdobje lanskega leta. Krepitev omenjenega valutnega razmerja je imela negativen vpliv na **povišanje nabavnih cen materiala in surovin** ter **nabavne vrednosti** tistih aparatov, ki jih ne proizvajamo sami in jih **nabavljamo v USD**. Deloma smo negativen vpliv krepkega dolarja omejili s povečano dolarsko prodajo in sklepanjem terminskih pogodb. **Negativen vpliv na maržo (EBITDA / EBIT)** je v tretjem četrletju leta 2015 znašal **-1,5 mio EUR**. Enak učinek se je odrazil tudi na **čistem poslovnem izidu Skupine (-1,5 mio EUR)**.
- V tretjem četrletju se **prihodki od prodaje Skupine Gorenje zaradi učinka Rusije prvič niso znižali**. Pri več kot **20-odstotni devalvaciji Rublja** v tretjem četrletju 2015 smo lahko prodajne cene prilagajali le na podlagi **predhodnih najav kupcem**. **Kljub dvigu cen** smo samo v tretjem četrletju zaradi **časovnega razkoraka med prilagajanjem cen na trgu in gibanjem tečaja RUB/EUR izgubili -1,7 mio EUR EBITDA marže** glede na primerljivo obdobje lani.
- **Brez negativnega učinka gibanja valutnih razmerij RUB/EUR in USD/EUR na EBITDA maržo** bi Skupina v tretjem četrletju 2015 dosegla **primerljiv EBITDA kot v tretjem četrletju lanskega leta** ter **pozitiven čisti poslovni izid**.
- **Ustvarili smo pozitiven denarni tok iz poslovanja in naložbenja** v znesku 1,2 mio EUR, kar je za 5,4 mio EUR slabše kot v enakem obdobju preteklega leta. Poslabšanje je predvsem posledica slabšega poslovnega izida in višjih investicijskih vlaganj glede na enako obdobje preteklega leta.

**Nerevidirano poročilo o poslovanju**  
za obdobje januar-september 2015

- Aktivnosti, ki smo si jih zastavili ob sprejemanju poslovnega načrta za leto 2015, so se v tretjem četrtletju pozitivno odrazile tako v povečanju prodajnih aktivnosti kot tudi na postopnem izboljšanju poslovnega izida iz poslovanja. Za izpolnitev povečanih naročil za tretje četrtletje smo dodatno zaposlovali sodelavce v proizvodnji. Tako v zadnjem četrtletju leta, skladno z načrtovano dinamiko prodaje za leto 2015, pričakujemo še nadaljnjo rast prihodkov od prodaje ter posledično izboljšanje EBITDA marže ter poslovnega izida iz poslovanja.

**GLAVNI FINANČNI POKAZATELJI V OBDOBJU JANUAR-SEPTEMBER 2015**

- Ustvarili smo **875,2 mio EUR prihodkov od prodaje**, kar je za 4,3 % manj kot v lanskem primerljivem obdobju.
- Doseženi nižji prihodki od prodaje so **v skladu z načrtovano dinamiko prodaje**.
- Prihodki od prodaje osnovne dejavnosti **Dom** so dosegli **756,1 mio EUR** (3,4 % manj kot v enakem obdobju lani).
- Ob **izločitvi vpliva sprememb valutnih tečajev** smo dosegli **enak obseg prihodkov od prodaje področja Dom** kot v obdobju januar-september 2014.
- **EBITDA je znašal 50,8 mio EUR** in je za 20,5 % nižji kot v 2014. EBITDA marža v višini 5,8 % je bila nižja za 1,2 o. t.
- **EBIT je znašal 16,3 mio EUR**, kar predstavlja 48,5-odstotni padec, EBIT marža se je znižala na 1,9 %, kar je za 1,6 o. t. manj kot v enakem obdobju leta 2014.
- Obdobje januar-september 2015 je zaznamoval **negativen učinek krepitve valutnega razmerja med USD in EUR** (pojasnilo na prejšnji strani). **Negativen vpliv na maržo (EBITDA / EBIT) Skupine Gorenje je znašal 6,3 mio EUR, na čisti poslovni izid Skupine pa 4,1 mio EUR.**
- Prihodki od prodaje Skupine Gorenje so se zaradi učinka Rusije znižali za 26,1 mio EUR (glavnina že v prvi polovici leta). Zaradi nižjega obsega, predvsem pa **časovnega razkoraka med prilagajanjem cen na trgu in gibanjem tečaja RUB/EUR** smo beležili **izpad marže (EBITDA / EBIT) v višini 5,4 mio EUR** glede na primerljivo obdobje lanskega leta. Učinek nižjega obsega prodaje in omenjenega časovnega razkoraka pri prilagajanju cen je še dodatno poslabšal učinek negativnih tečajnih razlik, povezanih z rubljem, v višini 6,8 mio EUR (glede na primerljivo obdobja lani slabše za -3,5 mio EUR).
- **Brez omenjenih negativnih učinkov krepitve valutnega razmerja USD glede na EUR ter negativnih učinkov Rusije**, bi Skupina **Gorenje v prvih devetih mesecih poslovala pozitivno**. Tudi poslabšanje EBITDA in EBIT je v veliki meri posledica negativnih učinkov že omejenih valutnih razmerij USD/EUR ter RUB/EUR.

Nerevidirano poročilo o poslovanju  
za obdobje januar-september 2015

v mio EUR	Q3 2014	Q3 2015	Indeks	9M 2014	9M 2015	Indeks	Načrt 2015	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	310,3	317,4	102,3	915,0	875,2	95,7	1.224,1	71,5
EBITDA	21,5	17,1	79,8	63,9	50,8	79,5	91,4	55,6
EBITDA marža (%)	6,9%	5,4%	/	7,0%	5,8%	/	7,5%	/
EBIT	10,5	5,6	53,0	31,6	16,3	51,5	41,7	39,2
EBIT marža (%)	3,4%	1,8%	/	3,5%	1,9%	/	3,4%	/
Poslovni izid pred davki	1,9	-1,9	/	6,7	-7,3	/	9,3	/
Poslovni izid obračunskega obdobja	0,9	-2,5	/	4,0	-9,4	/	6,1	/
ROS (%)	0,3%	-0,8%	/	0,4%	-1,1%	/	0,5%	/
Čisti finančni dolg <sup>1</sup>	387,6	401,4	103,5	387,6	401,4	103,5	321,0	125,0
Čisti finančni dolg / EBITDA	4,4	5,5	/	4,4	5,5	/	3,5	/

## TRGI

- V okviru poslovnega področja Dom smo rast prodaje dosegli na trgih **Vzhodne Evrope**: Češke, Slovaške, Madžarske, Slovenije, Makedonije, Črne Gore, Bolgarije in Romunije.
- V Zahodni Evropi smo dosegli rast prodaje na **trgih Beneluksa**, predvsem na Nizozemskem trgu, kjer pridobivamo tržni delež. **V Nemčiji smo dosegli v tretjem četrletju enak obseg** prodaje. Manj prodaje še vedno beležimo na trgih Skandinavije, v Veliki Britaniji in v Grčiji.
- S povečano **prodajo izven Evrope** znižujemo odvisnost od Evropskih trgov ter izboljšujemo prodajno strukturo (povečevanje deleža premijskih aparatov). Izven Evrope smo dosegli pomembno rast na trgu **Avstralije**. Močnejša je bila tudi **prodaja industrijskim partnerjem**, predvsem na trgih izven Evrope (Severna Amerika). V strukturi prodaje področja Dom so **trgi izven Evrope predstavljali 11,1-odstotni delež** (0,5 o.t. več kot v lanskem letu).
- Kljub nestabilnim makroekonomskim okoliščinam ter izraziti spremenljivosti tečaja ruskega rublja smo **v tretjem četrletju leta v Rusiji dosegli večje prihodke kot v primerljivem obdobju lanskega leta**. Poslovanje v **Ukrajini še ne kaže znakov okrevanja**, ohranjamo pa tržne deleže. Ker ne pričakujemo kratkoročnega okrevanja na tem trgu, smo sprejeli ukrepe, s katerimi prilagajamo stroške prodajne organizacije težkim razmeram na trgu, in sicer v obsegu, ki nam omogoča ohranjanje tržnih deležev na tem zahtevnem tržišču.
- Z rastjo prodaje pod **blagovno znamko Asko** povečujemo prodajo premijskega segmenta.
- Pri prodaji **malih gospodinjskih aparatov** smo v tretjem četrletju dosegli **najvišjo prodajo v letošnjem letu**. Glede na primerljivo obdobje lanskega leta smo dosegli **4,8% rast prihodkov**. Rast smo dosegli na trgih Rusije in Ukrajine, ter na trgih Zahodne Evrope.
- **Povečali smo prodajo inovativnih<sup>2</sup> aparatov**, katerih delež se je v strukturi prodaje povečal na 7,8 % (0,9 o. t. več kot v primerljivem obdobju lani). Kljub nižji količinski prodaji smo v strukturi **povišali delež**

<sup>1</sup> Finančni dolg - denarna sredstva

<sup>2</sup> Inovativni aparati: aparati znotraj posamezne skupine proizvodov s t. i. »inovativnimi funkcionalnostmi« – so energijsko učinkovitejši, omogočajo večje polnitve, nižjo porabo energije, vode itd.

**premijskih<sup>3</sup> aparatov** na 15,9 odstotkov (0,1 o.t. več kot v primerljivem obdobju lani).

## OBVLADOVANJE STROŠKOV

- Z uspešnim delom na področju oskrbe in proizvodnje, in sicer
  - obvladovanjem tveganj zaradi sprememb valutnih tečajev in nabavnih cen globalnih surovin ter **aktivnostmi za optimiziranje stroškov prevozov,**
  - **aktivnostmi, povezanimi z optimiziranjem porabe materiala** v neposredni proizvodnji,
  - **oskrbo s komponentami iz najbolj konkurenčnih držav** (Best Competitive Countries),

smo uspeli prilagoditi stroške materiala in surovin nižji prodaji in proizvodnji. K temu so pripomogle tudi aktivnosti, povezane z optimiziranjem oskrbne verige (stroškov logistike). Učinki nižjih nabavnih cen bi bili še višji, če ne bi prišlo do krepitev vrednosti USD glede na EUR.

- **Močnejši USD glede na EUR** je imel **negativen vpliv tudi na povišanje nabavne vrednosti aparatov, ki jih ne proizvajamo sami** (malih gospodinjskih aparatov in aparatov dopolnilnega programa). Deloma smo učinek nevtralizirali z višjo prodajo na dolarskih trgih in dvigom cen na trgu.
- **Negativen vpliv krepkega dolarja na nabavne cene smo delno omejili s finančnim ščitenjem.**
- **Stroški storitev so bili nižji za 2,5 % ali 3,8 mio EUR** (znižali so se za 1,8 o. t. manj, kot so se znižali prihodki od prodaje). Razlogi za počasnejše prilagajanje stroškov storitev glede na gibanje prihodkov so **višji stroški, povezani s pospeševanjem prodaje ter izboljšanjem operativne odličnosti.** 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 bili nižji tudi iz naslova doseženih nižjih cen ladijskih in kamionskih prevozov ter optimizacije načinov prevozov.
- **Stroški dela so bili višji za 0,6 % ali 1,0 mio EUR.** Zaradi višjega obsega proizvodnje v tretjem četrtletju 2015 so stroški dela porasli na proizvodnih lokacijah. Zaradi višjega obsega naročil pričakujemo višje število zaposlenih še v oktobru in novembru letošnjega leta.

## ZADOLŽENOST

- **Skupne finančne obveznosti (bruto zadolženost) smo glede na lansko primerljivo obdobje povečali za 14,1 mio EUR.** Gibanje finančnih obveznosti je skladno z medletno sezonsko dinamiko in odraža slabše poslovanje v prvih devetih mesecih. Na njihovo višino so negativno vplivale tudi ostale finančne obveznosti, ki so, glede na enako obdobje preteklega leta, višje za 3,9 mio EUR. Ostale finančne obveznosti izvirajo iz poštene vrednosti sklenjenih a še nerealiziranih terminskih poslov, namenjenih varovanju pred tveganji sprememb obrestnih mer in valut (predvsem rublja).
- **Skupina ustvari večino negativnega denarnega toka iz poslovanja in investiranja v prvem polletju poslovnega leta,** v tretjem četrtletju pa je denarni tok običajno rahlo pozitiven, kot velja tudi letos. Čiste finančne

---

<sup>3</sup> Premijski aparati oz. aparati višjega razreda: aparati blagovnih znamk Atag, Asko in aparati oblikovalskih linij znamke Gorenje (Gorenje Simplicity, Gorenje Ora-Itto, Gorenje Pininfarina, Gorenje Classico, Gorenje One, Gorenje Karim Rashid, Gorenje Color edition, Gorenje +, Gorenje Retro).

**Nerevidirano poročilo o poslovanju**  
za obdobje januar-september 2015

obveznosti (neto finančni dolg)<sup>4</sup> smo glede na enako obdobje preteklega leta povečali za 13,7 mio EUR in s tem dosegli razmerje med neto finančnim dolgom in EBITDA 5,5.

- **Ustvarili smo negativen denarni tok iz poslovanja in naložbenja v višini 65,2 mio EUR**, kar je za 31,4 mio EUR slabše od prvih devetih mesecev leta 2014. Poslabšanje je predvsem posledica slabšega poslovnega izida in višjih investicijskih vlaganj glede na enako obdobje preteklega leta.

**RAZVOJ IN NOVI IZDELKI**

- V skladu s strateškim ciljem smo **povečali vlaganja v razvoj produktov na 2,8 % prihodkov Skupine** (0,5 o. t. več kot v primerljivem obdobju lani).
- Ključne razvojne novosti, ki smo jih predstavili kupcem v obdobju januar-september leta 2015:
  - **nova generacija vgradnih pečic pod blagovno znamko Gorenje**, ki smo jih ponudili kupcem na večini tržišč,
  - novi **pralni stroji Essential**,
  - lansiranje nove kolekcije kuhalnih aparatov najvišjega cenovnega razreda **Magna**,
  - lansiranje nove kolekcije aparatov **Gorenje by Starck**, ki jih je oblikoval Philippe Starck, na največjem sejmu zabavne elektronike IFA v Berlinu,
  - lansiranje nove kolekcije aparatov Gorenje Infinity.

---

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

## NAPOVED POSLOVANJA ZA ČETRTO ČETRLETJE 2015

**V tretjem četrletju 2015 smo nadaljevali z izboljševanjem trenda prodaje**, ki se je pričel v mesecu maju in juniju 2015. Prihodki od prodaje tretjega četrletja 2015 so bili pomembno višji kot prihodki od prodaje drugega in prvega četrletja 2015. Prvič letos so presegli tudi prihodke od prodaje primerljivega četrletja lanskega leta.

**Nadaljnje izboljšanje prodaje področja Dom pričakujemo tudi v četrtem četrletju 2015.** Glede na prejeta naročila ocenjujemo, da bomo v četrtem četrletju 2015 dosegli **najvišjo četrletno prodajo v letošnjem letu**. Glede na dosežene prihodke od prodaje v tretjem četrletju 2015 ocenjujemo 3-odstotno rast, glede na primerljivo obdobje lanskega leta pa bomo **dosegli enako raven prihodkov od prodaje**. Prihodki od prodaje lanskega četrtega četrletja so bili zaradi podvojene ruske prodaje v decembru 2014 visoki.

Na trgih Zahodne Evrope pričakujemo v četrtem četrletju najvišje prihodke od prodaje v letošnjem letu na **trgih Beneluxa**. Na teh trgih glavino prodaje ustvarimo s **premijsko blagovno znamko Atag**. Glede na primerljivo obdobje lanskega leta bodo prihodki od prodaje na omenjenih trgih višji za skoraj 7 %. Pričakujemo tudi nadaljnje **izboljšanje prodaje v Nemčiji**, kjer obseg naročil kaže, da bomo presegli primerljive lanskeletne prihodke od prodaje za več kot 10 odstotkov. Boljša naročila pričakujemo tudi na **trgih Skandinavije pri blagovni znamki Asko**, prodaja pod blagovno znamko Gorenje pa se bo približala lanskeletni prodaji.

Tudi na **trgih izven Evrope** pričakujemo močno četrto četrletje, ki bo z vidika prihodkov od prodaje na nivoju tretjega četrletja letošnjega leta. Glede na primerljivo obdobje lanskega leta bo **prodaja izven Evrope višja za več kot 30 odstotkov**. Na letnem nivoju bomo **presegli načrtovane prihodke od prodaje glede prodaje izven Evrope**. Rast temelji tako na **premijski blagovni znamki Asko** kot tudi na blagovni znamki Gorenje ter prodaji industrijskim partnerjem.

Na trgih **Vzhodne Evrope** pričakujemo pomembno rast prodaje predvsem v **Rusiji**, kjer je napovedana prodaja višja, kot je bila dosežena prodaja v tretjem četrletju 2015. Zaradi že omenjene podvojene prodaje v lanskem decembru v Rusiji primerjava na lansko zadnje četrletje ni ustrezna. **Ostali trgi Vzhodne Evrope, z izjemo Ukrajine, bodo ohranili dobro dinamiko rasti iz prvih devetih mesecev.**

V četrtem četrletju bomo dosegli še **višjo zasedenost proizvodnih kapacitet**. Omenjeno bo imelo, poleg izboljšane izdelčne in regijske prodajne strukture, pozitiven vpliv na razvoj gibanja dobičkonosnosti (EBITDA / EBIT) Skupine.

**Ocenjujemo, da bomo do konca leta 2015 dosegli prihodke od prodaje, kot so bili načrtovani za to leto.**

Na čisti poslovni izid Skupine Gorenje ob koncu leta 2015 pa bodo poleg obsega in strukture prodaje v največji meri vplivala tudi valutna razmerja, predvsem ruskega rublja in ameriškega dolarja v odnosu do evra.

Do konca leta načrtujemo znižanje čiste zadolženosti na načrtovano raven, pri čemer bomo dosegli razmerje med načrtovanim čistim finančnim dolgom in EBITDA pod 4.

**Skladno z zadnjo oceno ocenjujemo, da bo Skupina Gornje v letu 2015 dosegla:**

- **EBITDA v višini 80,7 mio EUR**
- **Čisti poslovni izid -7,8 mio EUR**
- **Razmerje med neto dolgom in EBITDA 3,9.**



## POSLOVNO POROČILO

### Uspešnost poslovanja Skupine Gorenje

v mio EUR	Q3 2014	Q3 2015	Indeks	9M 2014	9M 2015	Indeks
Prihodki od prodaje	310,3	317,4	102,3	915,0	875,2	95,7
PK <sup>5</sup>	128,8	131,1	101,8	386,9	372,7	96,3
PK (%)	41,5%	41,3%	/	42,3%	42,6%	/
EBIT	10,5	5,6	53,0	31,6	16,3	51,5
EBIT marža (%)	3,4%	1,8%	/	3,5%	1,9%	/
Poslovni izid obračunskega obdobja	0,9	-2,5	/	4,0	-9,4	/
ROS (%)	0,3%	-0,8%	/	0,4%	-1,1%	/

V Skupini Gorenje smo dosegli 875,2 mio EUR **prihodkov od prodaje**, kar je za 4,3 % manj kot v letu 2014. Na področju Dom smo dosegli 3,4-odstotni padec prihodkov od prodaje. Z izločitvijo vpliva spremembe valutnih tečajev smo na področju Dom dosegli primerljive prihodke od prodaje. Z izboljšanjem prodajne strukture ter delnim dvigom cen na posameznih trgih smo uspeli ohraniti relativni prispevek za kritje. Absolutni znesek ustvarjenega prispevka za kritje se je znižal predvsem zaradi pomembnega padca prihodkov na trgih Rusije, Ukrajine ter Skandinavije. Na prispevek za kritje je negativno vplivala tudi krepitev valutnega razmerja USD glede na EUR. Omenjena krepitev je imela negativen vpliv na dobičkonosnost programa malih gospodinjskih aparatov, ki jih večinoma nabavljamo v USD. Podobno je tudi pri nabavi velikih gospodinjskih aparatov, ki jih ne proizvajamo sami. Krepitev USD v primerjavi z EUR pa je imela negativen vpliv tudi na vhodne cene materiala in surovin, ki jih nabavljamo v USD. Negativne učinke krepitev valutnega razmerja USD / EUR smo blažili s pospeševanjem prodaje v USD, predvsem v Severni Ameriki. Kljub temu smo imeli zaradi omenjenega valutnega razmerja negativni učinek na maržo (EBITDA / EBIT) v višini 6,3 mio EUR. Dodatno smo negativne učinke omejevali še s sklepanjem terminkih poslov, namenjenih varovanju pred tveganji sprememb tečaja USD, ki pa niso v celoti nevtralizirali že omenjenega izpada marže.

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

**Nerevidirano poročilo o poslovanju**  
za obdobje januar-september 2015

Spremembe valutnih tečajev so imele pomemben vpliv na prodajo predvsem na trgih Vzhodne Evrope. Brez upoštevanja ostalih kategorij (ščitena tečajev, prilagajanja cen na trgih, produktne strukture ...) so imele spremembe valutnih tečajev<sup>6</sup> naslednji vpliv na organsko rast prihodkov od prodaje Skupine na najpomembnejših trgih:

Poslovno področje Dom	Vpliv valut na prihodke od prodaje	Dejanski prihodki od prodaje 9M 2015	Dejanski prihodki od prodaje 9M 2015 vrednoteni po tečaju 9M 2014	Dejanski prihodki od prodaje 9M 2014	Dejanska rast (%)	Organska rast (%)
v mio EUR						
Zahod	-0,2	330,1	330,3	340,9	-3,2%	-3,1%
Vzhod	-28,3	342,9	371,2	359,5	-4,6%	+3,3%
Ostali svet	1,9	83,1	81,2	82,2	+1,1%	-1,2%
<b>SKUPAJ</b>	<b>-26,6</b>	<b>756,1</b>	<b>782,7</b>	<b>782,6</b>	<b>-3,4%</b>	<b>+0,0%</b>

V okviru politike upravljanja z valutnimi tveganji Skupine vodimo centralizirano politiko ščitena tečajev. 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 stanja v lokalnih valutah. Temeljni cilj upravljanja z valutnimi tveganji je zaščita izpostavljenosti 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 terminskih valutnih pogodb) za valute, ki jim je Skupina izpostavljena.

V okviru poslovnega področja Dom smo rast prodaje dosegli na trgih Vzhodne Evrope: Češke, Slovaške, Madžarske, Slovenije, Makedonije, Črne Gore, Bolgarije in Romunije. Kljub nestabilnim makroekonomskim okoliščinam ter izraziti spremenljivosti tečaja ruskega rublja smo **v tretjem četrtletju leta v Rusiji dosegli večje prihodke od prodaje kot v primerljivem obdobju lanskega leta**. Ponovno pridobivanje tržnih deležev je pomembno zaradi prihodnje dobičkonosnosti, po umiritvi nihanja tečaja rublja. Poslovanje v **Ukrajini še ne kaže znakov okrevanja**, ohranjamo pa tržne deleže. Ker ne pričakujemo kratkoročnega okrevanja na tem trgu, smo sprejeli ukrepe, s katerimi težkim razmeram prilagajamo stroške prodajne organizacije, in sicer v obsegu, ki nam omogoča ohranjanje tržnih deležev na tem zahtevnem tržišču.

V Zahodni Evropi smo dosegli rast prodaje na **trgih Beneluksa**, predvsem Nizozemske. **V Nemčiji smo dosegli v tretjem četrtletju enak obseg prodaje**, glede na povečan obseg naročil pa pričakujemo v Nemčiji v četrtem četrtletju nadaljnjo rast. Manj prodaje še vedno beležimo na trgih Skandinavije, v Veliki Britaniji in v Grčiji.

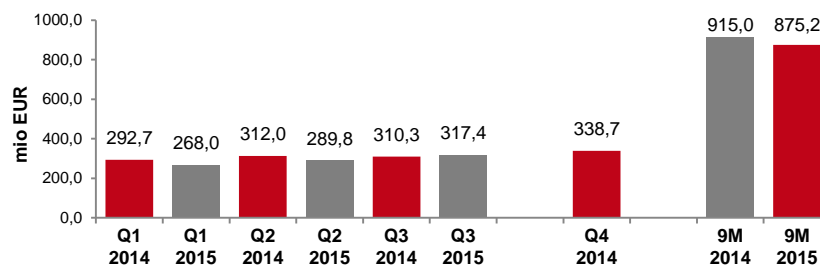
**Izven Evrope** smo dosegli pomembno rast v Avstraliji, kjer poleg prodaje pod premijsko blagovno znamko Asko povečujemo tudi prodajo pod blagovno znamko Gorenje. Okrepili smo tudi prodajo izdelkov premijske blagovne znamke Asko v Aziji. Močnejša je bila tudi prodaja industrijskim partnerjem,

<sup>6</sup> Pri izračunu vpliva sprememb valutnih tečajev na organsko rast prodaje upoštevamo dosežene prihodke od prodaje v lokalni valuti v obdobju 9M 2015, ki jih ovrednotimo z dejanskimi povprečnimi tečaji v posamezni valuti v obdobju 9M 2014. Tako izračunane prihodke v EUR primerjamo z dejansko doseženimi prihodki od prodaje v EUR v opazovanem obdobju.

**Nerevidirano poročilo o poslovanju**  
za obdobje januar-september 2015

predvsem na trgih izven Evrope (Severna Amerika, Azija). V strukturi prodaje področja Dom so v prvih devetih mesecih izven Evrope predstavljali 11,1-odstotni delež (0,5 o. t. več kot lani).

**Prihodki od prodaje Skupine Gorenje**



**Prihodki od prodaje po geografskih področjih**

v mio EUR	Q3 2014	%	Q3 2015	%	Sprememba (%)	9M 2014	%	9M 2015	%	Sprememba (%)
Zahodna Evropa	117,1	37,7	113,4	35,7	-3,1%	347,3	37,9	338,1	38,6	-2,6%
Vzhodna Evropa	170,1	54,8	172,6	54,4	+1,5%	485,5	53,1	454,0	51,9	-6,5%
Ostali svet	23,1	7,5	31,4	9,9	+36,3%	82,2	9,0	83,1	9,5	+1,1%
<b>Skupaj Skupina</b>	<b>310,3</b>	<b>100,0</b>	<b>317,4</b>	<b>100,0</b>	<b>+2,3%</b>	<b>915,0</b>	<b>100,0</b>	<b>875,2</b>	<b>100,0</b>	<b>-4,3%</b>
Zahodna Evropa	114,6	42,0	110,6	39,0	-3,5%	340,9	43,6	330,1	43,7	-3,2%
Vzhodna Evropa	135,4	49,6	141,3	49,9	+4,4%	359,5	45,9	342,9	45,3	-4,6%
Ostali svet	23,1	8,4	31,4	11,1	+36,3%	82,2	10,5	83,1	11,0	+1,1%
<b>Skupaj Dom</b>	<b>273,1</b>	<b>100,0</b>	<b>283,3</b>	<b>100,0</b>	<b>+3,8%</b>	<b>782,6</b>	<b>100,0</b>	<b>756,1</b>	<b>100,0</b>	<b>-3,4%</b>

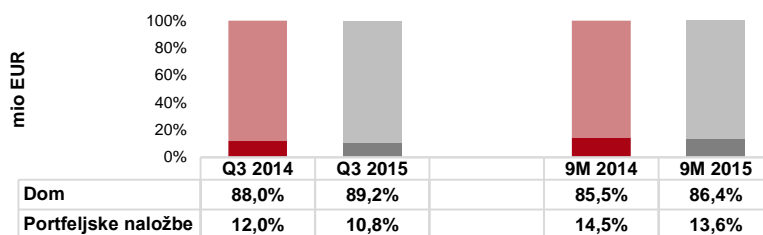
- **Zahodna Evropa** vključuje Avstrijo, Nemčijo, Italijo, Francijo, Dansko, Švedsko, Belgijo, Finsko, Veliko Britanijo, Grčijo, Norveško, Nizozemsko, Španijo, Švico, Irsko, Luksemburg, Malto, Portugalsko;
- **Vzhodna Evropa** vključuje Ukrajino, Rusijo, Makedonijo, Hrvaško, Srbijo, Črna gora, Albanijo, 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 kaže, da smo:**

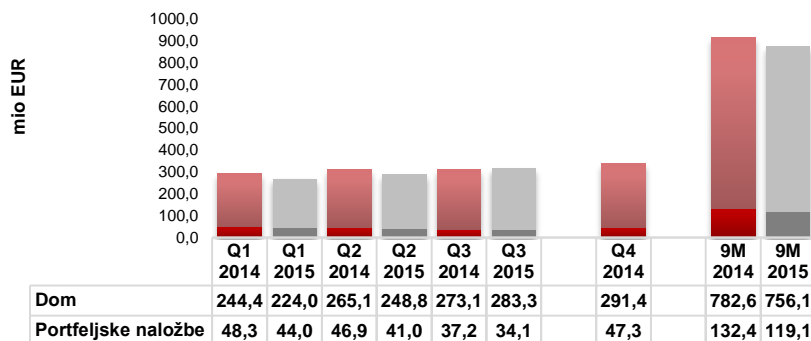
- v Zahodni Evropi vrednostno prodali za 3,2 % manj. Nižji prihodki od prodaje so bili načrtovani;
- v Vzhodni Evropi ustvarili 4,6 % manj prihodkov od prodaje. Z izločitvijo vpliva spremembe valutnih tečajev je znašala organska rast prihodkov od prodaje v Vzhodni Evropi 3,3 %;
- rastle na trgih izven Evrope, kjer smo ustvarili za 1,1 % več prihodkov od prodaje. Trgi izven Evrope so dosegli 11,0 % delež v strukturi področja Dom. Posebej je bila izrazita rast prodaje v tretjem četrtletju, kar daje izhodišče za dobro rast tudi v bodoče.

Dosežena **struktura prihodkov od prodaje po poslovnih področjih** prodaje pokaže, da smo na področju Dom ustvarili 86,4 % vseh prihodkov od prodaje Skupine (za 0,9 o. t. več kot v enakem obdobju lani). Sprememba deleža je posledica prihodkov iz naslova prodaje premoga v okviru portfeljskih dejavnosti, spremenjene dinamike poslovanja na področju medicine ter nižjih prihodkov iz naslova strojearne in orodjarstva ter ekologije.

### Struktura prihodkov od prodaje Skupine po poslovnih področjih



### Prihodki od prodaje po poslovnih področjih



V okviru poslovnega področja **Dom** smo dosegli 756,1 mio EUR prihodkov od prodaje, kar predstavlja 3,4-odstotni padec glede obdobje januar-september 2014.

Na poslovnem področju **Portfeljske naložbe** smo ustvarili 119,1 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 10,1 % oziroma 13,3 mio EUR manj kot v prvih devetih mesecih leta 2014. Nižji prihodki od prodaje so posledica manjše prodaje premoga in medicinske opreme, orodjarstva in strojogradnje.

**Struktura spremembe dobičkonosnosti** Skupine na ravni EBIT je naslednja:

v mio EUR	Razvoj
<b>EBIT januar-september 2014</b>	<b>31,6</b>
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-14,1
Stroški storitev	3,8
Stroški dela	-1,0
Stroški amortizacije	-2,3
Drugi poslovni odhodki	0,0
Drugi poslovni prihodki	-1,7
<b>EBIT januar-september 2015</b>	<b>16,3</b>

- **Poslovni izid iz poslovanja (EBIT):** dosegli smo pozitiven EBIT v višini 16,3 mio EUR. Glede na lansko obdobje je bil doseženi EBIT za 15,3 mio EUR oziroma 48,5 % nižji, kar je predvsem posledica doseženega nižjega prispevka za kritje na ravni stroškov blaga in materiala zaradi:
  - nižje prodaje, predvsem v Rusiji, kjer smo beležili izpad marže (EBITDA / EBIT) v višini 7,2 mio EUR,
  - krepitve USD glede na EUR, kar je imelo negativen vpliv na dobičkonosnost programa malih gospodinjskih aparatov ter

**Nerevidirano poročilo o poslovanju**  
za obdobje januar-september 2015

velikih gospodinjskih aparatov, ki jih ne proizvajamo sami, in jih večinoma nabavljamo v USD (ocenjen izpad marže (EBIT / EBITDA) več kot 5 mio EUR),

- krepitev USD v primerjavi z EUR je imela negativen vpliv tudi na vhodne cene materiala in surovin, ki jih nabavljamo v USD (ocenjen učinek preko 3 mio EUR).

Omenjene negativne učinke smo ublažili z:

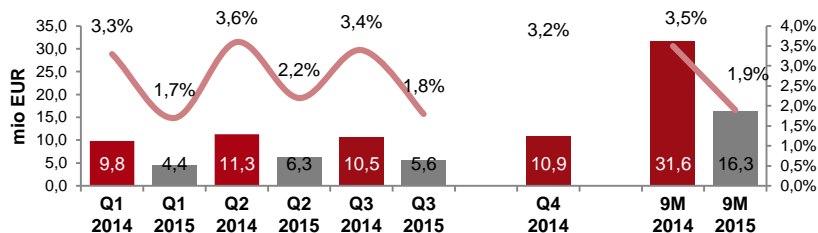
- uspešnim obvladovanjem nakupnih cen materiala in surovin (vključno z obvladovanjem cen prevozov na strani vhodne logistike, ki se odražajo v nakupnih cenah materiala in surovin),
- optimiziranjem porabe materiala in surovin v neposredni proizvodnji,
- oskrbo s komponentami iz najkonkurenčnejših držav (Best Competitive Countries),
- uspešnim obvladovanjem stroškov energentov glede na obseg proizvodnje,
- znižanjem stroškov storitev (za 2,5 % ali 3,8 mio EUR); stroški storitev so bili nižji predvsem zaradi nižjih stroškov logistike (dosežene nižje cene ladijskih in kamionskih prevozov ter optimizacij načinov prevozov),
- rastjo prodaje na dolarskih trgih, s čimer smo ublažili negativne učinke gibanja valutnega razmerja EUR/USD na nabavni strani.

Stroški dela so bili višji za 0,6 % ali 1,0 mio EUR. Zaradi višjega obsega proizvodnje v tretjem četrtletju 2015 so stroški dela porasli na proizvodnih lokacijah. Zaradi višjega obsega naročil pričakujemo višje število zaposlenih še v oktobru in novembru letošnjega leta.

Povečali smo prodajo inovativnih<sup>7</sup> aparatov, katerih delež se je v strukturi prodaje povečal na 7,8 % (0,9 o. t. več kot v primerljivem obdobju lani). Kljub nižji količinski prodaji smo v strukturi povišali tudi delež premijskih<sup>8</sup> aparatov, in sicer na 15,9 odstotkov (0,1 o. t. več kot v primerljivem obdobju lani).

Drugi poslovni prihodki so bili nižji zaradi nižjih prejetih subvencij ter nižjih prihodkov od odprave rezervacij. Drugi poslovni odhodki so ostali na nivoju primerljivega obdobja lanskega leta.

**EBIT in EBIT marža**

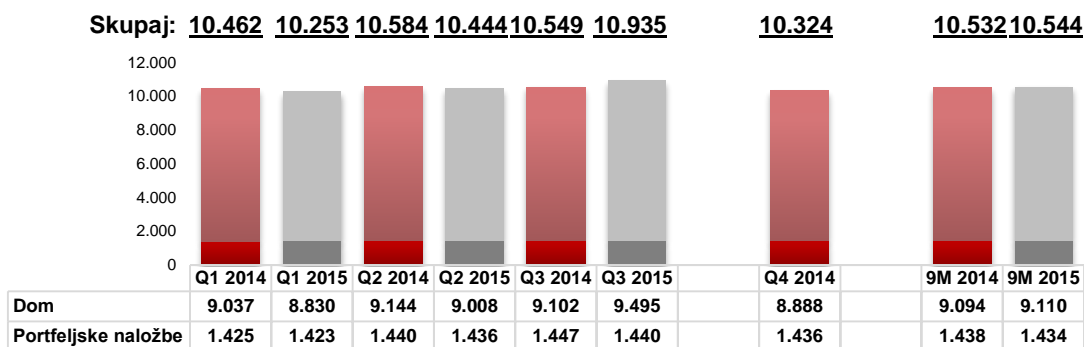


**V Skupini Gorenje smo imeli povprečno 10.544 zaposlenih**, kar je 12 več kot v enakem obdobju preteklega leta. Število zaposlenih v proizvodnih družbah se je povečalo za 8, v posameznih trgovskih družbah področja Dom pa se je število znižalo zaradi delne prilagoditve nižjemu obsegu prodaje. Število zaposlenih področja Portfeljske naložbe je nižje za 4 zaposlene.

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

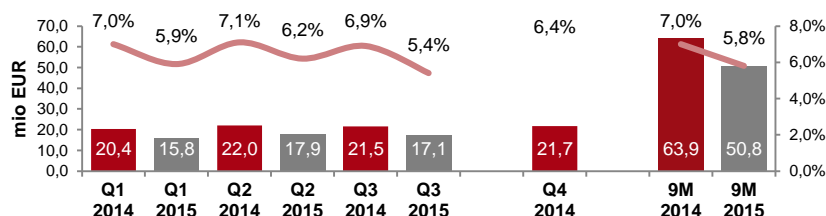
<sup>8</sup> Premijski aparati: aparati blagovnih znamk Atag, Asko in aparati dizajnskih linij znamke Gorenje (Gorenje Simplicity, Gorenje Ora Ito, Gorenje Pininfarina, Gorenje Classico, Gorenje One, Gorenje Karim Rashid, Gorenje Color edition, Gorenje +, Gorenje Retro).

**Povprečno število zaposlenih po poslovnih področjih**



Dosegli smo **poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA)** v višini 50,8 mio EUR, kar je za 13,1 mio EUR ali 20,5 % manj kot v enakem obdobju leta 2014.

**EBITDA in EBITDA marža**

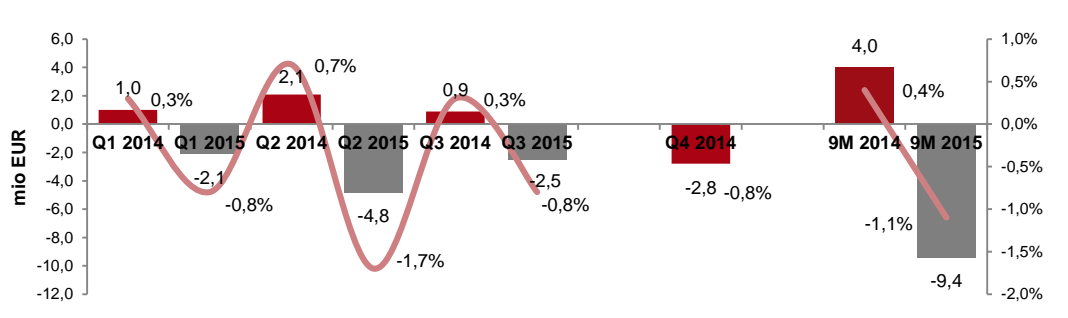


**Izkazali smo negativen rezultat finančnih gibanj** v višini 23,7 mio EUR. Dosežen rezultat finančnih gibanj je za 1,1 mio EUR oz. 4,5 % boljši od rezultata primerljivega preteklega leta. Na negativen rezultat finančnih gibanj v največji meri vplivajo odhodki za obresti, ki so v prvih devetih mesecih leta 2015 znašali 13,3 mio EUR in so nižji za 5,5 % glede na enako obdobje preteklega leta, in negativen saldo tečajnih razlik v vrednosti 6,5 mio EUR, kar je za 2,9 mio EUR slabše od enakega obdobja preteklega leta. Učinek rublja na negativne tečajne razlike znaša 6,7 mio EUR.

**Davek od dobička**, ki je izkazan v višini 2,1 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 ter 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 -9,4 mio EUR.

**Poslovni izid obračunskega obdobja in ROS**

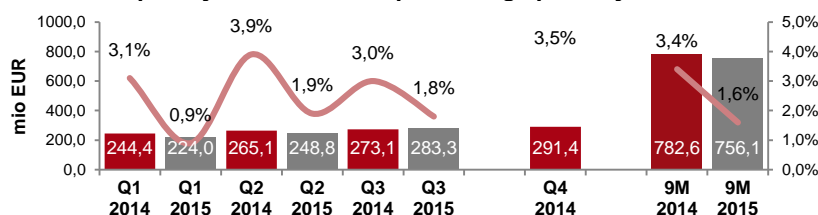


## Uspešnost poslovanja po poslovnih področjih

### Dom

v mio EUR	Q3 2014	Q3 2015	Indeks	9M 2014	9M 2015	Indeks
Prihodki od prodaje	273,1	283,3	103,8	782,6	756,1	96,6
PK <sup>9</sup>	108,3	111,7	103,2	325,3	313,2	96,3
PK (%)	39,7%	39,4%	/	41,6%	41,4%	/
EBIT	8,3	5,2	62,6	26,3	12,0	45,8
EBIT marža (%)	3,0%	1,8%	/	3,4%	1,6%	/

### Prihodki od prodaje in EBIT marža poslovnega področja Dom



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

Dosegli smo pozitiven **EBIT** v višini 12,0 mio EUR. Glede na enako obdobje lani je bil EBIT nižji za 14,3 mio EUR, kar 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 ter med letom 2015.

Uspešni smo bili pri obvladovanju nakupnih cen materialov in surovin (vključno s prevozi) ter pri prilagajanju stroškov energentov nižjemu obsegu proizvodnje. Uspešno smo prilagajali še stroške storitev, ki so bili nižji za 1,8 mio EUR oz. za 1,5 % in so v največji meri pozitivno vplivali na dobičkonosnost na ravni EBIT. Pomembno znižanje stroškov storitev smo dosegli na področju logistike (tudi z aktivnostmi za optimizacijo cen ladijskih in kamionskih prevozov ter delno z optimizacijo načinov prevozov). Stroški dela so se povečali za 0,6 mio EUR, predvsem zaradi povečanja števila zaposlenih v tretjem četrtletju 2015, zaradi višjih naročil in obsega prodaje.

**Struktura spremembe dobičkonosnosti** na ravni EBIT je naslednja:

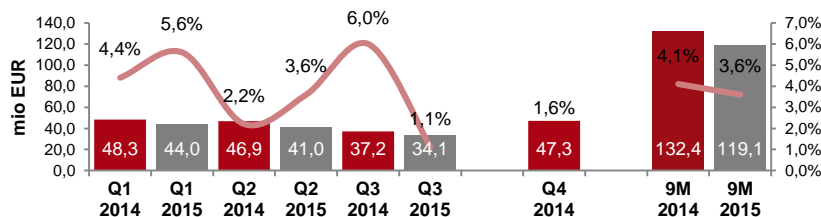
v mio EUR	Razvoj
<b>EBIT januar–september 2014</b>	<b>26,3</b>
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-12,1
Stroški storitev	1,8
Stroški dela	-0,6
Stroški amortizacije	-2,3
Drugi poslovni odhodki	-0,7
Drugi poslovni prihodki	-0,4
<b>EBIT januar–september 2015</b>	<b>12,0</b>

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

## Portfeljske naložbe

v mio EUR	Q3 2014	Q3 2015	Indeks	9M 2014	9M 2015	Indeks
Prihodki od prodaje	37,2	34,1	91,7	132,4	119,1	89,9
PK <sup>10</sup>	20,5	19,4	94,6	61,6	59,6	96,7
PK (%)	55,1%	56,8%	/	46,5%	50,0%	/
EBIT	2,2	0,4	16,8	5,4	4,3	79,7
EBIT marža (%)	6,0%	1,1%	/	4,1%	3,6%	/

### Prihodki od prodaje in EBIT marža poslovnega področja Portfeljske naložbe



Na poslovnem področju Portfeljske naložbe smo dosegli 10,1-odstotno znižanje prihodkov od prodaje, kar je posledica nižjih prihodkov od prodaje premoga, povezanih z neenakomerno medletno dinamiko prodaje premoga. Manj prihodkov od prodaje smo dosegli tudi pri prodaji medicinske opreme, kjer je obseg odvisen od dinamike investicijskih vlaganj zdravstvenih ustanov v Sloveniji in Srbiji. Zaradi nižjih cen sekundarnih surovin so se znižali prihodki področja ekologije, hkrati pa so nižje cene sekundarnih surovin vplivale tudi na nižje stroške materiala tega poslovnega področja.

Kljub nižjim prihodkom od prodaje smo dosegli **EBIT** v višini 4,3 mio EUR, kar je za 1,1 mio EUR manj kot v enakem obdobju lani. Znižanje drugih poslovnih prihodkov je imelo pomemben vpliv na nižji doseženi EBIT področja. Nižji drugi poslovni prihodki so posledica v lanskem letu prejete odškodnine povezane z zastoji, ki so nastali ob požaru v eni izmed družb področja Ekologije v letu 2013. Na dobičkonosnost EBIT so v največji meri **pozitivno** vplivali nižji stroški storitev v višini 2,0 mio EUR oz. za 7,1 % (iz naslova nižjih stroškov prevozov in ostalih storitev).

Dosežen nižji prispevek za kritje je posledica dosežene nižje prodaje. Glede na doseženo nižjo prodajo so se relativno še bolj znižali stroški storitev (za 2,0 mio EUR oz. za 7,1 %), kar je imelo pozitiven vpliv na EBIT. Predvsem področje ekologije (ravljanje 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.

<sup>10</sup> Prispevek za kritje na ravni razlike med prihodki od prodaje in stroški blaga in materiala.



**Nerevidirano poročilo o poslovanju**  
za obdobje januar-september 2015

**Struktura spremembe dobičkonosnosti** na ravni EBIT je naslednja:

<b>v mio EUR</b>	<b>Razvoj</b>
<b>EBIT januar–september 2014</b>	<b>5,4</b>
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-2,0
Stroški storitev	2,0
Stroški dela	-0,5
Stroški amortizacije	0,0
Drugi poslovni odhodki	0,6
Drugi poslovni prihodki	-1,2
<b>EBIT januar–september 2015</b>	<b>4,3</b>

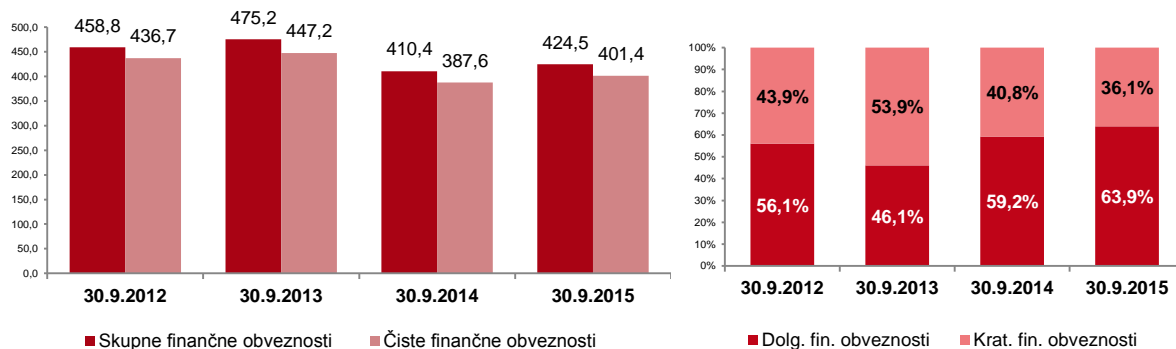
## Finančna uspešnost poslovanja Skupine Gorenje

### 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 ustvarjeni prosti denarni tok. Pri tem vodimo politiko nadomeščanja zapadlih dolgoročnih finančnih virov z najemanjem 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 prvih devetih mesecih smo odplačali za 44,8 mio EUR tekoče dospelih dolgoročnih posojil. Dne 20. 2. 2015 smo izdali 10-mesečne komercialne zapise z 2,20-odstotno letno obrestno mero v skupni nominalni vrednosti 27 mio EUR. Ob upoštevanju letos izdanih komercialnih in lanskoletne izdaje 5-letnih obveznic imamo v strukturi finančnih obveznosti skoraj četrtino virov, pridobljenih na kapitalskem trgu.

### Gibanje skupnih in čistih finančnih obveznosti v tretjem četrtletju v letih 2012–2015 v mio EUR<sup>11</sup> in gibanje strukture ročnosti finančnih obveznosti



**Skupne obveznosti iz financiranja** so na dan 30. 9. 2015 znašale 424,5 mio EUR, kar je za 14,1 mio EUR več kot v enakem obdobju preteklega leta. Gibanje finančnih obveznosti je skladno z medletno sezonsko dinamiko, v skladu s katero Skupina ustvari večino negativnega denarnega toka iz poslovanja in investiranja v prvem polletju poslovnega leta. Dinamika je bila manj ugodna od tiste v enakem obdobju preteklega leta, predvsem zaradi slabšega poslovnega izida in višjih investicijskih vlaganj. Med finančnimi obveznostmi izkazujemo tudi obveznosti iz naslova poštene vrednosti sklenjenih še nerealiziranih terminskih poslov, namenjenih varovanju pred tveganji sprememb obrestnih mer in valut. V **strukturi ročnosti finančnih obveznosti** predstavljajo dolgoročni viri 63,9 %, preostanek pa kratkoročni viri. Struktura ročnosti se je glede na enako obdobje preteklega leta izboljšala za 4,7 o. t.

**Čiste finančne obveznosti** (merjene kot razlika med skupnimi finančnimi obveznostmi in denarjem ter njegovimi ustrezniki) so na dan 30. 9. 2015 znašale 401,4 mio EUR in so bile za 13,7 mio EUR višje kot v enakem obdobju preteklega leta. Tudi na njih negativno vplivajo obveznosti iz naslova poštene vrednosti sklenjenih, a še nerealiziranih terminskih poslov, katerih stanje je za 4,0 mio EUR višje kot v enakem obdobju preteklega leta.

Skupina je na dan 30. 9. 2015 razpolagala z likvidnostno rezervo v znesku 60,4 mio EUR v obliki odobrenih, a nekorisčenih kratkoročnih posojil ter dodatno še denarja na računih v znesku 23,2 mio EUR, ki ga lahko prav tako uporabi za namene premostitve plačila tekoče zapadlih obveznosti. Družba

<sup>11</sup> Računovodski vidik

**Nerevidirano poročilo o poslovanju**  
za obdobje januar-september 2015

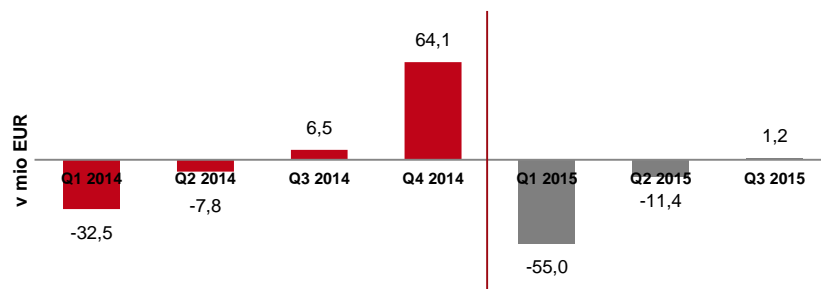
Gorenje, d. d., je konec aprila z eno od bančnih skupin, ki je že med poslovnimi partnerji Skupine Gorenje, sklenila pogodbo o najemu dolgoročnega posojila v višini 65 mio EUR. S tem smo zagotovili nadomestno financiranje za servisiranje tekoče dospelih dolgoročnih kreditov v letu 2015 in hkrati izboljšali strukturo ročnosti virov financiranja. Z obstoječimi in novimi bančnimi in drugimi partnerji vodimo aktivnosti za nadaljnje servisiranje zapadlih finančnih obveznosti kot tudi optimizacijo stroškov financiranja, dodatno izboljšanje strukture ročnosti posojil in uravnavanje višine likvidnostne rezerve.

**Denarni tokovi Skupine Gorenje**

V tretjem četrtletju leta 2015 smo dosegli 1,2 mio EUR pozitivnega denarnega toka iz poslovanja in naložbenja. To je za 5,4 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 polletju. Nižji prosti denarni tok je v največji meri posledica višjih investicijskih vlaganj in slabšega poslovnega izida glede na enako lansko obdobje.

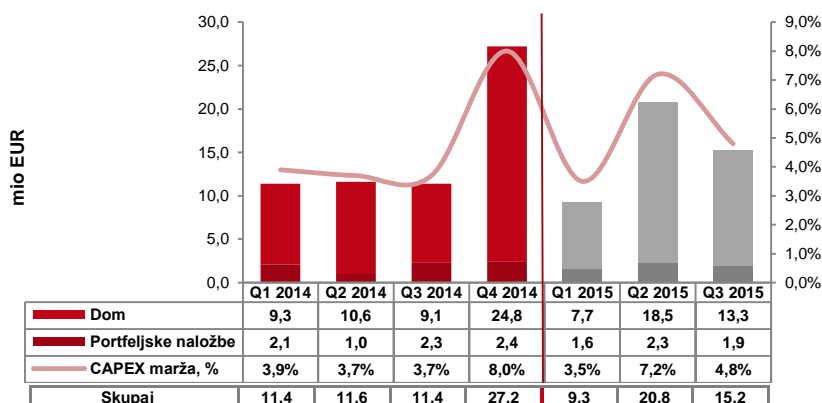
V prvih devetih mesecih leta 2015 smo dosegli 65,2 mio EUR negativnega denarnega toka iz poslovanja in naložbenja, kar je za 31,4 mio EUR slabše kot v primerljivem obdobju lani.

**Denarni tok iz poslovanja in naložbenja**



Večina naložb v znesku 13,3 mio EUR se je nanašala na področje Dom. Največji delež naložb se nanaša na nadaljevanje in zaključevanje projektov, potrjenih že v preteklih obdobjih, kot so nadaljnji razvoj nove generacije vgradnih pečic, razvoj nove generacije pomivalnih strojev ter drugi manjši projekti. Področje Portfeljske naložbe je za naložbe namenilo 1,9 mio EUR, največ v opremo.

**Naložbe po poslovnih področjih**



**Nerevidirano poročilo o poslovanju**  
za obdobje januar-september 2015

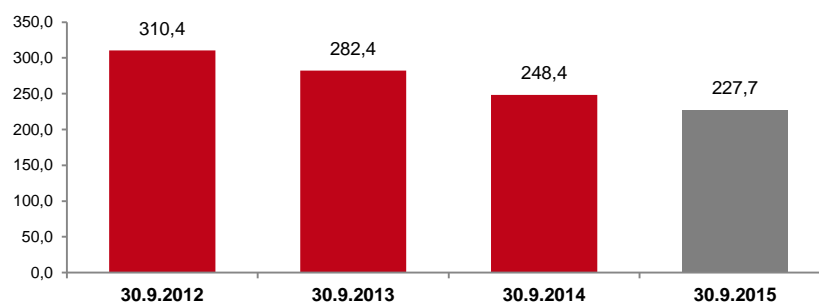
Skupina je na dan 30. 9. 2015 izkazovala za 227,7 mio EUR naložb v čisti obratni kapital<sup>12</sup>, ki so bile glede na 31.12. 2014, t. j. dan, od katerega se izračunava gibanje denarnega toka za leto 2015, višje za 52,6 mio EUR. Na povečanje obratnega kapitala glede na konec leta 2014 je najbolj vplivalo povečanje terjatev do kupcev in zalog.

Glede na enako obdobje preteklega leta so se naložbe v čisti obratni kapital znižale za 20,7 mio EUR, in sicer predvsem zaradi povečanja obveznosti do dobaviteljev in znižanja terjatev do kupcev.

**Naložbe v čisti obratni kapital**

v mio EUR	30.9.2012	30.9.2013	30.9.2014	30.9.2015
+ Zaloge	247,7	250,8	249,8	249,7
+ Terjatve do kupcev	282,3	240,2	228,0	220,5
+ Ostala kratkoročna sredstva	53,2	64,3	48,9	50,0
- Obveznosti do dobaviteljev	-176,3	-178,0	-182,8	-191,2
- Ostale kratkoročne obveznosti	-96,5	-94,9	-95,5	-101,3
<b>= Čisti obratni kapital</b>	<b>310,4</b>	<b>282,4</b>	<b>248,4</b>	<b>227,7</b>

**Gibanje čistega obratnega kapitala v tretjem četrtletju v letih 2012-2015 v mio EUR**



**Terjatve do kupcev** so 30. 9. 2015 znašale 220,5 mio EUR in so bile glede na 31. 12. 2014, t. j. dan, od katerega se izračunava gibanje denarnega toka za leto 2015, višje za 37,9 mio EUR. Povečanje terjatev glede na začetek leta je odraz običajne letne dinamike. Glede na enako obdobje preteklega leta so bile nižje za 7,5 mio EUR. Povprečna vezava terjatev je znašala 62 dni in je bila za 2 dni krajša od povprečne vezave terjatev v enakem obdobju preteklega leta.

**Zaloge** so znašale 249,7 mio EUR in so bile glede na 31. 12. 2014 višje za 29,9 mio EUR, glede na enako obdobje preteklega leta pa so bile nižje za 0,1 mio EUR. Dnevi vezave zalog so znašali 72 dni, kar je enako kot v istem obdobju preteklega leta. Stanje je rezultat pričakovane dinamike prodaje v zadnjem četrtletju. V tretjem četrtletju smo tudi sprejeli dodatne ciljne ukrepe za boljše obvladovanje počasi gibajočih se zalog gotovih izdelkov in trgovskega blaga na nivoju posameznih odvisnih družb.

**Obveznosti do dobaviteljev** so 30. 9. 2015 znašale 191,2 mio EUR in so bile glede na 31. 12. 2014 nižje za 11,4 mio EUR. Glede na enako obdobje preteklega leta so bile višje za 8,4 mio EUR. Dnevi vezave obveznosti so znašali 78 dni in so se glede na enako obdobje preteklega leta podaljšali za 1 dan.

<sup>12</sup> Čisti obratni kapital = zaloge + terjatve do kupcev + ostala kratkoročna sredstva - obveznosti do dobaviteljev - ostale kratkoročne obveznosti

### **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 namenjamu 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, prekinitev dobav bonitetno šibkejšim kupcem idr.). Imamo jasno določena pravila, kaj 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 družb 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 optimiziranjem in povečevanjem naravnega ščitenja na nabavno-prodajni strani.

V obdobju januar–september 2015 smo največje pozitivne tečajne razlike izkazali pri ameriškem dolarju, kjer so bile posledica terminskih pogodb ščitenja neto izpostavljenosti denarnih tokov na nabavni strani, negativne pa pri ruskem rublju, kjer ščitimo neto izpostavljenost denarnih tokov na prodajni strani.

**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 septembra 2015 znašal 60,4 mio EUR, sredstva na računih pa še dodatnih 23,2 mio EUR.

## Povzetek uspešnosti poslovanja krovne družbe

### Uspešnost poslovanja krovne družbe

v mio EUR	Q3 2014	Q3 2015	Indeks	9M 2014	9M 2015	Indeks
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>155,4</b>	<b>172,4</b>	<b>110,9</b>	<b>504,7</b>	<b>488,4</b>	<b>96,8</b>
PK <sup>13</sup>	52,9	55,4	104,7	163,2	156,2	95,7
PK (%)	34,0%	32,1%	/	32,3%	32,0%	/
<b>EBITDA</b>	<b>7,6</b>	<b>6,4</b>	<b>84,8</b>	<b>29,4</b>	<b>22,3</b>	<b>76,0</b>
EBITDA marža (%)	4,9%	3,7%	/	5,8%	4,6%	/
<b>EBIT</b>	<b>2,1</b>	<b>0,4</b>	<b>18,3</b>	<b>13,5</b>	<b>4,4</b>	<b>32,6</b>
EBIT marža (%)	1,4%	0,2%	/	2,7%	0,9%	/
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>-0,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>/</b>	<b>5,3</b>	<b>-6,3</b>	<b>/</b>
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>-0,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>/</b>	<b>5,6</b>	<b>-6,4</b>	<b>/</b>
ROS (%)	-0,3%	-2,3%	/	1,1%	-1,3%	/
ROA (%)	-0,2%	-1,6%	/	0,8%	-0,9%	/
ROE (%)	-0,5%	-4,4%	/	2,1%	-2,4%	/
<b>Zaposleni / končno</b>	<b>4.086</b>	<b>4.248</b>	<b>104,0</b>	<b>4.086</b>	<b>4.248</b>	<b>104,0</b>
<b>Zaposleni / povprečno</b>	<b>4.177</b>	<b>4.234</b>	<b>101,4</b>	<b>4.154</b>	<b>4.122</b>	<b>99,2</b>

**Prihodki od prodaje** krovne družbe so v prvih devetih mesecih leta 2015 znašali 488,4 mio EUR in so glede na enako obdobje preteklega leta nižji za 16,3 mio EUR oz. za 3,2 %.

Prihodki od prodaje poslovnega področja Dom v okviru krovne družbe so znašali 461,4 mio EUR in so za 2,9 % nižji kot v prvih devetih mesecih leta 2014, predvsem zaradi:

- nižjega obsega prodaje izdelkov lastne proizvodnje za 5,3 %,
- manjšega količinskega obsega proizvodnje za 7,2 %,
- nižjega obsega ostale prodaje poslovnega področja Dom za 11,9 %, predvsem iz naslova trženja surovin in materiala.

Prihodki od prodaje, ustvarjeni izven področja Dom, so znašali 21,9 mio EUR in so za 13,9 % nižji od primerljivega obdobja leta 2014, predvsem zaradi nižjih prihodkov iz naslova prodaje premoga in nižjih prihodkov programa Solar. V istem obdobju pa so prihodki od prodaje kuhinj znašali 5,2 mio EUR in so se glede na primerljivo obdobje lanskega leta povečali za 17,0 %.

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 primerljivim obdobjem preteklega leta znižala za 7,0 mio EUR. Absolutni znesek bruto marže se je znižal zaradi padca prodaje na trgih Rusije in Ukrajine. Krepitev valutnega razmerja USD v odnosu do EUR je dodatno vplivala na znižanje prispevka za kritje. Omenjena krepitev je imela negativen vpliv na dobičkonosnost programa malih gospodinjskih aparatov, ki jih večinoma nabavljamo v USD. Podobno je v primeru nabave velikih gospodinjskih aparatov, ki jih ne proizvajamo sami. Sprememba valutnega

<sup>13</sup> Prispevek za kritje na ravni razlike med prihodki od prodaje in stroški blaga in materiala

**Nerevidirano poročilo o poslovanju**  
za obdobje januar-september 2015

tečaja USD v odnosu na EUR je imela negativen vpliv na vhodne cene materiala in surovin, ki jih nabavljamo v USD.

Stroški storitev so bili glede na enako obdobje v preteklem letu višji za 2,7 %, predvsem iz naslova pospeševanja prodaje, zagotavljanja operativne odličnosti in poprodajnih storitev.

Stroški dela so se glede na primerljivo obdobje preteklega leta povečali za 0,7 % zaradi nekoliko višjega števila zaposlenih v avgustu in septembru letošnjega leta, ki je sledilo potrebam proizvodnje.

Glede na primerljivo lanskoletno obdobje so se stroški amortizacije v letu 2015 povečali za 12,8 % predvsem zaradi zaključka razvojnih projektov, ki so bili aktivirani v drugi polovici leta 2014, in aktiviranih linij v programu pralno-sušilnih aparatov v prvih mesecih leta 2015.

Rezultat finančnih gibanj se je v primerjavi z enakim obdobjem leta 2014 poslabšal za 30,9 % oz. za 2.528 TEUR, predvsem zaradi negativnega vpliva realiziranih ter negativnega vrednotenja izvedenih finančnih instrumentov, uporabljenih za varovanje pred valutnimi tveganji.

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

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

<b>v mio EUR</b>	<b>Razvoj</b>
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja januar-september 2014</b>	<b>5,6</b>
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-5,9
Stroški storitev	-1,6
Stroški dela	-0,5
Stroški amortizacije	-2,0
Drugi poslovni odhodki	0,5
Drugi poslovni prihodki	0,3
Rezultat finančnih gibanj	-2,5
Davek od dobička in odloženi davki	-0,3
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja januar-september 2015</b>	<b>-6,4</b>

## Lastništvo in delnica GRVG

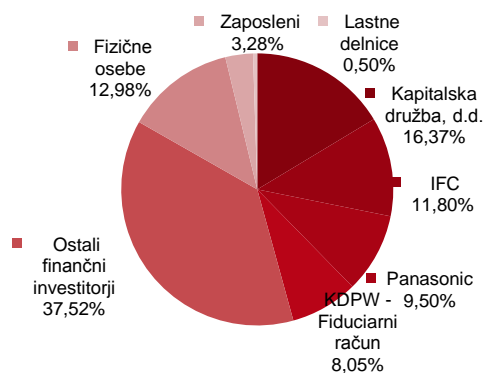
### Lastniška struktura

Na dan **30. 9. 2015** je bilo v delniški knjigi vpisanih **16.512 delničarjev**, kar predstavlja 2,9-odstotno zmanjšanje števila delničarjev glede na konec leta 2014 (17.000).

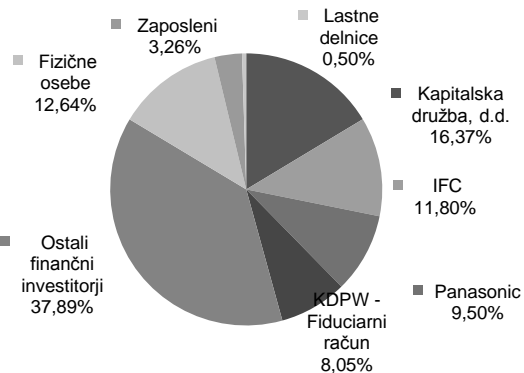
### Deset največjih lastnikov delničarjev Gorenja

Deset največjih delničarjev	Št. delnic (30.9.2015)	Delež v %
KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	3.998.653	16,37%
IFC	2.881.896	11,80%
PANASONIC CORPORATION	2.320.186	9,50%
KDPW-FIDUCIARNI RAČUN	1.965.628	8,05%
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.069.450	4,38%
Alpen.SI, mešani fleksibilni podsklad	981.188	4,02%
AUERBACH GRAYSON & COMPANY LLC	647.165	2,65%
KD BALKAN, DELNIŠKI SKLAD	564.817	2,31%
RAIFFEISEN BANK AUSTRIA D.D.-FIDUCIARNI RAČUN	502.496	2,06%
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.C.A.	479.732	1,96%
<b>Skupaj največji delničarji</b>	<b>15.411.211</b>	<b>63,10%</b>
Ostali delničarji	9.013.402	36,90%
<b>Skupaj</b>	<b>24.424.613</b>	<b>100%</b>

Lastniška struktura na dan 31.12.2014



Lastniška struktura na dan 30.9.2015



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.



### Število delnic v lasti članov nadzornega sveta in v lasti uprave

Nadzorni svet	31.12.2014		30.9.2015	
<b>Skupaj:</b>	<b>3.508</b>	<b>0,0144%</b>	<b>3.508</b>	<b>0,0144%</b>
<b>Peter Kobal</b>	1.355	0,0055%	1.355	0,0055%
<b>Krešimir Martinjak</b>	115	0,0005%	115	0,0005%
<b>Jurij Slemenik</b>	2.038	0,0083%	2.038	0,0083%

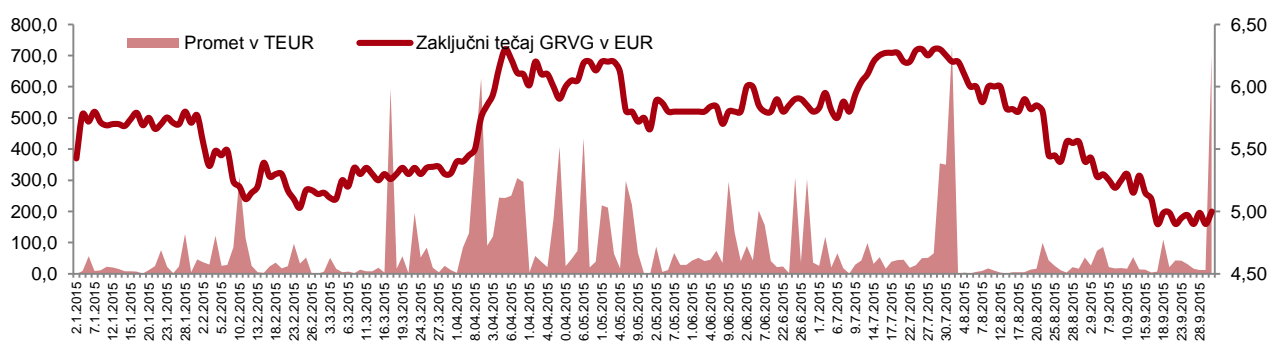
Uprava	31.12.2014		30.9.2015	
<b>Skupaj:</b>	<b>21.394</b>	<b>0,0876%</b>	<b>21.394</b>	<b>0,0876%</b>
<b>Franc Bobinac</b>	4.096	0,0168%	4.096	0,0168%
<b>Branko Apat</b>	626	0,0026%	626	0,0026%
<b>Drago Bahun</b>	9.082	0,0372%	9.082	0,0372%
<b>Marko Mrzel</b>	450	0,0018%	450	0,0018%
<b>Peter Groznik</b>	7.140	0,0292%	7.140	0,0292%

Število delnic družbe v lasti članov nadzornega sveta in uprave družbe se od 30. 9. 2015 do dneva te javne objave ni spremenilo.

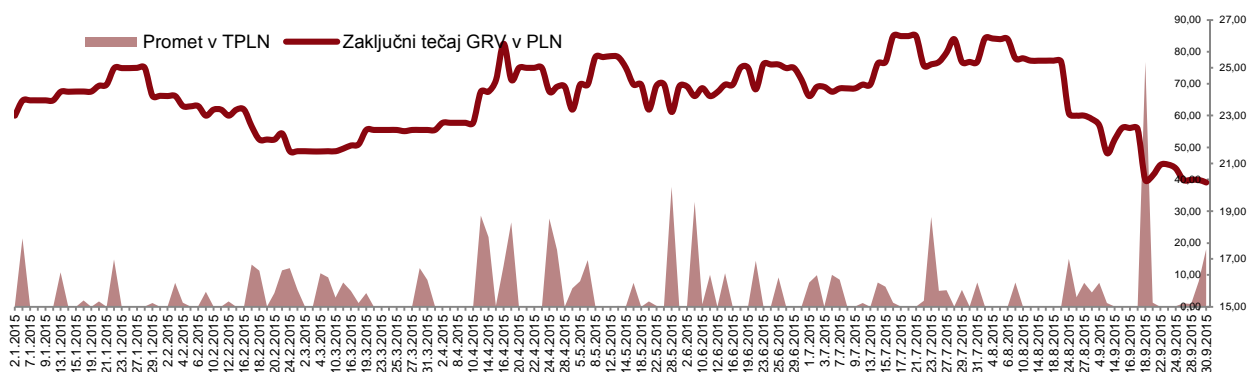
### Delnica GRVG

**Zaključni tečaj delnice** je na zadnji trgovanjski dan v mesecu septembru 2015 na Ljubljanski borzi kot primarnem trgu znašal 5,00 EUR in je bil za 11,0 % nižji glede na zadnji trgovanjski dan v letu 2014 (5,62 EUR); indeks delnic borzne kotacije SBITOP se je v istem obdobju znižal za 13,9 %. Skupni promet delnic na Ljubljanski in Varšavski borzi je znašal 1.383.327 delnic, kar pomeni, da je bil povprečni dnevni promet na Ljubljanski borzi 7.150 delnic, na Varšavski borzi pa 170 delnic na dan. Zaključni tečaj delnice se je na Varšavski borzi v primerjavi s koncem leta 2014 zmanjšal za 15,2 % (iz 23,82 PLN / 5,58 EUR na 20,20 PLN / 4,76 EUR).

### Gibanje tečaja delnice GRVG in dnevnega prometa na Ljubljanski borzi v obdobju januar–september 2015



### Gibanje tečaja delnice GRV in dnevnega prometa na Varšavski borzi v obdobju januar–september 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 -0,39 EUR (0,04 EUR za leto 2014).

**Knjigovodska vrednost delnice GRVG** na dan 30. 9. 2015 znaša 14,97 EUR (15,65 EUR na dan 31. 12. 2014) in je izračunana kot razmerje med knjigovodsko vrednostjo navadnega lastniškega kapitala Skupine in številom izdanih delnic brez lastnih delnic na zadnji dan obravnavanega obdobja (24.303.302 delnic).

**Razmerje tržne in knjigovodske vrednosti na delnico GRVG** znaša 0,33 (0,36 na dan 31. 12. 2014).

#### Dividendna politika

Za poslovno leto 2014 smo izplačali dividende v višini 0,06 EUR bruto na delnico. Zaradi gospodarske krize, ki je močno vplivala na poslovanje Skupine Gorenje vse od zadnjega četrtega 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.

#### Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja

Pomembnih dogodkov po datumu priprave bilance stanja na dan 30. 9. 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 kuhalnih aparatov in druge novosti.

## FEBRUAR

Dne 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 izdali obveznice v višini 73 milijonov evrov.

## MAREC

### **Z ogrevalno tehniko na sejmih Dom in ISH**



Gorenje je od 9. 3. do 15. 3. 2015 na sejmu Dom v Ljubljani in sejmu ISH v Frankfurtu predstavljalo novosti s področja ogrevalne tehnike. Predstavilo je novo generacijo grelnikov vode, ki uporabnikom ponuja energijsko učinkovitejšo uporabo. Veliko pozornost obiskovalcev sta pritegnila novi grelnik vode serije Style, ki je najtanjši električni grelnik vode, proizveden v Evropi in nova toplotna črpalka za

prilagojeno pripravo sanitarne vode, ki jo poleg tehničnih karakteristik odlikuje še sodoben dizajn. Svoj prostor na sejmu Dom so dobile tudi najnovejše klimatske naprave in kotli na trda goriva, v Frankfurtu pa sanitarna oprema.

## APRIL

### **Pogajanja o možnosti odprodaje večinskega lastniškega deleža v Gorenju Surovini**

S poljsko družbo Elemental Holding S. A. smo 3. 4. 2015 začeli pogajanja o možnosti odprodaje večinskega lastniškega deleža v hčerinskem podjetju Gorenje Surovina. Pogajanja se nanašajo tudi na nekatere hčerinske družbe Gorenja Surovine. Namen pogajanj je bil določiti obseg, vrednost in pogoje prodaje.

### **Srebrno priznanje za Orodjarno**



Gorenje Orodjarna že tradicionalno sodeluje na mednarodnem sejmu Forma Tool, ki je letos potekal med 21. 4. in 24. 4. 2015 na celjskem sejmišču. Predstavili so se z orodjem za preoblikovanje pločevine in merilno napravo za trajnostni preizkus pomivalnih aparatov. Prejeli smo srebrno priznanje za razvoj in izdelavo orodja, ki izdeluje zunanji del sprednje

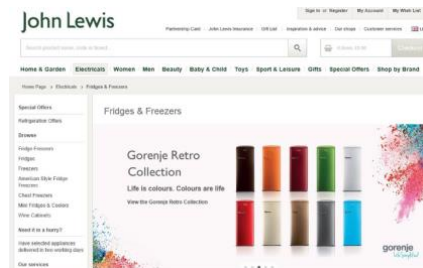
stene pralnega stroja Panasonic in je sestavljeno iz štirih preoblikovalnih operacij.

## MAJ

### **Gorenje najbolj zaupanja vredna znamka gospodinjskih aparatov že deveto leto zapored**

V potrošniški raziskavi Trusted Brand, ki jo vsako leto izvede revija Reader's Digest, je bilo Gorenje že deveto leto zapored izbrano za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v Sloveniji v globalni konkurenci znamk gospodinjskih aparatov.

## Gorenje sedaj tudi v spletni trgovini John Lewis



Veriga John Lewis je izbrala Gorenje za eno od blagovnih znamk, ki jo po novem ponuja v svoji spletni trgovini [www.JohnLewis.com](http://www.JohnLewis.com). John Lewis, ena največjih maloprodajnih verig z letnim prometom 10 milijard funtov in pet milijonsko bazo zvestih kupcev, je idealna izbira za promocijo visoko kakovostnih

proizvodov blagovne znamke Gorenje.

## V Sarajevu odprli nov Gorenje Studio in organizirali Dan družine



Dne 16. 5. 2015 smo v Sarajevu odprli nov Gorenje Studio velikosti 215 kvadratnih metrov. Ob tej priložnosti smo organizirali tudi Gorenjev Dan družine in izročili donacijo Centru za vzgojo, izobraževanje in rehabilitacijo Vladimir Nazor. "Naša glavna naloga je ohranjanje prepoznavnosti blagovne znamke Gorenje in našega vodilnega položaja na trgu gospodinjskih aparatov v Bosni in

Hercegovini, kar nam uspeva že desetletja. S širjenjem mreže poslovalnic zagotovo ostajamo na tej poti in se še bolj približujemo vsem svojim kupcem," je ob odprtju dejal direktor družbe Gorenje Commerce Uroš Marolt.

## JUNIJ

### Gorenje in Bobinac med najuglednejšimi

Družba Gorenje in njen predsednik uprave Franjo Bobinac sta se v raziskavi Ugled 2015, ki jo že dvajseto leto zapored izvaja raziskovalna družba Kline & partner, uvrstila v vrh najuglednejših v državi.

V očeh poslovne javnosti Gorenje na tretjem mestu, za dvema farmacevtskima podjetjema, izstopa predvsem zaradi kakovosti, inovativnosti in privlačnosti ponudbe. Pri Franju Bobincu, pred katerim je na lestvici le predsednik uprave Krke, Jože Colarič, pa najbolj cenijo, da »poudarja kakovost izdelkov in storitev« in »podpira vlaganja v raziskave in razvoj«.

Nadpovprečno visoki uvrstitvi Gorenja in Bobinca pomembno prispevata tudi k dvigu ugleda industrijske proizvodne panoge ter ugleda menedžerskega poklica.

### Gorenje pridobilo ekskluziven projekt v Maleziji – OPUS Kuala Lumpur

Dne 10. 6. 2015 so v Kuala Lumpurju na slovesnem dogodku Matthew Tee, predstavnik Star Effort Sdn Bhd (hčerinsko podjetje Bina Puri Properties Sdn Bhd), Janko Le Ulaga, regionalni prodajni vodja za Jugovzhodno Azijo v Gorenje Azija, ter Michael Foster, CEO pohištvenega podjetja Calvin Klein, podpisali partnersko pogodbo o sodelovanju ter opremlenju vseh 357 stanovanj v bodočem ekskluzivnem stanovanjskem naselju Opus Kuala Lumpur.



Opus Kuala Lumpur, v celoti vreden kar 73 milijonov evrov, je del novo nastajajočega centra v Kuala Lumpurju in pokriva dobrih 740.000 m<sup>2</sup>. Projekt naj bi bil zaključen v letu 2017.

Gorenje bo za projekt prispevalo celotno paletu izdelkov za dom – pečico, nabo, kuhhalno ploščo, hladilnik in pralno-sušilni stroj ter s tem bodočim kupcem omogočilo pravo izkušnjo "Life Simplified"



Gorenje v zadnjih letih pridobiva ugled v projektne poslovanju v Aziji. Do sedaj je sodelovalo v več kot 20 ekskluzivnih projektih v Hongkongu, v zadnjih dveh letih pa se pojavlja tudi v Jugovzhodni Aziji. V Maleziji je prisotno od leta 2013 in Opus

predstavlja prvi korak k večji prepoznavnosti blagovne znamke Gorenje tudi na tem trgu.

### **Gorenje – Najboljše iz Srbije**

Gospodarska zbornica Srbije, Ministrstvo za trgovino, turizem in telekomunikacije in gospodarski dnevnik Privredni pregled so enajsto leto zapored izvedli akcijo „Najboljše iz Srbije“. Z njo nagrajujejo najboljše domače blagovne znamke ter podjetja za njihove finančne in tržne dosežke.

Gorenje je bilo po izboru potrošnikov in strokovne žirije v okviru akcije razglašeno za "Najboljšo tujo blagovno znamko, ki se proizvaja v Srbiji". Gorenje je v Srbiji prisotno s tremi tovarnami – v Valjevu, Stari Pazovi in Zaječarju – ter s prodajno organizacijo v Beogradu in široko razvejano prodajno mrežo. Zaposluje približno 2.000 ljudi in sodi med pet največjih srbskih izvoznikov.

## **JULIJ**

### **Panasonic in Gorenje razširjata strateško poslovno sodelovanje na nova poslovna področja**

Skupina Panasonic in Skupina Gorenje sta 7. 7. 2015 podpisali dodatek k pogodbi o dolgoročnem strateškem partnerstvu, ki sta ga sklenili 5. julija 2013. S tem dodatkom sta se dogovorili, da strateško poslovno sodelovanje razširita na več novih poslovnih področij, poleg že obstoječih področij sodelovanja. Na podlagi sklenjenega dodatka bosta skupini strateško sodelovanje razširili predvsem na naslednja poslovna področja: nabava materialov in komponent, proizvodne inovacije, poprodajne storitve, logistika, zagotavljanje kakovosti ter distribucija velikih in malih gospodinjskih aparatov na izbranih trgih.

### **Gorenje podpisalo pogodbo o prodaji večinskega deleža v družbi Gorenje Surovina**

Gorenje, d. d., je s poljsko družbo Tesla Recycling S. K. A, ki je hčerinska družba Elemental Holdinga S. A., 24. 7. 2015 podpisalo pogodbo o prodaji večinskega lastniškega deleža v hčerinskem podjetju Gorenje Surovina d. o. o., vključno s hčerinskimi družbami Kemis Valjevo d. o. o., Kemis BH d. o. o. in Cleaning System S, d. o. o., Šabac.

### **Prva uradna predstavitev nove linije HomeMade v Aziji**



Sejem Architect Expo se je letos odvijal v Impact Areni v Bangkoku, kjer je naš distributer Hafele prvič uradno predstavil novo Gorenjevo linijo vgradnih aparatov HomeMade. To je bila tudi prva uradna predstavitev te linije v Aziji. Okoli 200.000 obiskovalcev je tako prvič v Aziji imelo priložnost v živo videti Gorenjeve pečice, napo, hladilnik in kuhinjske plošče, med katerimi so

največ zanimanja pritegnili manjša, 45 cm visoka parna pečica, hladilniki Ion Generation ter kuhinjska plošča IQcook. Ekipa Hafele je dnevno demonstrirala preprosto uporabo Gorenjevih aparatov in ponosni smo, da je bil odziv pri obiskovalcih tako pozitiven.

### **V novem razstavno-prodajnem salonu v Izraelu prvič predstavili tudi znamko Asko**



Skupina Gorenje predstavila tudi svojo blagovno znamko višjega razreda Asko, ki je med obiskovalci salona doživela izredno dober sprejem, saj ponuja nabor vrhunskih aparatov višjega razreda za najzahtevnejše uporabnike.

Na zahtevnem izraelskem trgu je blagovna znamka Gorenje prepoznavna po tehnološko dovršenih

in vrhunsko oblikovanih aparatih za dom, ki ponujajo številne uporabniške in konkurenčne prednosti. Salona v Tel Avivu in zdaj tudi v Jeruzalemu bistveno prispevata k temu.

Oba ponujata doživljajsko izkušnjo, saj lahko obiskovalci aparate preizkusijo. Na kulinaričnih dogodkih znani kuharski mojstri v živo predstavljajo prednosti aparatov Gorenje in Asko.

Zelo uspešna prisotnost Skupine Gorenje na izraelskem trgu je rezultat strateških aktivnosti, ki med drugim predvidevajo premik od panevropske h globalni tržni prisotnosti.

### Rdeče pike za osem gospodinjskih aparatov iz Skupine Gorenje



Skupina Gorenje je tudi letos med prejemniki nagrade red dot, ene najpomembnejših mednarodnih nagrad za oblikovanje. Žirija je kot izjemne oblikovalske dosežke prepoznala napo Gorenje+, plinsko-indukcijsko kuhhalno ploščo Atag ter ogrevalni predal, parno pečico in napo za blagovni znamki Asko in Atag.

### AVGUST

#### Skupina Gorenje nadaljuje z odprodajo netemeljne dejavnosti ekologije

Gorenje, d. d., in Gorenje Surovina, d. o. o., sta dne 19. 8. 2015 z družbo HIS gradbeništvo in inženiring, d. o. o., ki je 49-odstotni solastnik družbe Publicus, d. o. o., sklenila dogovor o prodaji večinskega lastniškega deleža v hčerinskem podjetju Publicus, d. o. o., Ljubljana, vključno s hčerinsko družbo Ekogor, d. o. o., Jesenice.

#### Atag Nederland dobitnik nagrade Business Success Award



Hčerinsko podjetje Skupine Gorenje, Atag Nederland iz Duivna, je dobitnik nagrade Business Success Award v kategoriji kuhinjskih aparatov. Nagrado podeljuje nizozemski institut National Business Success Awards Institute.

Poslanstvo instituta je spodbujanje uspešnosti, izmenjava znanj o uspešnosti in povezovanje uspešnih ljudi. Institut organizira različne aktivnosti, med katerimi je tudi podelitev največje nizozemske poslovne nagrade. Nominacijska komisija je v podjetju Atag Nederland prepoznala napredno podjetje, ki bo v prihodnje še povečalo svojo uspešnost na domačem in mednarodnih trgih.

#### Asko Duo Fusion prejel nagrado Good Design Award®



Kuhhalna plošča Asko Duo Fusion je bila nagrajena z najstarejšo in najprestižnejšo avstralsko nagrado za odličnost na področju oblikovanja in inovativnosti.



Asko Duo Fusion je 90 cm široko kuhališče, ki združuje dva vira energije; indukcijsko kuhališče (električno) in plinski vok gorilnik. Takšne kombinacije ne pozna nobeno drugo kuhališče na trgu. Prednost je v tem, da združuje izkušnjo pravega kuhanja v voku s hitrostjo, varnostjo in natančnostjo indukcijskega kuhanja.

### Gorenje rekordno na sejmu IFA v Berlinu



Gorenje je na vodilnem sejmu zabavne elektronike in gospodinjskih aparatov IFA v Berlinu premierno predstavilo oblikovalsko kolekcijo kuhinjskih aparatov Gorenje by Starck, ki jo je oblikoval svetovno znani oblikovalec Philippe Starck, lifestyle linijo aparatov Infinity in ostale najnovejše gospodinjske aparate iz ponudbe. Na sejmu smo

predstavili tudi novo identiteto in podobo blagovne znamke Gorenje. Obljuba udobne kakovosti z zagotovljeno dobro uporabniško izkušnjo je glavno sporočilo prenove.





---

## 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-september, ki se je končalo dne 30. 9. 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 gospodinskih 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 pomembni 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 26. 10. 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 septembra 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., Ljubljana in s tem postala njena 50-odstotna lastnica.
- V družbi Gorenje Studio, d.o.o., Beograd, je prišlo do spremembe lastništva, po katerem je dne 30. 4. 2015 družba Gorenje, d.o.o., Beograd, prenehala biti družbenik in je namesto nje vstopilo Gorenje Beteiligungs m.b.h., Avstrija.
- V družbi Gorenje Studio, d.o.o., Ljubljana, je prišlo do spremembe lastništva, po katerem je dne 25. 5. 2015 družba Gorenje GSI, d.o.o., Ljubljana prenehala biti družbenik in je namesto nje vstopilo Gorenje Beteiligungs m.b.h., Avstrija.
- Z dnem 18. 8. 2015 se je družba Gorenje Solago, d.o.o., Srbija pripojila k družbi Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija.
- Dne 28. 9. 2015 je družba Kemis, d.o.o., Vrhnika prodala naložbo v Kemis-BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina družbi Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor.
- Dne 28. 9. 2015 je družba Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor prodala naložbo v Kemis – SRS, d.o.o., Bosna in Hercegovina družbi Kemis, d.o.o., Vrhnika.

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	64,99	PPPN
13.	EKOGOR, d.o.o., Jesenice	64,99	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

**Nerevidirano poročilo o poslovanju**  
za obdobje januar-september 2015

<b>Družbe, delujoče v tujini</b>		<b>Lastniški delež v %</b>	<b>Poslovno področje</b>
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
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

**Nerevidirano poročilo o poslovanju**  
za obdobje januar-september 2015

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

PPD -Poslovno področje Dom

PPP-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
- 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).

### **Načrtovane spremembe v sestavi Skupine Gorenje**

Gorenje, d.d. je s poljskim podjetjem Tesla Recycling S.K.A. v juliju 2015 podpisalo pogodbo o prodaji večinskega deleža v hčerinskem podjetju Gorenje Surovina, d. o. o., vključno s hčerinskimi družbami Kemis Valjevo, d. o. o., Kemis BH, d. o. o., in Cleaning System S, d. o. o., Šabac. Podpis pogodbe o prodaji večinskega deleža v podjetju Gorenje Surovina predstavlja naslednji korak h krepitvi temeljne dejavnosti, hkrati pa bo prodaja pomembno vplivala tudi na nadaljnje razdolževanje in finančno stabilnost Skupine Gorenje. **Po zaključku transakcije, katerega skrajni rok je določen z dnem 31.3.2016, bodo navedena podjetja pridružene družbe Skupine Gorenje.** V času od podpisa pogodbe o prodaji poslovnega deleža izvajamo aktivnosti, povezane s pogodbeno dogovorjenimi določili, katerih izpolnitev je zahtevana za zaključek transakcije.

Gorenje, d. d., in Gorenje Surovina, d.o.o., sta v avgustu 2015 z družbo HIS gradbeništvo in inženiring d.o.o., ki je 49-odstotni solastnik družbe Publicus, d.o.o., sklenila dogovor o prodaji večinskega lastniškega deleža v hčerinskem podjetju Publicus, d.o.o., Ljubljana, vključno s hčerinsko družbo Ekogor, d.o.o., Jesenice. Dogovor predstavlja prvi korak na poti k podpisu pogodbe o prodaji poslovnega deleža, ki jo bosta nova družba v okviru Skupine Gorenje in družba HIS, d.o.o., sklenili v primeru izpolnitve v dogovoru opredeljenih predpogojev. Ključni predpogoji so vezani na umik lastnih deležev v Gorenju Surovina, statusno pravno preoblikovanje družbe Gorenje Surovina, v okviru katerega bo izvedena oddelitev finančnih naložb Gorenja Surovina, vključno s finančno naložbo v Publicus, na novo družbo, ter zagotovitev refinanciranja obstoječih finančnih obveznosti Publicusa in Ekogorja, ki so podprte z jamstvi Skupine Gorenje. Tako Gorenje, kot HIS od popisa dogovora dalje izvajata potrebne aktivnosti za izpolnitev v dogovoru opredeljenih predpogojev. Po zaključku transakcije družbi Publicus, d.o.o. in Ekogor, d.o.o. ne bodo več del Skupine Gorenje.

Nerevidirani zgoščeni konsolidirani računovodski izkazi Skupine  
Gorenje

Zgoščena konsolidirana bilanca stanja Skupine Gorenje

v TEUR	Stanje		Stanje		Stanje	
	30.9.2014	%	31.12.2014	%	30.9.2015	%
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.157.867</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.102.398</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.161.583</b>	<b>100,0%</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>588.369</b>	<b>50,8%</b>	<b>594.578</b>	<b>53,9%</b>	<b>599.801</b>	<b>51,6%</b>
Neopredmetena sredstva	175.745	15,2%	181.600	16,5%	190.529	16,4%
Nepremičnine, naprave in oprema	346.734	29,9%	356.089	32,3%	354.666	30,5%
Naložbene nepremičnine	24.912	2,2%	18.931	1,7%	17.430	1,5%
Dolgoročne finančne naložbe	4.968	0,4%	5.125	0,5%	4.534	0,4%
Naložbe v pridružene družbe	758	0,1%	1.122	0,1%	1.360	0,1%
Dolgoročne poslovne terjatve	10.550	0,9%	6.988	0,6%	6.981	0,6%
Odložene terjatve za davke	24.702	2,1%	24.723	2,2%	24.301	2,1%
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>569.498</b>	<b>49,2%</b>	<b>507.820</b>	<b>46,1%</b>	<b>561.782</b>	<b>48,4%</b>
Dolgoročna sredstva za prodajo	1.461	0,1%	1.648	0,1%	1.651	0,1%
Zaloge	249.780	21,6%	219.799	19,9%	249.709	21,5%
Kratkoročne finančne naložbe	20.055	1,7%	20.481	1,9%	18.411	1,6%
Terjatve do kupcev	228.021	19,7%	182.589	16,6%	220.509	19,0%
Druga kratkoročna sredstva	47.398	4,1%	47.241	4,3%	48.342	4,2%
Denar in denarni ustrezniki	22.783	2,0%	36.062	3,3%	23.160	2,0%
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>1.157.867</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.102.398</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.161.583</b>	<b>100,0%</b>
<b>Kapital</b>	<b>390.155</b>	<b>33,7%</b>	<b>380.267</b>	<b>34,5%</b>	<b>363.864</b>	<b>31,3%</b>
Osnovni kapital	101.922	8,8%	101.922	9,3%	101.922	8,8%
Kapitalske rezerve	175.714	15,2%	175.698	15,9%	175.698	15,1%
Rezerve iz dobička	95.818	8,3%	99.301	9,0%	99.301	8,5%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%
Zadržani dobiček	16.621	1,4%	10.365	0,9%	-597	-0,1%
Prevedbena rezerva	-8.135	-0,7%	-17.600	-1,6%	-17.604	-1,5%
Rezerva za pošteno vrednost	8.597	0,8%	10.912	1,0%	5.274	0,5%
<b>Kapital lastnikov matične družbe</b>	<b>387.367</b>	<b>33,5%</b>	<b>377.428</b>	<b>34,2%</b>	<b>360.824</b>	<b>31,0%</b>
<b>Kapital neobvladujočih deležev</b>	<b>2.788</b>	<b>0,2%</b>	<b>2.839</b>	<b>0,3%</b>	<b>3.040</b>	<b>0,3%</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>	<b>321.903</b>	<b>27,8%</b>	<b>348.390</b>	<b>31,6%</b>	<b>351.983</b>	<b>30,3%</b>
Rezervacije	64.855	5,6%	64.125	5,8%	65.602	5,6%
Odloženi prihodki	5.304	0,5%	5.270	0,5%	5.654	0,4%
Dolgoročne poslovne obveznosti	6.222	0,5%	5.937	0,5%	6.400	0,6%
Odložene obveznosti za davke	2.665	0,2%	2.988	0,3%	2.995	0,3%
Dolgoročne finančne obveznosti	242.857	21,0%	270.070	24,5%	271.332	23,4%
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>445.809</b>	<b>38,5%</b>	<b>373.741</b>	<b>33,9%</b>	<b>445.736</b>	<b>38,4%</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	167.531	14,5%	97.536	8,8%	153.178	13,2%
Obveznosti do dobaviteljev	182.785	15,8%	202.615	18,4%	191.232	16,5%
Druge kratkoročne obveznosti	95.493	8,2%	73.590	6,7%	101.326	8,7%

**Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje**

v TEUR	Q3 2014	%	Q3 2015	%	jan-sep 2014	%	jan-sep 2015	%
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>310.254</b>	<b>102,8%</b>	<b>317.454</b>	<b>99,5%</b>	<b>914.963</b>	<b>97,3%</b>	<b>875.214</b>	<b>95,1%</b>
Sprememba vrednosti zalog	-15.191	-5,0%	-4.134	-1,3%	10.636	1,1%	31.660	3,4%
Drugi poslovni prihodki	6.666	2,2%	5.800	1,8%	14.972	1,6%	13.308	1,5%
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>301.729</b>	<b>100,0%</b>	<b>319.120</b>	<b>100,0%</b>	<b>940.571</b>	<b>100,0%</b>	<b>920.182</b>	<b>100,0%</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	-217.305	-72,0%	-236.693	-74,2%	-691.630	-73,5%	-683.204	-74,2%
Stroški dela	-57.879	-19,2%	-59.819	-18,8%	-170.171	-18,1%	-171.207	-18,6%
Amortizacija	-10.956	-3,7%	-11.576	-3,6%	-32.225	-3,4%	-34.503	-3,8%
Drugi poslovni odhodki	-5.057	-1,7%	-5.452	-1,7%	-14.887	-1,6%	-14.956	-1,6%
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>10.532</b>	<b>3,4%</b>	<b>5.580</b>	<b>1,7%</b>	<b>31.658</b>	<b>3,4%</b>	<b>16.312</b>	<b>1,8%</b>
Finančni prihodki	2.272	0,8%	1.624	0,5%	4.307	0,4%	4.705	0,5%
Finančni odhodki	-10.777	-3,6%	-9.340	-2,9%	-29.154	-3,1%	-28.422	-3,1%
<b>Neto finančni odhodki</b>	<b>-8.505</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-7.716</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-24.847</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-23.717</b>	<b>-2,6%</b>
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb	-100	0,0%	222	0,1%	-132	0,0%	143	0,0%
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>1.927</b>	<b>0,6%</b>	<b>-1.914</b>	<b>-0,6%</b>	<b>6.679</b>	<b>0,7%</b>	<b>-7.262</b>	<b>-0,8%</b>
Davek iz dobička	-970	-0,3%	-540	-0,2%	-2.666	-0,3%	-2.120	-0,2%
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>957</b>	<b>0,3%</b>	<b>-2.454</b>	<b>-0,8%</b>	<b>4.013</b>	<b>0,4%</b>	<b>-9.382</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Poslovni izid neobvladujočih deležev</b>	<b>154</b>	<b>0,1%</b>	<b>46</b>	<b>0,0%</b>	<b>221</b>	<b>0,0%</b>	<b>122</b>	<b>0,0%</b>
<b>Poslovni izid lastnikov matične družbe</b>	<b>803</b>	<b>0,3%</b>	<b>-2.500</b>	<b>-0,8%</b>	<b>3.792</b>	<b>0,4%</b>	<b>-9.504</b>	<b>-1,0%</b>
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	0,03		-0,10		0,17		-0,39	

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

V TEUR	jan-sep 2014	jan-sep 2015
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>4.013</b>	<b>-9.382</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		
<b>Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sprememba poštene vrednosti zemljišč		
<b>Postavke, ki bodo pozneje prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>-4.110</b>	<b>-5.642</b>
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-25	2
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-1.559	-6.198
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	1.369	495
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	-195	63
Prevedbena rezerva	-3.700	-4
<b>Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>-4.110</b>	<b>-5.642</b>
<b>Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>-97</b>	<b>-15.024</b>
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe	-318	-15.146
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	221	122



**Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje**

v TEUR	jan-sep 2014	jan-sep 2015
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>4.013</b>	<b>-9.382</b>
Prilagoditve za:		
-amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	27.274	27.891
-amortizacijo neopredmetenih sredstev	4.951	6.612
-prihodke od naložbenja	-4.307	-4.848
-odhodke za financiranje	29.286	28.422
-prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-48	-584
-odhodke za davke	2.666	2.120
<b>Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami</b>	<b>63.835</b>	<b>50.231</b>
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-21.758	-41.015
Sprememba zalog	-13.429	-29.910
Sprememba rezervacij	-2.540	1.861
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-13.752	10.816
<b>Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva</b>	<b>-51.479</b>	<b>-58.248</b>
Plačane obresti	-15.474	-13.826
Plačani davek iz dobička	-3.265	-2.069
<b>Čisti denarni tok iz poslovanja</b>	<b>-6.383</b>	<b>-23.912</b>
<b>B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	3.170	5.588
Prejete obresti	1.354	1.023
Prejete dividende	-132	195
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-22.839	-29.533
Druge naložbe	-1.784	-182
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-11.539	-15.831
<b>Čisti denarni tok iz naložbenja</b>	<b>-31.770</b>	<b>-38.740</b>
<b>C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Dokapitalizacija	9.828	0
Najem (odplačilo) posojil	11.608	51.208
Izplačilo dividend	0	-1.458
<b>Čisti denarni tok iz financiranja</b>	<b>21.436</b>	<b>49.750</b>
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-16.717	-12.902
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	39.500	36.062
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	22.783	23.160

Nerevidirano poročilo o poslovanju  
za obdobje januar-september 2015

Zgoščeni konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Prevedbena 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					
<b>Začetno stanje 1.1.2014</b>	<b>92.240</b>	<b>175.568</b>	<b>12.896</b>	<b>6.923</b>	<b>3.170</b>	<b>72.829</b>	<b>-3.170</b>	<b>39.540</b>	<b>-26.711</b>	<b>-4.435</b>	<b>9.007</b>	<b>377.857</b>	<b>2.813</b>	<b>380.670</b>
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja														
Poslovni izid obračunskega obdobja									3.792			3.792	221	4.013
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-3.700	-410	-4.110	0	-4.110
<b>Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.792</b>	<b>-3.700</b>	<b>-410</b>	<b>-318</b>	<b>221</b>	<b>-97</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu														
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom														
Dokapitalizacija	9.682	146										9.828		9.828
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid									-26.711	26.711		0		0
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>9.682</b>	<b>146</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-26.711</b>	<b>26.711</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.828</b>	<b>0</b>	<b>9.828</b>
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev												0	-246	-246
<b>Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-246</b>	<b>-246</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>9.682</b>	<b>146</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-26.711</b>	<b>26.711</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.828</b>	<b>-246</b>	<b>9.582</b>
<b>Končno stanje 30.9.2014</b>	<b>101.922</b>	<b>175.714</b>	<b>12.896</b>	<b>6.923</b>	<b>3.170</b>	<b>72.829</b>	<b>-3.170</b>	<b>12.829</b>	<b>3.792</b>	<b>-8.135</b>	<b>8.597</b>	<b>387.367</b>	<b>2.788</b>	<b>390.155</b>

Nerevidirano poročilo o poslovanju  
za obdobje januar-september 2015

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Prevedbena 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					
<b>Začetno stanje 1.1.2015</b>	<b>101.922</b>	<b>175.698</b>	<b>12.896</b>	<b>7.556</b>	<b>3.170</b>	<b>75.679</b>	<b>-3.170</b>	<b>12.829</b>	<b>-2.464</b>	<b>-17.600</b>	<b>10.912</b>	<b>377.428</b>	<b>2.839</b>	<b>380.267</b>
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja														
Poslovni izid obračunskega obdobja									-9.504			-9.504	122	-9.382
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-4	-5.638	-5.642	0	-5.642
<b>Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9.504</b>	<b>-4</b>	<b>-5.638</b>	<b>-15.146</b>	<b>122</b>	<b>-15.024</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu														
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom														
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid								-2.464	2.464			0		0
Izplačilo dividend								-1.458				-1.458		-1.458
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.922</b>	<b>2.464</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.458</b>	<b>0</b>	<b>-1.458</b>
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev												0	79	79
<b>Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>79</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.922</b>	<b>2.464</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.458</b>	<b>79</b>	<b>-1.379</b>
<b>Končno stanje 30.9.2015</b>	<b>101.922</b>	<b>175.698</b>	<b>12.896</b>	<b>7.556</b>	<b>3.170</b>	<b>75.679</b>	<b>-3.170</b>	<b>8.907</b>	<b>-9.504</b>	<b>-17.604</b>	<b>5.274</b>	<b>360.824</b>	<b>3.040</b>	<b>363.864</b>

**Pojasnila k zgoščenim konsolidiranim računovodskim izkazom  
Skupine Gorenje**

**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	30.9.2015	30.9.2015
Naložbe, razpoložljive za prodajo	3.646	3.646	3.720	3.720
Dolgoročno dana posojila in depoziti	4.205	4.205	3.631	3.631
Dolgoročne poslovne terjatve	6.988	6.988	6.981	6.981
Kratkoročno dana posojila in depoziti	12.969	12.969	13.569	13.569
Izvedeni finančni inštrumenti	2.393	2.393	-6.146	-6.146
Terjatve do kupcev	182.589	182.589	220.509	220.509
Druga kratkoročna sredstva	-37.646	-37.646	38.434	38.434
Denar in denarni ustrezniki	36.062	36.062	23.160	23.160
Dolgoročne finančne obveznosti (variab.OM)	-203.672	-203.672	-205.229	-205.229
Dolgoročne finančne obveznosti (fiksna OM)	-66.398	-55.298	-66.103	-56.642
Dolgoročne poslovne obveznosti	-5.937	-5.937	-6.400	-6.400
Kratkoročne finančne obveznosti	-96.229	-96.229	-146.175	-146.175
Obveznosti do dobaviteljev	-202.615	-202.615	-191.232	-191.232
Druge kratkoročne obveznosti	-37.813	-37.813	-43.772	-43.772
<b>Skupaj</b>	<b>-401.458</b>	<b>-390.358</b>	<b>-355.053</b>	<b>-345.592</b>

**Lestvica poštenih vrednosti**

**31. 12. 2014**

v TEUR	Raven 1 <sup>14</sup>	Raven 2 <sup>15</sup>	Raven 3 <sup>16</sup>	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	675	88	2.883	3.646
Izpeljani finančni inštrumenti – sredstva	-	3.700	-	3.700
Izpeljani finančni inštrumenti – obveznosti	-	-1.307	-	-1.307
Zemljišča in naložbene nepremičnine	-	-	60.767	60.767

**30. 9. 2015**

v TEUR	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	668	88	2.964	3.720
Izpeljani finančni instrumenti – sredstva	-	857	-	857
Izpeljani finančni instrumenti – obveznosti	-	-7.003	-	-7.003
Zemljišča in naložbene nepremičnine	-	-	60.078	60.078

<sup>14</sup> Raven 1: borzna cena (neprilagojena) na aktivnem trgu za identična sredstva ali obveznosti,

<sup>15</sup> Raven 2: podatki različni od borznih cen, te so vključene na raven 1, opazovani z namenom direktnega ali indirektnega vrednotenja sredstev ali obveznosti,

<sup>16</sup> Raven 3: podatki o vrednosti sredstev ali obveznosti, ki ne temeljijo na aktivnem trgu.

**Posli s pridruženimi družbami**

v TEUR	Transakcijska vrednost		Stanje	
	jan-sep 2014	jan-sep 2015	30.9.2014	30.9.2015
Prihodki				
Družbe Skupine Gorenje	989	1.845	546	785
Stroški				
Družbe Skupine Gorenje	497	207	597	113

**Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja**

Pomembnih dogodkov po datumu priprave bilance stanja na dan 30. 9. 2015 ni bilo.

**Področni in območni odseki Skupine Gorenje**

v TEUR	Poslovno področje Dom		Poslovno področje Portfeljske naložbe		Skupina	
	jan-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	jan-sep 2015
Prihodki od prodaje tretjim	782.565	756.125	132.398	119.089	914.963	875.214
Prodaja med divizijami	4.713	4.277	8.576	8.502	13.289	12.779
Prihodki od obresti	1.222	898	132	125	1.354	1.023
Odhodki od obresti	13.718	12.882	387	450	14.105	13.332
Amortizacija	28.353	30.619	3.872	3.884	32.225	34.503
Poslovni izid pred davki	1.824	-10.982	4.855	3.720	6.679	-7.262
Davek iz dobička	-1.965	-1.645	-701	-475	-2.666	-2.120
Poslovni izid obračunskega obdobja	-141	-12.627	4.154	3.245	4.013	-9.382
Sredstva skupaj *	991.668	1.046.002	110.730	115.581	1.102.398	1.161.583
Obveznosti skupaj *	669.453	744.427	52.678	53.292	722.131	797.719

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

v TEUR	Zahod		Vzhod		Ostali svet		Skupina	
	jan-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	jan-sep 2015	jan-sep 2014	jan-sep 2015
Prihodki od prodaje tretjim	347.241	338.120	485.541	454.003	82.181	83.091	914.963	875.214

### Računovodski kazalniki

	jan-sep 2014	jan-sep 2015
<b>KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI</b>		
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,4%	-1,1%
Čista donosnost sredstev	0,5%	-1,1%
Čista dobičkonosnost kapitala	1,4%	-3,4%
<b>AKTIVNOSTNI KAZALNIKI</b>		
Koeficient obračanja sredstev	1,06	1,03
Koeficient obračanja zalog	5,02	4,97
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	5,59	5,79
<b>KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA</b>		
Stopnja osnovnosti investiranja	0,45	0,47
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,51	0,52
<b>KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE</b>		
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,21	1,19
Stopnja lastniškosti financiranja	0,34	0,31
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,61	0,62
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	0,75	0,67
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,10	0,09
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,71	0,70
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,28	1,26
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,94	1,05
<b>KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA</b>		
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,02
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	86.875	83.006
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	22.223	21.057

Nerevidirani zgoščeni računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.

Zgoščena bilanca stanja družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Stanje 30.9.2014	%	Stanje 31.12.2014	%	Stanje 30.9.2015	%
<b>SREDSTVA</b>	<b>902.018</b>	<b>100,0</b>	<b>910.137</b>	<b>100,0</b>	<b>964.941</b>	<b>100,0</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>477.601</b>	<b>53,0%</b>	<b>487.383</b>	<b>53,6%</b>	<b>507.186</b>	<b>52,6%</b>
Neopredmetena sredstva	28.890	3,2%	33.247	3,7%	41.184	4,3%
Nepremičnine, naprave in oprema	169.344	18,8%	180.660	19,8%	184.235	19,1%
Naložbene nepremičnine	22.476	2,5%	16.729	1,8%	15.326	1,6%
Naložbe v odvisne družbe	237.836	26,4%	238.363	26,2%	246.863	25,5%
Naložbe v pridružene družbe	941	0,1%	341	0,1%	509	0,1%
Druge dolgoročne naložbe	689	0,1%	689	0,1%	1.691	0,2%
Odložene terjatve za davke	17.425	1,9%	17.354	1,9%	17.378	1,8%
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>424.417</b>	<b>47,0%</b>	<b>422.754</b>	<b>46,4%</b>	<b>457.755</b>	<b>47,4%</b>
Zaloge	102.646	11,4%	96.138	10,6%	96.411	10,0%
Kratkoročne finančne naložbe	127.895	14,2%	137.280	15,1%	167.352	17,3%
Terjatve do kupcev	173.657	19,2%	167.714	18,4%	177.289	18,3%
Druge kratkoročna sredstva	18.047	2,0%	11.368	1,2%	16.353	1,7%
Denar in denarni ustrezniki	2.172	0,2%	10.254	1,1%	350	0,1%
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>902.018</b>	<b>100,0</b>	<b>910.137</b>	<b>100,0</b>	<b>964.941</b>	<b>100,0</b>
<b>Kapital</b>	<b>364.256</b>	<b>40,3%</b>	<b>365.910</b>	<b>40,2%</b>	<b>357.775</b>	<b>37,1%</b>
Osnovni kapital	101.922	11,3%	101.922	11,2%	101.922	10,6%
Kapitalske rezerve	157.851	17,5%	157.835	17,3%	157.835	16,3%
Rezerve iz dobička	95.818	10,6%	99.301	10,9%	99.301	10,3%
Lastne delnice	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%
Zadržani dobiček	6.933	0,8%	4.220	0,5%	-3.607	-0,4%
Rezerva za pošteno vrednost	4.902	0,5%	5.802	0,6%	5.494	0,6%
<b>Dolgoročne obveznosti</b>	<b>221.690</b>	<b>24,6%</b>	<b>256.032</b>	<b>28,1%</b>	<b>264.536</b>	<b>27,4%</b>
Rezervacije	22.224	2,5%	21.929	2,4%	20.347	2,1%
Dolgoročne finančne obveznosti	199.466	22,1%	234.103	25,7%	244.189	25,3%
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>316.072</b>	<b>35,1%</b>	<b>288.195</b>	<b>31,7%</b>	<b>342.630</b>	<b>35,5%</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	147.699	16,4%	113.990	12,5%	165.233	17,1%
Obveznosti do dobaviteljev	140.274	15,6%	154.786	17,0%	142.049	14,7%
Druge kratkoročne obveznosti	28.099	3,1%	19.419	2,2%	35.348	3,7%



Nerevidirano poročilo o poslovanju  
za obdobje januar-september 2015

Zgoščeni izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Q3 2014	%	Q3 2015	%	jan-sep 2014	%	jan-sep 2015	%
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>155.422</b>	<b>98,1%</b>	<b>172.380</b>	<b>97,0%</b>	<b>504.749</b>	<b>97,6%</b>	<b>488.439</b>	<b>96,7%</b>
Sprememba vrednosti zalog	762	0,5%	1.919	1,1%	5.558	1,1%	9.699	1,9%
Drugi poslovni prihodki	2.278	1,4%	3.413	1,9%	6.891	1,3%	7.221	1,4%
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>158.462</b>	<b>100,0%</b>	<b>177.712</b>	<b>100,0%</b>	<b>517.198</b>	<b>100,0%</b>	<b>505.359</b>	<b>100,0%</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	-124.897	-78,8%	-143.991	-81,0%	-412.237	-79,7%	-406.499	-80,4%
Stroški dela	-24.935	-15,7%	-26.001	-14,7%	-71.993	-13,9%	-72.532	-14,4%
Amortizacija	-5.479	-3,5%	-6.055	-3,4%	-15.882	-3,1%	-17.921	-3,5%
Drugi poslovni odhodki	-1.035	-0,7%	-1.277	-0,7%	-3.610	-0,7%	-4.017	-0,8%
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>2.116</b>	<b>1,3%</b>	<b>388</b>	<b>0,2%</b>	<b>13.476</b>	<b>2,6%</b>	<b>4.390</b>	<b>0,9%</b>
Finančni prihodki	6.446	4,1%	2.649	1,5%	13.145	2,5%	10.031	2,0%
Finančni odhodki	-8.946	-5,6%	-6.997	-3,9%	-21.335	-4,1%	-20.749	-4,1%
<b>Neto finančni odhodki</b>	<b>-2.500</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-4.348</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-8.190</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-10.718</b>	<b>-2,1%</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>-384</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-3.960</b>	<b>-2,2%</b>	<b>5.286</b>	<b>1,0%</b>	<b>-6.328</b>	<b>-1,2%</b>
Davek iz dobička	-17	-0,1%	26	0,1%	278	0,1%	-41	-0,1%
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>-401</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-3.934</b>	<b>-2,1%</b>	<b>5.564</b>	<b>1,1%</b>	<b>-6.369</b>	<b>-1,3%</b>
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	-0,02		-0,16		0,25		-0,26	

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

v TEUR	jan-sep 2014	jan-sep 2015
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>5.564</b>	<b>-6.369</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		
<b>Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sprememba poštene vrednosti zemljišč		
<b>Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>957</b>	<b>-308</b>
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-25	2
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-192	-868
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	1.369	495
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	-195	63
<b>Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>957</b>	<b>-308</b>
<b>Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>6.521</b>	<b>-6.677</b>

**Zgoščeni izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.**

v TEUR	jan-sep 2014	jan-sep 2015
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>5.564</b>	<b>-6.369</b>
Prilagoditve za:		
- amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	13.753	14.536
- amortizacijo neopredmetenih sredstev	2.129	3.385
- prihodke od naložbenja	-13.145	-10.031
- odhodke za financiranje	21.335	20.749
- prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-30	-100
- odhodke za davke	-278	41
<b>Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami</b>	<b>29.328</b>	<b>22.211</b>
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	15.978	-18.256
Sprememba zalog	-6.835	-273
Sprememba rezervacij	-961	-1.582
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-20.138	593
<b>Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva</b>	<b>-11.956</b>	<b>-19.518</b>
Plačane obresti	-14.356	-11.900
<b>Čisti denarni tok iz poslovanja</b>	<b>3.016</b>	<b>-9.207</b>
<b>B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	3.526	3.308
Prejete obresti	2.305	5.306
Prejete dividende	4.193	2.926
Prodaja odvisnega podjetja	256	0
Nakup odvisnega podjetja	-4.506	-8.500
Nakup pridruženega podjetja	0	-168
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-10.313	-19.570
Druge naložbe	-33.008	-33.364
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-9.368	-11.555
<b>Čisti denarni tok iz naložbenja</b>	<b>-46.915</b>	<b>-61.617</b>
<b>C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Dokapitalizacija	9.828	0
Najem (odplačilo) posojil	21.339	62.378
Izplačilo dividend	0	-1.458
<b>Čisti denarni tok iz financiranja</b>	<b>31.167</b>	<b>60.920</b>
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-12.732	-9.904
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	14.904	10.254
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	2.172	350

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		
<b>Začetno stanje 1.1.2014</b>	<b>92.240</b>	<b>157.705</b>	<b>12.896</b>	<b>6.923</b>	<b>3.170</b>	<b>72.829</b>	<b>-3.170</b>	<b>151</b>	<b>1.218</b>	<b>3.945</b>	<b>347.907</b>
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja											
Poslovni izid obračunskega obdobja										5.564	5.564
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										957	957
<b>Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.564</b>	<b>6.521</b>
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	9.682	146									9.828
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>9.682</b>	<b>146</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.218</b>	<b>-1.218</b>	<b>0</b>	<b>9.828</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>9.682</b>	<b>146</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.218</b>	<b>-1.218</b>	<b>0</b>	<b>9.828</b>
<b>Končno stanje 30.9.2014</b>	<b>101.922</b>	<b>157.851</b>	<b>12.896</b>	<b>6.923</b>	<b>3.170</b>	<b>72.829</b>	<b>-3.170</b>	<b>1.369</b>	<b>5.564</b>	<b>4.902</b>	<b>364.256</b>

Nerevidirano poročilo o poslovanju  
za obdobje januar-september 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		
<b>Začetno stanje 1.1.2015</b>	<b>101.922</b>	<b>157.835</b>	<b>12.896</b>	<b>7.556</b>	<b>3.170</b>	<b>75.679</b>	<b>-3.170</b>	<b>1.369</b>	<b>2.851</b>	<b>5.802</b>	<b>365.910</b>
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja											
Poslovni izid obračunskega obdobja										-6.369	-6.369
Skupaj drugi vseobsegajoči donos											-308
<b>Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6.369</b>	<b>-308</b>	<b>-6.677</b>
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									2.851	-2.851	0
Izplačilo dividend									-1.458		-1.458
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.393</b>	<b>-2.851</b>	<b>0</b>	<b>-1.458</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.393</b>	<b>-2.851</b>	<b>0</b>	<b>-1.458</b>
<b>Končno stanje 30.9.2015</b>	<b>101.922</b>	<b>157.835</b>	<b>12.896</b>	<b>7.556</b>	<b>3.170</b>	<b>75.679</b>	<b>-3.170</b>	<b>2.762</b>	<b>-6.369</b>	<b>5.494</b>	<b>357.775</b>

**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	30.9.2015	30.9.2015
Naložbe, razpoložljive za prodajo	2.847	2.847	2.930	2.930
Dolgoročna dana posojila	17	17	1.020	1.020
Kratkoročno dana posojila	131.357	131.357	163.562	163.562
Izvedeni finančni instrumenti	741	741	-1.293	-1.293
Terjatve do kupcev	167.714	167.714	177.289	177.289
Druga kratkoročna sredstva	9.488	9.488	12.064	12.064
Denar in denarni ustrezniki	10.254	10.254	350	350
Dolgoročne finančne obveznosti (variab. OM)	-168.141	-168.141	-177.789	-177.789
Dolgoročne finančne obveznosti (fiksna OM)	-65.962	-54.478	-66.400	-56.583
Kratkoročne finančne obveznosti	-112.880	-112.880	-163.940	-163.940
Obveznosti do dobaviteljev	-154.786	-154.786	-142.049	-142.049
Druge kratkoročne obveznosti	-10.372	-10.372	-16.525	-16.525
<b>Skupaj</b>	<b>-189.723</b>	<b>-178.239</b>	<b>-210.781</b>	<b>-200.964</b>

**Lestvica poštenih vrednosti**

**31. 12. 2014**

v TEUR	Raven 1 <sup>17</sup>	Raven 2 <sup>18</sup>	Raven 3 <sup>19</sup>	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

**30. 9. 2015**

v TEUR	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	156	-	2.774	2.930
Izpeljani finančni instrumenti - sredstva	-	-	-	-
Izpeljani finančni instrumenti - obveznosti	-	-1.293	-	-1.293
Zemljišča in naložbene nepremičnine	-	-	37.362	37.362

<sup>17</sup> Raven 1: borzna cena (neprilagojena) na aktivnem trgu za identična sredstva ali obveznosti,

<sup>18</sup> Raven 2: podatki različni od borznih cen, te so vključene na raven 1, opazovani z namenom direktnega ali indirektnega vrednotenja sredstev ali obveznosti,

<sup>19</sup> Raven 3: podatki o vrednosti sredstev ali obveznosti, ki ne temeljijo na aktivnem trgu.

Nerevidirano poročilo o poslovanju  
za obdobje januar-september 2015

Posli s povezanimi družbami

v TEUR	Transakcijska vrednost		Stanje	
	jan-sep 2014	jan-sep 2015	30.9.2014	30.9.2015
Prihodki od prodaje	388.365	375.379		
Terjatve iz poslovanja			140.039	141.200
Obveznosti iz poslovanja			33.519	28.075
Dana posojila			111.434	157.394
Prejeta posojila			39.381	59.395

**Računovodski kazalniki**

	jan-sep 2014	jan-sep 2015
<b>KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI</b>		
Čista dobičkonosnost prihodkov	1,10%	-1,30%
Čista donosnost sredstev	0,83%	-0,91%
Čista dobičkonosnost kapitala	2,08%	-2,35%
<b>AKTIVNOSTNI KAZALNIKI</b>		
Koeficient obračanja sredstev	0,75	0,69
Koeficient obračanja zalog	6,78	6,76
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	3,64	3,78
<b>KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA</b>		
Stopnja osnovnosti investiranja	0,24	0,25
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,53	0,53
<b>KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE</b>		
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,23	1,23
Stopnja lastniškosti financiranja	0,40	0,37
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,65	0,64
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,65	1,49
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,41	0,49
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	1,02	1,05
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,34	1,34
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,60	0,68
<b>KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA</b>		
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,01
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	121.509	118.496
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	24.398	23.009



## Informacija glede poročila in javne objave

V skladu z določili določil 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-september 2015**. Z nerevidiranimi izkazi družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje se je na svoji **14. seji dne 5. 11. 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](http://www.ljse.si)), Varšavske borze preko sistema ESPI ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)) ter na spletnem naslovu družbe [www.gorenjegroup.com](http://www.gorenjegroup.com), **dne 6. 11. 2015**.

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

*Ta objava vsebuje t. i. "forward-looking" napovedi in informacije – to so navedbe glede prihodnosti in ne preteklosti 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 besedami podobnega pomena. Te izjave vključujejo, med ostalim, finančne cilje krovne družbe Gorenje, d. d., in Skupine Gorenje za prihodnja obdobja, načrtovano poslovanje in 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 dejansko 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 niso nujno omejeni na naslednje: povpraševanje potrošnikov in tržni pogoji na geografskih območjih in v panogah, kjer deluje Skupina Gorenje, učinki nihanj valutnih tečajev, pritiski konkurence po zniževanju cen, pomembna izguba posla pri velikem trgovcu, možnost zamujanja kupcev s plačilom ali znižanje cen kot posledica nadaljnjih neugodnih tržnih pogojev v večji meri, kot jo trenutno pričakuje uprava Gorenja, uspešnost razvoja novih izdelkov ter njihove uvedbe na trg, razvoj odgovornosti proizvajalca za izdelek, potek doseganja operativnih in kapitalnih ciljev učinkovitosti, uspešnost v določanju rasti priložnosti in prevzemnih kandidatov ter integracija teh priložnosti z obstoječim poslovanjem, nadaljnja volatilitnost in nadaljnje poslabšanje trgov kapitala, napredek v doseganju strukturnih in nabavnih reorganizacijskih ciljev. V primeru, da se eden ali več tveganj oziroma negotovosti materializira 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 dopušča kakršnokoli posodobitev ali revidiranje teh napovedi v luči razvoja, ki se razlikuje od pričakovanega.*