

gorenje

PREDSTAVITVENI DOKUMENT

**ZA UVRSTITEV KOMERCIALNIH ZAPISOV
DRUŽBE GORENJE GOSPODINJSKI APARATI, D.D.
Z OZNAKO GRV04
V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU
LJUBLJANSKE BORZE, D.D.**



Ljubljana, februar 2016

UVOD IN POMEMBNA OPOZORILA

Ta predstavitveni dokument (v nadaljevanju: Predstavitveni dokument) je pripravljen z namenom uvrstitve do 35.000 novih komercialnih zapisov, v skupni nominalni vrednosti celotne izdaje do 35.000.000,00 EUR, z oznako GRV04 (v nadaljevanju: Komercialni zapisi) izdajatelja družbe Gorenje gospodinjski aparati, d.d., Partizanska 12, 3320 Velenje, Slovenija (v nadaljevanju: Izdajatelj ali Gorenje, d.d. ali Družba) v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, d.d.

Ponudba oz. prva prodaja Komercialnih zapisov družbe Gorenje, d.d. je bila izvedena v Republiki Sloveniji. Za prodajo Komercialnih zapisov se skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI) ne uporabljajo določbe 2. poglavja o objavi prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti, prav tako pa tudi ne za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu. ZTFI, skladno z določili 25. člena tega zakona, instrumentov denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje med vrednostne papirje, zato se 2. poglavje ZTFI za Komercialne zapise, ki so bili predmet prodaje, ni uporabilo. Komercialne zapise je bilo možno skladno s tem Predstavitvenim dokumentom ponuditi tudi na območju drugih jurisdikcij, ki obravnavajo komercialne zapise enako kot ZTFI, oz. z uporabo katere koli izjeme oz. izjem od obveznosti objave prospekta, pod pogojem, da ne bi nobena od navedenih vrst ponudbe Komercialnih zapisov imela za Izdajatelja ali Novo Ljubljansko banko d.d., Ljubljana, Trg republike 2, Ljubljana (v nadaljevanju: NLB d.d.) za posledico obveznosti objave prospekta. Ponudba Komercialnih zapisov je organizirana v dveh krogih prodaje, pri čemer je bilo na podlagi vpisanih in vplačanih Komercialnih zapisov v prvem krogu prodaje dne 3. 2. 2016 izdanih 28.908 Komercialnih zapisov, v skupni nominalni vrednosti 28.908.000.00 EUR. V drugem krogu prodaje je na razpolago za vpis še do 6.092 Komercialnih zapisov, v skupni nominalni vrednosti do 6.092.000,00 EUR, pod pogoji, določenimi v tem Predstavitvenem dokumentu.

Predstavitveni dokument ni prospekt v smislu ZTFI niti v smislu Uredbe Komisije (ES) št. 809/2004 (skupaj z vsemi dopolnitvami in izvedbenimi predpisi: Prospektna uredba) niti po pravu katere koli druge jurisdikcije in ni potrjen s strani nadzornega organa.

Predstavitveni dokument je pripravljen v skladu z zakonodajo Republike Slovenije. Predstavitveni dokument je pripravljen izključno za namen uvrstitve Komercialnih zapisov v trgovanje na organiziranem trgu. Ob tem velja opozorilo, da distribucija ali reprodukcija tega Predstavitvenega dokumenta ali njegove vsebine (dela ali celote) ni dovoljena brez predhodnega pisnega soglasja NLB d.d. ali Izdajatelja, v posameznih državah pa je lahko tudi omejena z zakonodajo ali je drugače urejena z zakonodajo.

Pri sprejemanju odločitve o vlaganjih v Komercialne zapise naj se potencialni vlagatelji zanašajo na lasten pregled Izdajatelja in vsebino tega Predstavitvenega dokumenta, vključno s prisotnimi tveganji. Informacije v Predstavitvenem dokumentu niso naložbena priporočila, ne investicijsko oz. osebno svetovanje in ne pravni, davčni ali drugačni strokovni nasveti. Za takšne nasvete se mora vsak potencialni vlagatelj obrniti na svojega odvetnika, davčnega svetovalca oziroma drugega ustreznega strokovnjaka. Pred odločitvijo o investiciji v ponujene Komercialne zapise je treba ta Predstavitveni dokument prebrati v celoti. Ob tem se morajo vlagatelji zavedati, da Predstavitveni dokument ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko

bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa Komercialnih zapisov. Potencialni vlagatelj je tako v celoti sam odgovoren za pridobitev dodatnih informacij, za oblikovanje analiz ter ocen finančnega stanja in tveganosti Izdajatelja, v obsegu in na način, ki ga ocenjuje za potrebnega ali primernega. Ob tem se mora potencialni vlagatelj zavedati, da so se poslovanje, rezultati poslovanja, finančno stanje in obeti Izdajatelja od datuma priprave Predstavitvenega dokumenta lahko spremenili. Izdajatelj tega Predstavitvenega dokumenta navkljub temu ne bo spreminjal in dopolnjeval. O vseh pomembnih poslovnih dogodkih sicer Izdajatelj javnost obvešča z objavo na svojih spletnih straneh: <http://www.gorenjegroup.com/> in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d. SEOnet: <http://seonet.ljse.si/>.

Predstavitveni dokument je pripravljen s strani odgovornih oseb Izdajatelja. Gorenje, d.d. kot Izdajatelj Komercialnih zapisov sprejema vso odgovornost za pravilnost in popolnost informacij, podanih oz. prikazanih v tem Predstavitvenem dokumentu na dan priprave tega Predstavitvenega dokumenta. Odgovorne osebe Izdajatelja z vso primerno skrbnostjo zagotavljajo, da so, po njihovem najboljšem vedenju, informacije, vsebovane v Predstavitvenem dokumentu, potem ko so za to poskrbeli po svojih najboljših močeh in z vso primerno skrbnostjo, v skladu z dejstvi in da ni bil izpuščen noben pomemben podatek, ki bi lahko vplival na pomen teh informacij oz. Predstavitvenega dokumenta.

Izdajatelj ima za strokovno svetovanje v zvezi s pripravo Predstavitvenega dokumenta in storitve v zvezi s ponudbo oz. prvo prodajo Komercialnih zapisov v Republiki Sloveniji po slovenskem pravu ter v zvezi z izdajo Komercialnih zapisov Družbe prek plavajočega računa v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD – Centralni klirinško depotni družbi d.d., Ljubljana (v nadaljevanju: CDD) in uvrstitvijo Komercialnih zapisov Izdajatelja na organizirani trg Ljubljanske borze, d.d., sklenjeno pogodbo z NLB d.d. Pri tem strokovno svetovanje in pripravljene dokumenti s strani NLB d.d. za Izdajatelja niso zavezujoči in se Izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe NLB d.d. sprejel v vsebino svojih dokumentov ali ne, in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino vseh dokumentov, vključno s tem Predstavitvenim dokumentom. Tako NLB d.d. ne odgovarja za vsebino Predstavitvenega dokumenta in podatke v njem, poleg tega pa tudi podatkov, navedenih v tem Predstavitvenem dokumentu, ni ločeno oz. neodvisno preverjala. NLB d.d. ne daje nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih bodisi implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij v tem Predstavitvenem dokumentu in na nič v tem Predstavitvenem dokumentu se ni možno sklicevati ali karkoli šteti kot obljubo, dano s strani NLB d.d.

Uporaba tega Predstavitvenega dokumenta je dovoljena samo za namen, za katerega je pripravljen. Uporaba delov ali celotnega Predstavitvenega dokumenta v druge namene ni dovoljena, prav tako niso dovoljeni nepooblaščen distribucija, razmnoževanje in objava podatkov oz. delov besedila.

Razen če ni drugače navedeno v tem Predstavitvenem dokumentu, ni nihče pooblaščen za dajanje informacij ali zagotovil v zvezi s ponudbo Komercialnih zapisov. Če kdo daje takšne informacije, se nanje vlagatelji ne smejo zanašati, kot da jih je potrdil Izdajatelj. Če pride do izročitve tega Predstavitvenega dokumenta ali prodaje skladno z njim, to v nobenem primeru ne vključuje predpostavke, da v času od datuma priprave tega Predstavitvenega dokumenta ni prišlo do nobene spremembe v zvezi z Izdajateljem in njegovimi odvisnimi družbami kot celoto, niti ne pomeni, da so informacije v Predstavitvenem dokumentu točne na katerikoli datum, ki je kasnejši od datuma priprave tega Predstavitvenega dokumenta.

Nekateri zneski, vključeni v ta Predstavitveni dokument, so bili zaokroženi in zaradi tega (a) so možne majhne razlike med zneski istih postavk oz. istovrstnih podatkov v različnih tabelah in (b) seštevki zneskov v določenih tabelah niso nujno aritmetični seštevki števil pred takim seštevkom.

Ta Predstavitveni dokument vsebuje napovedi ali ocene dobička oziroma »projekcije prihodnosti«, ki se ne nanašajo na pretekla dejstva. Navedbe o projekcijah prihodnosti vključujejo besede »načrtuje«, »verjame«, »pričakuje«, »cilja«, »namerava«, »bo«, »lahko«, »predvideva«, »bi«, »bi lahko« ali podobne izraze ali njihove negacije. Takšne projekcije prihodnosti vključujejo znana in neznana tveganja, negotovosti in ostale pomembne dejavnike, na katere Izdajatelj nima vpliva in bi lahko povzročili, da bodo njegovi dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki bistveno drugačni od katerihkoli bodočih rezultatov, poslovanja ali dosežkov, izraženih ali vsebovanih v teh projekcijah prihodnosti. Takšne projekcije prihodnosti temeljijo na številnih predpostavkah glede sedanje in bodoče poslovne strategije Izdajatelja ter okolja, v katerem posluje sedaj in bo posloval v prihodnosti. Med pomembnimi dejavniki, ki lahko povzročijo, da bodo dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki Izdajatelja bistveno drugačni od tistih, ki so izraženi v projekcijah prihodnosti, so tisti, ki so opisani v poglavju 2 (»Dejavniki tveganja«) in na drugih mestih v tem Predstavitvenem dokumentu. Te projekcije prihodnosti veljajo samo na datum priprave tega Predstavitvenega dokumenta. Izdajatelj izrecno zavrača kakršnokoli obveznost ali zavezo razposlati kakršnekoli posodobitve ali popravke projekcij prihodnosti, vsebovanih v tem Predstavitvenem dokumentu, ki bi odražale spremembe v njegovih napovedih glede takih projekcij, ali kakršnekoli spremembe dogodkov, pogojev ali okoliščin, na podlagi katerih so projekcije bile narejene, razen če to zahteva zakonodaja ali pravila za kotacijo Ljubljanske borze d.d. Vlagatelji se morajo zavedati, da lahko več pomembnih dejavnikov povzroči, da bodo dejanski rezultati bistveno drugačni od načrtov, ciljev, pričakovanj, ocen in napovedi, izraženih v takšnih projekcijah prihodnosti.

KAZALO OKRAJŠAV

Okrajšava:	Celoten naziv:
DDV	Davek na dodano vrednost
EUR	Evro
EURIBOR	Medbančna referenčna obrestna mera znotraj Evropske monetarne unije, vezana na evro
CDD	KDD - Centralna klirinško depotna družba d.d., Ljubljana
Ljubljanska borza, d.d.	Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana
NLB d.d.	Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana, Trg republike 2, Ljubljana
Komercialni zapisi	Komercialni zapisi družbe Gorenje d.d., z oznako GRV04 in ISIN kodo SI0032501411
OZ	Obligacijski zakonik (Ur. l. RS, št. 83/2001 in nadaljnji)
Predstavitveni dokument	Predstavitveni dokument za uvrstitev komercialnih zapisov družbe Gorenje, d.d. z oznako GRV04, v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, d.d.
SEOnet	Informacijski sistem elektronskih objav Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana (http://seonet.ljse.si/)
Gorenje, d.d. ali Izdajatelj ali Družba	Gorenje gospodinjiski aparati, d.d., Partizanska 12, 3320 Velenje
Skupina Gorenje	Gorenje, d.d. in njegove odvisne družbe, naštet v Predstavitvenem dokumentu
Trgovalni račun	Račun nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi s strani vlagatelja izbrani registrski član CDD
ZDoh-2	Zakon o dohodnini (Ur. l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZDDV-1	Zakon o davku na dodano vrednost (Ur. l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Ur. l. RS, št. 42/2006 in nadaljnji)
ZNVP	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Ur. l. RS, št. 23/1999 in nadaljnji)
ZPPDFT	Zakon o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (Ur. l. RS, št. 60/2007 in nadaljnji)
ZTFI	Zakon o trgu finančnih instrumentov (Ur. l. RS, št. 67/2007 in nadaljnji)

ZVOP-1

Zakon o varstvu osebnih podatkov (Ur. l. RS, št. 86/2004 in nadaljnji)

KAZALO SKLICEVANJ

Sklicevanje:

<http://www.gorenjegroup.com/si/za-vlagatelje/letna-porocila>

<http://www.gorenjegroup.com/si/za-vlagatelje/medletna-porocila>

<http://www.gorenjegroup.com/>

<http://www.gorenjegroup.com/si/za-vlagatelje/javne-objave>

Podatki:

Letno poročilo Skupine Gorenje za poslovno leto 2014

Poročilo Skupine Gorenje za obdobje januar-september 2015

Spletne strani Izdajatelja

Ocena poslovanja Skupine Gorenje v letu 2015 in napoved za leto 2016

POVZETEK PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA (V NADALJEVANJU: POVZETEK)

A. UVODNO OPOZORILO

Skupaj s tem Povzetkom Predstavitvenega dokumenta je bil izdelan tudi Predstavitveni dokument, ki vsebuje podrobne podatke, ki omogočajo vpogled v pravni položaj Izdajatelja, njegov finančni položaj, poslovne možnosti in pravice, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov.

Povzetek Predstavitvenega dokumenta je potrebno razumeti kot uvod k Predstavitvenemu dokumentu, zato ga je potrebno brati skupaj s Predstavitvenim dokumentom. Predstavitveni dokument vsebuje bolj natančne informacije glede finančnega in pravnega položaja Izdajatelja, kot tudi bolj natančno razčlenitev pravic in poslovnih možnosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov, pri čemer se je potrebno zavedati, da Predstavitveni dokument ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa in vplačila Komercialnih zapisov Izdajatelja. Potencialni vlagatelj je tako v celoti sam odgovoren za pridobitev dodatnih informacij, za oblikovanje analiz ter ocen finančnega stanja in tveganosti Izdajatelja, v obsegu in na način, ki ga ocenjuje za potrebnega ali primernega.

B. PODATKI O IZDAJATELJU KOMERCIALNIH ZAPISOV

Firma:	GORENJE gospodinjski aparati, d.d.
Skrajšana firma:	Gorenje, d.d.
Sedež:	Velenje
Naslov:	Partizanska cesta 12, 3320 Velenje
Telefonska številka:	+386 (0)3 899 11 00
Pravna oblika poslovanja:	Delniška družba
Država vpisa v register:	Republika Slovenija
Zakonodaja, po kateri Izdajatelj sluje:	Slovenska zakonodaja
Osnovni kapital:	101.922.103,97 EUR

C. PODATKI O FINANČNEM INSTRUMENTU

Tip finančnega instrumenta:	Instrument denarnega trga – komercialni zapis, z oznako GRV04. Komercialni zapisi se glasijo na ime, so izdani v nematerializirani obliki ter so vpisani v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri CDD.
Dospelost komercialnega zapisa:	22. 12. 2016.
ISIN:	SI0032501411.
Obrestna mera:	Obrestna mera znaša 2,00 % letno.

Komercialni zapis je diskontirani vrednostni papir. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu Komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti Komercialnega zapisa.

Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 3. 2. 2016 in konča na dan dospelosti Komercialnega zapisa dne 22. 12. 2016.

Način izdaje:

Komercialni zapisi so izdani zaporedno, prek plavajočega računa za izdajo, odprtega pri CDD. Po prenosu Komercialnih zapisov s plavajočega računa na Trgovalne račune vlagateljev se Komercialni zapisi glasijo na ime in so izdani v nematerializirani obliki ter vpisani v centralni register CDD.

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje in število Komercialnih zapisov:

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje Komercialnih zapisov je do 35.000.000,00 EUR.

Komercialni zapisi so izdani v nominalni vrednosti 1.000,00 EUR vsak. Celotna izdaja Komercialnih zapisov obsega do 35.000 apoenov po 1.000,00 EUR.

Število izdanih Komercialnih zapisov po prvem krogu prodaje:

V prvem krogu prodaje je bilo vpisanih in vplačanih 28.908 Komercialnih zapisov v skupni nominalni vrednosti 28.908.000,00 EUR. Po zaključku prvega kroga prodaje je tako izdanih oz. prenesenih na Trgovalne račune vlagateljev 28.908 Komercialnih zapisov v skupni nominalni vrednosti 28.908.000,00 EUR.

Število Komercialnih zapisov v drugem krogu prodaje:

V drugem krogu prodaje je na razpolago za vpis do 6.092 Komercialnih zapisov v skupni nominalni vrednosti do 6.092.000,00 EUR.

Prenosljivost Komercialnih zapisov:

Komercialni zapisi so prenosljivi brez omejitev.

Način in obdobje izplačila obveznosti:

Obveznosti iz Komercialnih zapisov se izplačujejo v EUR.

Ni izplačila obresti. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu Komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti Komercialnega zapisa.

Obveznosti iz naslova Komercialnega zapisa so izplačane ob dospelosti dne 22. 12. 2016 v znesku nominalne vrednosti Komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku.

Izdajatelj bo obveznosti iz Komercialnega zapisa izplačeval na podlagi evidence imetništva v centralnem registru vrednostnih papirjev pri CDD na račune upravičencev do plačila iz Komercialnega zapisa na dan dospelosti Komercialnega zapisa.

Vsak imetnik ali upravičenec določi svoj evro račun tako, da sporoči Izdajatelju podatke o takšnem računu. Če upravičenec do kakšnega zneska iz Komercialnega zapisa ne določi svojega evro računa na način, določen v skladu s tem Predstavitvenim dokumentom, ali na drug način, ki ga določi Izdajatelj v skladu s predpisi, do četrtega CDD delovnega dneva pred dnevom dospelosti plačila glavnice, je Izdajatelj dolžan izplačati upravičencu takšen znesek šele na peti delovni dan po dnevu, ko je njegov evro račun pravilno sporočen, upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

Če dan dospelosti obveznosti iz Komercialnega zapisa ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru upravičencu do izplačila obveznosti iz Komercialnega zapisa ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz Komercialnega zapisa do prvega naslednjega delovnega dne. Delovni dan pomeni dan, na katerega je v Republiki Sloveniji mogoče izvrševati plačila v domačem denarju v običajnem delovnem času in ki ni sobota, nedelja, državni praznik ali drug dela prost dan.

Upravičenci do plačila glavnice:

Upravičenec do izplačila glavnice je oseba, ki je zakoniti imetnik Komercialnega zapisa (ali pravice na Komercialnem zapisu, ki mu daje pravico do izplačila glavnice) ob zaključku četrtega CDD delovnega dneva pred dnevom dospelosti Komercialnega zapisa.

Status Komercialnih zapisov:

Komercialni zapisi niso posebej zavarovani ali garantirani. Za obveznosti iz Komercialnih zapisov jamči Izdajatelj z vsem svojim premoženjem.

Obveznosti Izdajatelja iz Komercialnih zapisov so neposredne, nepogojne, nezavarovane in nepodrejene in bodo glede vrstnega reda poplačila vsaj enakovredne (pari passu) vsem drugim obstoječim in bodočim nezavarovanim in nepodrejenim obveznostim Izdajatelja.

Druge pravice, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov:

Razen terjatev do Izdajatelja, ki izhajajo iz naslova plačil glavnice Komercialnega zapisa, Komercialni zapis imetniku ali drugi upravičeni osebi ne daje

nobeni drugih pravic, niti pravic zamenjave za druge finančne instrumente.

Imetnik Komercialnega zapisa ali druga upravičena oseba, vpisana v centralnem registru, nima pravice zahtevati od Izdajatelja predčasnega unovčenja glavnice iz naslova Komercialnega zapisa pred njegovo dospelostjo. Finančni instrument ne vsebuje klavzule, s katero bi si Izdajatelj zagotovil pravico do predčasnega izplačila Komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo.

Namen izdaje:

Namen izdaje komercialnih zapisov je razpršitev virov kratkoročnega financiranja, predvsem z namenom sezonskega financiranja poslovanja, skladno z medletno dinamiko gibanja denarnega toka ter optimizacija stroškov financiranja.

Možnost sklepanja reodkupnih pogodb:

Izdajatelj je predvidel možnost sklepanja reodkupnih pogodb s Komercialnimi zapisi. Reodkupne pogodbe se lahko sklepajo s Komercialnimi zapisi, ki jih ima Izdajatelj na plavajočem računu pri CDD. Reodkupne pogodbe se lahko sklepajo z ročnostjo, pri kateri datum povratnega odkupa ni kasnejši od datuma zapadlosti Komercialnega zapisa. Vsebina reodkupne pogodbe se posebej določi v skladu s pogajanjem med vlagateljem in Izdajateljem, pri čemer reodkupne pogodbe v imenu in za račun družbe Gorenje, d.d. sklepa NLB d.d.

Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo finančnih instrumentov:

V zvezi z izdajo Komercialnih zapisov se Izdajatelj ne zavezuje oziroma omejuje glede svojih politik poslovanja.

D. POVZETEK TVEGANJ, KI JIH PREVZEMA IMETNIK KOMERCIALNIH ZAPISOV

Pred sprejemom odločitve o investiciji v Komercialne zapise družbe Gorenje, d.d. je potrebno natančno preučiti informacije, ki so navedene v Predstavitvenem dokumentu, ob tem pa je potrebno upoštevati, da ni nujno, da so vse informacije, ki jih vlagatelj potrebuje za odločitev o nakupu Komercialnih zapisov, zajete v Predstavitvenem dokumentu.

Tveganja, povezana z Izdajateljem

Pred odločitvijo o investiciji v ponujene Komercialne zapise je treba ta Predstavitveni dokument prebrati v celoti. Poleg tega se morajo vlagatelji zavedati, da Predstavitveni dokument ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa Komercialnih zapisov.

Poglavitno tveganje, s katerim so soočeni imetniki Komercialnih zapisov oziroma upravičenci do izplačila iz Komercialnih zapisov, je tveganje, da Izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov (v nadaljevanju: tveganje neplačila). Posledično Predstavitveni dokument v poglavju o dejavnih tveganja zajema tiste dejavnike, ki bi lahko vplivali na sposobnost Izdajatelja, da poravna obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov.

Tudi predstavljeni dejavniki tveganj ne zajemajo vseh možnih dejavnikov tveganja, zato morajo potencialni vlagatelji pri odločitvi o nakupu Komercialnih zapisov Izdajatelja upoštevati in presoditi tudi druga tveganja, ki bi lahko vplivala na odločitev o nakupu Komercialnih zapisov.

Tveganja, povezana s Komercialnimi zapisi

Tveganje neplačila

Imetniki Komercialnih zapisov oziroma upravičenci do izplačila iz Komercialnih zapisov so soočeni s tveganjem, da Izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov. Za obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov, jamči Izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem. Komercialni zapisi niso posebej zavarovani z jamstvom Izdajatelja in njihovi imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

Likvidnostno tveganje

Kljub temu, da Izdajatelj namerava Komercialne zapise uvrstiti v trgovanje na Ljubljansko borzo, ni nujno, da bo trgovanje preko Ljubljanske borze, d.d. zaživelo. Posledično se lahko zgodi, da imetnik Komercialnih zapisov ne bo uspel prodati Komercialnih zapisov pred zapadlostjo. Nelikvidnost ima lahko tudi negativne posledice za tržno ceno Komercialnih zapisov.

Tveganje spremembe obrestne mere

Komercialni zapisi se ob izdaji vplačajo z diskontom upoštevaje nespremenljivo obrestno mero in ne prinašajo obresti, tako da je višina obveznosti iz Komercialnih zapisov ob zapadlosti fiksno določena ter ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

Gibanje prodajne cene Komercialnih zapisov na organiziranem trgu je odvisno od ponudbe in povpraševanja po Komercialnih zapisih ter od gibanja obrestnih mer na trgu. Presežno povpraševanje po Komercialnih zapisih bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene Komercialnih zapisov, presežna ponudba pa do znižanja prodajne cene Komercialnih zapisov. V primeru zvišanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki Komercialnih zapisov zahtevali višjo donosnost Komercialnih zapisov, kar bi lahko vodilo do znižanja prodajne cene Komercialnih zapisov na organiziranem trgu. V primeru znižanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki Komercialnih zapisov pričakovali nižjo donosnost Komercialnih zapisov, kar bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene Komercialnih zapisov na organiziranem trgu.

Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Komercialnega zapisa

Ker Komercialni zapis ne izplačuje kuponov, se vlagatelj ne izpostavlja tveganju reinvestiranja.

E. DRUŽBE, KI SODELUJEJO PRI PRODAJI KOMERCIALNIH ZAPISOV

Izdajatelj ima za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi s prvo prodajo Komercialnih zapisov družbe Gorenje, d.d., njihovo izdajo preko plavajočega računa v centralnem registru vrednostnih papirjev CDD ter prenosom Komercialnih zapisov s plavajočega računa za izdajo na Trgovalne račune končnih imetnikov, sklenjeno pogodbo z NLB d.d.

F. PONUDBA, VPIS IN VPLAČILO KOMERCIALNIH ZAPISOV V PRIMARNI PRODAJI V DRUGEM KROGU PONUDBE

Potencialni vlagatelji, na katere bo Izdajatelj ali NLB d.d. v imenu in za račun izdajatelja naslovil ponudbo za nakup Komercialnih zapisov v drugem krogu ponudbe, vpišejo in vplačajo Komercialne zapise pri NLB d.d. skladno s postopkom, določenim v poglavju 5 Predstavitvenega dokumenta.

Prodajna cena:

Komercialni zapisi se v primarni prodaji kupujejo z diskontom od nominalne vrednosti. Teoretična vrednost Komercialnega zapisa na posamezen dan do njegove dospelosti se izračuna z uporabo naslednje formule:

$$PC = PC_T \times N$$

$$N = 1.000,00 \text{ EUR}$$

$$PC_T = \frac{N_T}{\left(1 + OM \times \frac{d}{360}\right)} \times 100$$

PC = prodajna cena Komercialnega zapisa v prvi prodaji, v EUR

PC_T = prodajna cena Komercialnega zapisa, izraženega v obliki tečaja, v %

N = nominalna vrednost Komercialnega zapisa, v EUR

N_T = nominalna vrednost Komercialnega zapisa, izraženega v obliki tečaja, v %

d = število dni do dospelosti od izdaje Komercialnega zapisa

360 = število dni v letu

OM = letna obrestna mera Komercialnega zapisa, izražena v %

Prodajna cena Komercialnega zapisa v obliki tečaja v prvem krogu prodaje je bila zaokrožena na tri decimalke in je znaša 98,237 %.

V drugem krogu bo prodajna cena Komercialnih zapisov primerno prilagojena glede na potek obrestovalnega obdobja in razmere na trgu.

Število komercialnih zapisov, ki so na razpolago za vpis v drugem krogu prodaje:

V drugem krogu prodaje je na razpolago za vpis do 6.092 Komercialnih zapisov v skupni nominalni vrednosti do 6.092.000,00 EUR.

Vpis in vplačilo Komercialnih zapisov v drugem krogu prodaje:

Vpisovanje Komercialnih zapisov poteka na vpisnem mestu pri NLB d.d., Sektor investicijskega bančništva in skrbniških storitev, Poslovalnica za podjetniške finance, Trg republike 2/IX, Ljubljana.

Najmanjše možno število apoenov nakupa v posamezni ponudbi je 10 Komercialnih zapisov (minimalna nominalna vrednost nakupa je 10.000,00 EUR).

Potencialni vlagatelji lahko vpišejo Komercialne zapise v obdobju od 10. 2. 2016 do vključno 1. 12. 2016 skladno z dogovorom in navodili NLB d.d.

Vpisniki v drugem krogu prodaje vplačajo Komercialne zapise skladno z dogovorom in navodili NLB d.d.

Uvrstitev v trgovanje:

Komercialni zapisi, ki bodo vpisani in vplačani v drugem krogu prodaje, bodo uvrščeni v trgovanje na organiziranem

trgu po izdaji oz. prenosu Komercialnih zapisov na Trgovalne račune vlagateljev, na podlagi zahteve Izdajatelja za razširitev kotacije.

Podrobnejši pogoji ponudbe v drugem krogu prodaje Komercialnih zapisov so navedeni v Predstavitvenem dokumentu.

G. UVRSTITEV KOMERCIALNIH ZAPISOV NA ORGANIZIRANI TRG

Komercialni zapisi, ki so izdani oz. preneseni na Trgovalne račune vlagateljev, se uvrstijo v trgovanje na borznem trgu obveznic Ljubljanske borze, d.d. – Instrumenti denarnega trga – Komercialni zapisi.

Razen organiziranega trga vrednostnih papirjev, ki poteka preko Ljubljanske borze, d.d., v Sloveniji ni drugega organiziranega trga vrednostnih papirjev, kjer bi se trgovalo z vrednostnimi papirji oz. Komercialnimi zapisi.

NLB d.d. pripravlja in izvaja aktivnosti v zvezi z uvrstitvijo Komercialnih zapisov v trgovanje na organiziranem trgu.

Izdajatelj ni sklenil dogovora z nobenim subjektom v zvezi s posredovanjem na sekundarnem trgu in zagotavljanjem likvidnosti Komercialnih zapisov.

KAZALO

1. Odgovorne osebe	17
2. Dejavniki tveganja.....	18
2.1. Tveganja, povezana z Izdajateljem.....	18
2.1.1. Tveganja, povezana z okoljem in panogo, v kateri deluje Skupina Gorenje	18
2.1.2. Finančna tveganja	18
2.1.2.1 Valutna tveganja	19
2.1.2.2 Kreditna tveganja.....	19
2.1.2.3 Likvidnostna tveganja.....	20
2.1.2.4 Obrestna tveganja	21
2.1.3. Tveganja delovanja	22
2.1.3.1 Operativna tveganja delovanja	22
2.1.3.2 Nabavna tveganja.....	22
2.1.3.3 Tveganja delovanja informacijskega sistema.....	22
2.1.3.4 Proizvodna tveganja.....	23
2.1.3.5 Tveganja zagotavljanja ustrezne kakovosti izdelkov.....	24
2.1.3.6 Razvojna tveganja	24
2.1.3.7 Kadrovska tveganja.....	25
2.1.3.8 Logistična tveganja	25
2.1.4. Zakonodajna tveganja in tveganja regulative	26
2.1.5. Tržna tveganja.....	27
2.1.6. Tveganja ugleda in dobrega imena.....	27
2.2. Tveganja, povezana s Komericalnimi zapisi	28
2.2.1. Tveganje neplačila.....	28
2.2.2. Likvidnostno tveganje.....	28
2.2.3. Tveganje spremembe obrestne mere.....	28
2.2.4. Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu	28
2.2.5. Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Komericalnih zapisov	28
3. Bistvene informacije	29
3.1. Interes fizičnih in pravnih oseb, vpletenih v izdajo.....	29
3.2. Utemeljitev glede izdaje in uporaba prihodka	29
4. Informacije o Komericalnih zapisih	30
4.1. Opis finančnega instrumenta	30

4.1.1.	Tip in oblika finančnega instrumenta	30
4.1.2.	Velikost izdaje in apoenska struktura	30
4.1.3.	Dospetje	30
4.2.	Zakonodaja, na podlagi katere so Komercialni zapisi izdani	30
4.3.	Plačilno sredstvo	30
4.4.	Razvrščanje Komercialnih zapisov	30
4.5.	Opis pravic, povezanih s Komercialnimi zapisi	30
4.5.1.	Status obveznosti iz finančnih instrumentov	30
4.5.2.	Druge pravice iz finančnih instrumentov	30
4.5.3.	Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo Komercialnih zapisov	31
4.6.	Obrestna mera in obrestne obveznosti	31
4.7.	Način in obdobje izplačila obveznosti	31
4.8.	Zastopanje imetnikov Komercialnih zapisov	32
4.9.	Izdaja Komercialnih zapisov	32
4.10.	Prenosljivost Komercialnih zapisov	33
4.11.	Informacije o davkih	33
4.11.1.	Obdavčitev obresti	33
4.11.2.	Obdavčitev dobička iz kapitala	34
4.11.3.	Davek na dodano vrednost	34
5.	Pogoji in značilnosti ponudbe	35
5.1.	Skupna nominalna vrednost izdaje	35
5.2.	Prodajna cena	35
5.3.	Način plačila	35
5.4.	Trajanje ponudbe	36
5.5.	Število Komercialnih zapisov, izdanih na podlagi prodaje v prvem krogu ponudbe, in število Komercialnih zapisov, ki so na razpolago za vpis v drugem krogu ponudbe	36
5.6.	Drugi krog ponudbe Komercialnih zapisov	36
5.6.1.	Minimalna in maksimalna količina nakupa	36
5.6.2.	Vpisovanje Komercialnih zapisov	36
5.6.3.	Način izbora vlagateljev in dodelitev Komercialnih zapisov	38
5.6.4.	Vplačilo Komercialnih zapisov	38
5.6.5.	Izročitev Komercialnih zapisov vlagateljem	38
5.6.6.	Podaljšanje, skrajšanje, preklic, začasna prekinitvev ali odstop od ponudbe s strani Izdajatelja	39
5.6.7.	Odstop od vpisa in vplačila s strani vlagatelja	39

5.6.8.	Stroški, ki bremenijo vlagatelje	39
5.6.9.	Način vračila presežnih oz. neveljavnih vplačil	39
5.7.	Družbe, ki sodelujejo pri uvrstitvi Komercialnih zapisov v trgovanje na organiziranem trgu	39
6.	Predvideno mesto trgovanja	40
6.1.	Posredniki na sekundarnem trgu glede zagotavljanja likvidnosti	40
7.	Možnost sklepanja reodkupnih pogodb s Komercialnimi zapisi	41
8.	Zakoniti revizorji	42
9.	Podatki o Izdajatelju	43
9.1.	Osnovne informacije o Izdajatelju	43
9.1.1.	Pravno in poslovno ime Izdajatelja	43
9.1.2.	Kraj registracije Izdajatelja in številka registracije	43
9.1.3.	Vpis v register.....	43
9.1.4.	Sedež in pravna oblika.....	43
9.2.	Delniški kapital	43
9.3.	Organi upravljanja.....	43
9.3.1.	Uprava	43
9.3.2.	Nadzorni svet.....	44
9.4.	Organiziranost Skupine Gorenje	46
9.5.	Osnovna dejavnost.....	48
9.6.	Vizija, poslanstvo, vrednote, cilji in strategija Izdajatelja	51
9.7.	Delničarji.....	54
10.	Izbrane finančne informacije o Izdajateljevih sredstvih in obveznostih, finančnem položaju in poslovnih izidih.....	55
10.1.	Uspešnost poslovanja Skupine Gorenje za devetmesečno obdobje leta 2015	55
10.2.	Finančni položaj Skupine Gorenje	61
11.	Računovodski izkazi.....	65
11.1.	Revidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za leto 2014.....	65
11.1.1.	Konsolidirana bilanca stanja Skupine Gorenje.....	65
11.1.2.	Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje	66
11.1.3.	Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje	67
11.1.4.	Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje	68
11.1.5.	Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje	69
11.2.	Nerevidirani zgoščeni konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za obdobje januar–september 2015	71

11.2.1.	Zgoščena konsolidirana bilanca stanja Skupine Gorenje.....	71
11.2.2.	Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje.....	72
11.2.3.	Zgoščeni konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje	73
11.2.4.	Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje	74
11.2.5.	Zgoščeni konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje	75
11.3.	Nerevidirani zgoščeni računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d. za obdobje januar–september 2015	78
11.3.1.	Zgoščena bilanca stanja družbe Gorenje, d.d.	78
11.3.2.	Zgoščeni izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.	79
11.3.3.	Zgoščeni izkaz drugega vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.	80
11.3.4.	Zgoščeni izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.	81
11.3.5.	Zgoščeni izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe Gorenje, d.d.	82
11.4.	Pravni in arbitražni postopki.....	84
11.5.	Znatna sprememba Izdajateljevega finančnega položaja ali njegovega položaja na trgu	84
12.	Informacije o trendih.....	85
12.1.	Izjava Izdajatelja o trendih.....	85
12.2.	Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja	85
12.2.1.	Ocena poslovanja v letu 2015	85
12.2.2.	Poslovni načrt za leto 2016	86
12.2.3.	Strateške usmeritve delovanja Skupine Gorenje.....	87
12.2.4.	Ključne aktivnosti za doseganje strateških ciljev	91

1. ODGOVORNE OSEBE

Družba Gorenje, d.d. kot Izdajatelj Komercialnih zapisov sprejema vso odgovornost za pravilnost in popolnost informacij, podanih oz. prikazanih v tem Predstavitvenem dokumentu na dan priprave tega Predstavitvenega dokumenta.

Spodaj podpisana odgovorna oseba z vso primerno skrbnostjo zagotavlja, da so, po njenem najboljšem vedenju, informacije, vsebovane v Predstavitvenem dokumentu, po tem, ko je za to poskrbela po svojih najboljših močeh in z vso primerno skrbnostjo, v skladu z dejstvi in da ni bil izpuščen noben pomemben podatek, ki bi lahko vplival na pomen teh informacij oz. Predstavitvenega dokumenta.

Velenje, februar 2016

Dr. Peter Groznik, član uprave
Gorenje gospodinjski aparati, d.d.



2. DEJAVNIKI TVEGANJA

V nadaljevanju so navedena tveganja, ki lahko vplivajo na Izdajateljevo sposobnost izpolnjevanja obveznosti do vlagateljev v vrednostne papirje. Vlagatelji morajo pred sprejemom odločitve o naložbi natančno preučiti vse informacije, ki so navedene v tem predstavitvenem dokumentu, vključno s predstavitvijo dejavnikov tveganja. Seznam v nadaljevanju navedenih dejavnikov tveganja ne zajema vseh možnih dejavnikov, zato morajo vlagatelji pri sprejemanju odločitve o investiranju upoštevati tudi druge dejavnike, ki lahko vplivajo na odločitev o investiranju.

2.1. Tveganja, povezana z Izdajateljem

Skupina Gorenje se, tako kot vsi gospodarski subjekti, dnevno srečuje s tveganji in priložnostmi, ki lahko potencialno negativno ali pozitivno vplivajo na finančni položaj ter poslovni izid Skupine Gorenje, kontinuiteto poslovanja, zaposlene, ugled Skupine Gorenje in blagovnih znamk ter uresničevanje ciljev in strategije Skupine Gorenje. Na tveganja Skupine Gorenje vplivajo tako notranji kot tudi zunanji dejavniki, ki lahko negativno vplivajo na poslovanje in doseganje finančnih ciljev Skupine Gorenje.

2.1.1. Tveganja, povezana z okoljem in panogo, v kateri deluje Skupina Gorenje

Nekatera izmed identificiranih tveganj so neposredno povezana z okoljem oziroma s panogo, v kateri Skupina Gorenje deluje. Tako so rezultati v precejšnji meri odvisni od makroekonomskega stanja na posameznih ključnih trgih, na katerih je Skupina Gorenje prisotna. Na poslovanje Skupine Gorenje še posebej vplivajo dejavniki, kot so bruto domači proizvod na posameznih trgih ter nihanje le-tega, stopnja inflacije, menjalni tečaji, obrestne mere, stroški transporta, cene goriva, stopnja brezposelnosti, spremembe kupne moči potrošnikov ter fiskalna in monetarna politika držav, v katerih deluje. Neugodne spremembe splošnega makroekonomskega stanja v EU ali na svetu lahko povzročijo padec povpraševanja po njenih proizvodih in storitvah, kar lahko zmanjša prihodke in negativno vpliva na finančno stanje. Poleg tega lahko nestabilnost ali motnje na finančnih trgih, ki lahko izvirajo iz makroekonomskega okolja, omejijo dostop do zunanjega financiranja. Takšen omejen dostop do zunanjega financiranja ali povečanje stroškov le-tega lahko vpliva na zmožnost, da Skupina Gorenje učinkovito izvaja investicijske projekte in strategije. Makroekonomska situacija lahko tudi poveča tveganje insolventnosti njihovih kupcev, kar lahko privede do težav pri izterjavi dolgovi in izgube ključnih kupcev. Takšne neugodne okoliščine imajo lahko pomembne negativne učinke na njeno poslovanje, finančne izkaze in finančni položaj ter njihov razvojni potencial. Največjo stroškovno komponento predstavljajo stroški materiala in surovin, ki so izpostavljeni volatilnosti cen surovin tako na borznih kot tudi izvenborznih trgih. Dodatno volatilnost cen surovin povečuje nihanje menjalnega tečaja ameriškega dolarja proti funkcionalni valuti skupine (evro). Za namen zmanjševanja tveganja spremembe cen surovin v Skupini Gorenje uporabljajo instrumente za zmanjševanje tveganj, predvsem v obliki dolgoročnih pogodbenih razmerij s ključnimi dobavitelji, v manjši meri pa tudi z uporabo terminskih instrumentov. Spremljanje trendov gibanja surovin, pričakovanj v nabavnih verigah ter širok nabor dobaviteljske verige predstavljajo ključne kontrole, s katerimi znižujejo tveganja na tem področju do sprejemljivih ravni.

2.1.2. Finančna tveganja

Skupina Gorenje je izpostavljena številnim finančnim tveganjem, ki vključujejo predvsem: kreditno tveganje, likvidnostno tveganje, valutno tveganje, tveganje spremembe obrestnih mer

ter ostala tveganja, povezana s spremembami tržnih pogojev. V nadaljevanju so predstavljena ključna finančna tveganja ter ukrepe za njihovo upravljanje:

2.1.2.1 Valutna tveganja

Zaradi razvejanega mednarodnega poslovanja je Skupina Gorenje izpostavljena tveganju sprememb deviznih tečajev, pri katerih se zaradi spremembe razmerja posamezne valute proti funkcionalni valuti Skupine Gorenje (EUR) lahko zmanjšajo gospodarske koristi Skupine Gorenje. Največja valutna tveganja izvirajo iz njenih poslovnih aktivnosti na trgih Rusije, Srbije, Avstralije, Velike Britanije, Češke, Poljske, Madžarske, Hrvaške, Ukrajine ter vseh dolarskih trgov.

V navedenih valutah v bilanci stanja Skupine Gorenje izkazuje presežek sredstev nad obveznostmi, kar je obravnavo kot dolga devizna pozicija. Ključne računovodske kategorije, ki tvorijo devizno pozicijo, so terjatve do končnih kupcev in obveznosti do dobaviteljev. Izjema je ameriški dolar, pri katerem je presežek obveznosti nad sredstvi, saj obseg nabave, vezan na dolarske trge, presega njen obseg prodaje v tej valuti. Izpostavljenost finančnega položaja pa je v manjšem delu tudi posledica zadolževanja v lokalnih valutah.

V Skupini Gorenje so sprejeli Politiko upravljanja z valutnimi tveganji, ki med drugim določa:

- metodologijo merjenja izpostavljenosti valutnim tveganjem,
- pristojnosti in odgovornosti pri upravljanju valutnih tveganj,
- načine in zahtevan obseg varovanja pred valutnimi tveganji,
- sprejemljive instrumente varovanja pred valutnimi tveganji,
- sprejemljive partnerje za izvajanje varovanja pred valutnimi tveganji in
- način merjenja učinkovitosti upravljanja valutnih tveganj.

Poleg naravnega uravnavanja valutnih tveganj z notranjimi tehnikami, ki vključujejo prilagajanje nabave in prodaje v posamezni valuti, zadolževanje v valutah, kjer imajo izpostavljenost sredstev ter ostale notranje mehanizme, izvajajo tudi aktivno zaščito pred valutnimi tveganji. Tako na redni kontinuirani ravni sklepajo zaščito pred spremembo valutnih tečajev z uporabo sprejemljivih instrumentov varovanja pred valutnimi tveganji, nivo zaščite pa praviloma predstavlja med 60 in 80 % načrtovanih denarnih tokov. Osnova za varovanje s kratkoročnimi terminskimi pogodbami so planirani denarni tokovi v posamezni valuti. Zahtevan nivo zaščite so opredelili na temelju razmerja med vplivom posamezne valute na poslovanje Skupine Gorenje (obseg poslovanja) ter verjetnostjo spremembe valutnega tečaja (volatilnost valute).

Upravljanje z valutnimi tveganji izvajajo centralizirano, imenovali so tudi valutni odbor za upravljanje z valutnimi tveganji. Gorenje, d.d. sklepa instrumente za varovanje pred valutnimi tveganji tako v svojem imenu kot tudi v imenu ostalih družb v Skupini Gorenje ter jih pogodbeno prenaša na družbe, ki so temu tveganju lokalno izpostavljene. V omejenem obsegu tudi družbe Skupine Gorenje sklepajo instrumente tudi na lokalnih trgih, pri tem pa jim Gorenje, d.d. zagotavlja ustrezno podporo ter kreditne limite pri sprejemljivih partnerjih za varovanje. S centraliziranim pristopom k upravljanju z valutnimi tveganji tako dosega optimalnejše učinke varovanja pred valutnimi tveganji.

2.1.2.2 Kreditna tveganja

Zaradi geografske razvejanosti imajo v Skupini Gorenje izredno veliko število kupcev po vsem svetu, predvsem pravnih oseb, v manjši meri, v segmentu maloprodaje, pa tudi fizičnih oseb. Načeloma sodelujejo zgolj s kupci, ki imajo ustrezno boniteto, kar redno spremljajo, opredelili

pa so tudi jasna pravila glede odobritev limitov za posameznega kupca. V ta namen so sprejeli prenovljeno Politiko upravljanja s terjatvami, ki opredeljuje procese upravljanja s terjatvami, odgovorne osebe ter dopustne instrumente za zavarovanje kreditnih tveganj. Navedena politika, sprejeta na nivoju Skupine Gorenje, daje obvezni okvir tudi za pravila in politike upravljanja s terjatvami, ki so jih sprejele in v svoje procese integrirale družbe Skupine Gorenje. Vzporedno v vse družbe na poslovnem področju Dom uvajajo informacijski modul za upravljanje kreditnih tveganj s ciljem avtomatizacije procesa spremljanja in izterjave terjatev ter kreditnih limitov, kar vodi k zmanjševanju deleža zapadlih terjatev ter hkrati k postopnemu povečanju deleža zavarovanih terjatev.

Spreminjajoče se makroekonomsko okolje vpliva na njihove poslovne partnerje, saj lahko povzroči hipne spremembe v boniteti in plačilni sposobnosti posameznega partnerja. Zato kljub procesu upravljanja s terjatvami, ki ga izvajajo v Skupini Gorenje, verjetnost zamud pri plačilih s strani kupcev oz. celo njihova nesposobnost plačila obstajata. Glede na to, da imajo v Skupini Gorenje zelo razpršen prodajni model, pri katerem ne prihaja do velike koncentracije terjatev na posameznem kupcu oz. medsebojno lastniško povezanih kupcih, ocenjujejo, da je kreditno tveganje Skupine Gorenje zmerno. Z nobenim kupcem oz. medsebojno lastniško povezano skupino kupcev ne ustvarijo 10 ali več odstotkov prodaje Skupine Gorenje, ravno tako pa tudi izpostavljenost do posameznega kupca oz. skupine kupcev ne dosega 10 % terjatev Skupine Gorenje.

Vse kupce, katerih stanje terjatev presega 5.000 EUR, vključujejo v proces kreditne kontrole, kar vključuje tudi zavarovanje terjatev s sprejemljivimi instrumenti zavarovanja. Skladno s politiko upravljanja terjatev so tako določeni naslednji sprejemljivi instrumenti zavarovanja:

- zavarovanje terjatev pri kreditnih zavarovalnicah,
- zavarovanje terjatev z bančnimi garancijami ter akreditivi,
- prodaja terjatev brez regresa,
- izjemoma, ob posebni odobritvi, pa tudi zastave oz. hipoteke prvega reda.

Večina terjatev je zavarovana pri SID - PRVA KREDITNA ZAVAROVALNICA d.d., Ljubljana, del terjatev pa pri kreditnih zavarovalnicah na posameznih lokalnih trgih ter z drugimi sprejemljivimi instrumenti zavarovanja. Pri tem je potrebno dodati, da je manjši delež kupcev, ki je potrjen po posebnem postopku, nezavarovan, ker imajo kupci odlično boniteto, ki jo tekoče spremljajo. Pri močno nezavarovanih terjatvah imajo nasprotno posle protidobav, precej pa je tudi majhnih kupcev, ki so zelo razpršeni in je zato kreditno tveganje pri posamičnem kupcu majhno.

Pozorno spremljajo kreditno tveganje tudi na ostalih segmentih poslovanja. Kratkoročni presežek sredstev ter denar na računih pri poslovnih bankah plasirajo skladno s korporativnimi usmeritvami, v okviru katerih so določili metodologijo določanja sprejemljivih nasprotnih strank na finančnem področju. Te usmeritve določajo tudi metodologijo določanja sprejemljivih strank pri sklepanju izvedenih finančnih instrumentov.

2.1.2.3 Likvidnostna tveganja

Tveganja plačilne sposobnosti zajemajo tveganja, povezana s primanjkljajem razpoložljivih finančnih virov in posledično z nesposobnostjo Skupine Gorenje, da v dogovorjenih rokih poravnava svoje obveznosti. Plačilna sposobnost je odvisna od učinkovitega upravljanja z denarjem in dinamike investiranja. V Skupini Gorenje aktivno upravljajo tveganje plačilne sposobnosti s spremljanjem in centraliziranim uravnavanjem likvidnosti sredstev (predvsem terjatev in zalog), obveznosti do virov sredstev in denarnih tokov iz poslovanja in naložbenja.

Upravljanje z denarnimi sredstvi je centralizirano, podprto s programsko rešitvijo za podporo planiranju in dnevnu spremljanju denarnih tokov za celotno Skupino Gorenje. Veliko pozornosti namenjajo pripravi in spremljanju plana denarnih tokov. Uspešno planiranje likvidnosti jim omogoča optimalno upravljanje morebitnih kratkoročnih presežkov ali primanjkljajev likvidnih sredstev.

Vzpostavljen imajo enoten in centraliziran pristop do bančnih partnerjev tako v Sloveniji kot v tujini, preko katerega Gorenje, d.d. skrbi za uravnavanje optimalne zadolženosti celotne Skupine Gorenje z vidika obsega, stroškov, ročnosti in valutne uravnoveženosti Skupine Gorenje. Z namenom razpršitve virov financiranja so v letu 2015 uspešno že tretjič izdali kratkoročne komercialne zapise v skupni nominalni višini 29.100 TEUR. Kratkoročne izdaje komercialnih zapisov, s katerimi nadaljujejo tudi v letu 2016, so namenjene uravnavanju sezonske dinamike denarnega toka iz poslovanja in investiranja, ki je praviloma negativna v prvi polovici leta, medtem ko se do konca koledarskega leta postopno krepi. Dodatno kratkoročno neuravnoveženost denarnih tokov uravnavajo z najemanjem kratkoročnih revolving posojil ter limitov na računih pri poslovnih bankah v Sloveniji in tujini. Ocenjujejo, da je ob koncu leta 2015 likvidnostna rezerva, ki je sestavljena iz nekoriščenih, a odobrenih kreditnih linij, razpoložljivih denarnih sredstev na računih ter vezanih depozitov pri poslovnih bankah, znašala 116,8 MEUR. Likvidnostna rezerva je namenjena kratkoročnemu uravnavanju denarnih tokov ter odplačilu obrokov posojil in pomembno znižuje kratkoročno likvidnostno tveganje Skupine Gorenje. V Skupini Gorenje imajo izdelan dolgoročni načrt servisiranja finančnih obveznosti, ki ga redno obnavljajo. Ob koncu leta 2015 so refinancirali del kreditnega portfelja ter s tem:

- izboljšali strukturo ročnosti finančnih obveznosti, ocenjujejo, da so ob koncu leta 2015 dolgoročne finančne obveznosti predstavljale kar okoli 74 % vseh finančnih obveznosti;
- znižali povprečni strošek financiranja za prihodnja obdobja;
- znižali obseg potrebnega refinanciranja kratkoročnega dela dolgoročnega dolga, ki zapada v letu 2016 na približno 81 MEUR.

Aktivnosti refinanciranja ter znižanja povprečnega stroška financiranja nadaljujejo tudi v letu 2016.

2.1.2.4 Obrestna tveganja

Pri financiranju tekočega poslovanja Skupine Gorenje in njene investicijske dejavnosti se soočajo z obrestnim tveganjem, saj je velik del najetih posojil vezanih na variabilno obrestno mero EURIBOR, v manjši menii pa tudi na ostale lokalne variabilne referenčne obrestne mere. Izpostavljenost obrestnemu tveganju tako predstavlja predvsem neugodno gibanje (dvig) spremenljive obrestne mere EURIBOR za finančne obveznosti Skupine Gorenje. Velik del finančnih obveznosti se obrestuje z variabilno obrestno mero, ki je vezana na 3- oziroma 6-mesečni EURIBOR.

Obrestna struktura finančnih sredstev in finančnih obveznosti ni usklajena, saj imajo v Skupini Gorenje bistveno več prejetih finančnih obveznosti kot pa obrestovanih sredstev. Zaradi izredno nizkega nivoja obrestnih zamenjav so v letu 2015 pomembno povečali delež finančnih obveznosti s stalno obrestno mero in posojilom pripadajočih obrestnih zamenjav. Ocenjujejo, da so imeli koncu leta 2015 približno 48 % posojil s stalno obrestno mero in posojilom pripadajočih obrestnih zamenjav. Tako kot pri valutnih izvedenih finančnih instrumentih tudi pri obrestnih poslih sklepajo instrumente zgolj s sprejemljivimi partnerji. Zato ocenjujejo, da je tveganje neizpolnitve pogodbenih strank minimalno.

2.1.3. Tveganja delovanja

Med tveganja delovanja uvrščajo: operativna tveganja delovanja, zakonodajna tveganja in tveganja regulative, tveganja prekinitve poslovanja ali motnje v izvajanju poslovanja. Tveganje delovanja, kjer ocenjujejo verjetnost pojavitve tveganja zelo nizko, vpliv, ki ga tveganje povzroča delovanju poslovnih procesov, pa z najvišjo oceno, nadalje obravnavajo v okviru načrta neprekinjenega poslovanja.

2.1.3.1 Operativna tveganja delovanja

Operativna tveganja delovanja se nanašajo na tveganja, povezana z delovanjem osnovnih procesov in virov, ki jih potrebujejo za nemoteno delovanje poslovnih procesov.

2.1.3.2 Nabavna tveganja

Poleg cenovnih nabavnih tveganj, na katere vplivajo predvsem zunanji dejavniki, na delovanje Skupine Gorenje pomembno vpliva tudi ustrezna organiziranost oskrbne verige. Surovine, komponente ter blago nabavljajo pri velikem številu zunanjih dobaviteljev. Pri tem so izpostavljeni tveganju, da dobavitelj naročenega ne bo dostavil v ustreznih rokih in obsegu oziroma količini ter z ustrezno stopnjo kakovosti. Kljub temu, da v Skupini Gorenje zasledujejo pravilo dveh ali več alternativnih dobaviteljev, v določenem segmentu, predvsem v delu, ki zahteva več predrazvojnega sodelovanja med Skupino Gorenje in izbranim dobaviteljem, pravila v celoti ne izpolnjujejo. Tveganje neprekinjenega delovanja upravljajo tako z nenehnim osvajanjem sprejemljivih dobaviteljev, kot tudi z zagotavljanjem ustreznega nivoja varnostnih zalog. Vzpostavljen imajo model ocenjevanja dobaviteljev, kjer ocenjevanje izvajajo po različnih vidikih in kriterijih.

Upravljanje oskrbne verige ter stopnja zanesljivosti načrtovanja prodaje ter proizvodnje izdelkov imata pomemben vpliv na njihovo delovanje. Neustrezno voden proces lahko vpliva na višje stroške nabave, neustrezen obseg zalog v oskrbni verigi ter na izvajanje ostalih poslovnih procesov.

Spreminjajoče se makroekonomske okoliščine vplivajo tudi na njihove dobavitelje. Kljub temu, da v preteklem letu niso beležili materialno pomembnih negativnih vplivov zaradi poslabšanja finančne stabilnosti svojih dobaviteljev, redno spremljajo poslovanje svojih ključnih dobaviteljev.

2.1.3.3 Tveganja delovanja informacijskega sistema

Tveganja, povezana z delovanjem informacijskega sistema, izvirajo predvsem iz tveganj delovanja informacijske infrastrukture, podpore na nivoju storitev in pa razvoja na nivoju informacijskih sistemov. Tveganja delovanja informacijskega sistema upravljajo z zagotavljanjem informacijske infrastrukture, ki je postavljena v načinu delovanja visoke razpoložljivosti. Poleg primarne lokacije je sestavni del informacijskega sistema še sekundarna dislocirana lokacija računalniškega centra. Zaradi arhitekture informacijskega sistema ter urejenih vzdrževalnih pogodb z zunanjimi partnerji so predvideni izpadi delovanja infrastrukture znotraj zahtevanih parametrov razpoložljivosti, ki so določeni s strani poslovnih potreb in procesov.

Zaradi zagotavljanja podporne funkcije na področju delovanja informacijskega sistema za nivo celotne Skupine Gorenje je vzpostavljena služba podpore v režimu 24/7, s čimer sta zagotovljeni odzivnost in podpora za delovanje storitev tudi za družbe Skupine Gorenje, ki se nahajajo v različnih časovnih conah.

Največja tveganja, povezana s stroškovno učinkovitim in do informacij celovitim načinom informacijskega sistema, so povezana z nehomogenostjo informacijskih sistemov znotraj Skupine Gorenje in pa z nehomogenostjo samih poslovnih procesov. Projekti integracije odvisnih družb v enotni informacijski sistem znižujejo tveganja nehomogenosti informacijskih sistemov, s čimer se znižuje kompleksnost informacijskega sistema, povečujeta pa se stroškovna učinkovitost in izkoriščenost infrastrukture.

2.1.3.4 *Proizvodna tveganja*

Proizvodni procesi Skupine Gorenje so odvisni od določenih kritičnih strojev in opreme ter ostalih virov. Čeprav so proizvodni procesi Skupine Gorenje v splošnem sodobni in dobro vzdrževani, ni možno v popolnosti zagotoviti, da ne bo prišlo do napak ali okvar strojev in opreme, uporabljenih v proizvodnem procesu. Vsaka napaka ali okvara te opreme, ki bi imela za posledico delno ali popolno prekinitev proizvodnega procesa ali upad proizvodne zmogljivosti Skupine Gorenje, bi lahko imela pomemben negativen učinek na poslovanje, rezultate poslovanja, finančno stanje ali razvojne obete.

Proizvodna tveganja predstavljajo zelo pomembno skupino tveganj, saj imajo v Skupini Gorenje tri večje proizvodne lokacije, kjer proizvajajo veliko večino proizvodov, ki jih tržijo. Na zagotavljanje delovanja proizvodnje najpogosteje vpliva pravilna razpoložljivost potrebnih virov za izvajanje proizvodnje. Tveganja, obravnavana v proizvodnih procesih, delijo na razpoložljivost človeških virov, tveganja, povezana z materiali in oskrbo, tveganja povezana s tehnološko opremo ter tveganja, povezana z metodami delovnih postopkov.

Tveganja, povezana z razpoložljivostjo človeških virov, se na eni strani odražajo kot posledica nihanj glede proizvodnih potreb – načrtovanja proizvodnje, na drugi strani pa kot posledica manjka kadra zaradi višje sile (naravne katastrofe, neprevoznost prometnih poti ...). Tovrstna tveganja rešujejo sproti s prilagajanjem zmogljivosti dela in internim prerazporejanjem kadrov med proizvodnimi programi, ki se nahajajo na isti lokaciji.

Tveganja, povezana z zagotavljanjem materialov in oskrbo, imajo lahko razloge v neustrezni dobavi materiala (nepravilna kakovost) ali pa v nepravočasni dobavi. Pri optimizaciji proizvodnih procesov so vzpostavili sistem minimalnih zalog, zaradi česar obstaja možnost, da zaradi situacij, ki vplivajo na proizvodne kapacitete poslovnega partnerja, ki dobavlja proizvode ali pa zaradi situacij, ki so povezane z logistiko materiala, ta ni pravočasno razpoložljiv. Tveganja obvladujejo z urejenim procesom nabave in logistike, kjer so vzpostavljeni sistemi alternativnih dobaviteljev in dobav.

Tveganja, povezana s tehnološko opremo, predstavljajo skupino tveganj proizvodnje, ki se nanašajo neposredno na proizvodni proces – med temi tveganji obravnavajo tako tveganja okvar strojev, ki jih upravljajo z rednimi sistemi preventivnih servisnih posegov, tveganja, povezana z izpadom energentov (plin in elektrika), kjer zagotavljanje energentov upravljajo s pogodbenimi odnosi z dobavitelji ter tveganja, povezana z zagotavljanjem skladnosti tehnične opreme z veljavnimi tehničnimi in zakonskimi normami, kar zagotavljajo z izvajanjem rednih pregledov skladnosti (notranji in zunanji pregledi).

Ker v Skupini Gorenje namenjajo poseben poudarek kakovosti svojih izdelkov, je spremljanje kakovosti izdelka vključeno v vse proizvodne faze končnega izdelka. Zahtevane nivoje kakovosti dosegajo s preverjenimi delovnimi postopki, ki jih redno spremljajo, pregledujejo in dopolnjujejo. Samo s kakovostnimi izdelki lahko ohranjajo obstoječe uporabnike svojih aparatov in širijo krog na nove uporabnike. Poleg spremljanja kakovosti izdelka sodi v

kazalnike kakovosti procesa proizvodnje tudi stroškovna učinkovitost procesa ter zagotavljanje varnega, delavcu prijaznega delovnega mesta.

2.1.3.5 Tveganja zagotavljanja ustrezne kakovosti izdelkov

Za aparate, ki jih proizvajajo, veljajo standardi kakovosti ter predpisi. Zato nenehno izboljšujejo proizvodne prakse ter upoštevajo ustrezne protokole testiranja produktov, vendar kljub temu ne morejo izključiti možnosti napak ali nepravilnega delovanja proizvodov. V Skupini Gorenje so vzpostavili model sistematičnega spremljanja stroškov neustrezne kakovosti izdelkov ter stopenj in vzrokov odpovedi produktov, z namenom da tveganja neustreznega delovanja produktov zaznavajo in pravočasno odpravljajo v okviru vseh procesov. Tveganja omejujejo z ustreznimi sistemi razvoja in zagotavljanja kakovosti v okviru nabavnih, proizvodnih, prodajnih in poprodajnih procesov. Vzpostavljeni so sistem vodenja kakovosti po zahtevah SIST EN ISO 9001/2000, sistem akreditiranih metod po ISO 17025 in sistem 6 sigma. Z uporabo informacijskih orodij minimizirajo čas do zaznave morebitnih obsežnih odpovedi in tako omejujemo stroške, ki bi izvirali iz morebitnih serijskih napak. Hkrati nenehno širijo nabor testiranj v nabavnem, razvojnem in proizvodnem procesu.

Poleg notranjih ukrepov za omejevanje produktnih tveganj so pridobili zavarovalno kritje pri mednarodni zavarovalnici, ki med drugim vključuje tudi kritje za odgovornost proizvajalca za škode, ki izvirajo z naslova morebitnih napak ali nepravilnega delovanja aparatov, in sicer v višini, za katero ocenjujejo, da zagotavlja ustrezno kritje zavarovanih dogodkov, do katerih prihaja v teku običajnega delovanja Skupine Gorenje. Kljub temu pa ne morejo zavržno zagotoviti, da bo pridobljeno zavarovalno kritje ustrezno za vse morebitne škodne dogodke. Neustrezno delovanje produktov ter morebitni škodni dogodki, ki se nanašajo na neustrezno delovanje produktov, pa imajo poleg neposrednega finančnega vpliva tudi pomemben negativen vpliv na ugled in dobro ime Skupine Gorenje, njenih blagovnih znamk ter odnosov s kupci v veleprodajnem in v maloprodajnem procesu.

2.1.3.6 Razvojna tveganja

Pri tveganjih razvoja delijo glavna tveganja na tveganja, povezana s skladnostjo ter tveganja, vezana na proces razvoja novih izdelkov. Na področju skladnosti upoštevajo skladnost s tehničnimi standardi panoge, ki jim morajo njihovi končni produkti ustrezati in pa skladnost z veljavno zakonodajo in omejitvami, vezanimi na intelektualne in patentne zaščite. Zelo velik poudarek namenjajo zagotavljanju skladnosti z varnostnimi standardi končnega izdelka, saj s tem svojim končnim kupcem zagotavljajo varno uporabo aparatov. Neupoštevanje katerega koli sklopa skladnosti ima lahko zelo velike posledice na njihovo poslovanje, njihov ugled in ugled njihovih blagovnih znamk.

Postopek razvoja novega izdelka je določen na način, ki ima vgrajene točke preverjanja in z izvajanjem del skladno s tem postopkom omejujejo odstopanja med načrtovanimi ter doseženimi cilji razvoja posameznega izdelka. V postopke razvoja so vključili tudi potrebne meritve in spremljanja razvoja izdelka v posameznih fazah razvoja. Kljub temu imajo za primere morebitnih odstopanj določene scenarije, ki poleg razvojnih aktivnosti obsegajo tudi ukrep morebitne menjave neustrezne komponente.

Zaradi pridobitve neodvisnega mnenja glede kakovosti in uporabnosti končnega izdelka v fazo testiranj vključujejo uporabniška testiranja potrošniških organizacij. Ta so predvidena skladno z letnimi razvojnimi načrti in predvidenimi nabori izdelkov. Tveganja, ki neposredno vplivajo na proces realizacije novih izdelkov, so tveganja razpoložljivosti službe razvoja, ki je

lahko okrnjena zaradi pomanjkanja ključnih kadrov, vključitve nenačrtovanih razvojnih projektov, izraženih ali ugotovljenih dodatnih zahtev med razvojnim projektom ali pa celo zaradi ugotovitve, da je zastavljen razvojni koncept neustrezen. Vsa tveganja, ki se nanašajo na časovne komponente upravljajo preko skrbnega načrtovanja projektov že v okviru letnega načrtovanja, ki je del srednjeročnega načrtovanja razvoja novih izdelkov.

Najbolj kritično tveganje, ki ga upoštevajo v procesu razvoja in je prisotno ne glede na vpeljane interne kontrole, je tveganje neustreznosti koncepta. V Skupini Gorenje nimajo zagotovila, da bo razviti izdelek tudi komercialno uspešen oziroma da bodo potrošniki prepoznali uporabno vrednost razvitih lastnosti izdelka. To tveganje je še pomembnejše v okviru razvoja novih produktivnih skupin ter platform. Ta tveganja upravljajo preko celotnega razvojnega ciklusa – od nenehnega spremljanja potrošniških navad, potreb ter trendov, preko izvedb tržnih analiz, do spremljanja tehnoloških smernic panoge.

2.1.3.7 Kadrovska tveganja

Uspeh Skupine Gorenje in stopnja konkurenčnost sta odvisna tudi od njihove zmožnosti, da še naprej obdržijo, motivirajo ter privabljajo usposobljene in izkušene zaposlene za vse poslovne procese na področju operativnega delovanja ter upravljanja in vodenja Skupine Gorenje. Od ustrezno usposobljenih kadrov je odvisna uspešnost izvajanja dolgoročne in kratkoročne poslovne strategije. Vpeljan imajo sistem nasledstev, s katerim želijo zagotoviti neprekinjeno delovanje kljub morebitni izgubi ključnih kadrov. Poleg tega posebno pozornost namenjajo izobraževanju zaposlenih na vseh ravneh in strokah delovanja v Skupni Gorenje, bazo novih kadrov pa gradijo tudi s štipendiranjem.

Hkrati je razpoložljivost in prožnost ustrezno usposobljenih kadrov ključna za ustrezno in pravočasno izvajanje strateških, razvojnih ter ostalih projektov, ki jih poleg rednega izvajanja poslovnih aktivnosti izvajajo v Skupini Gorenje.

2.1.3.8 Logistična tveganja

Logistična tveganja so povezana s spremembami stroškov transportnih storitev ter zagotavljanjem učinkovite logistične podpore prodajnemu ter nabavnemu procesu Skupine Gorenje. Kar zadeva pomorski transport, sta najpomembnejša dejavnika, ki vplivata na cene le-tega, povpraševanje in ponudba. Trg pomorskih transportnih storitev se je po obdobju povišanj cen v letu 2014 stabiliziral, visoka nihanja cen pa v bodoče niso izključena. V primeru cestnega transporta so najbistvenejši dejavnik cene nafte in, v zadnjem času, povišanja cestnin v Evropi. K nestabilnosti trga in povečanju tveganj prispeva še pomanjkanje kamionov na trgu, kar je značilno za celoten evropski prostor. Logistična tveganja omejujejo z obvladovanjem logističnih procesov ter širšim naborom ponudnikov logističnih storitev.

Na operativnem nivoju logističnih procesov se lahko pojavijo tveganja delovanja. Le-ta obravnavajo kot tveganja okvar sistemov, ki omogočajo delovanje logističnih centrov ter tveganja poslovnih logističnih partnerjev, ki skrbijo za opravljanje logističnih premikov med njihovimi logističnimi centri ali pa do skladišč poslovnih partnerjev. Pomemben vpliv na izvajanje logističnih aktivnosti ima tudi delovanje lokalnih carinskih uprav. Logistična tveganja poslovnih logističnih partnerjev upravljajo s pomočjo palete alternativ – tako v smislu partnerja, kot v smislu izvajanja logistike preko alternativnih poti oziroma prevoznih sredstev. Tveganja večjih transportnih škod imajo sicer ustrezno zavarovana, poslovni odnosi s partnerji pa so osnovani kot dolgoročno sodelovanje, kar pomeni, da lahko morebiti izgubljen, ukraden ali uničen tovor nadomestijo z naslednjo pošiljko.

2.1.4. Zakonodajna tveganja in tveganja regulative

Med zakonodajna tveganja in tveganja regulative so vključena tveganja s področja izvajanja morebitnih kršitev veljavne področne zakonodaje ter predpisov in standardov poslovanja. Zakonodajna tveganja in tveganja, povezana s spoštovanjem veljavne regulative, lahko vplivajo na sposobnost Skupine Gorenje uspešno izvajati poslovne aktivnosti. V ta namen so vzpostavili številne kontrole in procese: upravljanje z okoljem, varnost in zdravje pri delu, upravljanje s kadri, pravno svetovanje, za kar imajo lastno pravno pisarno ter pogodbeno dogovorjena pravna svetovanja na trgih, kjer lastne pisarne ni smotno imeti.

Zaradi njihove močne mednarodne prisotnosti (v 90 državah sveta), pri čemer imajo na nekaterih trgih relativno visoke tržne deleže, so izpostavljeni tveganju spoštovanja pravil konkurenčnega prava. Opažajo povečan nadzor s strani nacionalnih uradov za varstvo konkurence, morebiten neželeni končni izid teh nadzorov pa bi lahko materialno vplival na njihovo poslovanje. V Skupini Gorenje so zato sprejeli politiko ter navodila delovanja za zagotavljanje ravnanja v skladu z določili konkurenčnega prava, ki veljajo za celotno Skupino Gorenje.

S poslovnimi aktivnostmi in dejavnostjo, ki jo izvajajo, vplivajo na okolje, tako s proizvodnimi procesi kot tudi s končnimi proizvodi. V vseh proizvodnih obratih imajo potrebna okoljevarstvena dovoljenja, odvisno od vrste in obsega poslovanja, onesnaževanja in/ali drugih okoljskih vidikov. Izvajajo zahtevane obdobje meritve glede varovanja okolja, zdravja in varnosti, vključno s spremljanjem odplak, spremljanjem emisij v zrak in hrupa v okolje, spremljanjem nastanka odpadkov, spremljanjem skladiščenja nevarnih snovi, spremljanjem pravne ureditve delovnih razmer itd. Poleg tega je zniževanje okoljskih, zdravstvenih in varnostnih tveganj bistvena sestavina upravljanja s temi tveganji v Skupini Gorenje, ki je skladno s standardom ISO 14001, Evropsko uredbo EMAS ter standardom OHSAS 18001. Njihovo poslovanje je povsem skladno s trenutno veljavnimi okoljskimi, zdravstvenimi in varnostnimi predpisi (vključno s požarno varnostjo). Vendar pa lahko v prihodnjih letih pričakujejo nadaljnje zaostrovanje okoljevarstvenih zahtev, ki jih določajo lokalni in/ali mednarodni predpisi in ki jih bodo seveda morali upoštevati. Le-to lahko v prihodnjem obdobju vpliva na povečanje stroškov poslovanja ali zahteve po investicijah v osnovna sredstva, morebitno nespoštovanje veljavne zakonodaje pa bi pomembno vplivalo tudi na ugled in dobro ime podjetja.

V več kot 30 državah imajo lastna podjetja ali predstavništva, na ostalih trgih pa svoje izdelke prodajajo preko tujih distributerjev. Nekatere od teh držav predstavljajo zanje tudi nova poslovna okolja. Z rastjo poslovnih aktivnosti na njim manj poznanih trgih se izpostavljajo tveganju sprememb lokalnih zakonodaj in regulative, hkrati pa se povečujejo tudi politična tveganja.

V okviru zagotavljanja skladnosti delovanja informacijskega sistema s področno zakonodajo redno spremljajo zakonsko zaščitene vsebine v informacijskem sistemu. Tveganja varovanja informacij se nanašajo na tveganja ohranjanja zaupnosti, dostopnosti in celovitosti informacij. Kot priporočilo določanja in upravljanja varovanja informacij (referenčni standard) v Skupini Gorenje uporabljajo standard ISO27001. Izdelan imajo načrt neprekinjenega poslovanja; dopolnjena in sprejeta je bila tudi krovna politika varovanja informacij.

Davčna tveganja so povezana s pravilno razlago davčne zakonodaje ter s tem povezanim pravilnim in pravočasnim obračunavanjem ter plačevanjem dajatev, s potencialnimi spremembami davčne zakonodaje, njeno implementacijo v vsakodnevne poslovne procese, zagotavljanjem ustrezne dokumentacije ... Temeljni ukrep za obvladovanje davčnih tveganj je

dosledno spoštovanje določil davčne zakonodaje. Ukrep se implementira s spremljanjem davčne zakonodaje in davčne sodne prakse, vzpostavitvijo ustreznih notranjih kontrolnih mehanizmov, rednim sodelovanjem med posameznimi službami in družbami, sodelovanjem v vseh fazah poslovnih aktivnosti, pripravo ustrezne dokumentacije za podporo sprejetih rešitev idr. Z reorganizacijo načina prodaje med podjetji v Skupini Gorenje (medpodjetno poslovanje) se je povečala zahtevnost obvladovanja tveganj na področju davka na dodano vrednost, ki jih obvladujejo s povečano standardizacijo davčne obravnave transakcij. Pri poslovanju z odvisnimi družbami obvladujejo tveganja z vodenjem koordinirane politike transfernih cen in pripravo ustrezne dokumentacije.

2.1.5. Tržna tveganja

Prodajna tveganja so povezana s konkurenčnostjo pri prodaji izdelkov in storitev na posameznih trgih. Učinkovitost prodajnih strategij Skupine Gorenje je odvisna od številnih dejavnikov, med katerimi je najpomembnejši izvajanje ustreznih trženjskih strategij. Te vključujejo zlasti ustrezno izbiro blagovnih znamk za proizvode in storitve, cenovne mehanizme ter konkurenčnost na področju funkcionalnosti in dizajna proizvodov.

Na konkurenčnost prodaje vplivajo tudi pogajalska moč industrijskih kupcev ter trgovskih verig, s katerimi sodelujejo, kakovost njihovih produktov, prepoznavnost in moč blagovnih znamk na posameznem trgu ter obseg in kakovost njihovih poprodajnih aktivnosti. Srečujejo se z močno konkurenco na vseh trgih njihovega poslovanja, kjer v zadnjem letu zaznavajo tudi povečano lastniško koncentracijo konkurence, kar povečuje sposobnost konkurenčnejšega nastopa slednjih na trgih ter njihovo pogajalsko moč do kupcev. Nekateri konkurenti Skupine Gorenje imajo boljše prepoznavne blagovne znamke, širše baze potrošnikov ter izdatnejše finančne in druge vire za zagotavljanje prepoznavnosti na trgih, izvajanje marketinških aktivnosti ter uvajanje novih, konkurenčnejših produktov na trge. Tveganja, povezana z aktivnostmi konkurence za povečanje tržnih deležev, neposredno vplivajo na poslovanje Skupine Gorenje.

Da bi ostali konkurenčni in da bi obdržali tržni delež bi zato morda Skupina Gorenje morala povečati stroške marketinga, okrepiti marketinške aktivnosti ali celo spreminjati cene njihovih izdelkov. Čeprav ocenjujejo, da so na trgu trenutno konkurenčni, ne morejo zagotavljati, da bodo enako konkurenčni ostali tudi v prihodnje ter da bodo z obstoječim obsegom prodajnih aktivnosti zmožni ohraniti in celo dodatno povečevati tržne deleže.

Izdelke in storitve tržijo na več kot 90-ih trgih, vendar pa je koncentracija prodaje, predvsem na evropskih trgih, ki ne beležijo pomembnih rasti makroekonomskega okolja, visoka. Zato so sprejeli strateški cilj povečati prodajo na trgih izven Evrope, torej na trgih z višjo rastjo povpraševanja po gospodinjskih aparatih. S postopno rastjo deleža prodaje na teh trgih, ki so jo dosegli tudi v letu 2015, zmanjšujejo svojo odvisnost od zelo konkurenčnega evropskega okolja.

2.1.6. Tveganja ugleda in dobrega imena

Njihova konkurenčnost in uspešnost poslovanja sta, med drugim, odvisni od prepoznavnosti in dobrega imena, povezanega tako z njihovimi blagovnimi znamkami kot tudi s skladnostjo delovanja na vseh ravneh poslovanja. Zmanjšanje vrednosti lastnih blagovnih znamk zaradi odpoklica proizvodov, pritožb s strani kupcev, negativne publicitete, sodnih postopkov ali drugih dejavnikov ima lahko pomembne negativne učinke na njihovo poslovanje, posredno in neposredno pa na tveganje ugleda in dobrega imena vplivajo udejanjanja večine tveganj, ki so navedeni v tem poglavju.

Zato namenjajo posebno pozornost skladnosti poslovanja na vseh ravneh, ustreznemu in proaktivnemu komuniciranju z vsemi deležniki Skupine Gorenje ter transparentnemu obveščanju javnosti tako o rezultatih poslovanja kot tudi pomembnih dogodkih, ki vplivajo na njihovo poslovanje.

2.2. Tveganja, povezana s Komercialnimi zapisi

2.2.1. Tveganje neplačila

Imetniki Komercialnih zapisov oziroma upravičenci do izplačila iz Komercialnih zapisov so soočeni s tveganjem, da Izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov. Za obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov, jamči Izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem. Komercialni zapisi niso posebej zavarovani z jamstvom Izdajatelja in njihovi imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

2.2.2. Likvidnostno tveganje

Kljub temu, da Izdajatelj namerava Komercialne zapise uvrstiti v trgovanje na Ljubljansko borzo, ni nujno, da bo trgovanje preko Ljubljanske borze, d.d. zaživel. Posledično se lahko zgodi, da imetnik Komercialnih zapisov ne bo uspel prodati Komercialnih zapisov pred zapadlostjo. Nelikvidnost ima lahko tudi negativne posledice za tržno ceno Komercialnih zapisov.

2.2.3. Tveganje spremembe obrestne mere

Komercialni zapisi se ob izdaji vplačajo z diskontom, upoštevaje nespremenljivo obrestno mero, in ne prinašajo obresti, tako da je višina obveznosti iz Komercialnih zapisov ob zapadlosti fiksno določena ter ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

2.2.4. Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

Gibanje prodajne cene Komercialnih zapisov na organiziranem trgu je odvisno od ponudbe in povpraševanja po Komercialnih zapisih ter od gibanja obrestnih mer na trgu. Presežno povpraševanje po Komercialnih zapisih bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene Komercialnih zapisov, presežna ponudba pa do znižanja prodajne cene Komercialnih zapisov. V primeru zvišanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki Komercialnih zapisov zahtevali višjo donosnost Komercialnih zapisov, kar bi lahko vodilo do znižanja prodajne cene Komercialnih zapisov na organiziranem trgu. V primeru znižanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki Komercialnih zapisov pričakovali nižjo donosnost Komercialnih zapisov, kar bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene Komercialnih zapisov na organiziranem trgu.

2.2.5. Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Komercialnih zapisov

Ker Komercialni zapis ne izplačuje kuponov, se vlagatelj ne izpostavlja tveganju reinvestiranja.

3. BISTVENE INFORMACIJE

3.1. Interes fizičnih in pravnih oseb, vpletenih v izdajo

Izdajatelj ima za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo Komercialnih zapisov ter njihovo izdajo preko plavajočega računa v centralnem registru vrednostnih papirjev CDD in uvrstitvijo na organizirani trg Ljubljanske borze, d.d. sklenjeno pogodbo z NLB d.d.

Pri tem strokovno svetovanje in pripravljene dokumenti s strani NLB d.d. za Izdajatelja niso zavezujoči in se Izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe NLB d.d. sprejel v vsebino svojih dokumentov ali ne, in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino vseh dokumentov, vključno s tem Predstavitvenim dokumentom. Tako NLB d.d. ne odgovarja za vsebino Predstavitvenega dokumenta in podatke v njem, poleg tega pa tudi podatkov, navedenih v tem Predstavitvenem dokumentu, ni ločeno oz. neodvisno preverjala. NLB d.d. ne daje nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih ali implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij v tem Predstavitvenem dokumentu, in na nič v tem Predstavitvenem dokumentu se ni možno sklicevati ali karkoli šteti kot obljubo, dano s strani NLB d.d.

V povezavi s ponudbo Komercialnih zapisov lahko NLB d.d. prevzame ponujene Komercialne zapise kot vlagatelj ter v tem svojstvu za svoj račun oz. za račun strank obdrži, kupi ali proda Komercialne zapise na načine, nepovezane s ponudbo Komercialnih zapisov, kot je opisana v tem Predstavitvenem dokumentu.

V zvezi s ponudbo Komercialnih zapisov deluje NLB d.d. le za Izdajatelja in ne bo odgovorna nobeni drugi osebi za svetovanje v zvezi s ponudbo Komercialnih zapisov.

Po vedenju Izdajatelja ne obstajajo druge fizične ali pravne osebe, vpletene v izdajo Komercialnih zapisov, ki bi imele morebitne interese, vključno nasprotujoče, ki bi bili bistveni za izdajo Komercialnih zapisov.

3.2. Utemeljitev glede izdaje in uporaba prihodka

Namen izdaje Komercialnih zapisov je razpršitev virov kratkoročnega financiranja, predvsem z namenom sezonskega financiranja poslovanja, skladno z medletno dinamiko gibanja denarnega toka ter optimizacija stroškov financiranja.

4. INFORMACIJE O KOMERCIALNIH ZAPISIH

4.1. Opis finančnega instrumenta

4.1.1. Tip in oblika finančnega instrumenta

Instrument denarnega trga – komercialni zapis, z oznako GRV04 in ISIN kodo SI0032501411, izdan v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri CDD. Komercialni zapisi se glasijo na ime.

4.1.2. Velikost izdaje in apoenska struktura

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje Komercialnih zapisov je do 35.000.000,00 EUR.

Komercialni zapisi so izdani v nominalni vrednosti 1.000,00 EUR vsak. Celotna izdaja Komercialnih zapisov obsega do 35.000 apoenov po 1.000,00 EUR.

4.1.3. Dospetje

Komercialni zapis dospe v 323-ih dneh od datuma začetka obrestovanja, in sicer dne 22. 12. 2016.

4.2. Zakonodaja, na podlagi katere so Komercialni zapisi izdani

Komercialni zapisi so izdani na podlagi in v skladu s slovensko zakonodajo. Za reševanje sporov glede pravic in obveznosti iz Komercialnih zapisov in vseh obveznosti, ki izvirajo ali so v zvezi z njimi, se uporablja zakonodaja Republike Slovenije.

4.3. Plačilno sredstvo

Komercialni zapisi so vplačljivi v valuti EUR.

4.4. Razvrščanje Komercialnih zapisov

Komercialni zapisi ne vsebujejo klavzul, ki bi vplivale na razvrščanje ali podrejanje kakršnimkoli drugim trenutnim ali prihodnjim obveznostim Izdajatelja.

4.5. Opis pravic, povezanih s Komercialnimi zapisi

4.5.1. Status obveznosti iz finančnih instrumentov

Komercialni zapisi niso posebej zavarovani ali garantirani. Za obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov, jamči Izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem.

Obveznosti izdajatelja iz Komercialnih zapisov so neposredne, nepogojne, nezavarovane in nepodrejene in bodo glede vrstnega reda poplačila vsaj enakovredne (pari passu) vsem drugim obstoječim in bodočim nezavarovanim in nepodrejenim obveznostim Izdajatelja.

4.5.2. Druge pravice iz finančnih instrumentov

Razen terjatev do Izdajatelja, ki izhajajo iz naslova plačil glavnice, Komercialni zapisi imetniku ali drugi upravičeni osebi ne dajejo nobenih drugih pravic, niti pravice zamenjave za druge finančne instrumente.

Imetnik Komercialnih zapisov ali druga upravičena oseba, vpisana v centralnem registru, nima pravice zahtevati od Izdajatelja predčasnega unovčenja terjatev iz naslova Komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo. Prav tako Izdajatelj nima pravice do predčasnega izplačila Komercialnih zapisov.

Razen imetnika Komercialnih zapisov ali druge upravičene osebe, vpisane v centralnem registru, ni nihče upravičen uveljavljati pravic iz Komercialnih zapisov. Ne glede na navedeno lahko terjatev za plačilo kakšnega denarnega zneska na podlagi Komercialnih zapisov uveljavlja le upravičenec do takšnega plačila.

4.5.3. Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo Komercialnih zapisov

V zvezi z izdajo Komercialnih zapisov se Izdajatelj ne zavezuje oziroma omejuje glede svojih politik poslovanja.

4.6. Obrestna mera in obrestne obveznosti

Obrestna mera znaša 2,00 % letno.

Komercialni zapis je diskontirani vrednostni papir. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti komercialnega zapisa.

Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 3. 2. 2016 in konča na dan dospelosti Komercialnega zapisa dne 22. 12. 2016.

Način izračuna obresti poteka v skladu z naslednjo formulo:

$$O = (N - PC)$$

O = obresti v obliki diskonta od nominalne vrednosti Komercialnega zapisa, ki pripadajo posameznemu vlagatelju, v EUR

N = nominalna vrednost Komercialnega zapisa, v EUR

PC = prodajna cena Komercialnega zapisa v primarni prodaji, v EUR

Komercialni zapisi so v prvi prodaji vpisani in vplačani z diskontom od nominalne vrednosti. Prodajna cena Komercialnega zapisa v prvi prodaji oziroma teoretična vrednost Komercialnega zapisa na posamezen dan do njegove dospelosti se izračuna s formulo, ki je navedena v 5. poglavju Predstavitvenega dokumenta.

4.7. Način in obdobje izplačila obveznosti

Obveznosti iz Komercialnih zapisov se izplačujejo v EUR.

Ni izplačila obresti. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu Komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti Komercialnega zapisa.

Obveznosti iz naslova Komercialnega zapisa so izplačane ob dospelosti dne 22. 12. 2016 v znesku nominalne vrednosti Komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku.

Izdajatelj bo obveznosti iz Komercialnega zapisa izplačeval na podlagi evidence imetništva v centralnem registru vrednostnih papirjev pri CDD na račune upravičencev do plačila iz

Komercialnega zapisa na dan dospelosti Komercialnega zapisa. Drugačna oblika unovčevanja terjatev iz dospelih obveznosti Komercialnih zapisov je mogoča samo na podlagi Izdajateljevega obvestila glede načina unovčevanja obveznosti iz Komercialnih zapisov.

Upravičenec do izplačila glavnice je oseba, ki je zakoniti imetnik Komercialnega zapisa (ali pravice na Komercialnem zapisu, ki mu daje pravico do izplačila glavnice) ob zaključku četrtega CDD delovnega dneva pred dnevom dospelosti Komercialnega zapisa.

Vsak imetnik ali upravičenec določi svoj evro račun tako, da sporoči Izdajatelju podatke o takšnem računu. Če upravičenec do kakšnega zneska iz Komercialnega zapisa ne določi svojega evro računa na način, določen v skladu s tem Predstavitvenim dokumentom, ali na drug način, ki ga določi Izdajatelj v skladu s predpisi, do četrtega CDD delovnega dneva pred dnevom dospelosti plačila glavnice, je Izdajatelj dolžan izplačati upravičencu takšen znesek šele na peti delovni dan po dnevu, ko je njegov evro račun pravilno sporočen, upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

Če dan dospelosti obveznosti iz Komercialnega zapisa ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru upravičencu do izplačila obveznosti iz Komercialnega zapisa ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz Komercialnega zapisa do prvega naslednjega delovnega dne. Delovni dan pomeni dan, na katerega je v Republiki Sloveniji mogoče izvrševati plačila v domačem denarju v običajnem delovnem času in ki ni sobota, nedelja, državni praznik ali drug dela prost dan.

V skladu z Obligacijskim zakonikom zastarajo pravice zahtevati izpolnitev plačila obveznosti iz Komercialnih zapisov v petih letih od njihove dospelosti.

4.8. Zastopanje imetnikov Komercialnih zapisov

V razmerju do Izdajatelja nobena organizacija ne zastopa imetnikov Komercialnih zapisov.

4.9. Izdaja Komercialnih zapisov

Ponudba oz. prva prodaja Komercialnih zapisov družbe Gorenje, d.d. se izvaja v Republiki Sloveniji. Za prodajo Komercialnih zapisov se skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI) ne uporabljajo določbe 2. poglavja o objavi prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti, prav tako pa tudi ne za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu. ZTFI, skladno z določili 25. člena tega zakona, instrumentov denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje med vrednostne papirje, zato se 2. poglavje ZTFI za Komercialne zapise, ki so predmet prodaje, ne uporablja. Komercialne zapise je možno skladno s tem Predstavitvenim dokumentom ponuditi tudi na območju drugih jurisdikcij, ki obravnavajo komercialne zapise enako kot ZTFI, oz. z uporabo katere koli izjeme oz. izjem od obveznosti objave prospekta, pod pogojem, da nobena od navedenih vrst ponudb Komercialnih zapisov nima za Izdajatelja ali NLB d.d. za posledico obveznost objave prospekta.

Komercialni zapisi se izdajajo zaporedno, preko plavajočega računa za izdajo, odprtega pri CDD. Po izdaji oz. prenosu Komercialnih zapisov na Trgovalne račune vlagateljev se Komercialni zapisi glasijo na ime in so izdani v nematerializirani obliki ter vpisani v centralni register CDD.

Komercialni zapisi, v skupnem številu 28.908 in v skupni nominalni vrednosti 28.908.000,00 EUR, ki so bili vpisani in vplačani v prvem krogu prodaje, so bili izdani s prenosom na Trgovalne račune vlagateljev dne 3. 2. 2016. V drugem krogu prodaje se bodo Komercialni zapisi izdajali s prenosom na Trgovalne račune vlagateljev sproti, predvidoma na dan vplačila ali najkasneje v nekaj dneh po vplačilu.

4.10. Prenosljivost Komercialnih zapisov

Komercialni zapisi so po izdaji prosto prenosljivi v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi ter pravili, ki urejajo poslovanje CDD ali jih sprejema CDD. Komercialni zapisi se prenašajo z vpisom prenosa v centralnem registru.

4.11. Informacije o davkih

Spodnji opis obdavčitve obresti, doseženih ob odsvojitvi komercialnega zapisa (diskontiranega vrednostnega papirja) pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred ali ob njegovi dospelosti je splošnega značaja in ni mišljen kot pravni ali davčni nasvet posameznemu pridobitelju oziroma odsvojitelju Komercialnega zapisa in ga ni mogoče šteti kot celovit opis vseh davčnih posledic, ki so lahko pomembne za imetnike Komercialnih zapisov. Opis je pripravljen na podlagi slovenskih davčnih predpisov, ki so veljavni v času priprave tega dokumenta. Izdajatelj opozarja, da se zakonodaja lahko spremeni, in da na njihov davčni položaj lahko vplivajo tudi tuji davčni predpisi. Za osebe, ki so v dvomu glede obdavčitve obresti od Komercialnih zapisov ali davkov, ki se plačajo pri razpolaganju z njimi, je priporočljivo, da se o tem posvetujejo z ustrezno usposobljenim svetovalcem.

4.11.1. Obdavčitev obresti

Pravne osebe

Obresti, dosežene ob odsvojitvi komercialnega zapisa pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred ali ob njegovi dospelosti, so sestavni del dohodkov in se kot take upoštevajo pri določitvi davčne osnove za davek od dohodkov pravnih oseb zavezanca rezidenta ali poslovne enote zavezanca nerezidenta v Republiki Sloveniji. Splošna davčna stopnja za davek od dohodkov pravnih oseb v Republiki Sloveniji je 17 %.

Glede na to, da bodo Komercialni zapisi uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, da ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški vrednostni papir in da je njihov izdajatelj gospodarska družba, ki je ustanovljena v skladu s predpisi v Republiki Sloveniji, obresti, ki jih prejme pravna oseba, ki ni rezident Republike Slovenije za davčne namene in v Republiki Sloveniji nima poslovne enote, ki bi prejerala te obresti, v Republiki Sloveniji ne bodo predmet obdavčitve z davčnim odtegljajem.

Fizične osebe

Davčna osnova od obresti, doseženih ob odsvojitvi komercialnega zapisa (diskontiranega vrednostnega papirja) pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred ali ob njegovi dospelosti, je enaka obrestim, obračunanim za obdobje od dneva pridobitve do dneva odsvojitve ali odkupa komercialnega zapisa. Višina obresti se določi po metodi enakomernega (konstantnega) donosa. Za odkup komercialnega zapisa se šteje tudi njegova unovčitev. Davčna osnova je tako enaka obrestim, obračunanim oziroma »natečenim« v obdobju imetništva komercialnega zapisa, ne glede na nabavno oziroma prodajno ceno komercialnega zapisa, če je ta pridobljen oziroma odsvojen na sekundarnem trgu.

Od obresti, ki jih doseže fizična oseba – rezident Republike Slovenije, se plača dohodnina po stopnji 25 %. Glede na to, da bodo Komerčni zapisi uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, d.d., da ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški vrednostni papir in da je njihov izdajatelj gospodarska družba, ki je ustanovljena v skladu s predpisi v Republiki Sloveniji, nerezidenti ne plačujejo dohodnine od obresti od teh Komerčnih zapisov v Republiki Sloveniji.

Fizična oseba, ki je zavezanec za plačilo dohodnine od obresti in prejme izplačane obresti, ne da bi bil pri izplačilu odtegnjen obračunani znesek dohodnine, je dolžna do 28. februarja tekočega leta za preteklo leto vložiti napoved za odmero dohodnine od obresti in po prejemu odločbe plačati odmerjeni znesek davka.

4.11.2. Obdavčitev dobička iz kapitala

Pravne osebe

Dobiček, dosežen s prodajo komercialnih zapisov, je sestavni del obdavčljivih dohodkov zavezancev za davek od dohodkov pravnih oseb - rezidentov in nerezidentov, ki dosegajo dohodke z opravljanjem dejavnosti oziroma poslov v poslovni enoti ali preko poslovne enote v Republiki Sloveniji.

Fizične osebe

V skladu z Zakonom o dohodnini se dohodnine ne plača od dobička iz kapitala, doseženega pri odsvojitvi komercialnih zapisov.

Ne glede na navedeno se v primeru, če je takšen dobiček dosežen kot del dohodka iz dejavnosti fizične osebe, ki je rezident Republike Slovenije za davčne namene, takšen dohodek upošteva pri določitvi letne davčne osnove za davek od dohodka iz dejavnosti.

4.11.3. Davek na dodano vrednost

V skladu z določili Zakona o DDV so transakcije z vrednostnimi papirji oproščene plačila DDV.

Obresti in kapitalski dobički od komercialnih zapisov po Zakonu o DDV niso predmet obdavčitve, zato se od njih DDV ne obračunava in ne plačuje.

5. POGOJI IN ZNAČILNOSTI PONUDBE

5.1. Skupna nominalna vrednost izdaje

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje Komercialnih zapisov je do 35.000.000 EUR. Komercialni zapisi so izdani v nominalni vrednosti 1.000,00 EUR vsak. Celotna izdaja Komercialnih zapisov obsega do 35.000 apoenov po 1.000,00 EUR.

5.2. Prodajna cena

Komercialni zapisi se v prvi prodaji kupujejo z diskontom od nominalne vrednosti. Prodajna cena Komercialnega zapisa v prvi prodaji oziroma teoretična vrednost Komercialnega zapisa na posamezen dan do njegove dospelosti se izračuna na podlagi odstotka nominalne vrednosti Komercialnega zapisa z uporabo naslednje formule:

$$PC = PC_T \times N$$

$$N = 1.000,00 \text{ EUR}$$

$$PC_T = \frac{N_T}{\left(1 + OM \times \frac{d}{360}\right)} \times 100$$

PC = prodajna cena Komercialnega zapisa v prvi prodaji, v EUR

PC_T = prodajna cena Komercialnega zapisa, izražena v obliki tečaja, v %

N = nominalna vrednost Komercialnega zapisa, v EUR

N_T = nominalna vrednost Komercialnega zapisa, izražena v obliki tečaja, v %

d = število dni do dospelosti izdaje Komercialnega zapisa

360 = število dni v letu

OM = letna obrestna mera Komercialnega zapisa, izražena v %

Nominalna vrednost Komercialnega zapisa je v obliki tečaja izražena v višini 100 %, prodajna cena Komercialnega zapisa v obliki tečaja pa v odstotku te vrednosti.

Prodajna cena Komercialnega zapisa v obliki tečaja v prvem krogu ponudbe je bila zaokrožena na tri decimalke in je znaša 98,237 %.

V drugem krogu ponudbe bo prodajna cena Komercialnih zapisov primerno prilagojena glede na potek obrestovalnega obdobja in razmere na trgu. Potencialni vlagatelji, ki bodo izrazili interes za nakup Komercialnih zapisov v drugem krogu prodaje, bodo pred vpisom le-teh obveščeni o prodajni ceni.

5.3. Način plačila

Komercialni zapisi se vplačujejo samo v denarju, in sicer v valuti EUR.

5.4. Trajanje ponudbe

Vpisovanje Komercialnih zapisov poteka v dveh krogih, in sicer:

- prvi krog vpisovanja Komercialnih zapisov je bil zaključen dne 29. 1. 2016. Vpisniki so dodeljene Komercialne zapise vplačali do dne 3. 2. 2016;
- drugi krog vpisovanja Komercialnih zapisov poteka od dne **10. 2. 2016** do vključno dne **1. 12. 2016** (rok za vplačilo Komercialnih zapisov bo naveden oz. določen v obvestilu o dodelitvi Komercialnih zapisov).

5.5. Število Komercialnih zapisov, izdanih na podlagi prodaje v prvem krogu ponudbe, in število Komercialnih zapisov, ki so na razpolago za vpis v drugem krogu ponudbe

V prvem krogu ponudbe je bilo vpisanih in vplačanih skupaj 28.908 Komercialnih zapisov, v skupni nominalni vrednosti 28.908.000,00 EUR. Po zaključku prvega kroga prodaje je izdanih oz. prenesenih na Trgovalne račune vlagateljev skupaj 28.908 Komercialnih zapisov, v skupni nominalni vrednosti 28.908.000,00 EUR.

V drugem krogu ponudbe je na razpolago za vpis do 6.092 Komercialnih zapisov, v skupni nominalni vrednosti do 6.092.000,00 EUR.

5.6. Drugi krog ponudbe Komercialnih zapisov

Potencialni vlagatelji, na katere bo Izdajatelj ali NLB d.d. v imenu in za račun izdajatelja naslovil ponudbo za nakup Komercialnih zapisov v drugem krogu ponudbe (v nadaljevanju: **Ponudnik**), vpišejo in vplačajo Komercialne zapise pri NLB d.d. skladno s spodaj opisanim postopkom.

5.6.1. Minimalna in maksimalna količina nakupa

Najmanjše možno število apoenov nakupa v posamezni ponudbi je 10 Komercialnih zapisov (minimalna nominalna vrednost nakupa je 10.000,00 EUR), medtem ko je največje možno število apoenov nakupa enako številu Komercialnih zapisov, ki so na razpolago za vpis v drugem krogu ponudbe.

5.6.2. Vpisovanje Komercialnih zapisov

Vpisovanje Komercialnih zapisov poteka na vpisnem mestu pri NLB d.d., Poslovni sektor investicijskega bančništva in skrbniških storitev, Poslovalnica za podjetniške finance, Trg republike 2/IX, Ljubljana (v nadaljevanju: **Vpisno mesto**). Za vsa morebitna vprašanja se zainteresirani vlagatelji lahko obrnejo na naslednje kontaktne osebe:

- Karel Kač, T: 01/ 476 5228, E: karel.kac@nlb.si,
- Marko Poljanc, T: 01/ 476 2673, E: marko.poljanc@nlb.si,
- Brane Gregorec, T: 01/ 476 5104, E: brane.gregorec@nlb.si,

Ponudniki vpišejo Komercialne zapise s predložitvijo izjave o vpisu Komercialnih zapisov, s katero se zavežejo za nakup Komercialnih zapisov (v nadaljevanju: **Zavezujoča ponudba**), ki jo prejmejo s strani NLB d.d.

Identifikacija Ponudnika se opravi v skladu z določbami Zakona o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (v nadaljevanju: ZPPDFT). Za potrebe identifikacije se mora potencialni vpisnik oziroma kupec Komercialnih zapisov, ki nima odprtega Trgovalnega računa

pri NLB d.d. ali ni pravna oseba, ki izpolnjuje pogoje za poenostavljen pregled stranke po 33. členu ZPPDFT, osebno oglašiti na Vpisnem mestu. Podrobne informacije o postopku in o možnih načinih identifikacije (osebno, preko pooblaščenca) lahko vpisniki pridobijo pri zgoraj navedenih kontaktnih osebah.

Ponudnik mora za namen identifikacije predložiti NLB d.d. podatke v skladu z ZPPDFT in med drugim naslednjo dokumentacijo (v nadaljevanju: **Zahtevana dokumentacija**)¹:

a. Pravne osebe:

- izpis iz sodnega registra ali druge institucije, pristojne za registracijo družbe, ki ne sme biti starejši od 3 mesecev in iz katerega je razviden zakoniti zastopnik oz. zastopniki, ki so podpisali pooblastilo iz naslednje alineje,
- pooblastilo zastopnika za podpis ponudbe, če vpis opravi pooblaščenec in ne zakoniti zastopnik,
- KID koda za nerezidente (pravna oseba – nerezident RS jo pridobi v CDD);

b. Fizične osebe:

- fotokopijo veljavnega osebnega dokumenta Ponudnika, ki vsebuje ime, priimek, kraj in datum rojstva ter naslov stalnega prebivališča Ponudnika.

Način predložitve Zahtevane dokumentacije je odvisen od načina oprave identifikacije – osebno oz. v primeru identifikacije v nenavzočnosti (npr. za pravne osebe, ki izpolnjujejo pogoje za poenostavljen pregled stranke po 33. členu ZPPDFT) preko e-pošte **Izdajevp@nlb.si**, pri čemer je treba v slednjem primeru original Zahtevane dokumentacije poslati tudi po pošti na naslov: NLB d.d., Poslovni sektor investicijskega bančništva in skrbniških storitev, Poslovalnica za podjetniške finance, Trg republike 2, 1520 Ljubljana, Slovenija, najkasneje naslednji delovni dan po posredovanju Zavezujoče ponudbe po e-pošti oz. skladno z dogovorjenim rokom.

Ponudnik, ki ima pri NLB d.d. odprt Trgovalni račun in glede navedenega NLB d.d. razpolaga z ustrežno dokumentacijo v smislu ZPPDFT, ni zavezan predložiti tiste zahtevane dokumentacije, s katero NLB d.d. že razpolaga.

Upoštevane bodo tiste Zavezujoče ponudbe, ki jih bodo Ponudniki, ki so bili prehodno identificirani po ZPPDFT, s pravilno izpolnjenim in podpisanim obrazcem za Zavezujočo ponudbo posredovali po e-pošti na naslov: **Izdajevp@nlb.si** oziroma osebno na Vpisnem mestu, skladno z dogovorjenim rokom (v nadaljevanju: **Rok za prejem Zavezujočih ponudb**). Niti izdajatelj niti NLB d.d. ne odgovarjata za morebitne motnje oz. prekinitve na telekomunikacijskem omrežju, za napake, nastale pri prenosu podatkov po telekomunikacijskih omrežjih ali za onemogočen dostop do NLB d.d., zaradi česar posredovanje Zavezujočih ponudb oz. drugih dokumentov NLB d.d. ne bi bilo mogoče, niti za kakršnokoli neposredno oz. posredno škodo, ki bi nastala v posledici navedenega ali v povezavi z navedenim.

Ponudniki, ki pošljejo Zavezujočo ponudbo po e-pošti, so dolžni original Zavezujoče ponudbe posredovati tudi po pošti na naslov: **NLB d.d., Poslovni sektor investicijskega bančništva in skrbniških storitev, Poslovalnica za podjetniške finance, Trg republike 2, 1520**

¹ Kupca komercialnih zapisov je treba identificirati na podlagi in v skladu z 2. točko prvega odstavka 8. člena ZPPDFT, pri čemer je za namen izvedbe identifikacije vpisnika oz. kupca komercialnega zapisa potrebno pridobiti podatke v skladu z 10. členom ZPPDFT v zvezi s 83. členom ZPPDFT ter na način, določen v 14., 15. in 16. členu ZPPDFT.

Ljubljana, Slovenija, najkasneje naslednji delovni dan po posredovanju Zavezujoče ponudbe po e-pošti oz. skladno z dogovorjenim rokom.

Zavezujoča ponudba Ponudnika, ki ne bo predložil Zahtevane dokumentacije oz. podatkov po ZPPDFT v skladu s tem Predstavitvenim dokumentom oz. navodili NLB d.d., bo v celoti neveljavna in Ponudnik ne bo upravičen do dodelitve Komercialnih zapisov po takšni Zavezujoči ponudbi.

Potencialni vlagatelj mora imeti za potrebe naložbe v Komercialne zapise pri CDD odprt račun nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi s strani vlagatelja izbrani član CDD (v tem Predstavitvenem dokumentu tudi: **Trgovalni račun**), na katerega bo CDD temu vlagatelju vpisala Komercialne zapise. Potencialni vlagatelj, ki še nima odprtega Trgovalnega računa in želi vpisati Komercialne zapise, mora predhodno odpreti Trgovalni račun preko kateregakoli člana CDD.

5.6.3. Način izbora vlagateljev in dodelitev Komercialnih zapisov

NLB d.d. bo Ponudnika, ki bo vpisal Komercialne zapise, obvestila o dodelitvi ali nedodelitvi Komercialnih zapisov (v tekstu: **Obvestilo o številu dodeljenih Komercialnih zapisov**) najkasneje naslednji delovni dan do 12.00 ure po dnevu prejema Zavezujoče ponudbe. Vpisniki, katerih ponudbe bodo sprejete, bodo obveščeni o številu in skupni nominalni vrednosti dodeljenih Komercialnih zapisov ter o znesku, roku in načinu vplačila Komercialnih zapisov.

Ponudniki bodo o dodelitvi Komercialnih zapisov obveščeni pisno po elektronski pošti, na e-naslov, ki ga bo Ponudnik navedel na Zavezujoči ponudbi, oz. po pošti, v primeru, da na Zavezujoči ponudbi e-naslov ne bo naveden.

5.6.4. Vplačilo Komercialnih zapisov

Vplačevanje Komercialnih zapisov poteka pri NLB d.d. Komercialni zapisi se vplačujejo samo v denarju, in sicer v valuti EUR.

Ponudniki, katerih pravilno oddane in popolne Zavezujoče ponudbe bodo sprejete s strani NLB d.d. (v nadaljevanju: **Vpisniki**), bodo dolžni Komercialne zapise vplačati v roku in v dobro računa, ki bosta navedena v Obvestilu o številu dodeljenih Komercialnih zapisov.

Komercialni zapisi štejejo za vpisane samo, če so tudi v celoti vplačani, oziroma za Vpisnika šteje samo tista oseba, ki je Komercialne zapise vpisala in v celoti vplačala. Oseba, ki ne vplača Komercialnih zapisov v dogovorjenem roku za vplačilo, se ne šteje za Vpisnika Komercialnih zapisov in ne more postati kupec Komercialnih zapisov.

NLB d.d. bo Vpisnikom, ki bodo Komercialne zapise vpisali in vplačali v celoti in pravočasno, poslala Potrdilo o vpisu in vplačilu Komercialnih zapisov v dveh delovnih dneh po vplačilu.

5.6.5. Izročitev Komercialnih zapisov vlagateljem

Po dodelitvi ter vplačilu Komercialnih zapisov s strani Vpisnikov skladno s tem Predstavitvenim dokumentom bo NLB d.d. nakazala vplačana sredstva za nakup Komercialnih zapisov na Izdajateljev račun, Izdajatelj, oziroma NLB d.d. po pooblastilu Izdajatelja, pa bo poskrbel, da bodo Komercialni zapisi preneseni na Trgovalne račune Vpisnikov.

Izdajatelj predvideva, da bodo Komercialni zapisi preneseni na Trgovalne račune Vpisnikov predvidoma na dan vplačila ali najkasneje v nekaj dneh po vplačilu Komercialnih zapisov.

5.6.6. Podaljšanje, skrajšanje, preklic, začasna prekinitvev ali odstop od ponudbe s strani Izdajatelja

Izdajatelj lahko kadarkoli deloma ali v celoti prekliče ali začasno prekine ponudbo Komercialnih zapisov, ki so izdani na plavajočem računu, oz. še niso preneseni na Trgovalne račune upravičenih vlagateljev. Do preklica ponudbe Komercialnih zapisov lahko pride kadarkoli, če Izdajatelj meni, da bi bilo s ponudbo nepriporočljivo ali nepraktično ali nesmotrno ali iz drugih razlogov nadaljevati.

S preklicem ponudbe se vse izjave vlagateljev, ki se nanašajo na vpis Komercialnih zapisov, prejete do dneva preklica, štejejo za zavrnjene, Izdajatelj pa bo vlagateljem morebitna vplačila za Komercialne zapise, vplačane po predmetnih izjavah, vrnil na način in v rokih, ki veljajo za Presežna vplačila.

5.6.7. Odstop od vpisa in vplačila s strani vlagatelja

Vlagatelj, ki vpiše Komercialne zapise, od vpisa ne more odstopiti, razen v primerih, določenih z veljavno zakonodajo.

5.6.8. Stroški, ki bremenijo vlagatelje

Če vlagatelj, ki želi vpisati Komercialne zapise, nima odprtega računa nematerializiranih vrednostnih papirjev (Trgovalnega računa), mora pred vpisom Komercialnih zapisov, ki so predmet ponudbe, odpreti Trgovalni račun preko izbranega člana CDD (borzno posredniške družbe ali banke, ki tovrstne storitve zagotavljajo) na svoje stroške.

Vlagatelja bremenijo stroški, povezani z odprtjem in vodenjem Trgovalnega računa, in vsi ostali stroški, ki jih član CDD, ki vodi vlagateljev Trgovalni račun, zaračunava v skladu z vsakokrat veljavnim cenikom (na primer: letno nadomestilo za vodenje Trgovalnega računa, nadomestilo za vzdrževanje stanj, itd.). Vlagatelj naj se zato pred sklenitvijo pogodbe o odprtju Trgovalnega računa pri izbranem članu CDD podrobno seznanj s splošnimi pogoji izbranega člana CDD ter cenikom le-tega ter stroški, povezanimi z izbrano storitvijo.

Poleg tega bremenijo vlagatelja tudi stroški nadomestila za opravljen plačilni promet v zvezi z vplačilom Komercialnih zapisov, ki jih zaračunavajo plačilne institucije.

5.6.9. Način vračila presežnih oz. neveljavnih vplačil

Neveljavna vplačila oz. vplačila, plačana na podlagi izjave o vpisu Komercialnih zapisov, ki se skladno s Predstavitvenim dokumentom štejejo za neveljavna, oz. vplačila, ki presegajo dodeljeno število Komercialnih zapisov oz. vplačila vlagateljev na podlagi izjave o vpisu, katerim niso bili dodeljeni Komercialni zapisi (v tekstu: Presežna vplačila), bodo v roku 8 dni po obvestilu o (ne)dodelitvi Komercialnih zapisov brezobrestno in brez kakršnih koli drugih nadomestil vrnjena na transakcijske račune vlagateljev oz. vplačnikov, kot bodo navedeni na izjavi o vpisu Komercialnih zapisov.

5.7. Družbe, ki sodelujejo pri uvrstitvi Komercialnih zapisov v trgovanje na organiziranem trgu

Izdajatelj ima za strokovno svetovanje in storitve v zvezi s ponudbo Komercialnih zapisov ter njihovo izdajo preko plavajočega računa v centralnem registru vrednostnih papirjev pri CDD in uvrstitvijo na organizirani trg sklenjeno pogodbo z NLB d.d.

6. PREDVIDENO MESTO TRGOVANJA

Komercialni zapisi, ki so izdani oz. preneseni na Trgovalne račune vlagateljev, se uvrstijo v trgovanje na borznem trgu obveznic Ljubljanske borze, d.d. – Instrumenti denarnega trga – Komercialni zapisi.

Razen organiziranega trga vrednostnih papirjev, ki poteka preko Ljubljanske borze, d.d., v Sloveniji ni drugega organiziranega trga vrednostnih papirjev, kjer bi se trgovalo z vrednostnimi papirji oz. Komercialnimi zapisi.

NLB d.d. pripravlja in izvaja aktivnosti v zvezi z uvrstitvijo Komercialnih zapisov v trgovanje na organiziranem trgu.

6.1. Posredniki na sekundarnem trgu glede zagotavljanja likvidnosti

Izdajatelj ni sklenil dogovora z nobenim subjektom v zvezi s posredovanjem na sekundarnem trgu in zagotavljanjem likvidnosti Komercialnih zapisov.

7. MOŽNOST SKLEPANJA REODKUPNIH POGODB S KOMERCIALNIMI ZAPISI

Izdajatelj je predvidel možnost sklepanja reodkupnih pogodb z vlagatelji, v katerih se Izdajatelj zaveže odkupiti Komercialne zapise pred njihovo končno zapadlostjo. Reodkupne pogodbe se lahko sklepajo za Komercialne zapise, ki so na plavajočem računu pri CDD. Reodkupne pogodbe se sklepajo z ročnostjo, pri kateri datum povratnega odkupa ni kasnejši od datuma zapadlosti Komercialnega zapisa. Vsebina reodkupne pogodbe se posebej določi v skladu s pogajanjem med vlagateljem in Izdajateljem, pri čemer reodkupne pogodbe v imenu in za račun družbe Gorenje, d.d. sklepa NLB d.d.

8. ZAKONITI REVIZORJI

Revizorska hiša Izdajatelja za poslovni leti 2013 in 2014 je bila družba DELOITTE REVIZIJA, d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, ki je imenovana za izvedbo revizije poslovnih rezultatov Izdajatelja tudi za poslovno leto 2015.

Revizijo skupinskih računovodskih izkazov, računovodskih izkazov obvladujoče družbe in računovodskih izkazov večine odvisnih družb za poslovni leti 2013 in 2014 je izvajala revizijska hiša DELOITTE REVIZIJA, d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, ki je imenovana za izvedbo revizije skupinskih računovodskih izkazov tudi za poslovno leto 2015. Zunanji revizor o svojih ugotovitvah poroča upravi, nadzornemu svetu in revizijski komisiji nadzornega sveta.

9. PODATKI O IZDAJATELJU

9.1. Osnovne informacije o Izdajatelju

9.1.1. Pravno in poslovno ime Izdajatelja

Firma: Gorenje gospodinjski aparati, d.d.

Skrajšana firma: Gorenje, d.d.

9.1.2. Kraj registracije Izdajatelja in številka registracije

Kraj registracije Izdajatelja in poslovni naslov: Velenje, Partizanska cesta 12

Matična številka: 5163676000

Davčna številka: SI72615320

Osnovna dejavnost: 27.510 - Proizvodnja električnih gospodinjskih naprav

9.1.3. Vpis v register

Datum vpisa v sodni register: 31. 12. 1997

Država vpisa: Slovenija

Št. vpisa v sodni register: 97/01 044, številka vloška 1/00461/00

9.1.4. Sedež in pravna oblika

Sedež Izdajatelja: Velenje, Slovenija

Pravna oblika Izdajatelja: delniška družba

9.2. Delniški kapital

Osnovni kapital družbe Gorenje, d.d. znaša 101.922.103,97 EUR in je razdeljen na 24.424.613 navadnih imenskih kosovnih delnic, izdanih v nematerializirani obliki in vpisanih v centralni register vrednostnih papirjev pri CDD pod oznako GRVG.

Z delnicami družbe Gorenje, d.d. se trguje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, d.d. v segmentu prve kotacije in na Varšavski borzi.

9.3. Organi upravljanja

9.3.1. Uprava

Upravo sestavljajo predsednik uprave in najmanj dva člana uprave, od katerih je eden delavski direktor. Število članov uprave določa nadzorni svet. Mandat uprave traja pet let, z možnostjo ponovnega podaljšanja. Sedanja uprava je mandat nastopila 19.7.2013, ki bo trajal do 19.7.2018.

Delovna področja med upravo razdeli nadzorni svet družbe v skladu z organizacijskimi predpisi. Pri imenovanju članov uprave nadzorni svet upošteva njihovo strokovno znanje, delovne izkušnje in sposobnosti vodenja ter usklajevanja različnih področij.

Uprava redno, najmanj četrtletno, poroča nadzornemu svetu o vseh za poslovanje družbe Gorenje, d.d. ali Skupine Gorenje ključnih vprašanjih.

Člani uprave, z izjemo Draga Bahuna, opravljajo tudi dolžnosti članov organov upravljanja v odvisnih družbah Gorenja, d.d. in za to delo ne prejemajo plačil, z izjemo članstva v nadzornem svetu holdinške družbe Gorenje Beteiligungs GmbH, s čimer je soglašal nadzorni svet družbe.

Sestava uprave:

- **Franc Bobinac** Predsednik uprave
- **Marko Mrzel** Član uprave, odgovoren za prodajo in marketing
- **Dr. Peter Groznik** Član uprave, odgovoren za finance in ekonomiko
- **Branko Apat** Član uprave, odgovoren za operacije s področja velikih gospodinjstev ter operacije in prodajo ogrevalnih sistemov
- **Dr. Peter Kukovica** Član uprave, odgovoren za koordinacijo oskrbne verige, logistiko, kakovost, organizacijo in informatiko
- **Drago Bahun** Član uprave - delavski direktor

9.3.2. Nadzorni svet

Nadzorni svet Gorenja, d.d., in Skupine Gorenje nadzira poslovanje v okviru pooblastil in pristojnosti, določenih z zakonskimi predpisi in statutom družbe, ter opravlja tudi druge naloge iz svoje pristojnosti.

Posebno pozornost posveča poslovnemu in finančnemu razvoju tako družbe Gorenje, d.d. kot Skupine Gorenje, pomembnim poslovnim dogodkom ter uresničevanju splošnih strateških in poslovnih usmeritev.

Sestavljajo ga predstavniki kapitala in zaposlenih.

Nadzorni svet sestavlja sedem predstavnikov kapitala, ki so jih izvolili delničarji in štirje predstavniki zaposlenih, ki jih je izvolil Svet delavcev Gorenja, d.d. Dne 20. 7. 2014 je nadzorni svet nastopil nov štiriletni mandat.

Sestava nadzornega sveta – predstavniki kapitala:

- **Marko Voljč** Predsednik
- **Uroš Slavinec** Namestnik predsednika
- **Bernard C. Pasquier** Namestnik predsednika
- **Corrina Claudia Graf** Članica
- **Keith Charles Miles** Član
- **Toshibumi Tanimoto** Član
- **Bachtiar Djalil** Član

Sestava nadzornega sveta – predstavniki zaposlenih:

- **Krešimir Martinjak** Namestnik predsednika
- **Drago Krenker** Član
- **Jurij Slemenik** Član
- **Peter Kobal** Član

V okviru nadzornega sveta delujejo štiri komisije:

- **Revizijska komisija nadzornega sveta**, ki deluje v okviru pooblastil, ki jih daje 280. člen Zakona o gospodarskih družbah. Revizijsko komisijo sestavljajo Bachtiar Djalil, predsednik, Drago Krenker, član, in Aleksander Igličar, zunanji član.
- **Benchmark komisija nadzornega sveta**, ki deluje v sestavi Keith Charles Miles, predsednik, in člani Bernard C. Pasquier, Corinna Claudia Graf, Toshibumi Tanimoto in Peter Kobal. Osnovna naloga benchmark komisije je določiti, s katerimi družbami bo svoje poslovanje primerjala Skupina Gorenje. Komisija se primarno ukvarja z metodološkimi vprašanji in postavljanjem osnovnih meril primerjave. Na podlagi dokončanega izbora ter opredeljenih metod in kazalnikov bodo nato opredelili še časovni okvir aktivnosti družbe z namenom izboljšav strateškega načrta. V komisiji delujejo tudi predstavniki vodstva družbe: Franjo Bobinac, predsednik uprave, Marko Mrzel, član uprave, Peter Kukovica, član uprave, Tomaž Korošec, izvršni direktor nabave, Mario Vogl, Pomočnik predsednika uprave za Korporativni marketing in Klemen Prešeren, izvršni regionalni direktor Gorenja.
- **Komisija nadzornega sveta za korporacijsko upravljanje**, katere naloga je poiskati čim boljši način organiziranosti Skupine Gorenje glede na njeno vedno večjo mednarodno uveljavljenost in potrebo po prilagajanju na vseh področjih poslovanja. Komisijo sestavljajo Bernard C. Pasquier, predsednik, in člani Marko Voljč, Krešimir Martinjak in Peter Kobal.
- **Kadrovska komisija nadzornega sveta**, katero sestavljajo Bernard C. Pasquier, predsednik, in člani Uroš Slavinec, Keith Charles Miles, Marko Voljč, Jurij Slemenik in Drago Krenker.

9.4. Organiziranost Skupine Gorenje

Izdajatelj Gorenje, d.d. je krovno podjetje in ustanovitelj oziroma neposredni ali posredni lastnik odvisnih družb Skupine Gorenje. V Skupini Gorenje je bilo na dan 30.9.2015 poleg krovne družbe Gorenje, d.d., še 78 odvisnih družb, ki so imele v prvih devetih mesecih leta 2015 skupaj povprečno 10.544 zaposlenih:

Družbe, delujoče v Sloveniji		Lastniški delež v %	Poslovno področje²
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
Družbe, delujoče v tujini		Lastniški delež v %	Poslovno področje
1.	Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	100,00	PPD
2.	Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija	100,00	PPD
3.	Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija	100,00	PPD
4.	Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	100,00	PPD
5.	Gorenje France S.A.S., Francija	100,00	PPD
6.	Gorenje Belux S.a.r.l., Belgija	100,00	PPD
7.	Gorenje Espana, S.L., Španija	100,00	PPD
8.	Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	PPD
9.	Gorenje Group Nordic A/S, Danska	100,00	PPD
10.	Gorenje AB, Švedska	100,00	PPD
11.	Gorenje OY, Finska	100,00	PPD
12.	Gorenje AS, Norveška	100,00	PPD
13.	Gorenje spol. s r.o., Češka republika	100,00	PPD
14.	Gorenje real spol. s r.o., Češka republika	100,00	PPD

² PPD - Poslovno področje Dom

PPPN - Poslovno področje Portfeljske naložbe

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

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).

9.5. Osnovna dejavnost

Skupina Gorenje spada med vodilne evropske izdelovalce aparatov za dom z več kot šestdesetletno zgodovino. S tehnološko dovršenimi, vrhunsko oblikovanimi in energetsko učinkovitimi gospodinjskimi aparati pod blagovnimi znamkami Gorenje, Asko, Atag, Pelgrim, Upo, Mora, Etna in Körting izboljšujejo kakovost bivanja uporabnikov njihovih izdelkov v devetdesetih državah po svetu.

Osredotočajo se na osrednjo dejavnost izdelki in storitve za dom, v okviru katerega ponujajo velike in male gospodinjske aparate, aparate za ogrevanje, prezračevanje in klimatske naprave, kuhinjsko pohištvo ter storitve oblikovanja (poslovno področje Dom).

Mednarodno prodajno mrežo na vseh celinah širijo že pol stoletja, pri čemer 95 % prihodkov od prodaje osrednje dejavnosti ustvarijo izven Slovenije. V letu 2014 so ustvarili 1,246 milijarde EUR prihodkov od prodaje, največ v Rusiji, Nemčiji, na Nizozemskem, v Skandinaviji, Srednji in Jugovzhodni Evropi ter v ZDA in Avstraliji.

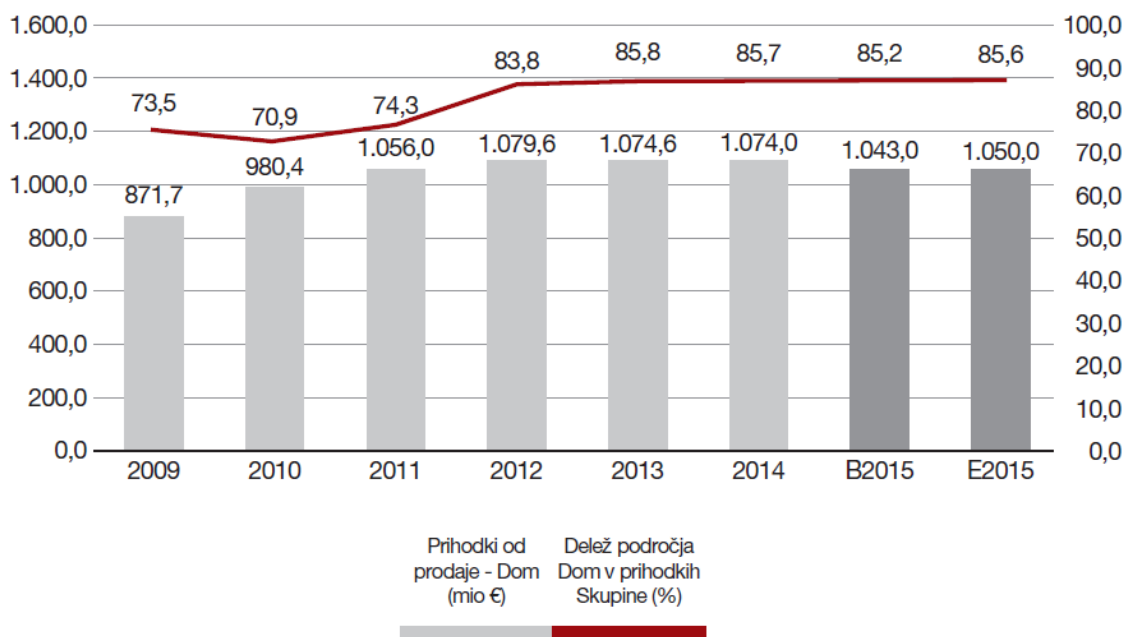
V okviru poslovnega področja Portfeljske naložbe so dejavni tudi na področjih ekologije, orodjarstva, industrijske opreme, inženiringa, hotelirstva, gostinstva ter trgovine.

Skladno s strateškim načrtom se ponovno osredotočajo na svojo osrednjo dejavnost in temu je prilagojena tudi organizacijska struktura Skupine Gorenje. Tako vsa področja, ki niso del osrednje dejavnosti, obravnavajo kot portfeljske naložbe, pri čemer so določili tudi jasna merila, katera podjetja ohranijo v Skupini Gorenje in kdaj so upravičena do novih investicij s strani Gorenja, d.d. Slednje so odobrene, če imajo podjetja podporno vlogo za doseganje strateških ciljev temeljne dejavnosti ali pa ko gre za investicije v podjetja z nizkimi kapitalskimi zahtevami in visokimi maržami, ki lahko dosegajo dolgoročno visoko rast z lastnim denarnim tokom. V letu 2013 so odprodali podjetji iz segmenta proizvodnje kuhinjskega in ostalega

pohištva, ki sta že nekaj let poslovali negativno, v sredini leta 2015 pa so s poljsko družbo Tesla Recycling S. K. A., ki je hčerinska družba Elemental Holdinga S. A., podpisali 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. Končni rok za izpolnitev v pogodbi dogovorjenih odložnih pogojev in s tem zaključek prodajne transakcije je dogovorjen za konec marca 2016. Zaključujejo tudi pogajanja o možnosti odprodaje lastniškega deleža v družbi Publicus, d.o.o., in njenem hčerinskem podjetju Ekogor družbi HIS, d.o.o., Ljubljana, ki je trenutno manjšinski lastnik Publicusa. Sočasno pa preučujejo možnosti dezinvestiranja nekaterih ostalih družb s področja netemeljnih dejavnosti Skupine Gorenje.

V Skupini Gorenje so na poslovnem področju Dom, njihovi temeljni dejavnosti, v obdobju 2009–2014 ustvarili stabilno rast – skoraj 25 % rast prihodkov od prodaje. Rast prihodkov od prodaje Skupine Gorenje je v zadnjih petih letih temeljila na rasti prihodkov od prodaje področja Dom. S tem so povečali osredotočenost na temeljno dejavnost, ki v letu 2015 presega 85 % celotnih prihodkov od prodaje Skupine Gorenje. Z odprodajo dejavnosti ekologije bodo še dodatno povečali osredotočenost na področje Dom, ki bo v letu 2020 preseglo 92 % prihodkov od prodaje Skupine Gorenje.

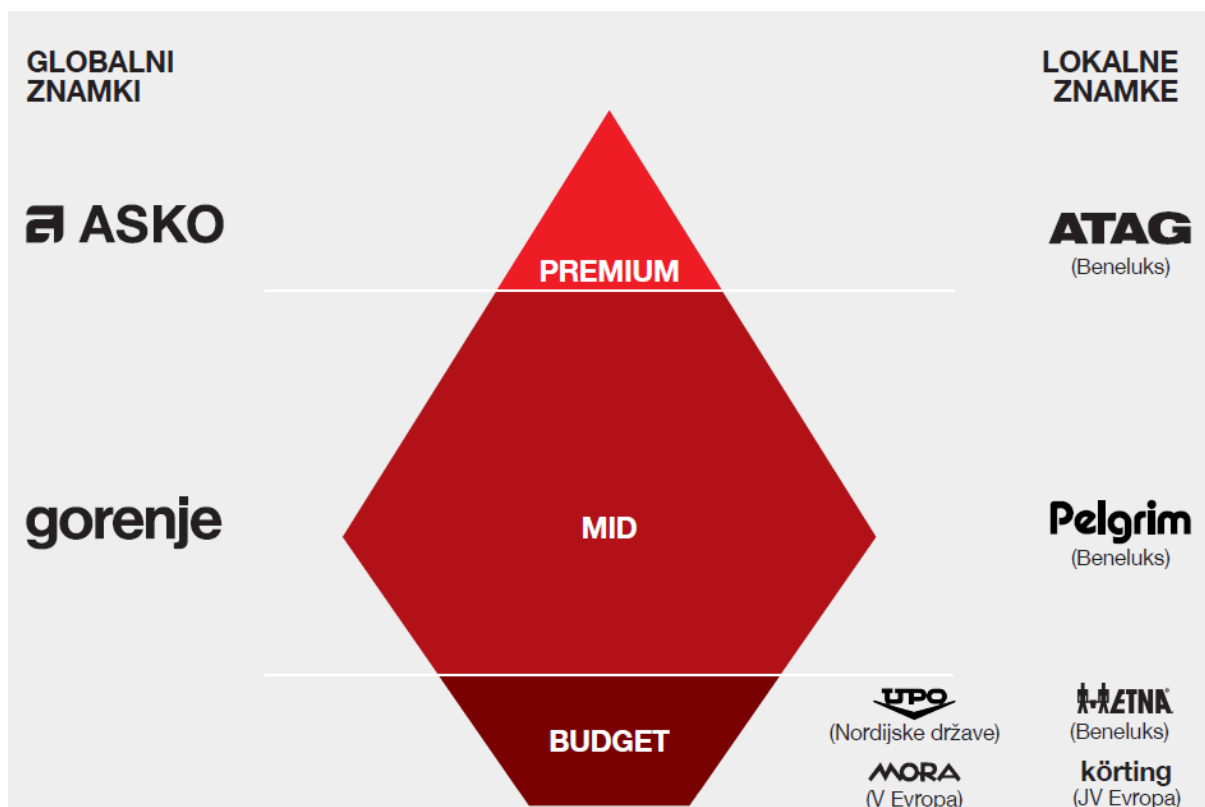
Razvoj deleža temeljne dejavnosti Dom v Skupini Gorenje



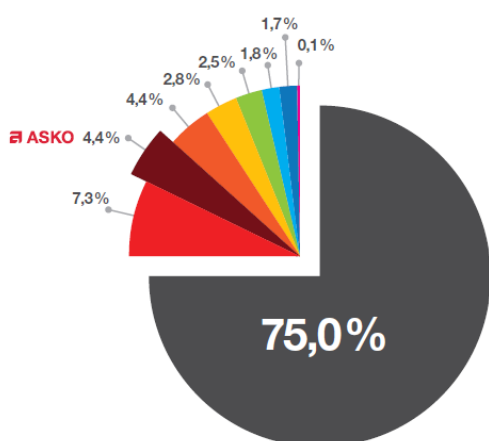
Blagovne znamke Skupine Gorenje

Skupina Gorenje ima dve globalni blagovni znamki, s katerima ponuja celotno paleto aparatov za dom: štedilnike, pečice, kuhalne plošče, nape, hladilnike, zamrzovalnike, pralne in sušilne stroje, pomivalne stroje, male gospodinjne aparate, grelnike vode, toplotne črpalke in klimatske naprave. Osrednja globalna blagovna znamka je Gorenje, ki je osredotočena na zgornji srednji cenovni razred. Blagovno znamko Asko so pozicionirali kot globalno blagovno

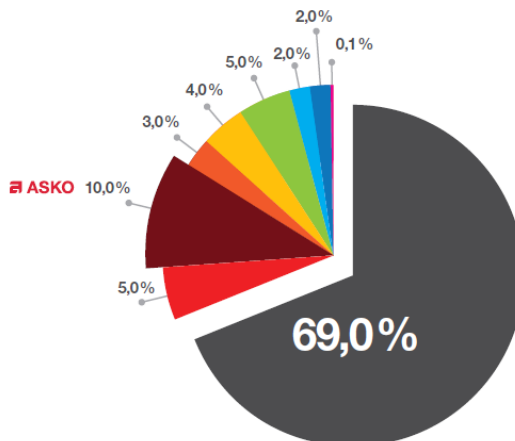
znamko za višji cenovni razred. Poleg navedenih imajo še šest lokalnih blagovnih znamk, s katerimi pokrivajo vse cenovne segmente.



Deleži lastnih blagovnih znamk (količinsko, 2015)

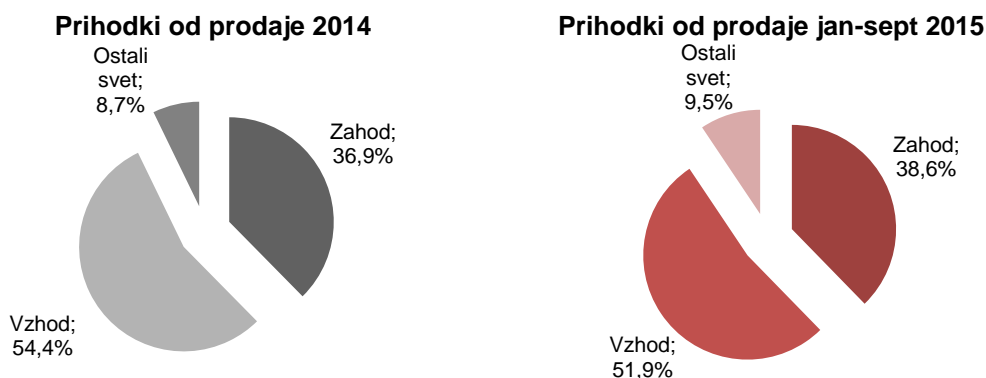


Deleži lastnih blagovnih znamk (vrednostno, 2015)



Gorenje Mora Asko Etna Pelgrim Atag Upo Körting Sidex

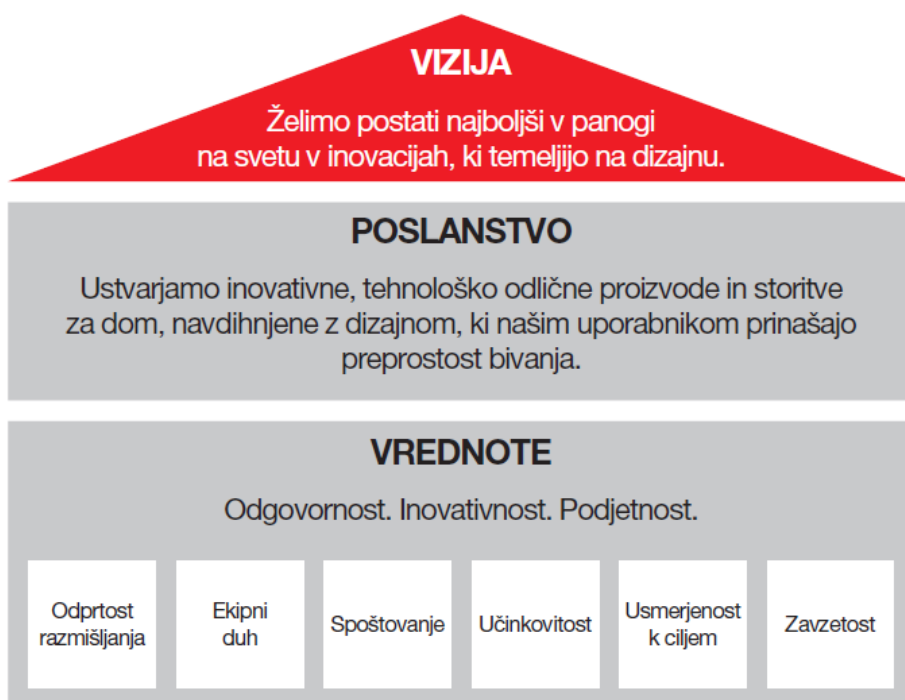
Struktura prihodkov od prodaje tretjim osebam Skupine Gorenje po osnovnih trgih



9.6. Vizija, poslanstvo, vrednote, cilji in strategija Izdajatelja

Vizija, poslanstvo, vrednote

Njihova vizija je osnovni temelj podjetja. Je njihova inspiracija, ki jih navdihuje in vodi do končnega cilja. Osnovna elementa njihove vizije temeljita na inovativnosti in dizajnu, kjer imajo močne kompetence. V teh dveh elementih vidijo tudi ključne konkurenčne prednosti, zato jih njihova vizija navdihuje in motivira za doseganje ambiciozno zastavljenih ciljev.



Poslovni model

Poslovni model Skupine Gorenje temelji na poslovni odličnosti, prežema ga njihova korporacijska kultura, ki se izraža v njihovih vrednotah, pravilih in vedenju. Njihovo temeljno poslanstvo je trajno ustvarjanje vrednosti za delničarje, zaposlene in stranke.

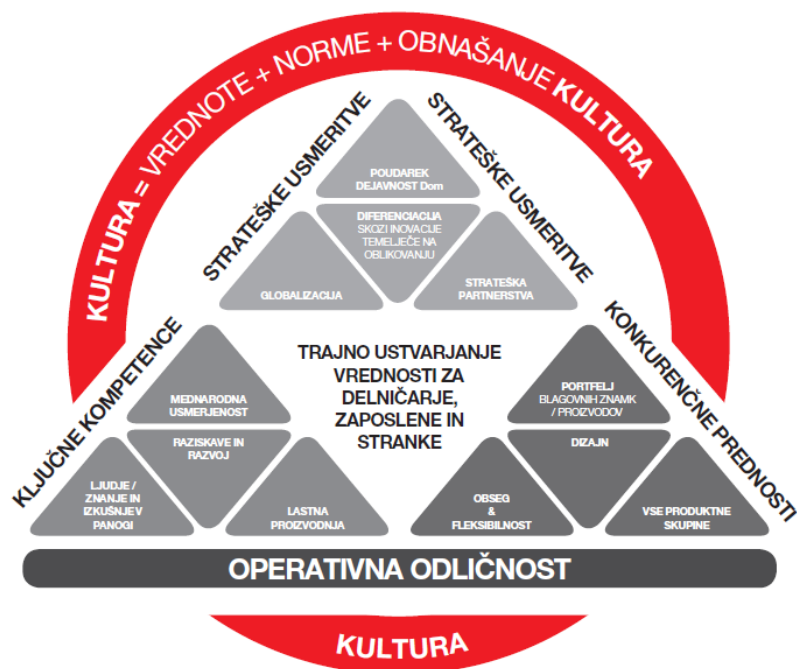
Pri izpolnjevanju poslanstva sledijo svojim strateškim usmeritvam. Osredotočajo se na temeljno dejavnost izdelkov za dom, kjer njihova razlikovalnost sloni na inovacijah, temelječih na elementih oblikovanja: estetiki, ergonomiji in uporabniku prijaznem upravljanju.

Rast bodo ustvarjali predvsem na trgih izven Evrope. Strateška partnerstva nameravajo sklepati s ciljem, da bodo s sinergijami izkoristili konkurenčne prednosti in ustvarili pozitivne učinke za vse deležnike Skupine Gorenje.

Zavedajo se, da so njihovo bogastvo zaposleni, ki imajo bogata znanja in izkušnje v panogi gospodinjskih aparatov in močne kompetence na področju raziskav in razvoja. Z upravljanjem lastnih proizvodnih kapacitet vplivajo na pomemben člen svoje vrednostne verige. Že več kot 50 let širijo prodajno mrežo po vsem svetu in sledijo trendom globalne ekonomije.

Na temelju njihovih kompetenc so njihove konkurenčne prednosti v vrhunsko oblikovanih izdelkih v vseh produktih skupinah gospodinjskih aparatov ter v skrbno preišljenem portfelju blagovnih znamk in izdelkov, ki pokrivajo različne tržne segmente. Pomembno je, da jim velikost omogoča prožnost in odzivnost, hkrati pa tudi ekonomijo obsega.

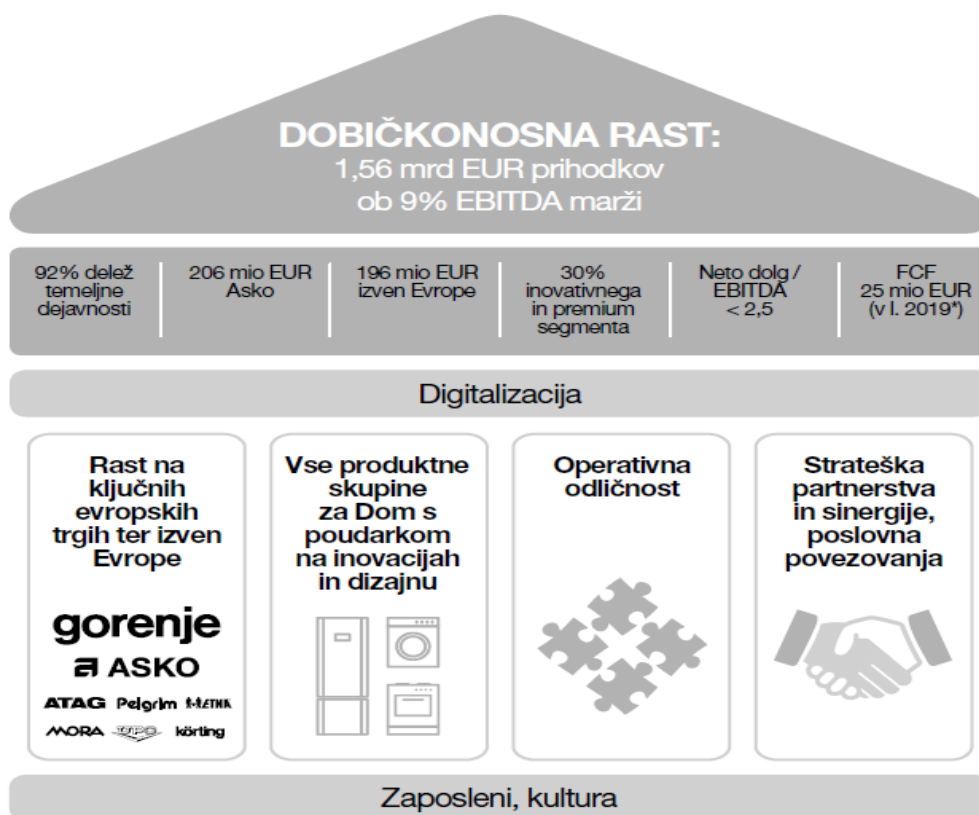
V njihovi zreli panogi s presežnimi kapacitetami je obvladovanje stroškov, tako materiala, dela, kot storitev, ključnega pomena. Delujejo v smeri operativne odličnosti z izboljšavami na področju obvladovanja procesov in ključnih projektov.



Strateški načrt 2016–2020

Zelo nestabilno in nepredvidljivo poslovno okolje, še posebej razmere v Rusiji in Ukrajini, in pomembne spremembe v Skupini Gorenje, kot je odprodaja dejavnosti ekologije, so povod, da

so že po slabih dveh letih izvajanja aktualnega strateškega načrta začeli pripravljati novo strategijo, ki bolje odraža aktualne izzive časa in sprememb, ki se dogajajo v Skupini Gorenje in okolju, kjer deluje.



*V letu 2020 je predviden negativni denarni tok zaradi načrtovane investicije v novo tovarno.

Njihov krovni cilj je dobičkonosna rast, s katero želijo doseči 1,56 milijarde EUR prihodkov od prodaje v letu 2020, ob doseganju 9 % EBITDA marže, in sicer:

- Z osredotočenostjo na temeljno dejavnost (Dom), s katero bodo leta 2020 ustvarili 92 % vseh prihodkov od prodaje.
- Podvojili bodo prodajo v najvišjih cenovnih segmentih in v prekomorskih državah.
- S trženjem premijske blagovne znamke Asko, s katero bodo podvojili prihodke od prodaje, tako da bodo leta 2020 dosegli 206 mio EUR.
- S širitvijo prodaje na trge izven Evrope bodo v letu 2020 dosegli 196 mio EUR prihodkov od prodaje.
- Z osredotočenostjo na premijski segment, ki bo leta 2020 znašal 30 % vse prodaje.
- Ob hkratnem izboljšanju kazalnika razmerja med neto zadolženostjo in EBITDA, ki bo leta 2020 znašal največ 2,5.
- Ob doseganju prostega denarnega toka v višini vsaj 20 mio EUR v letu 2019.
- Z vsemi aktivnostmi v okviru strateškega načrta bodo dosegali stabilno rast dobička iz poslovanja, ki bo leta 2020 presegel 70 mio EUR (4,5 % EBIT marže).

9.7. Delničarji

Deset največjih delničarjev	Št. delnic (31.12.2015)	Delež v %
KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	3.998.653	16,37%
IFC	2.881.896	11,80%
PANASONIC CORPORATION	2.623.664	10,74%
KDPW-FIDUCIARNI RAČUN	1.966.735	8,05%
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.069.450	4,38%
Alpen.SI, mešani fleksibilni podsklad	981.188	4,02%
ZAGREBAČKA BANKA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN	717.413	2,94%
AUERBACH GRAYSON & COMPANY LLC	647.165	2,65%
RAIFFEISEN BANK AUSTRIA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN	629.805	2,58%
KD BALKAN, DELNIŠKI	615.955	2,52%
Skupaj največji delničarji	16.131.924	66,05%
Ostali delničarji	8.292.689	33,95%
Skupaj	24.424.613	100%

Vir: spletna stran www.gorenjegroup.com

10. IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH

10.1. Uspešnost poslovanja Skupine Gorenje za devetmesečno obdobje leta 2015

Povzetek poslovanja Skupine Gorenje

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 ³	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	/

V Skupini Gorenje so v prvih devetih mesecih leta 2015 dosegli 875,2 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 4,3 % manj kot v enakem obdobju letu 2014. Na področju Dom so dosegli 3,4 % padec prihodkov od prodaje. Z izločitvijo vpliva spremembe valutnih tečajev so na področju Dom dosegli primerljive prihodke od prodaje. Z izboljšanjem prodajne strukture ter delnim dvigom cen na posameznih trgih so uspeli ohraniti relativni prispevek za kritje. Absolutni znesek ustvarjenega prispevka za kritje se je znižal predvsem zaradi pomembnega padca prihodkov od prodaje 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 nabavljajo v USD. Podobno je tudi pri nabavi velikih gospodinjskih aparatov, ki jih ne proizvajajo sami. Krepitev USD v primerjavi z EUR pa je imela negativen vpliv tudi na vhodne cene materiala in surovin, ki jih nabavljajo v USD. Negativne učinke krepitve valutnega razmerja USD / EUR so blažili s pospeševanjem prodaje v USD, predvsem v Severni Ameriki. Kljub temu so imeli v prvih devetih mesecih leta 2015 zaradi omenjenega valutnega razmerja negativen učinek na maržo (EBITDA / EBIT) v višini 6,3 mio EUR. Dodatno so negativne učinke omejevali še s sklepanjem terminskih poslov, namenjenih varovanju pred tveganji sprememb tečaja USD, ki pa niso v celoti nevtralizirali že omenjenega izpada marže.

Spremembe valutnih tečajev so imele v prvih devetih mesecih leta 2015 pomemben vpliv na prodajo predvsem na trgih Vzhodne Evrope. Brez upoštevanja ostalih kategorij (ščitenja

³ Finančni dolg - denarna sredstva

tečajev, prilagajanja cen na trgih, produktne strukture...) so imele spremembe valutnih tečajev⁴ naslednji vpliv na organsko rast prihodkov od prodaje Skupine Gorenje na najpomembnejših trgih:

V okviru poslovnega področja Dom so rast prodaje v prvih devetih mesecih leta 2015 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 so v tretjem četrtletju leta 2015 v Rusiji dosegli večje prihodke od prodaje kot v primerljivem obdobju leta 2014. Ponovno pridobivanje tržnih deležev je pomembno zaradi prihodnje dobičkonosnosti, po umiritvi nihanja tečaja rublja. Poslovanje v Ukrajini še ne kaže znakov okrevanja, ohranjajo pa tržne deleže. Ker ne pričakujejo kratkoročnega okrevanja na tem trgu, so sprejeli ukrepe, s katerimi težkim razmeram prilagajajo stroške prodajne organizacije, in sicer v obsegu, ki jim omogoča ohranjanje tržnih deležev na tem zahtevnem tržišču.

V Zahodni Evropi so v prvih devetih mesecih leta 2015 dosegli rast prodaje na trgih Beneluksa, predvsem na Nizozemskem. V Nemčiji so dosegli v tretjem četrtletju enak obseg prodaje, glede na povečan obseg naročil pa pričakujejo v Nemčiji v četrtem četrtletju leta 2015 nadaljnjo rast. V prvih devetih mesecih leta 2015 so manj prodaje beležili še na trgih Skandinavije, v Veliki Britaniji in v Grčiji.

Izven Evrope so v prvih devetih mesecih leta 2015 dosegli pomembno rast v Avstraliji, kjer poleg prodaje pod premijsko blagovno znamko Asko povečujejo tudi prodajo pod blagovno znamko Gorenje. Okrepili so tudi prodajo izdelkov premijske blagovne znamke Asko v Aziji. Močnejša je bila tudi prodaja industrijskim partnerjem, predvsem na trgih izven Evrope (Severna Amerika, Azija).

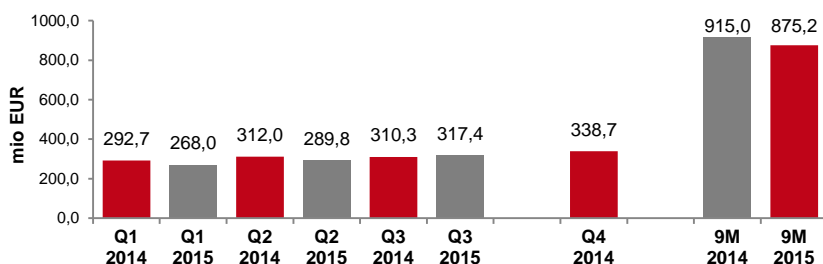
Poslovno področje Dom	Vpliv valut na prihodke od prodaje	Dejanski prihodki od prodaje 9M 2015	Dejanski prihodki od prodaje 9M 2015 vrednoteni po tečaju 9M 2014	Dejanski prihodki od prodaje 9M 2014	Dejanska rast (%)	Organska rast (%)
v mio EUR						
Zahod	-0,2	330,1	330,3	340,9	-3,2%	-3,1%
Vzhod	-28,3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

Prihodki od prodaje Skupine Gorenje na poslovnem področju Dom

V prvih devetih mesecih leta 2015 so na poslovnem področju Dom ustvarili 11,1 % prihodkov od prodaje izven Evrope (0,5 o.t. več kot v enakem obdobju leta 2014).

⁴ Pri izračunu vpliva sprememb valutnih tečajev na organsko rast prodaje upoštevajo dosežene prihodke od prodaje v lokalni valuti v obdobju 9M 2015, ki jih ovrednotijo z dejanskimi povprečnimi tečaji v posamezni valuti v obdobju 9M 2014. Tako izračunane prihodke v EUR primerjajo z dejansko doseženimi prihodki od prodaje v EUR v opazovanem obdobju.

Prihodki od prodaje Skupine Gorenje



Prihodki od prodaje Skupine Gorenje 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%
Skupaj Skupina	310,3	100,0	317,4	100,0	+2,3%	915,0	100,0	875,2	100,0	-4,3%
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%
Skupaj Dom	273,1	100,0	283,3	100,0	+3,8%	782,6	100,0	756,1	100,0	-3,4%

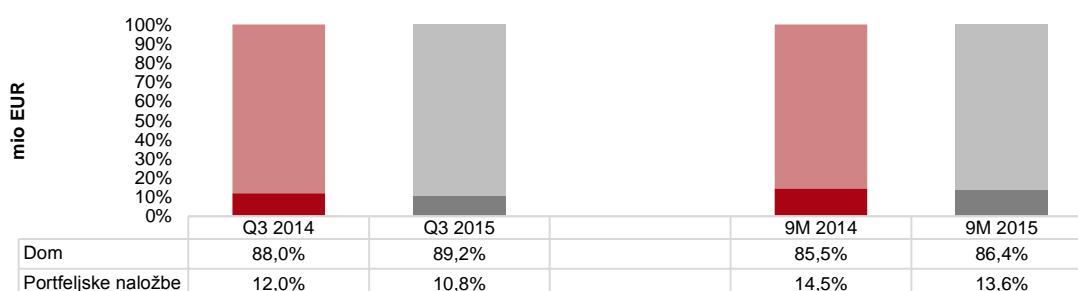
- **Zahodna Evropa** vključuje Avstrijo, Nemčijo, Italijo, Francijo, Dansko, Švedsko, Belgijo, Finsko, Veliko Britanijo, Grčijo, Norveško, Nizozemsko, Španijo, Švico, Irsko, Luksemburg, Malto, Portugalsko;
- **Vzhodna Evropa** vključuje Ukrajino, Rusijo, Makedonijo, Hrvaško, Srbijo, Črno goro, Albanijo,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

Geografska struktura prodaje področja Dom v prvih devetih mesecih leta 2015 glede na enako obdobje leta 2014 kaže, da so:

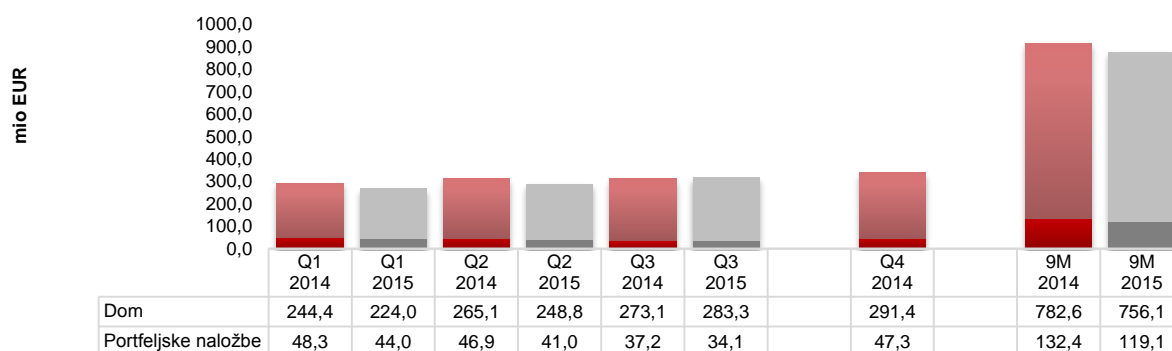
- v Zahodni Evropi vrednostno prodali za 3,2 % manj. Nižji prihodki od prodaje so bili načrtovani;
- v Vzhodni Evropi ustvarili 4,6 % manj prihodkov od prodaje. Z izločitvijo vpliva spremembe valutnih tečajev je znašala organska rast prihodkov od prodaje v Vzhodni Evropi 3,3 %;
- rastle na trgih izven Evrope, kjer so ustvarili za 1,1 % več prihodkov od prodaje. Trgi izven Evrope so dosegli 11,1 % 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 so v prvih devetih mesecih leta 2015 na področju Dom ustvarili 86,4 % vseh prihodkov od prodaje Skupine Gorenje (za 0,9 o. t. več kot v enakem obdobju leta 2014). Sprememba deleža je posledica upada prihodkov iz naslova prodaje premoga v okviru portfeljskih dejavnosti, spremenjene dinamike poslovanja na področju medicine ter nižjih prihodkov iz naslova strojeargradnje in orodjarstva ter ekologije.

Struktura prihodkov od prodaje Skupine Gorenje po poslovnih področjih



Prihodki od prodaje Skupine Gorenje po poslovnih področjih



V okviru poslovnega področja Dom so v prvih devetih mesecehi leta 2015 dosegli 756,1 mio EUR prihodkov od prodaje, kar predstavlja 3,4 % padec glede obdobje januar–september 2014.

Na poslovnem področju Portfeljske naložbe so v prvih devetih mesecih leta 2015 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 strojegradnje.

Struktura spremembe dobičkonosnosti Skupine Gorenje na ravni EBIT je naslednja:

v mio EUR	Razvoj
EBIT januar–september 2014	31,6
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
EBIT januar–september 2015	16,3

Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) : v prvih devetih mesecih leta 2015 so dosegli pozitiven EBIT v višini 16,3 mio EUR. Glede na enako obdobje leta 2014 je bil doseženi EBIT za 15,3 mio EUR oziroma 48,5 % nižji zaradi:

- nižje prodaje, predvsem v Rusiji, kjer so 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 velikih gospodinjskih aparatov, ki jih ne proizvajajo sami, in jih večinoma nabavljajo 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 nabavljajo v USD (ocenjen učinek preko 3 mio EUR).

Omenjene negativne učinke so 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 v prvih devetih mesecih leta 2015 glede na enako obdobje leta 2014); 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 so ublažili negativne učinke gibanja valutnega razmerja EUR/USD na nabavni strani.

V prvih devetih mesecih leta 2015 so povečali prodajo inovativnih⁵ aparatov, katerih delež se je v strukturi prodaje povečal na 7,8 % (0,9 o. t. več kot v primerljivem obdobju leta 2014). Kljub nižji količinski prodaji so v strukturi povišali tudi delež premijskih⁶ aparatov, in sicer na 15,9 % (0,1 o. t. več kot v primerljivem obdobju leta 2014).

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

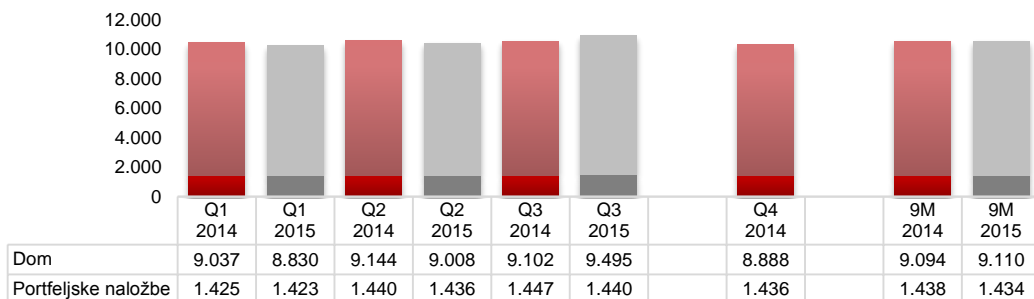
V Skupini Gorenje so imeli v prvih devetih mesecih leta 2015 **povprečno 10.544** zaposlenih, kar je 12 več kot v enakem obdobju leta 2014. Število zaposlenih v proizvodnih družbah se je povečalo za 8, v posameznih trgovskih družbah področja Dom pa se je število znižalo zaradi delne prilagoditve nižjemu obsegu prodaje. Število zaposlenih na področju Portfeljske naložbe je bilo nižje za 4 zaposlene.

⁵ Inovativni aparati: aparati znotraj posamezne skupine proizvodov s t.i. »inovativnimi funkcionalnostmi« - so energijsko bolj učinkoviti, omogočajo večje polnitve, nižjo porabo energije, vode itd.

⁶ 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).

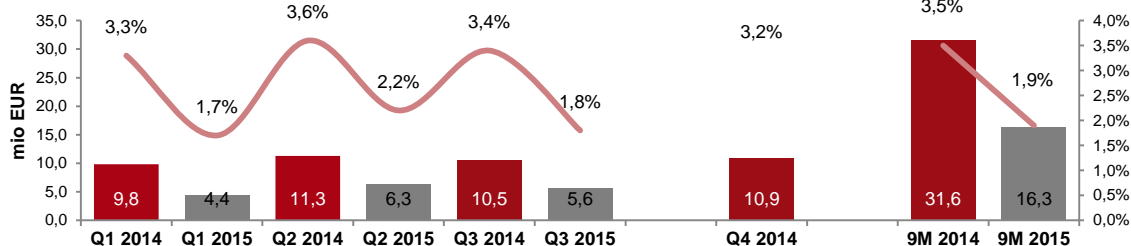
Povprečno število zaposlenih po poslovnih področjih Skupine Gorenje

Skupaj: 10.462 10.253 10.584 10.444 10.549 10.935 10.324 10.532 10.544



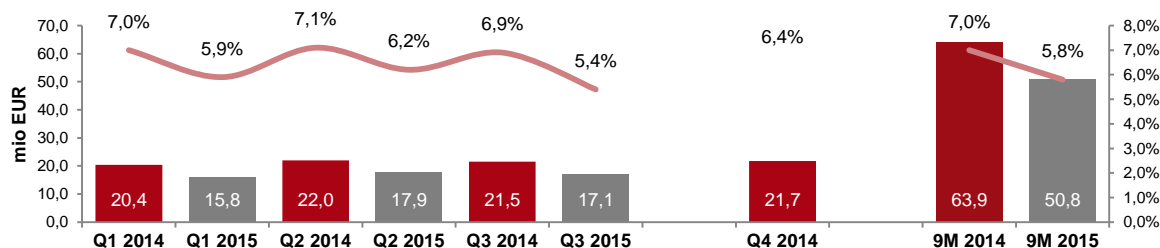
Drugi poslovni prihodki so bili v prvih devetih mesecih leta 2015 glede na enako obdobje leta 2014 nižji zaradi nižjih prejetih subvencij ter nižjih prihodkov od odprave rezervacij. Drugi poslovni odhodki so ostali na nivoju primerljivega obdobja leta 2014.

EBIT in EBIT marža



V prvih devetih mesecih leta 2015 so dosegli **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



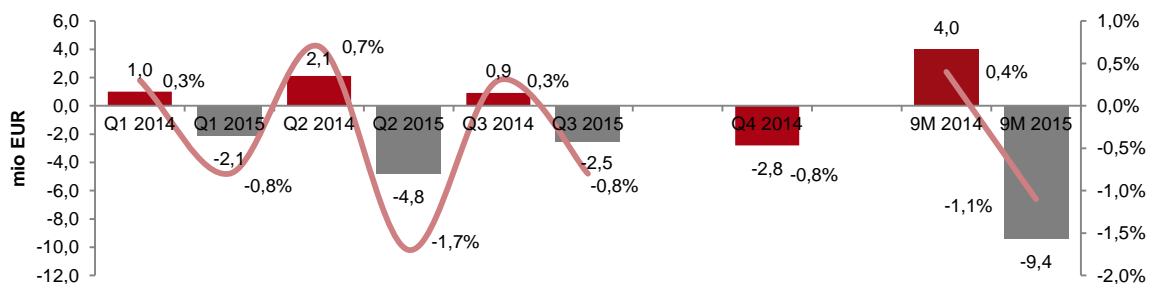
V prvih devetih mesecih leta 2015 so **izkazali negativen rezultat finančnih gibanj** v višini 23,7 mio EUR. Dosežen rezultat finančnih gibanj je za 1,1 mio EUR oz. 4,5 % boljši od rezultata

primerljivega obdobja leta 2014. Na negativen rezultat finančnih gibanj so v največji meri vplivali odhodki za obresti, ki so v prvih devetih mesecih leta 2015 znašali 13,3 mio EUR in so bili nižji za 5,5 % glede na enako obdobje leta 2014, in negativen saldo tečajnih razlik v vrednosti 6,5 mio EUR, kar je za 2,9 mio EUR slabše kot v enakem obdobju leta 2014. Učinek rublja na negativne tečajne razlike je v prvih devetih mesecih leta 2015 znašal 6,7 mio EUR.

Davek od dobička, ki je bil v prvih devetih mesecih leta 2015 izkazan v višini 2,1 mio EUR, je obsegal odmerjeni in odloženi davek od dohodka pravnih oseb. Odmerjeni davek je davek, ki se plača od obdavčljivega dobička za poslovno leto po posameznih družbah Skupine Gorenje, 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 družbi Gorenje, d.d.

Poslovni izid Skupine Gorenje je v prvih devetih mesecih leta 2015 znašal -9,4 mio EUR.

Poslovni izid obračunskega obdobja Skupine Gorenje in ROS

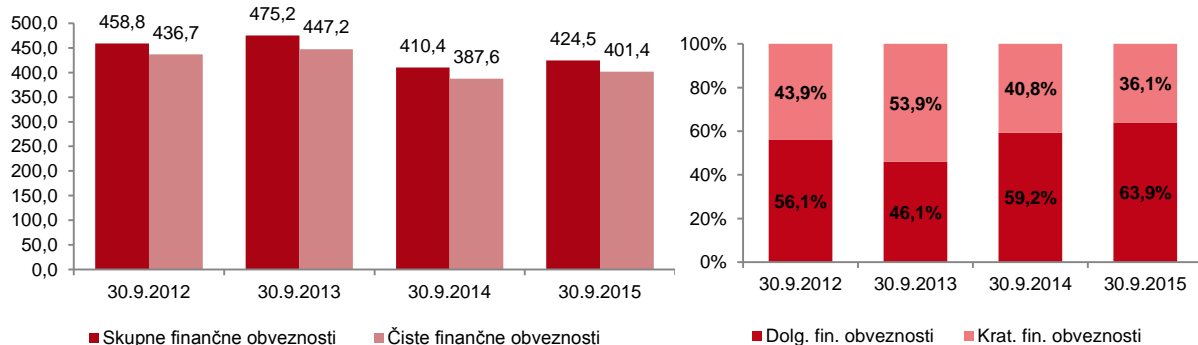


10.2. Finančni položaj Skupine Gorenje

Osnovni vir likvidnosti Skupine Gorenje 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 vodijo politiko nadomeščanja zapadlih dolgoročnih finančnih virov z najemanjem novih dolgoročnih finančnih virov, s čimer težijo k ohranjanju oz. izboljšanju strukture ročnosti virov. Poleg tega stalno obnavljajo kratkoročna posojila oz. jih za namene povečevanja likvidnostne rezerve povečujejo (predvsem revolving posojila in limite na računih).

V prvih devetih mesecih leta 2015 so odplačali za 44,8 mio EUR tekoče dospelih dolgoročnih posojil. Dne 20. 2. 2015 so izdali 10-mesečne komercialne zapise z 2,20 % letno obrestno mero v skupni nominalni vrednosti 27 mio EUR. Ob upoštevanju v letu 2015 izdanih komercialnih zapisov in v letu 2014 izdanih 5-letnih obveznic, imajo v strukturi finančnih obveznosti skoraj četrtino virov, pridobljenih na kapitalskem trgu.

Gibanje skupnih in čistih finančnih obveznosti v tretjem četrtnem letu v letih 2012–2015 v mio EUR⁷ 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 leta 2014. Gibanje finančnih obveznosti je skladno z medletno sezonsko dinamiko, v skladu s katero Skupina Gorenje ustvari večino negativnega denarnega toka iz poslovanja in investiranja v prvem polletju poslovnega leta. Dinamika je bila manj ugodna od tiste v enakem obdobju leta 2014, predvsem zaradi slabšega poslovnega izida in višjih investicijskih vlaganj. Med finančnimi obveznostmi izkazujejo 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** na dan 30. 9. 2015 predstavljajo dolgoročni viri 63,9 %, preostanek pa kratkoročni viri. Struktura ročnosti se je glede na enako obdobje leta 2014 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 leta 2014. 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 na dan 30. 9. 2014.

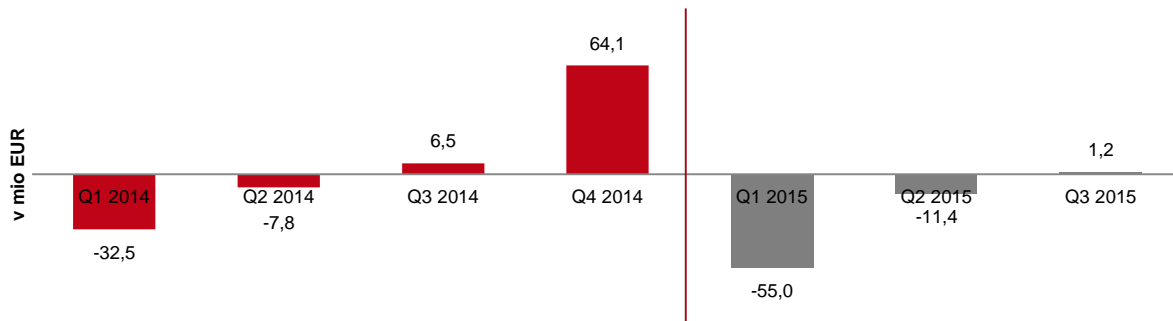
Skupina Gorenje je na dan 30. 9. 2015 razpolagala z likvidnostno rezervo v znesku 60,4 mio EUR v obliki odobrenih, a nekorisčenih kratkoročnih posojil ter dodatno še z denarjem na računih v znesku 23,2 mio EUR, ki ga lahko prav tako uporabijo za namene premostitve plačila tekočih zapadlih obveznosti. Družba 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 so 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 vodijo aktivnosti za nadaljnje servisiranje zapadlih finančnih obveznosti kot tudi optimizacijo stroškov financiranja, dodatno izboljšanje strukture ročnosti posojil in uravnavanje višine likvidnostne rezerve.

V tretjem četrtnem letu leta 2015 so dosegli 1,2 mio EUR **pozitivnega denarnega toka iz poslovanja in naložbenja**. To je za 5,4 mio EUR slabše kot v enakem obdobju leta 2014. Pri tem gre za običajno dinamiko znotraj poslovnega leta, saj Skupina Gorenje 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 obdobje leta 2014.

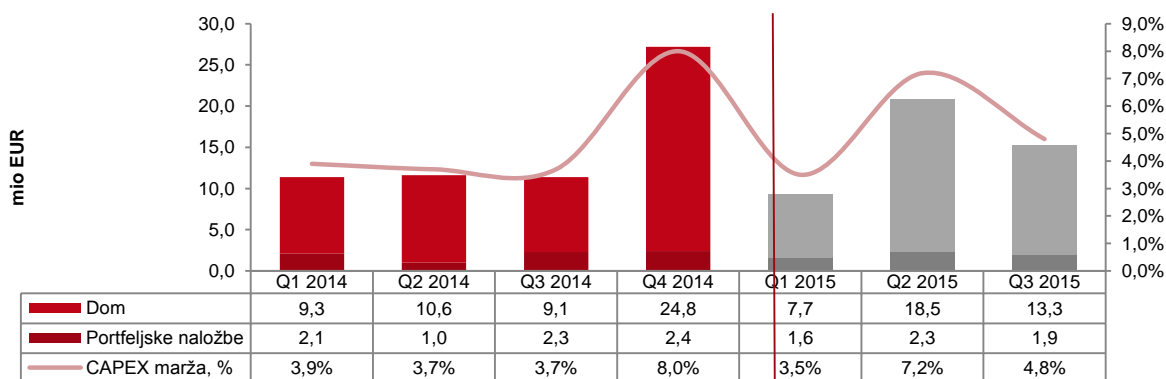
⁷ Računovodski vidik

V prvih devetih mesecih leta 2015 so dosegli 65,2 mio EUR negativnega denarnega toka iz poslovanja in naložbenja, kar je za 31,4 mio EUR slabše kot v primerljivem obdobju leta 2014.

Denarni tok iz poslovanja in naložbenja



Naložbe po poslovnih področjih



Večina naložb v tretjem četrletju leta 2015 v znesku 13,3 mio EUR se je nanašala na področje Dom. Največji delež naložb se je nanašal 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 v tretjem četrletju leta 2015 za naložbe namenilo 1,9 mio EUR, največ v opremo.

Naložbe v čisti obratni kapital Skupine Gorenje

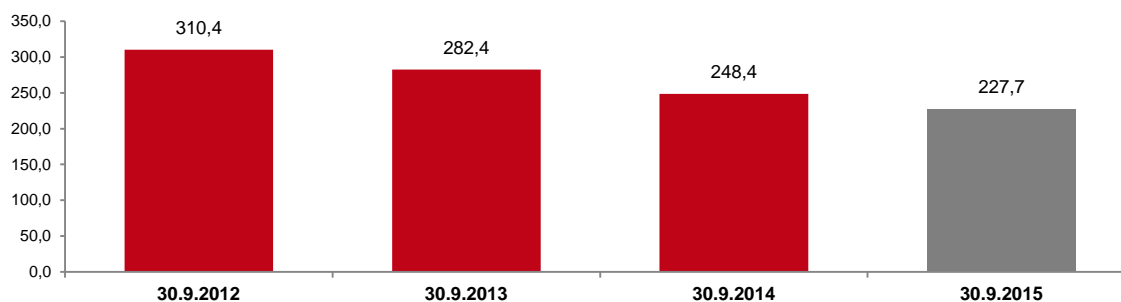
v mio EUR	30.9.2012	30.9.2013	30.9.2014	30.9.2015
+ Zaloge	247,7	250,8	249,8	249,7
+ Terjatve do kupcev	282,3	240,2	228,0	220,5

+ 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
= Čisti obratni kapital	310,4	282,4	248,4	227,7

Skupina Gorenje je na dan 30. 9. 2015 izkazovala za 227,7 mio EUR naložb v čisti obratni kapital⁸, ki so bile glede na dan 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 dan 30. 9. 2014 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.

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



Terjatve do kupcev so na dan 30. 9. 2015 znašale 220,5 mio EUR in so bile glede na dan 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 leta 2014 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 leta 2014.

Zaloge so znašale 249,7 mio EUR in so bile glede na dan 31. 12. 2014 višje za 29,9 mio EUR, glede na enako obdobje leta 2014 pa so bile nižje za 0,1 mio EUR. Dnevi vezave zalog so znašali 72 dni, kar je enako kot v enakem obdobju leta 2014. Stanje je rezultat pričakovane dinamike prodaje v zadnjem četrtletju leta 2015. V tretjem četrtletju leta 2015 so 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 na dan 30. 9. 2015 znašale 191,2 mio EUR in so bile glede na dan 31. 12. 2014 nižje za 11,4 mio EUR. Glede na enako obdobje leta 2014 so bile višje za 8,4 mio EUR. Dnevi vezave obveznosti so znašali 78 dni in so se glede na enako obdobje leta 2014 podaljšali za 1 dan.

⁸ Čisti obratni kapital = zaloge + terjatve do kupcev + ostala kratkoročna sredstva - obveznosti do dobaviteljev - ostale kratkoročne obveznosti

11. RAČUNOVODSKI IZKAZI

11.1. Revidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za leto 2014

11.1.1. Konsolidirana bilanca stanja Skupine Gorenje

v TEUR	Stanje 31.12.2013	Stanje 31.12.2014
SREDSTVA	1.148.065	1.102.398
Dolgoročna sredstva	593.890	593.281
Neopredmetena sredstva	167.882	181.597
Nepremičnine, naprave in oprema	356.552	355.962
Naložbene nepremičnine	28.129	18.931
Dolgoročne finančne naložbe	5.527	4.145
Naložbe v pridružene družbe	711	1.122
Dolgoročne poslovne terjatve	10.559	6.801
Odložene terjatve za davke	24.530	24.723
Kratkoročna sredstva	554.175	509.117
Dolgoročna sredstva za prodajo	1.655	1.648
Zaloge	235.767	219.389
Kratkoročne finančne naložbe	17.202	20.461
Terjatve do kupcev	205.581	180.380
Druga kratkoročna sredstva	45.859	43.216
Terjatve za davek iz dobička	2.756	3.034
Denar in denarni ustrezniki	38.589	35.843
Sredstva, vključena v skupine za odtujitev	6.766	5.146
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.148.065	1.102.398
Kapital	380.670	380.267
Osnovni kapital	92.240	101.922
Kapitalske rezerve	175.568	175.698
Rezerve iz dobička	95.818	99.301
Lastne delnice	-3.170	-3.170
Poslovni izid poslovnega leta	-26.711	-2.464
Poslovni izid iz preteklih let	39.540	12.829
Prevedbena rezerva	-4.435	-17.600
Rezerva za pošteno vrednost	9.007	10.912
Kapital lastnikov matične družbe	377.857	377.428
Kapital neobvladujočih deležev	2.813	2.839
Dolgoročne obveznosti	278.973	347.693
Rezervacije	66.671	63.453
Odloženi prihodki	5.081	5.270
Dolgoročne poslovne obveznosti	5.773	5.912
Odložene obveznosti za davke	2.694	2.988
Dolgoročne finančne obveznosti	198.754	270.070
Kratkoročne obveznosti	488.422	374.438
Kratkoročne finančne obveznosti	198.659	97.536
Obveznosti do dobaviteljev	213.820	202.473
Druge kratkoročne obveznosti	71.001	70.627
Obveznosti za davek iz dobička	1.243	1.689
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	3.699	2.113

11.1.2. Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	2013	2014
Prihodki od prodaje	1.240.482	1.245.553
Sprememba vrednosti zalog	-26.122	-12.042
Drugi poslovni prihodki	34.517	21.468
Kosmati donos iz poslovanja	1.248.877	1.254.979
Stroški blaga, materiala in storitev	-910.516	-919.501
Stroški dela	-237.914	-227.586
Amortizacija	-41.875	-42.989
Drugi poslovni odhodki	-22.242	-21.396
Poslovni izid iz poslovanja	36.330	43.507
Finančni prihodki	7.547	8.668
Finančni odhodki	-61.929	-47.381
Neto finančni odhodki	-54.382	-38.713
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb	-592	65
Poslovni izid pred davki	-18.644	4.859
Davek iz dobička	4.219	-2.624
Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja	-14.425	2.235
Poslovni izid ustavljenega poslovanja	-10.574	-996
Poslovni izid poslovnega leta	-24.999	1.239
Poslovni izid neobvladujočih deležev	225	220
Poslovni izid lastnikov matične družbe	-25.224	1.019
Osnovni in prilagojeni donos na delnico brez ustavljenega poslovanja (v EUR)	-0,88	0,09
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	-1,51	0,04

11.1.3. Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

v TEUR	2013	2014
Poslovni izid poslovnega leta	-24.999	1.239
Drugi vseobsegajoči donos		
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-1.262	0
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	-1.262	0
Postavke, ki bodo pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-9.003	-11.260
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-153	-41
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-72	-145
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	2.465	2.472
Čista sprememba poštene vrednosti iz naslova tečajnih razlik od odvisnih družb, prenesena v poslovni izid	-711	0
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	-236	-381
Prevedbena rezerva	-10.296	-13.165
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	-10.265	-11.260
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	-35.264	-10.021
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe	-35.489	-10.241
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	225	220

11.1.4. Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR		2013	2014
A.	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
	Poslovni izid poslovnega leta	-24.998	1.239
	Prilagoditve za:		
	-amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	35.436	35.950
	-amortizacijo neopredmetenih sredstev	6.705	7.069
	-prihodke od naložbenja	-7.571	-8.750
	-odhodke za financiranje	68.832	47.422
	-prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-4.859	-288
	-prihodke od prodaje naložbenih nepremičnin	-51	-83
	-prevrednotovalne poslovne prihodke od nepremičnin	-6.851	0
	-odhodke za davke	-4.219	2.624
	Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	62.424	85.183
	Sprememba poslovnih in drugih terjatev	5.620	20.196
	Sprememba zalog	12.642	16.552
	Sprememba rezervacij	3.786	-4.452
	Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-8.716	-19.483
	Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	13.332	12.813
	Plačane obresti	-21.574	-21.526
	Plačani davek iz dobička	-3.437	-4.048
	Čisti denarni tok iz poslovanja	50.745	72.422
B.	DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
	Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	14.482	5.477
	Prejemki iz prodaje naložbenih nepremičnin	9.250	3.274
	Prejete obresti	2.547	1.793
	Prejete dividende	-495	120
	Prodaja odvisnega podjetja	0	10
	Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-60.928	-40.371
	Pridobitev naložbenih nepremičnin	-7.304	-9
	Druge naložbe	-432	-3.258
	Pridobitev neopredmetenih sredstev	-15.678	-21.264
	Čisti denarni tok iz naložbenja	-58.558	-54.228
C.	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
	Dokapitalizacija	25.855	9.812
	Najem posojil	90.954	168.496
	Odplačilo posojil	-124.084	-272.940
	Izdane obveznice	0	73.000
	Čisti denarni tok iz financiranja	-7.275	-21.632
	Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-15.088	-3.438
	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	54.588	39.500
	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	39.500	36.062

11.1.5. Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve iz dobička			Lastne delnice	Zadržani dobiček		Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital lastnikov matične družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj
				Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta					
Začetno stanje 1.1.2013	66.378	175.575	12.896	6.653	3.170	71.612	-3.170	25.395	14.145	5.861	8.976	387.491	2.352	389.843
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta														
Poslovni izid poslovnega leta									-25.224			-25.224	225	-24.999
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-10.296	31	-10.265		-10.265
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	-25.224	-10.296	31	-35.489	225	-35.264
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno odražajo v kapitalu Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom														
Dokapitalizacija	25.862	849										26.711		26.711
Stroški dokapitalizacije		-856										-856		-856
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid								14.145	-14.145			0		0
Prenos dela dobička za leto 2013 v druge rezerve						1.217			-1.217			0		0
Oblikovanje statutarne rezerv				270					-270			0		0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	25.862	-7	0	270	0	1.217	0	14.145	-15.632	0	0	25.855	0	25.855
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izjeme obvladovanja Sprememba lastniških deležev												0	236	236
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	236	236
Skupaj transakcije z lastniki	25.862	-7	0	270	0	1.217	0	14.145	-15.632	0	0	25.855	236	26.091
Končno stanje 31.12.2013	92.240	175.568	12.896	6.923	3.170	72.829	-3.170	39.540	-26.711	-4.435	9.007	377.857	2.813	380.670

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					
Začetno stanje 1.1.2014	92.240	175.568	12.896	6.923	3.170	72.829	-3.170	39.540	-26.711	-4.435	9.007	377.857	2.813	380.670
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta														
Poslovni izid poslovnega leta									1.019			1.019	220	1.239
Skupaj drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-13.165	1.905	-11.260	0	-11.260
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	1.019	-13.165	1.905	-10.241	220	-10.021
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu														
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom														
Dokapitalizacija	9.682	318										10.000		10.000
Stroški dokapitalizacije		-188										-188		-188
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid								-26.711	26.711					
Prenos dela dobička za leto 2014 v druge rezerve						2.850			-2.850					
Oblikovanje statutarne rezerv				633					-633					
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	9.682	130	0	633	0	2.850	0	-26.711	23.228	0	0	9.812	0	9.812
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev													-194	-194
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-194	-194
Skupaj transakcije z lastniki	9.682	130	0	633	0	2.850	0	-26.711	23.228	0	0	9.812	-194	9.618
Končno stanje 31.12.2014	101.922	175.698	12.896	7.556	3.170	75.679	-3.170	12.829	-2.464	-17.600	10.912	377.428	2.839	380.267

11.2. Nerevidirani zgoščeni konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za obdobje januar–september 2015

11.2.1. Zgoščena konsolidirana bilanca stanja Skupine Gorenje

v TEUR	Stanje 30.9.2014	%	Stanje 30.9.2015	%
SREDSTVA	1.157.867	100,0%	1.161.583	100,0%
Dolgoročna sredstva	588.369	50,8%	599.801	51,6%
Neopredmetena sredstva	175.745	15,2%	190.529	16,4%
Nepremičnine, naprave in oprema	346.734	29,9%	354.666	30,5%
Naložbene nepremičnine	24.912	2,2%	17.430	1,5%
Dolgoročne finančne naložbe	4.968	0,4%	4.534	0,4%
Naložbe v pridružene družbe	758	0,1%	1.360	0,1%
Dolgoročne poslovne terjatve	10.550	0,9%	6.981	0,6%
Odložene terjatve za davke	24.702	2,1%	24.301	2,1%
Kratkoročna sredstva	569.498	49,2%	561.782	48,4%
Dolgoročna sredstva za prodajo	1.461	0,1%	1.651	0,1%
Zaloge	249.780	21,6%	249.709	21,5%
Kratkoročne finančne naložbe	20.055	1,7%	18.411	1,6%
Terjatve do kupcev	228.021	19,7%	220.509	19,0%
Druga kratkoročna sredstva	47.398	4,1%	48.342	4,2%
Denar in denarni ustrezniki	22.783	2,0%	23.160	2,0%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.157.867	100,0%	1.161.583	100,0%
Kapital	390.155	33,7%	363.864	31,3%
Osnovni kapital	101.922	8,8%	101.922	8,8%
Kapitalske rezerve	175.714	15,2%	175.698	15,1%
Rezerve iz dobička	95.818	8,3%	99.301	8,5%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%
Zadržani dobiček	16.621	1,4%	-597	-0,1%
Prevedbena rezerva	-8.135	-0,7%	-17.604	-1,5%
Rezerva za pošteno vrednost	8.597	0,8%	5.274	0,5%
Kapital lastnikov matične družbe	387.367	33,5%	360.824	31,0%
Kapital neobvladujočih deležev	2.788	0,2%	3.040	0,3%
Dolgoročne obveznosti	321.903	27,8%	351.983	30,3%
Rezervacije	64.855	5,6%	65.602	5,6%
Odloženi prihodki	5.304	0,5%	5.654	0,4%
Dolgoročne poslovne obveznosti	6.222	0,5%	6.400	0,6%
Odložene obveznosti za davke	2.665	0,2%	2.995	0,3%
Dolgoročne finančne obveznosti	242.857	21,0%	271.332	23,4%
Kratkoročne obveznosti	445.809	38,5%	445.736	38,4%
Kratkoročne finančne obveznosti	167.531	14,5%	153.178	13,2%
Obveznosti do dobaviteljev	182.785	15,8%	191.232	16,5%
Druge kratkoročne obveznosti	95.493	8,2%	101.326	8,7%

11.2.2. Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	Q3 2014	%	Q3 2015	%	jan-sep 2014	%	jan-sep 2015	%
Prihodki od prodaje	310.254	102,8%	317.454	99,5%	914.963	97,3%	875.214	95,1%
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%
Kosmati donos iz poslovanja	301.729	100,0%	319.120	100,0%	940.571	100,0%	920.182	100,0%
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%
Poslovni izid iz poslovanja	10.532	3,4%	5.580	1,7%	31.658	3,4%	16.312	1,8%
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%
Neto finančni odhodki	-8.505	-2,8%	-7.716	-2,4%	-24.847	-2,7%	-23.717	-2,6%
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb	-100	0,0%	222	0,1%	-132	0,0%	143	0,0%
Poslovni izid pred davki	1.927	0,6%	-1.914	-0,6%	6.679	0,7%	-7.262	-0,8%
Davek iz dobička	-970	-0,3%	-540	-0,2%	-2.666	-0,3%	-2.120	-0,2%
Poslovni izid obračunskega obdobja	957	0,3%	-2.454	-0,8%	4.013	0,4%	-9.382	-1,0%
Poslovni izid neobvladujočih deležev	154	0,1%	46	0,0%	221	0,0%	122	0,0%
Poslovni izid lastnikov matične družbe	803	0,3%	-2.500	-0,8%	3.792	0,4%	-9.504	-1,0%
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	0,03		-0,10		0,17		-0,39	

11.2.3. Zgoščeni konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

V TEUR	jan-sep 2014	jan-sep 2015
Poslovni izid obračunskega obdobja	4.013	-9.382
Drugi vseobsegajoči donos		
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0
Sprememba poštene vrednosti zemljišč		
Postavke, ki bodo pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-4.110	-5.642
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
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-4.110	-5.642
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-97	-15.024
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe	-318	-15.146
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	221	122

11.2.4. Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR	jan–sep 2014	jan–sep 2015
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	4.013	-9.382
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
Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	63.835	50.231
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
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-51.479	-58.248
Plačane obresti	-15.474	-13.826
Plačani davek iz dobička	-3.265	-2.069
Čisti denarni tok iz poslovanja	-6.383	-23.912
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
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
Čisti denarni tok iz naložbenja	-31.770	-38.740
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Dokapitalizacija	9.828	0
Najem (odplačilo) posojil	11.608	51.208
Izplačilo dividend	0	-1.458
Čisti denarni tok iz financiranja	21.436	49.750
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

11.2.5. 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					
Začetno stanje 1.1.2014	92.240	175.568	12.896	6.923	3.170	72.829	-3.170	39.540	-26.711	-4.435	9.007	377.857	2.813	380.670
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja														
Poslovni izid obračunskega obdobja									3.792			3.792	221	4.013
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-3.700	-410	-4.110	0	-4.110
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	3.792	-3.700	-410	-318	221	-97
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
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	9.682	146	0	0	0	0	0	-26.711	26.711	0	0	9.828	0	9.828
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev												0	-246	-246
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-246	-246
Skupaj transakcije z lastniki	9.682	146	0	0	0	0	0	-26.711	26.711	0	0	9.828	-246	9.582

Končno stanje 30.9.2014	101.922	175.714	12.896	6.923	3.170	72.829	-3.170	12.829	3.792	-8.135	8.597	387.367	2.788	390.155
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					
Začetno stanje 1.1.2015	101.922	175.698	12.896	7.556	3.170	75.679	-3.170	12.829	-2.464	-17.600	10.912	377.428	2.839	380.267
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja														
Poslovni izid obračunskega obdobja									-9.504			-9.504	122	-9.382
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-4	-5.638	-5.642	0	-5.642
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	-9.504	-4	-5.638	-15.146	122	-15.024
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
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	-3.922	2.464	0	0	-1.458	0	-1.458
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev												0	79	79
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	79	79
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	-3.922	2.464	0	0	-1.458	79	-1.379

Končno stanje 30.9.2015	101.922	175.698	12.896	7.556	3.170	75.679	-3.170	8.907	-9.504	-17.604	5.274	360.824	3.040	363.864
----------------------------	---------	---------	--------	-------	-------	--------	--------	-------	--------	---------	-------	---------	-------	---------

11.3. Nerevidirani zgoščeni računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d. za obdobje januar–september 2015

11.3.1. Zgoščena bilanca stanja družbe Gorenje, d.d.

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

11.3.2. Zgoščeni izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Q3 2014	%	Q3 2015	%	jan–sep 2014	%	jan–sep 2015	%
Prihodki od prodaje	155.422	98,1%	172.380	97,0%	504.749	97,6%	488.439	96,7%
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%
Kosmati donos iz poslovanja	158.462	100,0%	177.712	100,0%	517.198	100,0%	505.359	100,0%
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%
Poslovni izid iz poslovanja	2.116	1,3%	388	0,2%	13.476	2,6%	4.390	0,9%
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%
Neto finančni odhodki	-2.500	-1,5%	-4.348	-2,4%	-8.190	-1,6%	-10.718	-2,1%
Poslovni izid pred davki	-384	-0,2%	-3.960	-2,2%	5.286	1,0%	-6.328	-1,2%
Davek iz dobička	-17	-0,1%	26	0,1%	278	0,1%	-41	-0,1%
Poslovni izid obračunskega obdobja	-401	-0,3%	-3.934	-2,1%	5.564	1,1%	-6.369	-1,3%
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	-0,02		-0,16		0,25		-0,26	

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

v TEUR	jan–sep 2014	jan–sep 2015
Poslovni izid obračunskega obdobja	5.564	-6.369
Drugi vseobsegajoči donos		
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0
Sprememba poštene vrednosti zemljišč		
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	957	-308
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
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	957	-308
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	6.521	-6.677

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

v TEUR	jan–sep 2014	jan–sep 2015
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	5.564	-6.369
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
Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	29.328	22.211
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
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-11.956	-19.518
Plačane obresti	-14.356	-11.900
Čisti denarni tok iz poslovanja	3.016	-9.207
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
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
Čisti denarni tok iz naložbenja	-46.915	-61.617
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Dokapitalizacija	9.828	0
Najem (odplačilo) posojil	21.339	62.378
Izplačilo dividend	0	-1.458
Čisti denarni tok iz financiranja	31.167	60.920
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

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

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta		
Začetno stanje 1.1.2014	92.240	157.705	12.896	6.923	3.170	72.829	-3.170	151	1.218	3.945	347.907
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja											
Poslovni izid obračunskega obdobja									5.564		5.564
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										957	957
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	5.564	957	6.521
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
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	9.682	146	0	0	0	0	0	1.218	-1.218	0	9.828
Skupaj transakcije z lastniki	9.682	146	0	0	0	0	0	1.218	-1.218	0	9.828
Končno stanje 30.9.2014	101.922	157.851	12.896	6.923	3.170	72.829	-3.170	1.369	5.564	4.902	364.256

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta		
Začetno stanje 1.1.2015	101.922	157.835	12.896	7.556	3.170	75.679	-3.170	1.369	2.851	5.802	365.910
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja											
Poslovni izid obračunskega obdobja									-6.369		-6.369
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-308	-308
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	-6.369	-308	-6.677
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
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	1.393	-2.851	0	-1.458
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	1.393	-2.851	0	-1.458
Končno stanje 30.9.2015	101.922	157.835	12.896	7.556	3.170	75.679	-3.170	2.762	-6.369	5.494	357.775

11.4. Pravni in arbitražni postopki

Izdajatelj izjavlja, da proti njemu ali z njim v zvezi ali v Skupini Gorenje ne potekajo nobeni vladni, pravni ali arbitražni postopki (vključno s postopki, ki so v teku ali ki pretijo in je Izdajatelj o njih seznanjen), ki utegnejo imeti ali so imeli pomemben vpliv na finančno stanje ali dobičkonosnost Izdajatelja in/ali Skupine Gorenje.

11.5. Znatna sprememba Izdajateljevega finančnega položaja ali njegovega položaja na trgu

Izdajatelj ne pričakuje znatnih neugodnih sprememb svojega finančnega položaja ali položaja na trgu.

12. INFORMACIJE O TRENDIH

12.1. Izjava Izdajatelja o trendih

Izdajatelj meni, da od objave Ocene poslovanja v letu 2015 in poslovnega načrta 2016, ki je bila dne 15.1.2016 objavljena na spletnih straneh Izdajatelja, Ljubljanske borze (<http://seonet.ljse.si/>) in Varšavske borze preko sistema ESPI (www.gpw.pl), ni bilo nobenih neugodnih sprememb v njegovih pričakovanih glede razmer, v katerih opravlja svojo osnovno dejavnost. Izdajatelju prav tako niso znani morebitni trendi, negotovosti, povpraševanja, obveze ali dogodki, ki bi lahko pomembno vplivali na njegova pričakovanja glede razmer, v katerih deluje.

12.2. Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja

Informacija o pomembnih deležih v družbi

Dne 14. 12. 2015 je Izdajatelj od družbe Panasonic Corporation, 1006 Oaza Kadoma, Kadomacity 571-8501, Osaka, Japonska, prejel obvestilo, da je slednja na dan 11. 12. 2015 pridobila 303.478 GRVG delnic izdajatelja Gorenje, d.d., s tem se je delež glasovalnih pravic družbe povečal z 9,499 % (2.320.186) na 10,742 % (2.623.664) vseh glasovalnih pravic v družbi Gorenje, d.d.

Skupini Gorenje in Panasonic uspešno sodelujeta na več poslovnih področjih. Prvotni lastniški delež je Skupina Panasonic pridobila ob sklenitvi dolgoročnega strateškega partnerstva s Skupino Gorenje v letu 2013 in se hkrati zavezala, da svojega deleža ne bo povečala nad 13 % v obdobju petih letih brez predhodnega pisnega soglasja Gorenjeve uprave in nadzornega sveta. Skupini sta sicer uspešno medsebojno poslovno sodelovanje julija 2015 razširili še na nova poslovna področja.

Gorenje izplačalo imetnike komercialnih zapisov GRV03

Družba Gorenje, d.d. je v petek, 18. 12. 2015 izplačala imetnike 10-mesečnih komercialnih zapisov, ki so bili izdani 20. 2. 2015, v skupni nominalni vrednosti 29,1 milijona EUR in z obrestno mero 2,20 %. Namen izdaje komercialnih zapisov je bilo sezonsko financiranje poslovanja izdajatelja ter razpršitev kratkoročnih virov dolžniškega financiranja.

Drugih pomembnih dogodkov, z izjemo objave novega Strateškega načrta Skupine Gorenje ter objave Ocene poslovanja v letu 2015 in poslovnega načrta 2016, po datumu priprave bilance stanja na dan 30. 9. 2015 ni bilo.

12.2.1. Ocena poslovanja v letu 2015

Poslovanje Skupine Gorenje v letu 2015 je zaznamovala makroekonomska in politična nestabilnost, predvsem v Rusiji in Ukrajini. Trg gospodinjskih aparatov v Rusiji, enem največjih in najbolj dobičkonosnih Gorenjevih trgov, se je zmanjšal za 35 %, pri čemer je Skupina Gorenje ob prodaje za 30 %, povečala tržne deleže.

Po šibkem začetku leta 2015 se je poslovanje Skupine Gorenje vseskozi izboljševalo in v zadnjem četrtletju leta 2015 so v osnovni dejavnosti gospodinjskih aparatov kljub težkim razmeram v Rusiji in Ukrajini dosegli najvišjo prodajo in v skladu z napovedmi za 0,6 % presegli načrtovane prihodke od prodaje področja Dom za leto 2015, ki znašajo dobro milijardo EUR (1.050 milijona EUR).

Hkrati so v zadnjem četrtletju leta 2015 ustvarili najvišji dobiček iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA), ki je višji tudi od primerljivega v zadnjem četrtletju leta 2014. Ocenjujejo, da bo EBITDA Skupine Gorenje v letu 2015 znašal med 78 in 80 milijoni EUR.

Uspešnost nenehnega prilagajanja nestabilnim razmeram in nadomeščanja padca ruskega trga se kaže v krepitvi prodaje in tržnih deležev vse od prvega četrtletja leta 2015 naprej. Prodaja in tržni deleži so rastle predvsem na trgih zunaj Evrope, v Vzhodni Evropi in v Beneluxu. Povečali so prodajo izdelkov pod premijsko blagovno znamko Asko in s tem delež prodaje premijskih in inovativnih izdelkov, hkrati pa zabeležili dvig povprečne cene na trgih za več kot 1 odstotno točko.

Ocenjeni prihodki od prodaje celotne Skupine Gorenje za leto 2015 znašajo 1.217 milijona EUR in za 0,6 % zaostajajo za načrtovanimi, kar je posledica spremenjenih makroekonomskih razmer na področju netemeljne dejavnosti, ki jih je zaznamoval strm padec cen sekundarnih surovin v zadnjem četrtletju leta 2015.

V zadnjem četrtletju leta 2015 so ustvarili pozitiven denarni tok ter posledično znižali čisto zadolženost na raven, primerljivo s koncem leta 2014. Ocenjujejo, da bo razmerje med čistim dolgom in EBITDA ob koncu leta znašalo med 4,2 in 4,3. Pri tem je pomembno, da so izboljšali strukturo ročnosti finančnih obveznosti, dolgoročnih je tako 74 %, ter znižali obseg potrebnega refinanciranja za leto 2016.

Na čisti poslovni izid je v veliki meri vplivala velika spremenljivost tečajev. Ocenjujejo, da bodo negativne tečajne razlike v letu 2015 znašale okrog 12,6 mio EUR in bodo za 6 mio EUR presegle načrtovane negativne tečajne razlike za leto 2015.

V zadnjem četrtletju leta 2015 so poslovali z dobičkom. Čisti poslovni izid leta 2015 bo skladen z napovedjo iz novembra 2015.

V skladu s strateškimi usmeritvami so začeli proces dezinvestiranja nekaterih družb iz netemeljnih dejavnosti.

Nerevidirani računovodski izkazi za leto 2015 bodo objavljeni 11. 3. 2016.

12.2.2. Poslovni načrt za leto 2016

Skladno s strateškimi cilji se bodo osredotočali na njihovo osnovno dejavnost, zato za leto 2016 načrtujejo rast prihodkov od prodaje Skupine Gorenje za 4,6 % in rast prihodkov od prodaje področja Dom za 5,2 %, kakor tudi rast dobička iz poslovanja pred amortizacijo za 13,8 %. Čisti dobiček načrtujejo v višini 7,6 milijona EUR.

Nadaljevali bodo z izboljševanjem na vseh ravneh poslovanja, stroškovno optimizacijo stroškov materiala, storitev in dela, optimiranjem obratnega kapitala ter ustvarjanjem pozitivnega denarnega toka.

Rast prihodkov od prodaje in dobičkonosnosti temeljita na izboljševanju geografske in izdelčne prodajne strukture, kar se odraža v povišanju povprečnih prodajnih cen. V podporo tema usmeritvama povečujejo vlaganja v marketing in razvoj. Geografsko to pomeni, da bodo krepili prodajo na bolj dobičkonosnih trgih, tudi zunaj Evrope in v državah Beneluxa. Produktno strukturo pa bodo izboljševali z rastjo prodaje pod premijskima blagovnima znamka Asko in Atag ter povečanjem deleža prodaje inovativnih in premijskih izdelkov pod blagovno znamko Gorenje.

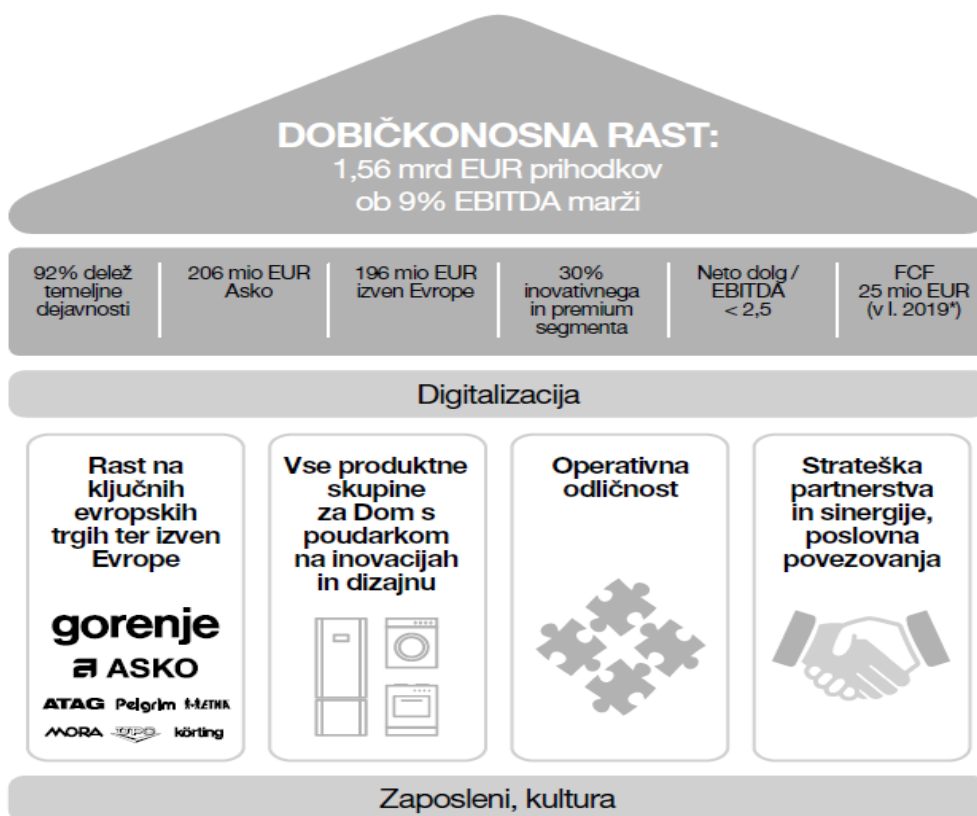
Nadaljevali bodo z zniževanjem relativne zadolženosti (čisti finančni dolg / EBITDA), ohranjanjem stabilne finančne strukture ročnosti finančnih obveznosti, kar pomeni več kot 70 % dolgoročnih virov, ter izboljševanjem povprečne ročnosti dolga.

mio EUR	Ocena primerljivo*	Plan*	Indeks N16/O15
	2015	2016	
Konsolidirani prihodki od prodaje	1.147,9	1.201,0	104,6
EBITDA	74,6	84,9	113,8
<i>EBITDA Marža (%)</i>	6,5%	7,1%	/
EBIT	30,3	37,6	124,1
<i>EBIT Marža (%)</i>	2,6%	3,1%	/
Poslovni izid pred davki	n/a	11,2	/
Poslovni izid obračunskega obdobja	n/a	7,6	/
<i>ROS (%)</i>	n/a	0,6%	/

*Za namen primerljivosti med letoma 2015 in 2016 so podatki Ocena 2015 prikazani na primerljivih osnovah in ne zajemajo poslovanja družb s področja Ekologije, ki so v procesu dezinvestiranja.

12.2.3. Strateške usmeritve delovanja Skupine Gorenje

Zelo nestabilno in nepredvidljivo poslovno okolje, še posebej razmere v Rusiji in Ukrajini, in pomembne spremembe v Skupini Gorenje, kot je odprodaja dejavnosti ekologije, so povod, da so že po slabih dveh letih izvajanja aktualnega strateškega načrta pripravili novo strategijo, ki bolje odraža aktualne izzive časa in sprememb, ki se dogajajo v Skupini Gorenje in okolju, kjer deluje.



*V letu 2020 je predviden negativni denarni tok zaradi načrtovane investicije v novo tovarno.

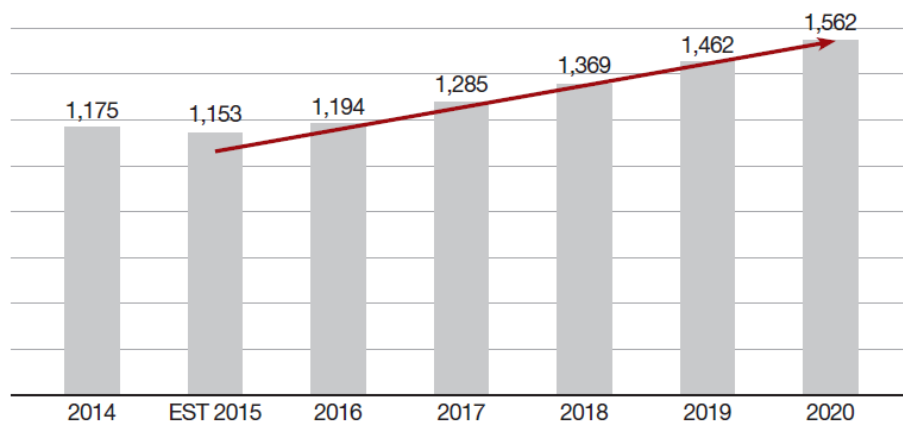
Njihov krovni cilj je dobičkonosna rast, s katero želijo doseči 1,56 milijarde EUR prihodkov od prodaje v letu 2020, ob doseganju 9 % EBITDA marže, in sicer:

- Z osredotočenostjo na temeljno dejavnost (Dom), s katero bodo leta 2020 ustvarili 92 % vseh prihodkov od prodaje.
- Podvojili bodo prodajo v najvišjih cenovnih segmentih in v prekomorskih državah.
- S trženjem premijske blagovne znamke Asko, s katero bodo podvojili prihodke od prodaje, tako da bodo leta 2020 dosegli 206 mio EUR.
- S širitvijo prodaje na trge izven Evrope bodo v letu 2020 dosegli 196 mio EUR prihodkov od prodaje.
- Z osredotočenostjo na premijski segment, ki bo leta 2020 znašal 30 % vse prodaje.
- Ob hkratnem izboljšanju kazalnika razmerja med neto zadolženostjo in EBITDA, ki bo leta 2020 znašal največ 2,5.
- Ob doseganju prostega denarnega toka v višini vsaj 20 mio EUR v letu 2019.
- Z vsemi aktivnostmi v okviru strateškega načrta bodo dosegali stabilno rast dobička iz poslovanja, ki bo leta 2020 presegel 70 mio EUR (4,5 % EBIT marže).

Ključni cilji v strateškem obdobju

1,56 milijarde prihodkov od prodaje v letu 2020

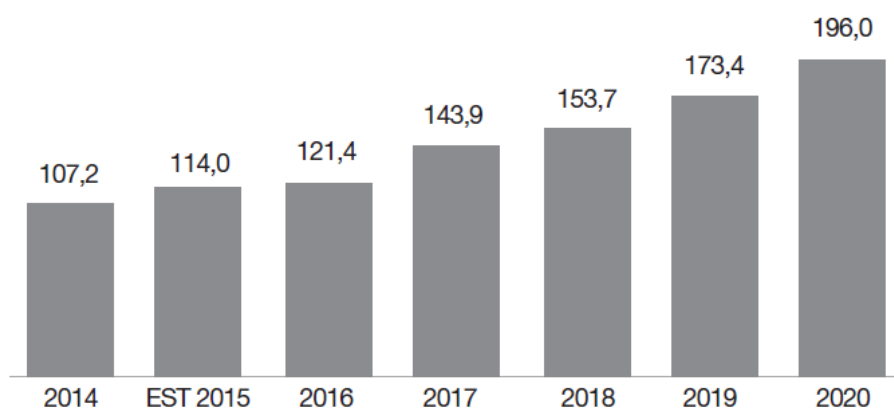
Do leta 2020 pričakujejo v Skupini Gorenje prihodke od prodaje v višini 1,562 milijarde EUR. Glede na oceno prihodkov od prodaje leta 2015 to pomeni več kot 35 % povečanje prihodkov od prodaje (utežena povprečna letna rast CAGR 2020-EST2015 +6,2 %).



Prihodki od prodaje Skupine Gorenje (brez dezinvestirane Ekologije) v milijardah EUR

Podvojitve prihodkov od prodaje v prekomorskih državah na 196 mio EUR v letu 2020

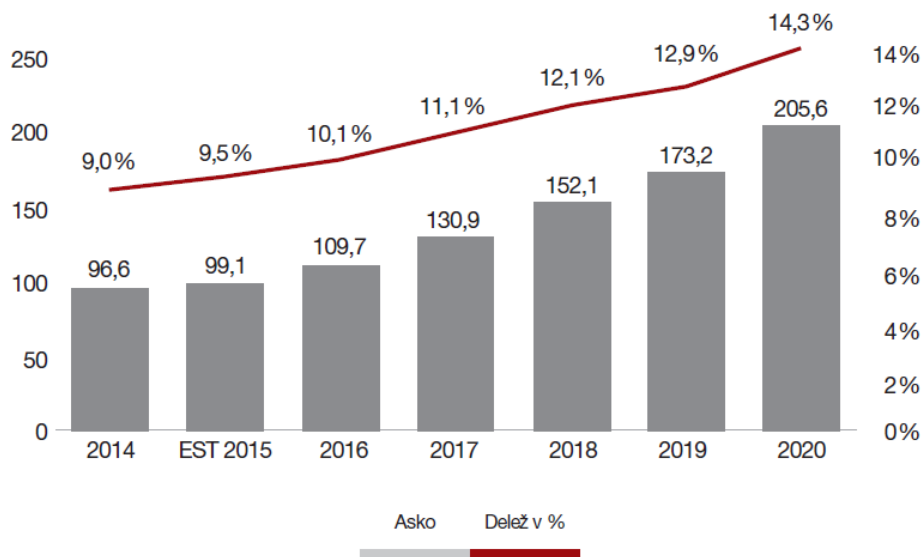
Delež prodaje zunaj Evrope se bo približal 14 % celotne prodaje področja Dom, kar je pomembno zaradi zmanjševanja odvisnosti od evropskih trgov.



Prihodki od prodaje izven Evrope (mio EUR)

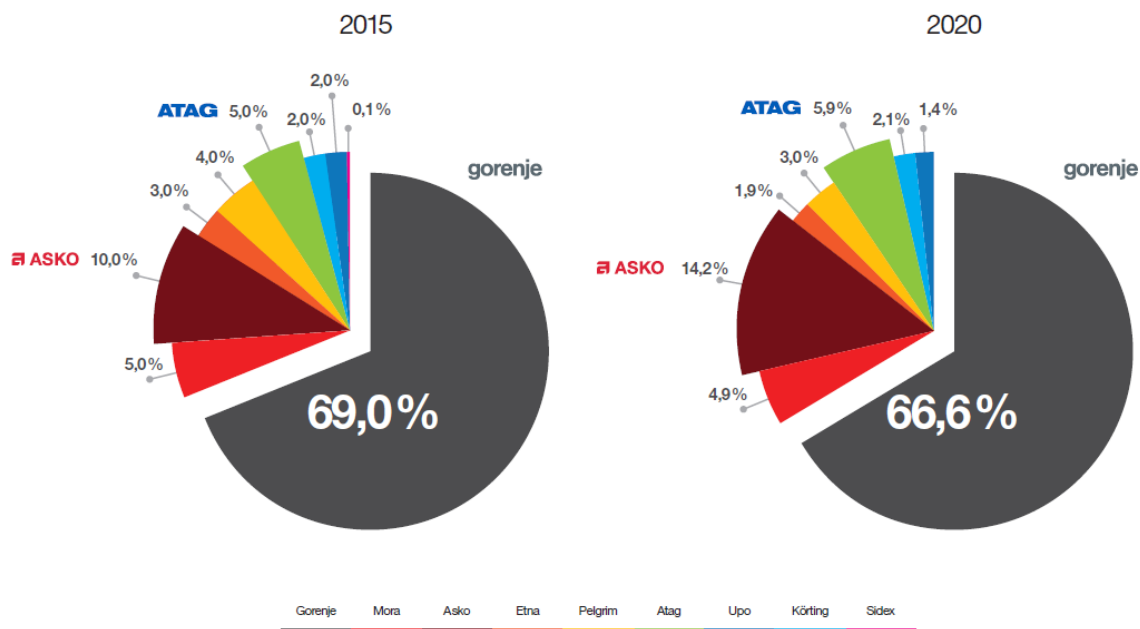
Krepitev prodaje pod premijsko blagovno znamko Asko

V prihodnjih letih bodo prodajo pod premijsko blagovno znamko Asko podvojili. Položaj znamke se bo krepil v Avstraliji, ZDA, Skandinaviji, Rusiji ter na izbranih trgih Azije in Bližnjega vzhoda. Rast Aska ima pomemben vpliv na dobičkonosnost Skupine Gorenje.



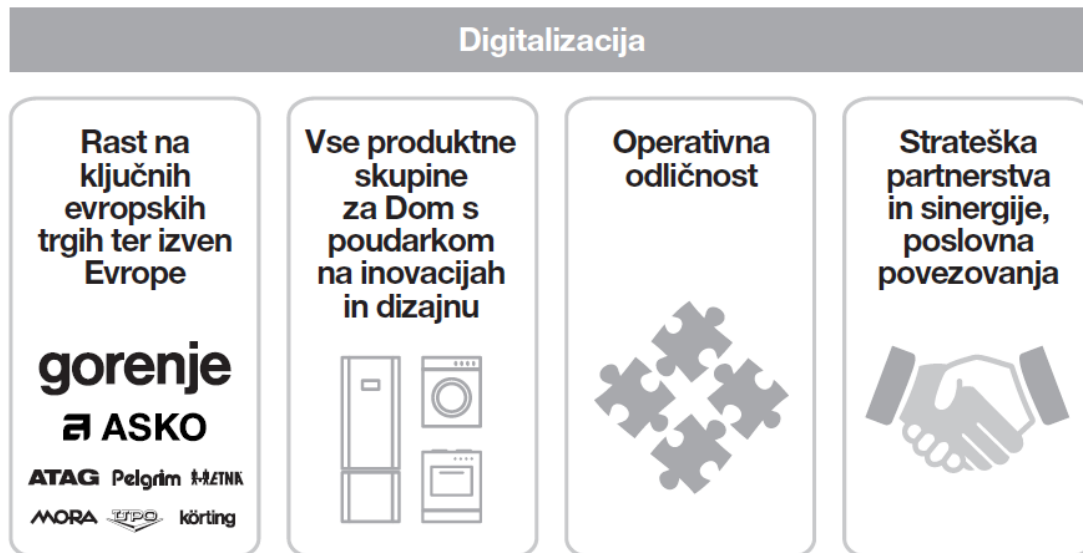
Rast prihodkov (mio EUR) in rast deleža v dejavnosti Dom (%)

Rast prodaje v inovativnem in premijskem segmentu v letu 2020, kjer so prisotni z blagovnimi znamkami Asko, Atag in oblikovalskimi linijami, na 30 % celotne prodaje



12.2.4. Ključne aktivnosti za doseganje strateških ciljev

V Skupini Gorenje imajo znanje in izkušnje v panogi gospodinjskih aparatov. Njihova konkurenčna prednost je oblikovanje. Ponujajo celovito paleto gospodinjskih aparatov v vseh cenovnih razredih. Imajo lastne proizvodne kapacitete na področju Evrope.



Razvoj v Skupini Gorenje

V letu 2015 so vpostavili razvojne kompetenčne centre za posamezne produktne kategorije. Na področju raziskav in razvoja je tako zaposlenih 360 sodelavcev iz različnih držav, ki sodelujejo v mednarodnih timih.

Vsi razvojni centri sodelujejo z mednarodnimi institucijami, centri znanja in odličnosti ter drugimi izobraževalnimi in raziskovalnimi institucijami.

Proizvodnja gospodinjskih aparatov

Potem, ko so v letih 2012 in 2013 izvedli strateške selitve proizvodnje s Švedske v Slovenijo, iz Finske na Češko in iz Slovenije v Srbijo, je bilo leto 2014 leto konsolidacije proizvodnih lokacij.

V Sloveniji bodo razvijali predvsem izdelke z visoko dodano vrednostjo: kuhalne aparate, pomivalne stroje ter zahtevnejše pralne in sušilne stroje. Na Češkem bodo proizvajali predvsem samostojne štedilnike, v Srbiji bodo še naprej razvijali hladilne in zamrzovalne aparate, grelnike vode ter pralne in sušilne stroje nižjega cenovnega segmenta. V letu 2020 naj bi proizvodnja v Sloveniji še vedno predstavljala 50 % vse proizvodnje v Skupini Gorenje.

Široko razvejana prodajna mreža

Skupina Gorenje ima premišljeno načrtovano prodajno mrežo, ki jo bo v prihodnje širila zunaj Evrope, s poudarkom na trgih z velikim potencialom rasti.

Najpomembnejši trgi v tej regiji bodo Avstralija, ZDA, Azija, Bližnji Vzhod in Latinska Amerika. Še vedno bodo krepili deleže v Nemčiji, v državah Beneluksa, v Skandinaviji in na ostalih zahodno-evropskih trgih, pa tudi v Vzhodni in Centralni Evropi.

Blagovne znamke Skupine Gorenje

Skupina Gorenje ima dve globalni blagovni znamki, s katerima ponuja celotno paleto aparatov za dom: štedilnike, pečice, kuhalne plošče, nape, hladilnike, zamrzovalnike, pralne in sušilne stroje, pomivalne stroje, male gospodinjske aparate, grelnike vode, toplotne črpalke in klimatske naprave. Osrednja globalna blagovna znamka je Gorenje, ki je osredotočena na zgornji srednji cenovni razred. Blagovno znamko Asko so pozicionirali kot globalno blagovno znamko za višji cenovni razred. Poleg navedenih imajo še šest lokalnih blagovnih znamk, s katerimi pokrivajo vse cenovne segmente.

Z razvojem močne centralne funkcije marketinga bodo povečevali vlaganja v promocijske aktivnosti, hkrati pa okrepili trženjske in potrošniške raziskave.

Močno bodo pospešili aktivnosti na področju digitalnega marketinga in vse projekte digitalne transformacije.

Zaposleni in korporacijska kultura

Z zgledom širijo kulturo med vse zaposlene. S premišljeno vpeljavo kulture v izobraževanje zaposlenih, razvoj kadrov in menedžmenta v mednarodnem poslovnem okolju ter s programi interne komunikacije širijo njihovo zavedanje in prepričanja o tem, kaj v Gorenju, d.d. cenijo in nagrajujejo.

Znotraj celotne Skupine Gorenje spodbujajo mobilnost, inovativnost in ekipni duh ter zaposlene opremljajo s praktičnimi izkušnjami za delo v timih in s potrebnimi znanji za delo v različnih državah v okviru programov Korporativne univerze Gorenja, ki združuje Managersko akademijo, Mednarodno poslovno akademijo, izobraževanja za poslovodstvo ter od letos tudi Kreativno akademijo.

Tudi standardi in pravila, ki si jih postavljajo in jih spoštujejo, podpirajo njihove vrednote in kulturo. Kultura je vezivno tkivo Skupine Gorenje, ki določa njihov odnos drug do drugega, do njihovih kupcev, lastnikov, poslovnih partnerjev ter do širše družbe in okolja.

Odgovorni so do ljudi, strank, partnerjev, zaposlenih, delničarjev, družbe in okolja. Spoštujejo predano učinkovitost in usmerjenost k ciljem.

Delujejo v duhu nenehnega izboljševanja. Zato podpirajo inovativnost, generiranje novih idej na vseh področjih, odprtost duha in spodbujajo podjetniško razmišljanje.

Ostajajo zavezani ključnemu cilju njihove korporacije, to je trajno ustvarjanje vrednosti za lastnike, zaposlene, poslovne partnerje ter okolje.