



**gorenje group grows global**

Skupina Gorenje postaja globalna

Skupina Gorenje išče v spremenljivem in nepredvidljivem poslovnem okolju nove priložnosti. Naša strateška usmeritev je globalna rast.



V Skupini **Gorenje** se osredotočamo na svojo osnovno dejavnost – Dom, s katero bomo do leta 2020 ustvarili 92 % vseh prihodkov od prodaje.



Naše poslovanje temelji na strateških partnerstvih in poslovnih povezovanjih, s katerimi bomo kot **Skupina** tudi v prihodnje ustvarjali sinergije.





Dosegli bomo stabilno **rast** dobička iz poslovanja,  
ki bo leta 2020 presegel 70 milijonov evrov.

V letu 2020 bomo ustvarili  
1,56 milijarde evrov prihodkov od prodaje.



Postajamo **globalni**:  
s širitvijo na trge zunaj Evrope bomo  
podvojili prodajo v najvišjih cenovnih segmentih.  
V letu 2020 bomo na prekomorskih trgih ustvarili  
196 milijonov evrov prihodkov od prodaje.

# Kazalo

<b>Skupina Gorenje</b>	<b>13</b>	<b>Poslovno poročilo</b>	<b>48</b>	<b>Računovodsko poročilo</b>	<b>111</b>	<b>Skladnost s smernicami trajnostnega poročanja</b>	<b>224</b>
Poudarki poslovanja v letu 2015	15	Poslovna odličnost	51	Računovodsko poročilo Skupine Gorenje	112	Letno poročilo Skupine Gorenje za 2015: uresničene spremembe in načrti za prihodnje	225
Pomembnejši dogodki v letu 2015	16	Okoljska odgovornost	83	Računovodsko poročilo družbe Gorenje, d. d.	166	Kazalo po smernicah poročanja GRI G4	226
Pismo predsednika uprave	20	Družbena skrbnost	91			Oštevilčeno kazalo celotnega Letnega poročila Skupine Gorenje za 2015	234
Poročilo predsednika Nadzornega sveta	23	Upravljanje s tveganji	100				
Predstavitev Skupine Gorenje	26						

## Skupina Gorenje

Skupina Gorenje je eden vodilnih evropskih proizvajalcev izdelkov za dom.



1

**-91 %** o.z.  
**-99,6 %**

**ZMANJŠANJE KOLIČIN ODPADKOV**

Zmanjšanje količin nevarnih (- 91 %) oziroma odloženih (- 99,6 %) odpadkov, glede na izhodiščno leto 1997.

**1,225** mrd  
EUR

PRIHODKI OD PRODAJE  
SKUPINE GORENJE

**10.617**

POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENIH  
V SKUPINI GORENJE

# Poudarki poslovanja v letu 2015

1,225 mrd EUR

**Prihodki od prodaje:** 1,225 milijarde evrov. To je za 2,3 % manj kot v letu 2014, a skladno z načrtovano prodajo Skupine Gorenje.

+ 3,4 % rast

Na **trgih zunaj Evrope** smo v letu 2015 ustvarili 111 milijonov evrov prihodkov, kar pomeni 3,4-odstotno letno rast.

**Tako zmanjšujemo odvisnost od evropskih trgov in izboljšujemo dobičkonosnost.**

86,2 % vseh prihodkov

**Osredotočenost na osnovno dejavnost Dom** (86,2 % vseh prihodkov, 0,5 odstotne točke več kot v letu 2014).

1,2 % nad načrtom

**Prihodki od prodaje osnovne dejavnosti Dom:** 1,056 milijarde evrov. To je 1,7 % manj kot v letu 2014 in hkrati 1,2 % nad načrtovanimi prihodki od prodaje dejavnosti Dom. Organska rast prihodkov od prodaje osnovne dejavnosti bi ob izločitvi vpliva sprememb valutnih tečajev v letu 2015 glede na leto 2014 dosegla 1,7 %.

Asko & Atag

**Povečali** smo prodajo izdelkov **premijskih blagovnih znamk Asko in Atag ter delež inovativnih aparatov** v strukturi prodaje.

80,1 mio EUR

**EBITDA:** 80,1 milijona evrov. EBITDA marža v višini 6,5 %.

34,4 mio EUR

**EBIT:** 34,4 milijona evrov. EBIT marža v višini 2,8 %.

1,4 mio EUR

Po šibkem začetku leta smo v drugi polovici poslovali bolje, **v zadnjem četrletju z dobičkom 1,4 milijona evrov**, vendar nam ni uspelo nadoknaditi vrzeli iz prve polovice leta. **Leto smo končali z milijoni evrov izgube. ROS znaša -0,7 %.**

- 5,6 mio EUR

Z nižjo **ravnijo obratnega kapitala** smo **znižali celotne finančne obveznosti** (-5,6 milijona evrov) in čiste finančne obveznosti (-1,1 milijona evrov).

Ekonomska kriza v Rusiji  
in USD > EUR

**Negativen učinek krepitve valutnega razmerja med USD in EUR:**

- negativen vpliv na maržo (EBITDA/ EBIT): 6,1 milijona evrov,
- negativen vpliv na čisti poslovni izid: 3,9 milijona evrov.

Brez negativnih učinkov krepitve valutnega razmerja USD/EUR in učinkov Rusije bi v letu 2015 poslovali pozitivno in dosegli tudi načrtovane cilje dobičkonosnosti za leto 2015.

Gorenje by Starck

Na sejmu IFA v Berlinu smo premierno predstavili linijo Gorenje by Starck, ki je nastala v sodelovanju s svetovno uveljavljenim oblikovalcem Philippom Starckom.

3,2 %

**Izdatke za razvoj** novih aparatov smo **povečali na 3,2 % prihodkov od prodaje** osnovne dejavnosti Dom. Prav tako smo povečali vlaganja v marketing in pospeševanje prodaje na **2 % prihodkov od prodaje** Skupine Gorenje.

- 91oz. - 99,6 %

**Politika varstva okolja:** vključitev novih družb Skupine Gorenje v shemo EMAS ter certifikacija po ISO 14001 in OHSAS 18001.

**Zmanjšanje količin odpadkov**, in sicer nevarnih (- 91 %) in odloženih (- 99,6 %) odpadkov, glede na izhodiščno leto 1997.

**Zmanjšanje porabe energentov** v proizvodnih postopkih, predvsem porabe vode (- 85 %), komprimiranega zraka (- 40 %) in zemeljskega plina (- 34 %). Povečanje rabe električne energije (+ 12 %). Vsi podatki glede na izhodiščno leto 1997.

**Ogljični odtis:** 11,88 kg CO<sub>2</sub>/izdelek (- 5,56 % zmanjšanje glede na leto 2010).

104 štipendisti

**Povprečno število zaposlenih:** 10.617

**Izobraževanje in usposabljanje zaposlenih:** preko 300 tisoč ur izobraževanja in usposabljanja v Skupini Gorenje, v povprečju preko 30 ur na zaposlenega.

Številna izobraževanja, usposabljanja in dogodki v okviru **Korporativne univerze Gorenje**, vključno z izvedbo prve Akademije za razvoj novega izdelka.

**Število štipendistov:** 104; **število študentov ob delu:** 119.

## Pomembnejši dogodki v letu 2015



1



2



3



4



5



6

### JANUAR

- Na sejmu LivingKitchen v Kölnu smo predstavili **ново generacijo energijsko učinkovitih vgradnih kuhinjskih aparatov ter druge napredne rešitve za večje kuhinjske užitke.** / 1 /

### FEBRUAR

- Izdali smo **10-mesečne komercialne zapise v skupni nominalni vrednosti 27 milijonov evrov**, kar je za 35 % več od sprva predvidenega obsega izdaje.

### MAREC

- Na sejmu Dom v Ljubljani in sejmu ISH v Frankfurtu smo predstavljali **novosti s področja ogrevalne tehnike in sanitarne opreme.** / 2 /

### APRIL

- S poljsko družbo Elemental Holding S. A. smo začeli pogajanja o **možnosti odprodaje večinskega lastniškega deleža v hčerinskem podjetju Gorenje Surovina** in nekaterih hčerinskih družb Gorenja Surovine.

- Gorenje orodjarna je na sejmu Forma Tool prejelo **srebrno priznanje za razvoj in izdelavo orodja, ki izdeluje zunanji del pralnega stroja Panasonic.** / 3 /

- Gorenje Surovina je sodelovala v akciji Čisto veselje, s katero so z zbiranjem odpadnih surovin zbrali dobrih 58.000 evrov **za počitnice otrok s čustvenimi in vedenjskimi motnjami ter za kritje stroškov dodatnih vzgojiteljev za prilagojeni program.** / 4 /

### MAJ

- V potrošniški raziskavi Trusted Brand so Gorenje že deveto leto zapored izbrali za **najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v Sloveniji v globalni konkurenci znamk gospodinjskih aparatov.** / 5 /

- John Lewis, ena največjih maloprodajnih verig v Veliki Britaniji, je izbrala Gorenje za eno od blagovnih znamk, ki jo po novem ponuja **v svoji spletni trgovini [www.JohnLewis.com](http://www.JohnLewis.com).** / 6 /





8



7



9



12



10



11

- V Sarajevu smo odprli nov Gorenje Studio in organizirali Dan družine ter izročili donacijo Centru za vzgojo, izobraževanje in rehabilitacijo Vladimir Nazor. / 7 /

#### JUNIJ

- Družba Gorenje in njen predsednik uprave Franjo Bobinac sta se v raziskavi Ugled 2015 uvrstila v vrh najuglednejših v državi.

- Gorenje je pridobilo **ekskluziven projekt v Maleziji – OPUS Kuala Lumpur**, v katerem bomo opremili 357 luksuznih stanovanj. / 8 /
- Po izboru potrošnikov in strokovne žirije v okviru akcije Najboljše iz Srbije je bilo **Gorenje razglašeno za najboljšo tujo blagovno znamko, ki jo izdelujejo v Srbiji.** / 9 /
- Začeli smo z **novim izobraževalnim programom Gorenje Create Academy**, v katerem sodelujemo

z univerzami v Ljubljani, na Nizozemskem in Švedskem, udeležuje pa se ga mednarodna zasedba ključnih sodelavcev iz Skupine Gorenje, ki sodelujejo pri nastajanju novih izdelkov.

#### JULIJ

- **Panasonic in Gorenje sta razširila strateško poslovno sodelovanje** na poslovna področja nabave materialov in komponent, proizvodnih inovacij, poprodajnih storitev, logistike, zagotavljanja kakovosti ter distribucije velikih in malih gospodinjskih aparatov na izbranih trgih.
- Gorenje je **s poljsko družbo Tesla Recycling S.K.A. podpisalo pogodbo o prodaji večinskega**

**deleža v družbi Gorenje Surovina**, vključno s hčerinskimi družbami Kemis Valjevo, d. o. o., Kemis BH, d. o. o., in Cleaning System S, d. o. o., Šabac.

- Naš distributer Hafele je na sejmu Architect Expo v Bangkoku prvič uradno predstavil **ново Gorenjevo linijo vgradnih kuhalnih aparatov HomeMade.** / 10 /
- Odprli smo **nov razstavno-prodajni salon v Izraelu** ter prvič predstavili tudi znamko Asko. / 11 /
- Prestižno oblikovalsko nagrado **Red dot smo prejeli za osem gospodinjskih aparatov** iz Skupine Gorenje. / 12 /



14



13



15



17



## AVGUST

- Gorenje, d. d., in Gorenje Surovina sta z družbo HIS gradbeništvo in inženiring, ki je 49-odstotni solastnik družbe Publicus, sklenila **dogovor o prodaji večinskega lastniškega deleža v hčerinskem podjetju Publicus, d. o. o., Ljubljana**, vključno s hčerinsko družbo Ekogor, d. o. o., Jesenice.
- Hčerinsko podjetje Skupine Gorenje, Atag Nederland iz Duiвна, je prejelo **največjo nizozemsko poslovno nagrado Business Success Award v kategoriji kuhinjskih aparatov**. / 13 /

- Za kuhhalno ploščo Asko Duo Fusion smo prejeli **nagrado Good Design Award®**, najprestižnejšo avstralsko nagrado za odličnost na področju oblikovanja in inovativnosti. / 14 /

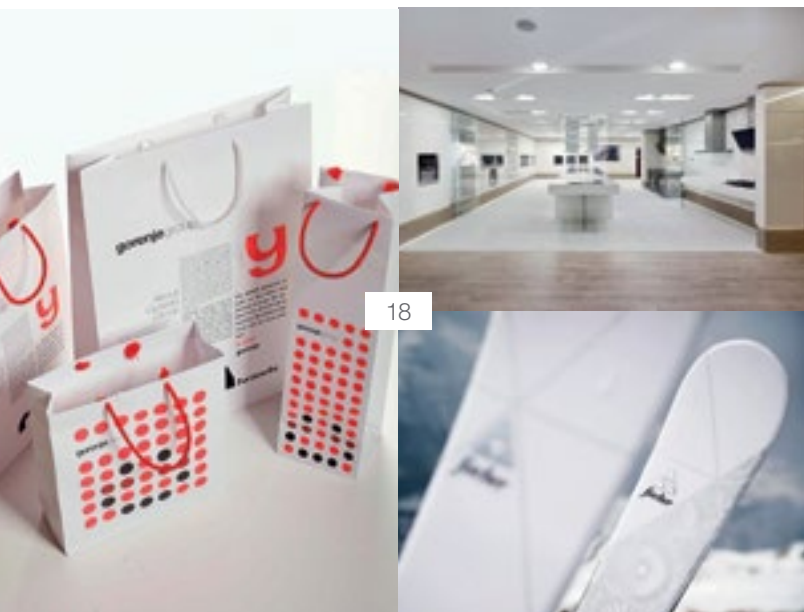
## SEPTEMBER

- Na vodilnem sejmu zabavne elektronike in gospodinjstvih aparatov IFA v Berlinu **smo premierno predstavili oblikovalsko kolekcijo kuhinjskih aparatov Gorenje by Starck**, ki jo je oblikoval svetovno znani oblikovalec Philippe Starck, lifestyle linijo aparatov Infinity in druge najnovejše gospodinjstvene aparate iz ponudbe. / 15 /

- Na sejmu smo predstavili tudi **ново identiteto in podobo blagovne znamke Gorenje**.
- Gorenje je bilo **na prestižnem londonskem oblikovalskem sejmu 100 % Design** med devetimi slovenskimi razstavljalci izdelkov, ki so plod ustvarjanja slovenskih oblikovalcev. / 16 /
- Gospodarska zbornica Slovenije (GZS) je Gorenjevim inovatorjem za novo generacijo vgradnih pečic podelila **zlato nacionalno priznanje za najbolj inovativna podjetja in inovatorje** v podjetjih in javno raziskovalnih zavodih. / 17 /



16



18



20



19



21



21

## OKTOBER

- Na 7. Bienalu vidnih sporočil Slovenije so se **med finaliste uvrstile darilne vrečke Gorenje Group**, ki jih je oblikoval Marko Marinšek, ter **podoba sejemske postavitve IFA 2015 in kolekcija ženskih smuč Fischer Alpine**, ki so jih zasnovali v Gorenje design studiu. / 18 /
- **Blagovno znamko Gorenje smo lansirali v Vietnamu** in odprli prvi Gorenjev razstaviščni prostor v Hanoju. / 19 /

## NOVEMBER

- Skupina Gorenje je že tretjič zapored z **najboljšim računovodskim poročilom zmagala na tekmovanju Poslovne akademije Finance in časnika Finance**.
- Predstavili smo **nov strateški načrt Skupine Gorenje do leta 2020**, ki temelji na globalni rasti. Načrtujemo podvojitev prodaje v visokih cenovnih segmentih, s premijskimi in inovativnimi izdelki ter v prekomorskih državah. / 20 /

## DECEMBER

- Gorenje je **izplačalo imetnike 10-mesečnih komercialnih zapisov GRV03** v skupni nominalni vrednosti 29,1 milijona evrov in z obrestno mero 2,20 %.
- Družba **Panasonic Corporation je povečala svoj lastniški delež v Gorenju** na 10,742 %.
- **Madžarska agencija E.ON**, ki vsako leto izbere in nagradi najbolj energijsko varčne aparate za dom na svojem tržišču, je letos **Gorenju podelila kar dve nagradi: za najbolj energijsko varčen sesalnik ter posebno priznanje za najbolj energijsko varčno blagovno znamko.** / 21 /



## V nestabilnem in nepredvidljivem poslovnem okolju smo zgradili trdne temelje za globalno rast Skupine Gorenje.

Že na začetku leta 2015 smo načrte pripravili upoštevajoč vplive negotovih kriznih razmer v Rusiji in Ukrajini. Na vseh področjih smo izvajali aktivnosti, s katerimi smo dokaj uspešno blažili negativne vplive zunanjih okoliščin na poslovanje: kupcem smo ponudili nove izdelke, povečevali smo prodajo aparatov pod našima premijskima blagovnama znamkama Asko in Atag, optimizirali smo oskrbno verigo, obratni kapital in kompleksnost, izboljševali učinkovitost procesov in razvijali prodajo na izbranih trgih zunaj Evrope, s čimer postopoma znižujemo odvisnost od Rusije in evropskih trgov. Pripravili smo nov strateški načrt Skupine Gorenje 2016–2020 in utrdili temelje za nadaljnji razvoj in krepitev dobičkonosnosti.

## Ekonomska kriza v Rusiji in tečajna nihanja krojili rezultat.

Po šibkem začetku leta se je poslovanje iz četrtertletja v četrtertletje postopno izboljševalo. Zadnje četrtertletje je bilo najboljše tako z vidika prodaje kot tudi dobičkonosnosti, čeprav nam vrzeli iz prvega polletja ni uspelo nadoknaditi. Visoke stopnje rasti glede na prva tri četrtertletja smo dosegli tako pri prihodkih od prodaje Skupine kot prihodkih od prodaje osnovne dejavnosti gospodinjskih aparatov. Leto smo sklenili z 1,225 milijarde evrov prihodkov od prodaje, kar je za 2,3 odstotka manj kot v letu 2014, a skladno z načrtom.

Veliki in mali gospodinjski aparati, aparati za ogrevanje in prezračevanje ter klimatske naprave predstavljajo področje Dom, našo osnovno dejavnost, v kateri smo lani ustvarili 86,2 odstotka prihodkov Skupine in glede na leto 2014 skladno s strateško usmerjenostjo ta delež povečali za 0,5 odstotne točke. Prihodki dejavnosti Dom v višini dobre milijarde evrov so za 1,2 odstotka presegle načrtovane.

Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo Skupine Gorenje je znašal dobrih 80 milijonov evrov in je za 6,4 odstotka nižji kot v letu 2014 ter 12,4 odstotka nižji, kot je bilo načrtovano. Zaradi ekonomske krize se je trg gospodinjskih aparatov v Rusiji zmanjšal za 35 odstotkov in po desetletju neprekinjene rasti smo v Rusiji, enem svojih največjih in najbolj dobičkonosnih trgov, ustvarili manj prihodkov kot leto poprej. Naša prodaja je sicer upadla bistveno manj kot trg, kar pomeni, da je Skupina Gorenje tržne deleže povečala. Zaradi nižjega obsega, predvsem pa časovnega razkoraka med prilagajanjem cen na trgu in gibanja tečaja rubelj/evro, smo beležili pomemben izpad marže. Pod črto je Skupina Gorenje v letu 2015 ustvarila 8 milijonov evrov izgube. Skupaj so negativne tečajne razlike znašale 12,6 milijona evrov. Brez navedenih negativnih učinkov bi Skupina Gorenje v letu 2015 poslovala pozitivno in dosegla tudi načrtovane cilje dobičkonosnosti.

## Povečali smo prodajo v visokih cenovnih razredih in zunaj Evrope.

Odraz učinkovitosti in uspešnosti aktivnosti, ki smo jih izvajali v letu 2015, so izboljšave prodajne strukture (trgi, produkti in blagovne znamke), ki bodo v prihodnjih letih prinesle tudi izboljšanje dobičkonosnosti.

S povečevanjem vlaganj v marketing in razvoj smo krepili položaje in tržne deleže na svojih tradicionalnih trgih. Hkrati pa smo s prodajo zunaj Evrope, kjer smo ustvarili 111 milijonov evrov prihodkov, kar pomeni 3,4 odstotno letno rast, začeli zmanjševati odvisnost od Rusije in evropskih trgov.

## Okrepili smo delež prodaje premijskih in inovativnih aparatov.

Izdatke za razvoj novih aparatov smo povečali na 3,2 odstotka prihodkov od prodaje osrednje dejavnosti. Prav tako smo povečali vlaganja v marketing in pospeševanje prodaje na 2 odstotka prihodkov od prodaje Skupine Gorenje. Na sejmu IFA v Berlinu smo premierno predstavili linijo Gorenje by Starck, ki je nastala v sodelovanju s svetovno uveljavljenim oblikovalcem Philippom Starckom.

Hkrati smo utrdili temelje za trženje v premijskih segmentih. Postopno smo in bomo tudi v prihodnje razvijali in dodajali nove platforme izdelkov v vseh produktnih kategorijah velikih gospodinjskih aparatov, kjer smo s proizvodnjo pomivalnih strojev postali kompetenten ponudnik celovite palete izdelkov. V strukturi prodaje smo povečali delež izdelkov premijskih blagovnih znamk Asko in Atag, prve globalno, druge pa v državah Beneluksa, ter delež inovativnih aparatov.

Poseben poudarek na vrsti področjih poslovanja smo dali sodelovanju z industrijskimi strateškimi partnerji, predvsem s korporacijo Panasonic.

## Skrbno smo optimizirali obratni kapital.

V zreli panogi s presežnimi kapacitetami, kot je bela tehnika, pa je poleg strategije rasti in razlikovanja preko inovativnih rešitev ključno obvladovanje stroškov.

V zadnjih dveh letih smo z uspešnimi selitvami in prestrukturiranjem proizvodnih lokacij v Sloveniji, Srbiji in na Češkem postavili zelo dobre temelje za nadaljnje konkuriranje na globalnih trgih gospodinjskih aparatov, hkrati pa na letni ravni prihranimo načrtovanih 20 milijonov evrov.

S skrbnim prilagajanjem stroškov in nižjo ravnijo obratnega kapitala smo v letu 2015 pomembno znižali zadolženost. Izboljšali smo tudi strukturo ročnosti finančnih obveznosti, kjer dolgoročni viri predstavljajo skoraj 75 odstotkov, ter tako postavili dobre temelje za nadaljnje zniževanje stroškov financiranja.

## Skupina Gorenje postaja globalna.

V letu 2015 smo v Skupini Gorenje veliko časa namenili pripravi novega strateškega načrta 2016–2020, k čemur so nas spodbudili spremenjeno poslovno okolje, nepredvidljive politične in gospodarske razmere, predvsem v Rusiji, hkrati pa notranje spremembe v Skupini, še posebej začetek odprodaje dejavnosti Ekologije, in tudi želja vlagateljev po pogledu na daljši rok. To so trije glavni razlogi, da smo že po slabih dveh letih izvajanja aktualnega strateškega načrta začeli pripravljati novo strategijo, ki bolje odraža aktualne izzive časa in sprememb.

Priprava nove strategije je potekala od aprila do oktobra 2015, vanjo pa so bile zajete vse družbe, področja in poslovne funkcije Skupine Gorenje. Vključenih je bilo okrog sto sodelavcev z vsega sveta, ključno vlogo pa je odigral strateški poslovni svet, ki ga poleg članov uprave sestavlja med 20 in 25 članov najvišjega vodstva.

Nove strateške usmeritve smo zaobjeli pod naslovom G4: Gorenje Group Grows Global, ki mu sledi že poročilo o poslovanju Skupine Gorenje za leto 2015, ki je pred vami.

Pri tem smo precej pozornosti namenili razmisleku in razpravi o kulturi, vrednotah, normah in načelih obnašanja v Gorenju. Močna korporacijska kultura je namreč še bolj kot pri nastajanju strategije pomembna za njeno izvajanje. Zato smo temeljnima vrednotama, inovativnosti in odgovornosti, dodali še podjetnost.

*Spoštovani delničarji,*

osrčje našega poslanstva ostaja ustvarjanje vrednosti za lastnike, zaposlene, poslovne partnerje in okolje. V prihodnjih letih bo ključen proces transformacije Skupine Gorenje v globalnega ter trajnostno konkurenčnega ustvarjalca izdelkov in storitev za dom. Ključni element uspešne preobrazbe pa bodo vrhunski vodje in angažirani zaposleni. Vsi, več kot 10.600 nas je v Skupini, moramo biti pripravljeni na spremembe.

Z namenom čim boljše usposobljenosti za izzive novih razmer smo v letu 2015 v izobraževanje in usposabljanje zaposlenih vložili skoraj dva milijona evrov.

Neverjeten razvoj digitalizacije, ranljivo okolje in spreminjajoče se navade uporabnikov so gonilne sile sprememb, ki nas vodijo pri snovanju trajnostnih inovativnih izdelkov in storitev, ki lajšajo vsakdan in dvigujejo kakovost življenja. Uspešna transformacija bo ključnega pomena za nadaljnji razvoj Skupine Gorenje.



Franjo Bobinac  
*Predsednik uprave*

# Poročilo predsednika Nadzornega sveta

Poročilo Nadzornega sveta o preveritvi Letnega poročila družbe Gorenje, d. d., in Skupine Gorenje za leto 2015

## Uvod

Tudi v letu 2015 je nadzorni svet nadziral poslovanje družbe Gorenje, d. d., in Skupine Gorenje v okviru pooblastil in pristojnosti, določenih z zakonskimi predpisi, statutom družbe, poslovníkom in kodeksom ravnanja ter opravil tudi druge naloge. Redno se je seznanjal s poročili o poslovanju družbe in drugimi ključnimi aktivnostmi družbe ter v ta namen sprejemal ustrezne sklepe in spremljal njihovo realizacijo ter ugotovil, da je uprava izvedla prav vse sprejete sklepe nadzornega sveta.

## Splošni podatki

Nadzorni svet je od potrditve letnega poročila za poslovno leto 2014 opravil trinajst sej, od tega šest rednih in sedem korespondenčnih.

Nadzorni svet družbe sestavlja enajst članov, od katerih jih sedem zastopa interese delničarjev, štirje pa so predstavniki zaposlenih.

Predstavniki delničarjev smo Marko Voljč, predsednik, Bernard Pasquier, namestnik predsednika, Uroš Slavinec, namestnik predsednika, Bachtiar Djalil, Corinna Graf, Keith Charles Miles, Toshibumi Tanimoto,

zaposlene pa predstavljajo Krešimir Martinjak, namestnik predsednika, Peter Kobal, Drago Krenker in Jurij Slemenik.

Člani nadzornega sveta so izvoljeni za dobo štirih let, njihov mandat se izteče 19. 7. 2018.

Vsi člani nadzornega sveta, ki zastopajo interese kapitala, so podpisali pisno izjavo, da nimajo nikakršnih nasprotij interesov in so pri svojem delu v celoti neodvisni, kar je družba tudi javno objavila na svojih spletnih straneh.

## Delovanje nadzornega sveta

### Seznanjenje z različnimi vidiki poslovanja

Nadzorni svet se je redno seznanjal s poročili o različnih vidikih poslovanja. Poleg obdobjnih četrtletnih poročil o poslovanju je uprava mesečno obveščala nadzorni svet o ključnih aktivnostih in poslovnih dogodkih, primerjalnih analizah s konkurenti, prodajnih razmerah na trgih, gibanju cen materialov in surovin ter obvladovanju tveganj, še posebej valutnih. Na vsa vprašanja nadzornega sveta je uprava odgovorila v primernem času. Tako je bil nadzorni svet ažurno seznanjen z najpomembnejšimi dejavnostmi v Skupini in je tako lahko kar najbolje opravljal funkcijo, dodeljeno od delničarjev in zaposlenih.

### Obravnava drugih tem

Uprava nam je podrobno predstavila potek dezinvestiranja nekaterih družb s področja netemeljnih dejavnosti, kot tudi poslovno nepotrebne premoženja. Sicer prodaja družb še ni v celoti zaključena, vendar je pomembno, da družba posebno pozornost namenja zniževanju dolga, katerega del je tudi dezinvestiranje poslovno nepotrebni sredstev.

Redno smo se seznanjali s poglobljanjem sodelovanja z družbo Panasonic Corporation. Strateško partnerstvo z omenjeno družbo je zagotovo pomembno za

prihodnost Skupine. Pomembno je, da se obseg sodelovanja med družbama vsako leto podvoji in tudi prihodnji cilji predvidevajo enako rast. V lanskem letu je bil na področju strateškega partnerstva narejen še en pomemben korak naprej, in sicer se je strateško sodelovanje razširilo na nova poslovna področja (nabava materialov in komponent, proizvodne inovacije, poprodajne storitve, logistika, zagotavljanje kakovosti ter distribucija velikih in malih aparatov na izbranih trgih).

Skladno s spremembami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) smo za potrebe revidiranja krovne družbe in odvisnih družb potrdili vsebino in sklenitev pogodbe z zunanjimi revizorji.

### Potrditev strateškega načrta 2016–2020

Potrdili smo nov strateški načrt za obdobje 2016–2020. Strateški načrt temelji na globalni rasti. Prodaja se bo podvojila v visokih cenovnih segmentih, na področju premijskih in inovativnih izdelkov ter v prekomorskih državah. Krovni cilj ostaja dobičkonosna rast, s katero želimo doseči 1,56 milijarde evrov prihodkov v letu 2020, ob doseganju 9-odstotne marže EBITDA. Z ambiciozno zastavljenimi aktivnostmi na vseh področjih poslovanja bomo dosegali stabilno rast dobička iz poslovanja, ki bo leta 2020 presegel 70 milijonov evrov (4,5 odstotka marže EBIT). V naslednjih petih letih tako načrtujemo povečanje skupnega prometa Skupine Gorenje za več kot 400 milijonov evrov, kar predstavlja rast za nekaj več kot 35 odstotkov. Letno to pomeni povprečno rast okrog 6,2 odstotka, kar je tudi več, kot naj bi rasel trg bele tehnike v svetu.

### Potrditev poslovnih načrtov

Na januarski seji v začetku letošnjega leta smo potrdili Poslovni načrt družbe Gorenje, d. d., in Skupine Gorenje za leto 2016. Leto 2016 je prvo leto novega strateškega obdobja. Skupina Gorenje načrtuje rast prihodkov od prodaje za 4,6 odstotka, rast prihodkov od prodaje področja Dom za 5,2 odstotka, rast dobička iz poslovanja pred amortizacijo pa za 13,8 odstotka. Čisti

poslovni izid po načrtu za leto 2016 znaša 7,6 milijona evrov. Na podlagi podrobno predstavljenih aktivnosti na vseh področjih poslovanja, tako na prihodkovni kot na odhodkovni strani, smo ocenili, da je predstavljeni Poslovni načrt uprave realističen in ga zato potrdili.

### **Samoocenjevanje nadzornega sveta – pomemben pokazatelj dela nadzornega sveta**

Nadzorni svet je s pomočjo sekretarja nadzornega sveta izvedel samooceno svojega dela. Pri tem smo uporabljali vprašalnik Združenja nadzornikov Slovenije. Na podlagi izvedene analize se je nadzorni svet posvetil izvedbi ukrepov na področjih, kjer so bile ocene najnižje. Že na naslednji seji nadzornega sveta bomo začeli z aktivnostmi za izboljšanje dela nadzornega sveta, s čimer bomo dosegli še učinkovitejše delo le-tega.

V začetku februarja 2016 smo se seznanili z odstopno izjavo člana uprave za prodajo Marka Mrzela in odstop tudi sprejeli. Bili smo seznanjeni, da bo vodenje področja prodaje začasno prevzel Suad Hadžić, izvršni direktor regije Vzhodna Evropa, hkrati pa smo si določili rok, do katerega bo nadzorni svet imenoval novega člana uprave za prodajo.

Komisije nadzornega sveta so njegov neločljiv del. Opravljajo pomembno funkcijo. Posamezna vprašanja smo najprej obravnavali v okviru komisij, na podlagi njihovih ugotovitev ter presoje pa je nadzorni svet sprejemal ustrezne sklepe. Z namenom nadaljevanja dobre prakse komisij nadzornega sveta je nadzorni svet potrdil teme, ki jih obravnavajo njegove komisije.

## **Komisije nadzornega sveta**

### **Revizijska komisija**

Do novembrske seje revizijske komisije je bila le-ta štiričlanska. Sestavljali so jo: Bachtar Djalil kot predsednik ter člani Keith Charles Miles, Drago Krenker

in mag. Aleksander Igljučar. Na novembrski seji je iz komisije izstopil Keith Charles Miles; odtlej je komisija tričlanska.

Revizijska komisija je delovala skladno s pristojnostmi, kot jih določa veljavna zakonodaja. Pri obdobjih poročilih je revizijska komisija preverjala upoštevanje načela konservativnosti in konsistentnosti poročanja ter z zastavljanjem vprašanj že pred obravnavo na seji nadzornega sveta razrešila večino nejasnosti v obdobjih poročilih. Uprava in člani revizijske komisije so vzpostavili dobro prakso predhodnega pisnega usklajevanja odprtih vprašanj.

Od potrditve zadnjega letnega poročila je revizijska komisija opravila osem sej, od tega eno korespondenčno. Poleg obravnave obdobjih poročil je redno preverjala doseganje kazalnikov iz posojilnih pogodb, sklenjenih z bankami, obdobja poročila o delu Notranje revizije ter druge finančne in računovodskih teme, povezane z delovanjem Skupine Gorenje. Nadzornemu svetu je predlagala kandidata za revizorja družbe za poslovno leto 2015.

V lanskem letu so člani revizijske komisije izvedli samoocenjevanje in na podlagi tega tudi sprejeli ukrepe za izboljšanje dela, kjer je to bilo potrebno.

Revizijska komisija je obravnavala še naslednje teme:

- sistem nagrajevanja posloводства v tujini,
- ureditev na področju varstva konkurence,
- obvladovanje tveganj,
- kadrovska strategijo Skupine Gorenje,
- izvajanje sklenjenih pogodb z Vlado Republike Srbije in
- vračilo posojila družbe Intersolar.

### **Benchmark komisija**

Benchmark komisijo sestavljajo Keith Charles Miles, predsednik, Corinna Graf, Bernard Pasquier, Toshiyumi Tanimoto ter Peter Kobal. V zadnjem obdobju je benchmark komisija opravila šest sej. Cilj delovanja

komisije je, da se seznanijo s primerjalno analizo konkurence na kar največ področjih. Rezultati analiz so podlaga za izboljšanje delovanja na praktično vseh področjih poslovanja. Komisija je obravnavala primerjalne analize z naslednjih področij:

- proizvodna statistika,
- statistika na področju tržnih deležev,
- zagotavljanje kakovosti,
- stroškovna učinkovitost, kompleksnost,
- digitalizacija,
- stroški dela,
- strategija postavljanja cen in cenovni razponi ter
- primerjalna analiza drugih področij z najboljšimi v panogi.

### **Kadrovska komisija**

Kadrovska komisijo sestavljajo Bernard Pasquier, predsednik, Keith Charles Miles, Uroš Slavinec, Marko Voljč, Drago Krenker in Jurij Slemenik. Ta komisija je v obdobju zadnjega leta opravila eno sejo, in sicer je ovrednotila delo uprave v letu 2015. Komisija je glede na Merila za ugotavljanje uspešnosti dela uprave podrobno preverila dosežene cilje uprave in jih primerjala s sprejetimi kriteriji za variabilno nagrajevanje uprave. Ugotovila je, da je uprava v lanskem letu dosegla pomembne pozitivne premike na praktično vseh področjih, na podlagi česar bi uprava lahko prejela nagrado za poslovno leto 2015. Vendar pa je ob tem, da je Skupina Gorenje poslovala z izgubo, nadzornemu svetu predlagala, da upravi nagrade za uspešnost poslovanja za lansko leto ne izplača, s čimer sta soglašala tako uprava kot tudi nadzorni svet.

### **Komisija za korporacijsko upravljanje**

Člani komisije za korporacijsko upravljanje so Bernard Pasquier, predsednik, Marko Voljč, Peter Kobal in Krešimir Martinjak. Komisija v lanskem letu ni imela sej. V prihodnjem obdobju bo komisija opravila seje



v primeru morebitnih sprememb v korporacijskem upravljanju, pa naj gre za pomembnejše spremembe znotraj krovne družbe ali Skupine Gorenje.

### Nominacijski odbor

Nominacijski odbor nadzornega sveta v tem trenutku ne deluje, saj je aktualni nadzorni svet začel mandat 19. 7. 2014.

### Pregled in potrditev Letnega poročila

Uprava družbe je dne 13. 4. 2016 nadzornemu svetu predložila v sprejem revidirano Letno poročilo družbe Gorenje, d. d., in Skupine Gorenje za leto 2015, ki je prvič pripravljeno skladno z mednarodnimi smernicami trajnostnega poročanja GRI (Global Reporting Initiative), verzija G4. Nadzorni svet je Letno poročilo obravnaval na seji dne 21. 4. 2016.

Revidiranje Letnega poročila družbe Gorenje, d. d., in Skupine Gorenje za leto 2015 je opravila revizijska družba Deloitte Revizija, d. o. o. Revidiranje je bilo opravljeno tudi v vseh materialno pomembnih odvisnih družbah Skupine Gorenje, kot je bilo predhodno usklajeno z revizijsko družbo Deloitte Revizija, d.o.o. Revizijska družba je dne 8. 4. 2016 izdala pozitivno mnenje k Letnemu poročilu Gorenja, d. d., in h konsolidiranemu Letnemu poročilu Skupine Gorenje za leto 2015.

Skladno z dosedanjo dobro prakso je revizijska komisija pred sejo nadzornega sveta z vso potrebno pozornostjo obravnavala Letno poročilo za leto 2015, vključno z revizijskim poročilom in pismom poslovodstvu, ter podala predloge dopolnitev, stališča in mnenja, ki smo jih upoštevali.

Poslovanje v letu 2015 je zaznamovala makroekonomska in politična nestabilnost, predvsem v Rusiji in Ukrajini. Po šibkem začetku leta se je poslovanje Skupine Gorenje vseskozi izboljševalo. Z vidika prihodkov od prodaje in marže najbolj uspešno zadnje četrtletje pa ni moglo nadomestiti izgube prvega dela leta. Poleg tega so negativne tečajne razlike skupno znašale skoraj 13

milijonov evrov. Posledica navedenega je, da je Skupina Gorenje poslovala z izgubo in ni dosegla letnega načrta na ravni čistega poslovnega izida.

Ocenjujemo, da je uprava uspešno nadomestila izpad prodaje na območju Rusije in Ukrajine. Nezačuden je bil tudi razvoj tržnega deleža na področju Zahodne Evrope, še posebej v Nemčiji in Skandinaviji, zato pa je bilo poslovanje oziroma razvoj tržnih deležev toliko boljše na področju Vzhodne Evrope. Pomemben napredek je bil dosežen na področju znižanja kompleksnosti, na področju zalog pa mora biti narejen še večji preboj za njihovo znižanje.

Nadzorni svet ugotavlja, da je Letno poročilo za leto 2015, ki ga je pripravila uprava in preveril revizor, sestavljeno jasno, pregledno in v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah in z veljavnimi mednarodnimi računovodskimi standardi. Nadzorni svet je pregledal in potrdil tudi poročilo revizorja, na katerega ni imel pripomb. Na podlagi tega ocenjuje, da letno poročilo izkazuje resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida ter izkazuje pošten prikaz razvoja poslovanja in poslovnega položaja krovne družbe in Skupine Gorenje.

Zaradi vseh navedenih ugotovitev je nadzorni svet na seji dne 21. 4. 2016 sprejel Letno poročilo družbe Gorenje, d. d., in konsolidirano Letno poročilo Skupine Gorenje za leto 2015, kot mu ga je predložila uprava.

### Ugotovitev in predlog delitve bilančnega dobička

Pri oblikovanju sklepa o pokrivanju izgube za leto 2015 sta uprava in nadzorni svet upoštevala veljavna določila Zakona o gospodarskih družbah in Statut družbe. Uprava družbe je na podlagi Zakona o gospodarskih družbah in Statuta družbe ugotovila in sklenila, da se izguba družbe Gorenje, d. d., poslovnega leta 2015 v višini 4.000.572,95 evra

pokrije iz naslednjih sestavin kapitala: prenesenega čistega dobička iz prejšnjih let v višini 2.804.549,53 evra in dela kapitalskih rezerv iz naslova splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala v višini 1.196.023,42 evra, s čimer je nadzorni svet soglašal.

Bilančni dobiček na dan 31. 12. 2015 znaša 0 evrov.

Nadzorni svet predlaga skupščini delničarjev, da upravi in nadzornemu svetu podeli razrešnico za poslovanje v letu 2015.

To poročilo je nadzorni svet izdelal v skladu z določbami 282. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) in je namenjeno skupščini delničarjev.

Velenje, 21. 4. 2016



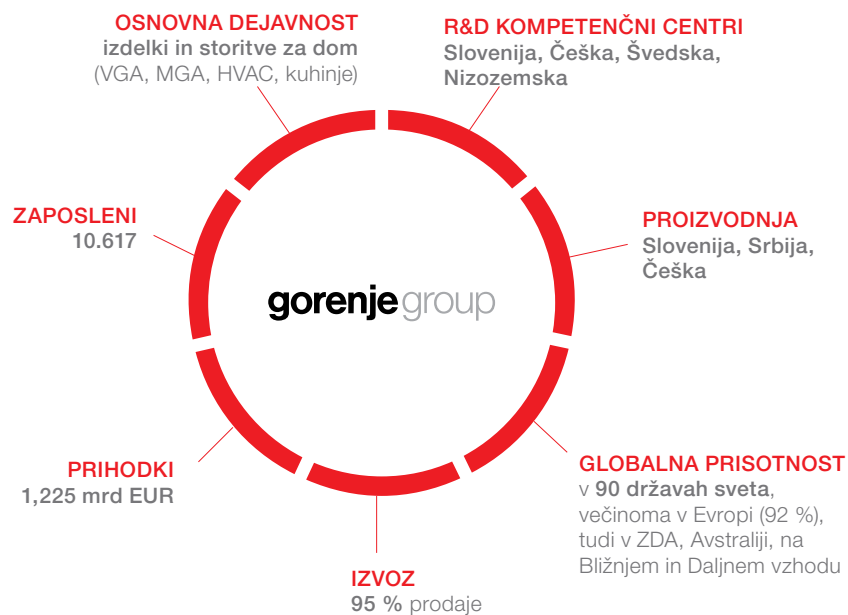
Marko Voljč  
Predsednik nadzornega sveta

# Predstavitev Skupine Gorenje

## O Skupini Gorenje in družbi Gorenje, d. d.

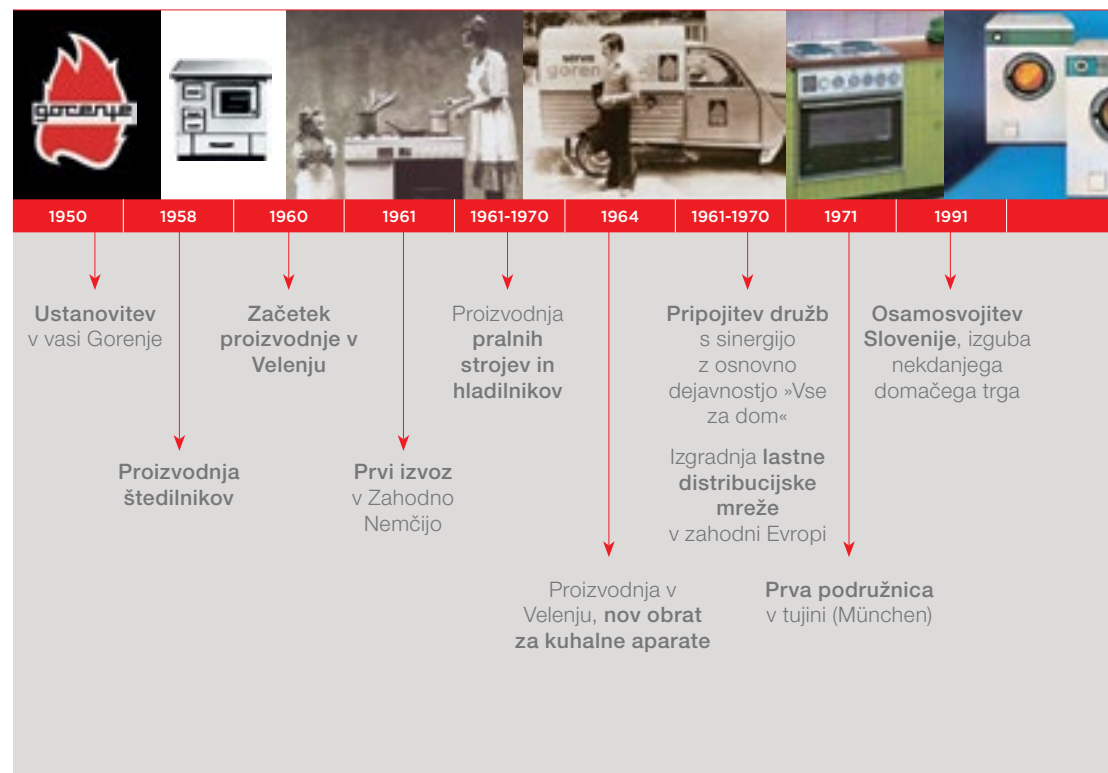
### Osebna izkaznica

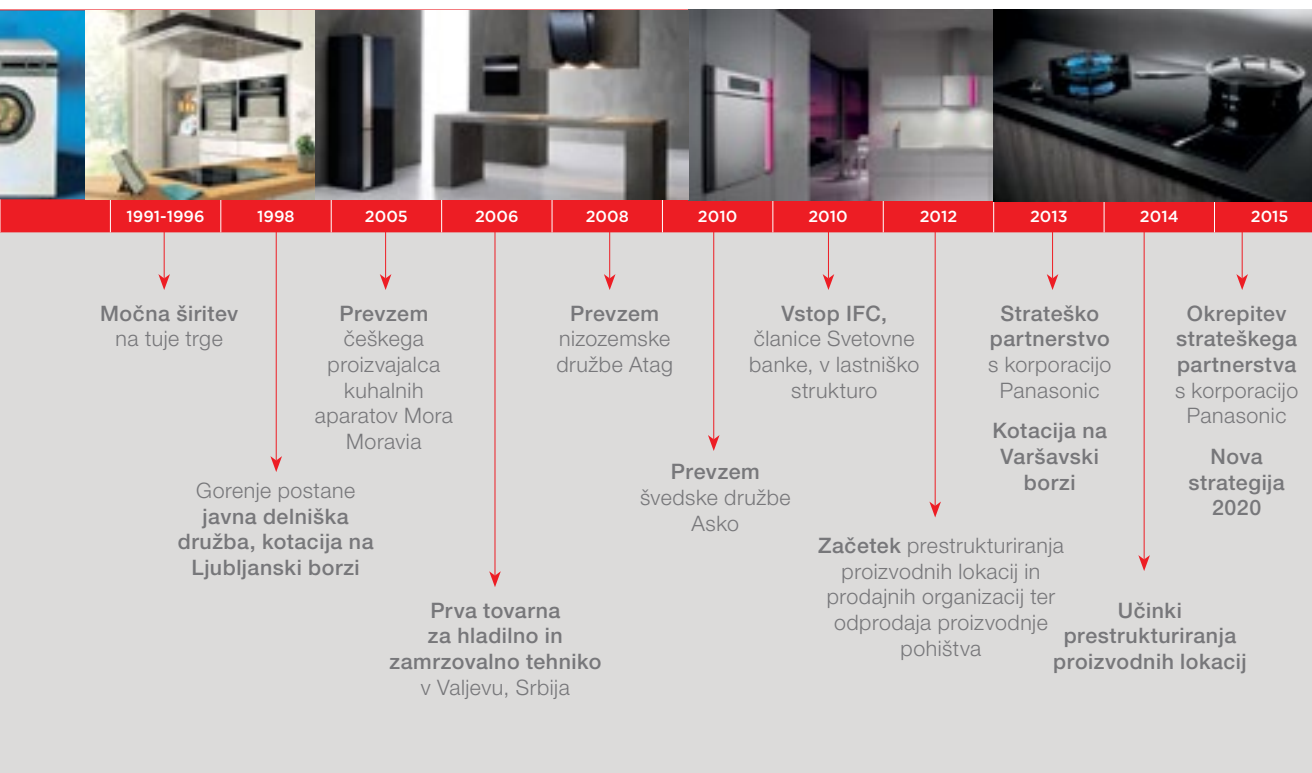
Skupina Gorenje je eden izmed vodilnih proizvajalcev izdelkov za dom



## Zgodovina Skupine Gorenje

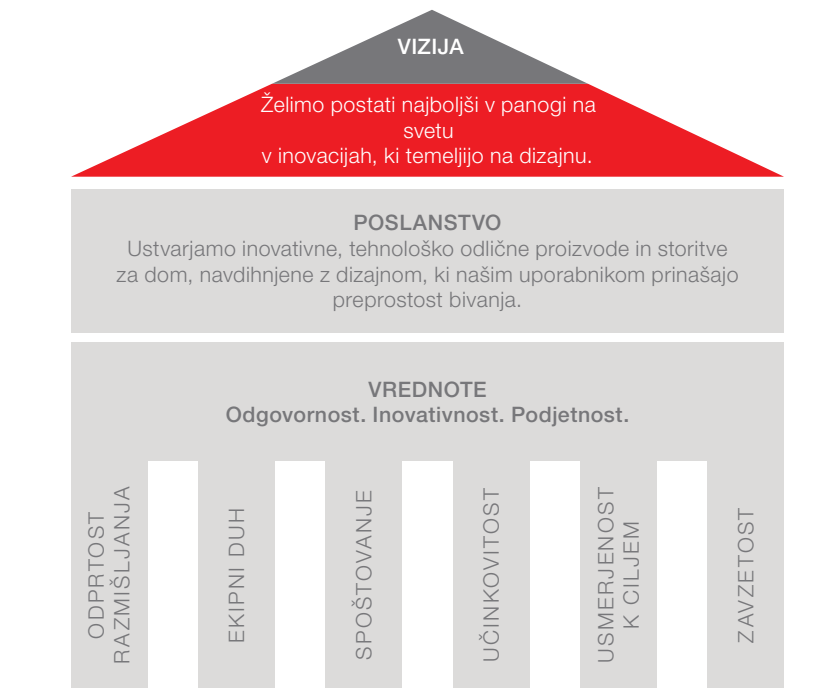
### VEČ KOT 60 LET TRADICIJE





## Vizija, poslanstvo, vrednote

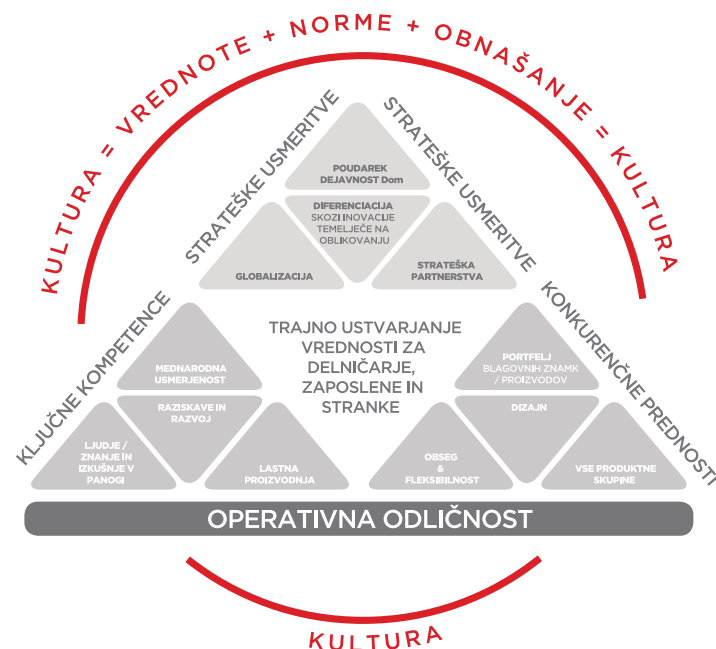
**Vizija** je temeljna usmeritev našega delovanja. Je navdih, ki nas vodi do uresničitve **ambiciozno zastavljenih ciljev**. Osnovna elementa naše vizije sta **inovativnost in dizajn**, kjer imamo močne kompetence. Iz njiju izvirajo naše ključne konkurenčne prednosti.



## Poslovni model

Poslovni model Skupine Gorenje temelji na poslovni odličnosti. Prežema ga naša korporacijska kultura, ki se izraža v naših vrednotah, pravih in vedenju.

Naše temeljno **poslanstvo** je trajno ustvarjanje vrednosti za delničarje, zaposlene in stranke.



Pri izpolnjevanju poslanstva sledimo svojim **strateškim usmeritvam**. Osredotočamo se na osnovno dejavnost izdelkov za dom, kjer naša razlikovalnost sloni na inovacijah, temelječih na elementih oblikovanja: estetiki, ergonomiji in uporabniku prijaznem upravljanju.

**Rast** bomo ustvarjali predvsem na trgih zunaj Evrope. **Strateška partnerstva** bomo vzpostavljali s ciljem doseganja sinergij: izkoristili bomo svoje konkurenčne prednosti in ustvarili pozitivne učinke za vse deležnike Skupine Gorenje.

Zavedamo se, da so naše bogastvo **zaposleni**, ki imajo bogata znanja in izkušnje v panogi gospodinjskih aparatov ter močne kompetence na področju raziskav in razvoja. Z upravljanjem lastnih proizvodnih

zmogljivosti vplivamo na pomemben člen svoje vrednostne verige. Že več kot 50 let širimo prodajno mrežo po vsem svetu in sledimo trendom globalne ekonomije.

Na temelju naših **kompetenc** so naše konkurenčne prednosti v vrhunsko oblikovanih izdelkih v vseh produktnih skupinah gospodinjskih aparatov ter v skrbno premišljenem portfelju blagovnih znamk in izdelkov, ki pokrivajo različne tržne segmente. Pomembno je, da nam velikost omogoča prožnost in odzivnost, hkrati pa tudi ekonomijo obsega.

V naši zreli panogi s presežnimi zmogljivostmi je ključnega pomena **obvladovanje stroškov** materiala, dela in storitev. Prizadevamo si za **operativno odličnost** z izboljšavami na področju obvladovanja procesov in ključnih projektov.

## Odgovornost in trajnostna naravnost: priprava Strateškega načrta za obdobje od 2016 do 2020

**Odgovornost** razumemo kot **odgovorno ravnanje** do sodelavcev, partnerjev, uporabnikov, delničarjev, družbe in okolja ter sebe.

Spoštujemo predano učinkovitost in usmerjenost k ciljem, pri čemer si za **uresničevanje trajnostnega razvoja** prizadevamo z **uravnoveževanjem svoje poslovne odličnosti, okoljske odgovornosti in družbene skrbnosti**.

V letu 2015 smo v Skupini Gorenje pripravili novo strategijo, ki bolje odraža aktualne izzive časa in spremembe, ki se dogajajo v Skupini Gorenje in v okolju, v katerem delujemo: **Strateški načrt 2016–2020**, ki smo ga zastavili pod naslovom **Gorenje Group Grows Global** (slovensko: **Skupina Gorenje postaja globalna**). Povodi za pripravo nove strategije že dve leti po sprejemu prejšnje so bili predvsem:

- zelo **nestabilno in nepredvidljivo poslovno okolje**, še posebej razmere v Rusiji in Ukrajini,
- pomembne **spremenbe v Skupini Gorenje**, kot je odprodaja dejavnosti ekologije.

ČASOVNICA PRIPRAVE DOKUMENTA:  
april do oktober 2015

PRISTOP K PRIPRAVI DOKUMENTA IN VKLJUČENOST DRUŽB SKUPINE GORENJE:

od zgoraj navzdol in od spodaj navzgor; vključene vse družbe, področja in poslovne funkcije Skupine Gorenje

VKLJUČENOST ZAPOSLENIH:

K pripravi Strategije je prispevalo okrog sto sodelavcev Skupine Gorenje z vsega sveta, ključno vlogo pa je odigral strateški poslovni svet, v katerem je v času

priprave dokumenta poleg članov uprave glede na obravnavane vsebine sodelovalo še okoli 20 članov najvišjega vodstva iz krovnega podjetja in podjetij v tujini.

#### POUDARKI:

Pri ustvarjanju dokumenta smo posebno pozornost posvetili razmisleku in razpravi o kulturi, vrednotah, normah in načelih obnašanja v Skupini Gorenje. Med ključnimi vrednotami smo inovativnosti in odgovornosti dodali še podjetnost; močna korporacijska kultura bo, še bolj kot pri nastajanju strategije, pomembna pri njenem izvajanju.

Strateški načrt za obdobje od 2016 do 2020 sledi strateškim usmeritvam, zastavljenim za obdobje od 2014 do 2018, temelji pa na **rezultatih in drugih dosežkih iz obdobja do leta 2014**. To so predvsem:

- **stabilna, skoraj 25-odstotna rast prihodkov** od prodaje Skupine Gorenje v zadnjih petih letih, ki je izvirala pretežno iz prihodkov od prodaje področja Dom;
- **povečanje osredotočenosti na osnovno dejavnost**, ki je v 2015 presegla 85 % celotnih prihodkov od prodaje Skupine;
- **stabilen EBITDA** med 80 in 90 milijonov evrov v obdobju 2009 do 2014 in marža EBITDA v razponu med 6 in 7 %, ki je sledila razvoju rasti prihodkov in EBITDA;
- **razdolževanje** kot posledica boljšega obvladovanja obratnega kapitala, stabilizacije EBITDA prek selitve proizvodnih procesov ter

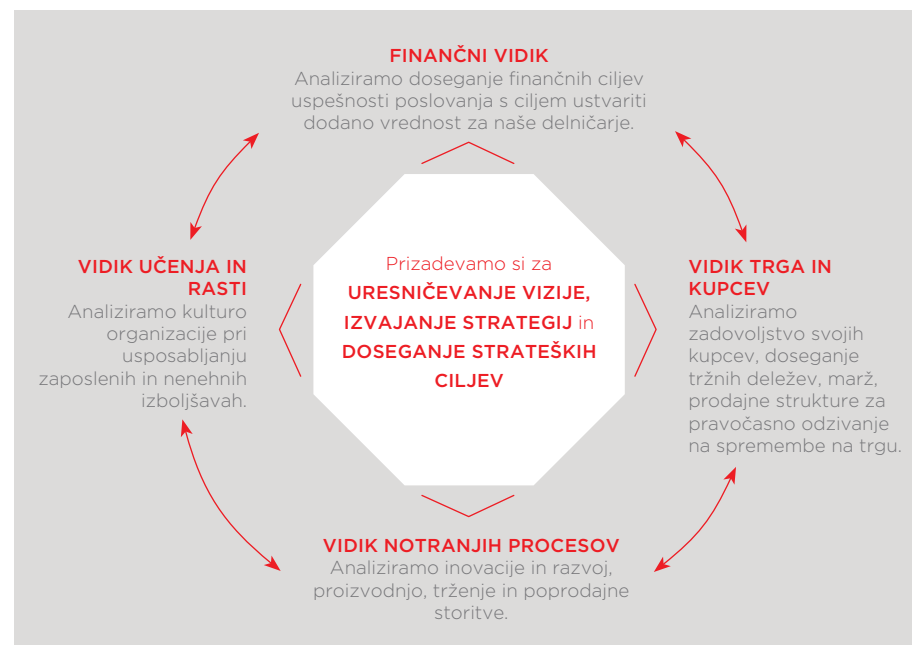
reorganizacije prodajne mreže in drugih ukrepov, s katerimi smo dosegli znižanje bruto dolga za 144 milijonov evrov in uspešno izvedli dokapitalizacije, ki so presegle 60 milijonov evrov;

- **usmerjanje poslovanja na trge zunaj Evrope** in s tem zmanjševanje odvisnosti od zrelih evropskih trgov.

Osrednja usmeritev Strateškega načrta za obdobje od 2016 do 2020 je **krovni cilj dobičkonosne rasti**, s katero želimo doseči 1,56 milijarde evrov prihodkov od prodaje v letu 2020, ob doseganju 9 % marže EBITDA.

**Ključne cilje** bomo dosegli:

- z **osredotočenostjo na osnovno dejavnost (Dom)**, s katero bomo leta 2020 ustvarili 92 % vseh prihodkov od prodaje Skupine;
- s **podvojitvijo prodaje v najvišjih cenovnih segmentih in v prekomorskih državah**;
- s **trženjem premijske blagovne znamke Asko**, s katero bomo podvojili prihodke od prodaje, tako da bodo leta 2020 dosegli 206 milijonov evrov;
- s **širitvijo prodaje na trge zunaj Evrope** in s **prihodki od prodaje v višini 196 milijonov evrov** do leta 2020;
- z **osredotočenostjo na premijski segment**, ki bo leta 2020 znašal 30 % vse prodaje;
- z **izboljšanjem kazalnika razmerja med neto zadolženostjo in**



**EBITDA**, ki bo leta 2020 znašalo največ 2,5;

- z dosegom **prostega denarnega toka v višini 20 milijonov evrov** v letu 2019.

Z vsemi aktivnostmi v okviru Strateškega načrta za obdobje od 2016 do 2020 bomo dosegli stabilno rast dobička iz poslovanja, ki bo leta 2020 presegel 70 milijonov evrov (4,5 % marže EBIT).

#### Sistem merjenja uresničevanja zastavljenih ciljev

V okviru priprave Strateškega načrta smo vzpostavili tudi sistem doslednega spremljanja uresničevanja ciljev, zastavljenih v strateškem načrtu, po letih. Poleg tega spremljamo tudi svojo odzivnost na spremembe v okolju in potrebe svojih kupcev. Osredotočamo se na vzroke za odstopanje in ukrepe za izboljšanje. S sistemom uravnoteženih kazalnikov zagotavljamo celovit pregled nad učinkovitostjo poslovanja, ki ni odvisna le od finančnih kazalnikov.

## Blagovne znamke

Skupina Gorenje ima **dve globalni blagovni znamki**, Gorenje in Asko, pod katerima ponujamo celotno paleto aparatov za dom: štedilnike, pečice, kuhalne plošče, nape, hladilnike, zamrzovalnike, pralne, sušilne in pomivalne stroje, male gospodinjске 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** smo pozicionirali kot globalno blagovno znamko za **višji cenovni razred**.

Imamo še **šest lokalnih blagovnih znamk**, s katerimi pokrivamo vse cenovne segmente.

V okviru ciljev, zastavljenih v Strateškem načrtu za obdobje od 2016 do 2020, načrtujemo uvedbo **strategije več blagovnih znamk z dodatno pozornostjo v zgornjem srednjem in visokem cenovnem razredu ter zmanjšanje kompleksnosti blagovnih znamk**.

## Ključni deležniki

**Lastniki, delničarji, vlagatelji:**

Ustvarjanje vrednosti za lastnike je temeljno poslanstvo vsake delniške družbe in najpomembnejši cilj upravljanja. Z uspešnim poslovanjem in trajnostno rastjo zagotavljamo dolgoročno vrednost naložb delničarjev.

**Zaposleni:**

Zavedamo se, da so motivirani zaposleni ključ do Gorenjevega uspeha. Skupaj gradimo kulturo medsebojnega zaupanja, spoštovanja, nenehnega učenja ter odgovornega in učinkovitega dela. Iskanje zaposlenih, napredovanje

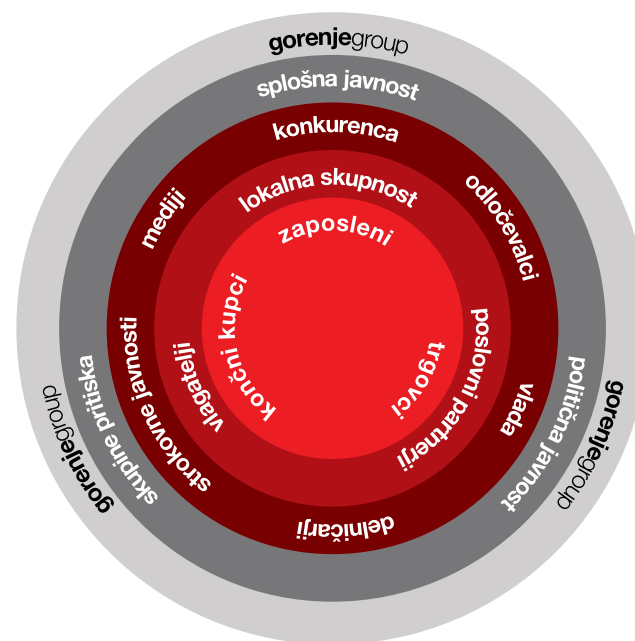
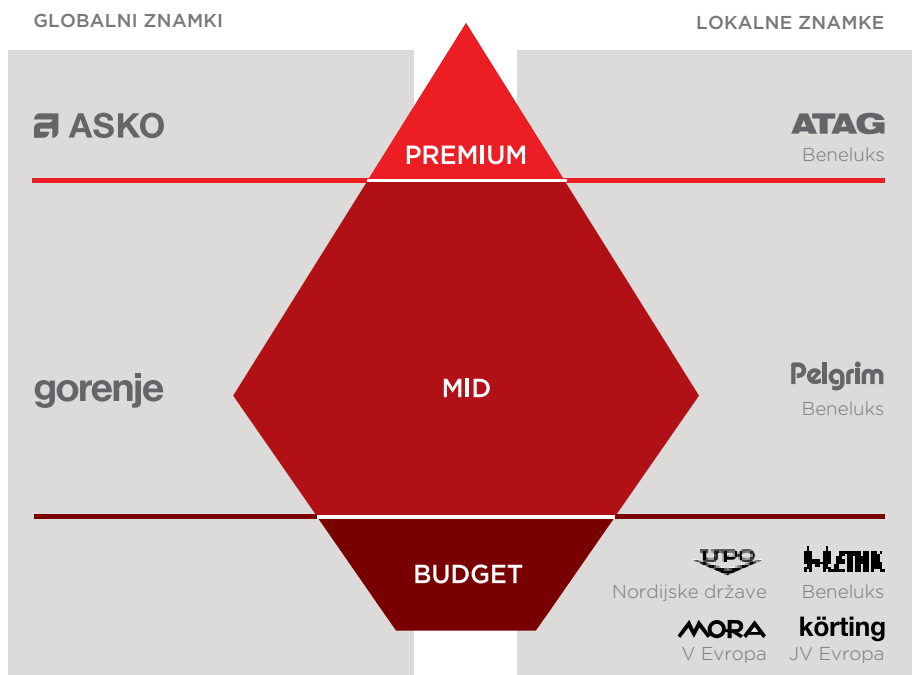
ter politika nagrajevanja temeljijo na vsebinskih dejavnikih (primernosti in uspešnosti) z enakimi možnostmi za vse.

**Poslovni partnerji:**

Naši dolgoročni odnosi s poslovnimi partnerji (kupci, dobavitelji, pogodbenimi izvajalci, partnerji v skupnih podvigih) temeljijo na spoštovanju, zaupanju, iskrenosti ter poštenosti in pravičnosti.

**Kupci, uporabniki:**

Zadovoljstvo kupcev in uporabnikov je ključnega pomena za poslovanje družbe, saj je brez krepitev prodaje ogroženo uresničevanje vseh ostalih ciljev poslovanja. Naše delovanje opredeljujejo nenehno spremljanje potreb in želja



kupcev, varni in visoko kakovostni izdelki in storitve, poštene cene ter kakovosten in hiter servis z ustreznimi poprodajnimi storitvami.

#### Mediji:

So ena ključnih vezi Gorenja s širšo javnostjo, zato z njimi vodimo redne in proaktivne odnose s ciljem zagotavljanja pravočasnih in kakovostnih informacij.

#### Državne institucije:

Dosledno spoštujemo in redno izpolnjujemo obveznosti do države. Upošteujemo vse predpise, vključno s prostovoljnimi kodeksi ter smernicami. Skladnost s standardi, priporočili in dobrimi praksami izvajamo prek prenosa znanj, določanja okvirjev dela in s področnimi podrobnimi namenskimi pregledi.

### Sodelovanje in članstvo v združenjih

#### *Sodelovanje in članstvo v organizacijah*

S članstvom in sodelovanjem vodilnih in drugih zaposlenih Skupine Gorenje v strokovnih, izobraževalno-raziskovalnih in poslovnih organizacijah ter združenjih gradimo priložnosti za razvoj, izmenjavo znanja in izkušenj ter oblikovanje strokovnih in poslovnih povezav s ključnimi deležniki.

Naši zaposleni so v nekaterih od navedenih organizacij tudi dejavni člani upravnih odborov, strokovnih in strateških svetov ter drugih ključnih organov.

#### *Tuje in mednarodne organizacije:*

- AHAM – Združenje proizvajalcev bele tehnike za ZDA in Kanado,
- American Chamber of Commerce Ljubljana,
- CECED – Evropsko združenje proizvajalcev bele tehnike,
- EFFRA – European Factories of the Future Research Association,
- HKI Industrieverband E.V. Frankfurt/Main,
- ISLA E.V. Munich
- Slovenian Business and Research Association Bruxelles,
- Summit 100 – Združenje managerjev jugovzhodne Evrope.

#### *Domače organizacije:*

- Creditreform, d. o. o.,
- Društvo bibliotekarjev,
- Društvo kadrovskih delavcev,
- Društvo za marketing Slovenije Ljubljana,
- Društvo Slovensko-hrvaškega prijateljstva,

- Društvo vzdrževalcev Slovenije,
- Ekonomska fakulteta Univerze v Ljubljani,
- FIT media,
- Gospodarska zbornica Slovenije,
- GS1 – Zavod za identifikacijo in elektronsko izmenjavo podatkov,
- ICS Institut za korporativne varnostne študije,
- Institut »Jožef Stefan«,
- Inštitut za gospodarsko pravo,
- Inženirska zbornica Slovenije,
- IUS Software,
- IZUM,
- Klub podjetnikov Zlatorog Celje,
- Organizacijski komite Planica,
- Poslovna šola Bled – IEDC,
- Rokometna zveza Slovenije,
- Satena Slovensko akademijsko tehniško-naravoslovno društvo,
- SIQ – Slovenski institut za meroslovje in kakovost,
- Slovenski inštitut za revizijo,
- Slovenski inštitut za standardizacijo,
- Slovensko društvo za akustiko,
- Slovensko društvo za odnose z javnostmi,
- Slovensko inovacijsko središče,
- Slovensko združenje za kakovost,
- Smučarska zveza Slovenije,
- Savinsko-Šaleška gospodarska zbornica,
- Študijski center za industrijsko demokracijo,
- TECES – Tehnološki center za električne stroje,
- TECOS – Razvojni center orodjarstva Slovenije,
- Univerza v Ljubljani,
- Zbornica varnosti in zdravja,
- Združenje delodajalcev Slovenije,
- Združenje Manager,
- Združenje nabavnikov Slovenije,
- Združenje poslovnih finančnikov Slovenije,
- Zbornica davčnih svetovalcev Slovenije,
- Združenje slovenske fotovoltaike.

## Prejete nagrade v letu 2015

Za svoje delovanje na različnih področjih je Skupina Gorenje tudi v letu 2015 prejela številne nagrade. Te so pomembna potrditev ustreznosti našega pristopa k načrtovanju in izvajanju odnosov s ključnimi deležniki, predvsem s kupci in uporabniki, poslovnimi partnerji in zaposlenimi.



### Trusted brand 2015:

Gorenje je bilo že devetič zapored razglašeno za najbolj zaupanja vredno blagovno znamko v Sloveniji v globalni konkurenci znamk gospodinjskih aparatov.



### Good design award:

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

### Tekmovanje za najboljše letno poročilo:

Že tretjič zapored prvo mesto v kategoriji računovodske poročila. Tekmovanje organizira Poslovna akademija časnika Finance.



### Red dot design awards:

Osem gospodinjskih aparatov Skupine Gorenje je prejelo prestižno mednarodno nagrado za produktno oblikovanje, ki jo podeljuje Design Zentrum Nordrhein Westfalen.



### Business Success Award:

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

### FEIEA diploma of honour:

Častno priznanje Vesni Petkovšek za prispevek k razvoju in promociji stroke internega komuniciranja. Nagrado podeljuje Evropsko združenje internih komunikatorjev.

### Forma tool:

Srebrno priznanje za razvoj in izdelavo orodja, ki izdeluje zunanji del sprednje stene pralnega stroja Panasonic in opravi štiri preoblikovalne operacije. Priznanje podeljuje Gospodarska zbornica Slovenije.

### Priznanje Gospodarske zbornice Slovenije za najboljšo inovacijo 2015:

Zlato priznanje za novo generacijo vgradnih pečic.

### Energy saving award:

Posebna nagrada za najbolj varčno blagovno znamko na madžarskem tržišču in nagrada za najbolj energijsko varčen sesalnik. Nagrado podeljuje madžarska agencija E.ON v sodelovanju s priznano nemško potrošniško agencijo TÜV Rheinland InterCert.

### Najboljše iz Srbije:

Gorenje je bilo razglašeno za najboljšo tujo blagovno znamko, ki jo izdelujejo v Srbiji. Nagrado podeljujejo Gospodarska zbornica Srbije, Ministrstvo za trgovino, turizem in telekomunikacije ter gospodarski dnevnik Privredni pregled.



## Organizacijska struktura in geografska prisotnost

### Organizacijska shema

Organizacijska struktura Skupine Gorenje je podrobneje predstavljena v Računovodskem poročilu (poglavje 8. Sestava Skupine Gorenje in priloga 1: Podatki o družbah Skupine Gorenje).

ORGANIZIRANOST (DOM)\*



Gorenje, d. d.	6
KROVNA DRUŽBA	PROIZVODNE DRUŽBE
2	44
HOLDING DRUŽBI	PRODAJNE POSLOVNE ENOTE***



\* Kopenhagen je regijsko središče za Skandinavijo (Gorenje Group Nordic)

\*\* Praga (Gorenje Spol) je regijsko središče za Češko in Slovaško

\*\*\* vključno predstavnitva

### Zemljevid proizvodnje

Izdelke proizvajamo v Sloveniji, na Češkem in v Srbiji.



### Zemljevid ključnih trgov

Naši najpomembnejši trgi so:

**Nemčija**  
**Rusija**  
**Nizozemska**

Srbija  
Slovenija  
Češka republika  
Hrvaška  
Danska

Avstralija	Poljska	Slovaška
ZDA	Belgija	Švedska
Ukrajina	Madžarska	Bolgarija
BIH	Finska	Velika Britanija
Avstrija	Norveška	Francija
	Romunija	Črna Gora

Vrednostna struktura prodaje pod lastnimi blagovnimi znamkami.

## Izjava o upravljanju družbe

### Uprava

#### Sestava in imenovanje uprave

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, traja pa do 19. 7. 2018. Pri imenovanju članov uprave nadzorni svet upošteva njihovo strokovno znanje, delovne izkušnje in sposobnosti vodenja ter usklajevanja različnih področij. Do 29. 2. 2016 je bila uprava šestčlanska, od 1. 3. 2016 pa je petčlanska.

#### Predstavitev članov uprave



**Franjo Bobinac**  
*Predsednik uprave*

**dr. Peter Groznik**  
*Član uprave, odgovoren za finance in ekonomiko*

**dr. Peter Kukovica**  
*Član uprave odgovoren za področje upravljanje dobavne verige/logistike, kakovosti, organizacije in informatike*

**Branko Apat**  
*Član uprave, odgovoren za operacije s področja velikih gospodinjstkih aparatov ter operacije in prodajo ogrevalnih sistemov*

**Drago Bahun**  
*Član uprave, delavski direktor*

**Marko Mrzel**  
*Član uprave, odgovoren za prodajo (do 29. 2. 2016)*

Ime člana uprave	<b>Franjo Bobinac</b>	<b>dr. Peter Groznik</b>	<b>dr. Peter Kukovica</b>
<b>Pristojnost</b>	Predsednik uprave	Član uprave, odgovoren za finance in ekonomiko	Član uprave odgovoren za področje upravljanje dobavne verige/logistike, kakovosti, organizacije in informatike
<b>Izobrazba</b>	Univerzitetni diplomirani ekonomist, Ekonomska fakulteta Univerze v Ljubljani MBA, École Supérieure de Commerce, Pariz	Univerzitetni diplomirani ekonomist, Ekonomska fakulteta Univerze v Ljubljani Magister ekonomskih znanosti, Kelley School of Business, Univerza v Indiani, ZDA Doktor znanosti, področje financ, Kelley School of Business, Univerza v Indiani, ZDA	Univerzitetni diplomirani inženir strojništva, Fakulteta za strojništvo Univerze v Ljubljani Specialist za management, Ekonomska fakulteta Univerze v Ljubljani Magister poslovne politike in organizacije, Ekonomska fakulteta Univerze v Ljubljani Doktor znanosti, področje poslovanja in organizacije, Ekonomska fakulteta Univerze v Ljubljani
<b>Poklicna pot</b>	1983 Emo Celje 1986 Gorenje, pomočnik direktorja izvoza 1990 Gorenje, direktor izvoza 1991 Gorenje, direktor trženja 1993–1998 Gorenjevo prodajno podjetje v Parizu, generalni direktor 1997 Gorenje, d. d., član začasne uprave 1998 Gorenje, d. d., član uprave, odgovoren za prodajo in marketing 2003 Gorenje, d. d., predsednik uprave	2003 Mobitel, svetovalec za področje finančne regulacije 2005–2009 KD skladi, vodja upravljanja s sredstvi 2009–2010 KD skladi, predsednik uprave 2010 ustanovitelj in lastnik podjetja za naložbeno svetovanje NorthGrant Consulting 2011 ustanovitelj in partner v podjetju za osebne finance BTP Indegra 2011 Gorenje, d. d., zunanji sodelavec na področju financ 2012 Gorenje, d. d., član uprave za področje financ in ekonomiko	1990 Iskra Zorin/Mike software d. o. o., sistemski analitik 1991–1994 Nissan Adria, direktor sektorja 1994 Suzuki, Wolf in partnerji, pomočnik direktorja 1994–2001 Pan Adria Tires 2001–2007 ACH, pomočnik generalnega direktorja za strateški razvoj in marketing 2007–2009 AMZS, d. d., namestnik direktorja in član uprave 2009–2012 Iskra MIS, d. d., član uprave, predsednik uprave 2012 Iskra sistemi, d. d., predsednik uprave 2013 Gorenje, d. d., svetovalec predsednika uprave 2014 Gorenje, d. d., član uprave, odgovoren za področje upravljanja oskrbne verige
<b>Št. delnic Gorenja v lasti</b>	4.096	7.140	/
<b>Članstvo v nadzornih svetih drugih družb zunaj Skupine Gorenje</b>	/	Nova Ljubljanska banka (NLB), d. d., član nadzornega sveta (do 31. 7. 2015) Pivovarna Laško, d. d., član nadzornega sveta (do 15. 10. 2015)	Nova Kreditna banka Maribor (NKBM), predsednik nadzornega sveta

Ime člana uprave	<b>Branko Apat</b>	<b>Drago Bahun</b>	<b>Marko Mrzel</b>
<b>Pristojnost</b>	Član uprave, odgovoren za operacije s področja velikih gospodinjskih aparatov ter operacije in prodajo ogrevalnih sistemov	Član uprave, delavski direktor	Član uprave, odgovoren za prodajo (do 29. 2. 2016)
<b>Izobrazba</b>	Univerzitetni diplomirani ekonomist, Ekonomska fakulteta Univerze v Mariboru Specialist marketinga, Cleveland State University, Ohio, ZDA	Univerzitetni diplomirani sociolog - specialist, Fakulteta za sociologijo, politične vede in novinarstvo Univerze v Ljubljani	Diplomirani elektroinženir, Tehniška fakulteta Univerze v Mariboru  Magister ekonomskih znanosti, Ekonomska fakulteta Univerze v Ljubljani
<b>Poklicna pot</b>	1988 Gorenje, pomočnik direktorja izvoza za programe zunaj področja bele tehnike 1990 Gorenje, direktor nabave 1993 Gorenje, direktor trženja 1999-2009 Gorenje Tiki, direktor 2003 Gorenje, izvršni direktor družb Skupine Gorenje s področja toplotne tehnike, orodjarstva in strojogradnje 2006 Gorenje, izvršni direktor dokupnega programa 2007 Gorenje, član uprave za področje komplementarnih programov, nabavo in logistiko 2009 Gorenje, član uprave, odgovoren za divizijo Aparati za dom 2012 Gorenje, d. d., član uprave, odgovoren za operacije s področja velikih gospodinjskih aparatov ter operacije s področja ogrevalnih sistemov in njihovo prodajo	1979–1984 Rudarsko-elektroenergetski kombinat Velenje, vodja službe za organizacijo poslovnega sistema 1985 Gorenje, podpredsednik poslovnega odbora sestavljene organizacije za področje družbeno-ekonomskih odnosov 1987 Gorenje, član poslovnega odbora Gorenje Gospodinjski aparati, zadolžen za področje kadrov 1990 Gorenje, direktor kadrovsko-splošnega področja 1997 Gorenje d. d., član začasne uprave 1998 Gorenje, d. d., član uprave, odgovoren za kadre, delavski direktor 2003–2011 Gorenje, d. d., član uprave za kadre in organizacijo, delavski direktor 2012 Gorenje, d. d., član uprave, delavski direktor	1995–1996 Rudnik lignita Velenje 1997–2001 Era, d. d., vodja veleprodajne dejavnosti 2001 Gorenje, d. d., direktor dokupnega programa 2003 Skupina Gorenje, direktor prodajnega podjetja v Beogradu 2011 Gorenje, d. d., član uprave za finance in ekonomiko 2012 Gorenje, d. d., član uprave za prodajo in marketing 2013–2016 Gorenje d. d., član uprave za prodajo
<b>Št. delnic Gorenja v lasti</b>	626	9.082	450
<b>Članstvo v nadzornih svetih drugih družb zunaj Skupine Gorenje</b>	/	KBM Banka AD Kragujevac, član nadzornega sveta	/

## Izjava o odgovornosti uprave

Uprava družbe je odgovorna za pripravo letnega poročila družbe Gorenje, d. d., in Skupine Gorenje ter računovodskih izkazov na način, ki zainteresirani javnosti daje resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja družbe in njenih odvisnih družb v letu 2015.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov družbe Gorenje, d. d., in Skupine Gorenje uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi družbe in Skupine predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov njenega poslovanja v letu 2015.

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

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

Predsednik in člani uprave družbe smo seznanjeni z vsebino sestavnih delov letnega poročila družbe Gorenje, d. d., in Skupine Gorenje za leto 2015 in s tem tudi z njunim celotnim letnim poročilom. Z njim se strinjamo in to potrjujemo s svojim podpisom.

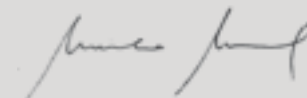
Franc Bobinac,  
predsednik uprave



dr. Peter Groznik,  
član uprave



Marko Mrzel,  
član uprave



Branko Apat,  
član uprave



dr. Peter Kukovica,  
član uprave



Drago Bahun,  
član uprave



## Nadzorni svet

### Pristojnosti nadzornega sveta

Nadzorni svet poleg svojih pravic in obveznosti, kot jih določa veljavna zakonodaja, s svojim delom poskuša presežati predpisane, priporočene in dogovorjene standarde. V največji možni meri skrbi za uveljavljanje najvišjih standardov korporacijskega upravljanja v Skupini Gorenje. Visoka stopnja preglednosti poslovanja ter korektno komuniciranje z delničarji in drugimi deležniki sta tudi v okolju prepoznana kot Gorenjeva vrednota. Pri tem ima mednarodna sestava nadzornega sveta še posebej veliko težo, saj člani pri delu neposredno uporabijo bogate izkušnje iz mednarodnega okolja.

Vsi člani nadzornega sveta izpolnjujejo merilo neodvisnosti, kot ga predvideva Kodeks upravljanja javnih delniških družb. Pristojnosti in zadolžitve članov so enake, le da nekateri člani delujejo tudi v nekaterih njegovih komisijah. Te delujejo na podlagi veljavne zakonodaje in pooblastil nadzornega sveta.

Nadzorni svet je redno vključen v oblikovanje politike korporativnega upravljanja, ki ga tudi na podlagi predlogov njegovih članov stalno nadgrajujemo in izboljšujemo. Nadzorni svet posluje učinkovito in pregledno.

### Sestava nadzornega sveta

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

#### Interese kapitala zastopajo:

- Marko Voljč, predsednik,
- Bernard C. Pasquier, namestnik predsednika,
- Uroš Slavinec, namestnik predsednika,
- Bachtiar Djalil, član,
- Keith Charles Miles, FCA, član,
- Toshibumi Tanimoto, član,
- Corinna Claudia Graf, članica.

#### Interese zaposlenih zastopajo:

- Krešimir Martinjak, namestnik predsednika,
- Peter Kobal, član,
- Drago Krenker, član,
- Jurij Slemenik, član.

## Predstavitev članov nadzornega sveta

### Predstavniki delničarjev

Ime in priimek	<b>Marko Voljč</b> predsednik	<b>Bernard C. Pasquier</b> namestnik predsednika	<b>Uroš Slavinec</b> namestnik predsednika	<b>Bachtiar Djalil</b> član
Izobrazba	Magister ekonomije, Ekonomska fakulteta Univerze v Beogradu	Magister javne uprave – smer poslovni in ekonomski razvoj, John F. Kennedy School of Government, Univerza Harvard, ZDA	Univerzitetni diplomirani ekonomist	Univerzitetni diplomiran pravnik, Pravna fakulteta Univerze v Ljubljani, LL.M.
Zaposlitev	upokojen	upokojen	upokojen	Kapitalska družba, d. d.
Št. delnic Gorenja v lasti	/	/	/	/
Članstvo v nadzornih svetih drugih družb zunaj Skupine Gorenje	/	Predstavniki IFC v upravnem odboru Davivienda, Colombia and Sogebank, Haiti	/	Loterija Slovenije, d. d.
Ime in priimek	<b>Keith Charles Miles</b> član	<b>Toshibumi Tanimoto</b> član	<b>Corinna Claudia Graf</b> članica	
Izobrazba	Pooblaščen revizor, Inštitut pooblaščenih revizorjev Anglije in Walesa, London, Velika Britanija (FCA, Institute of Chartered Accountants in England and Wales)	Diplomant poslovnih ved – mednarodne trgovine, Univerza Doshisa, Kyoto, Japonska	Diplomantka poslovnih ved Visoke šole za gospodarstvo, tehniko in socialno delo, St. Gallen, Švica (FHS, Hochschule für Wirtschaft, Technick und Soziale Arbeit)	
Zaposlitev	upokojen	upokojen	Puerto Punta Portals, S.A., Mallorca, Španija	
Št. delnic Gorenja v lasti	/	/	/	
Članstvo v nadzornih svetih drugih družb zunaj Skupine Gorenje	/	/	/	

**Predstavniki zaposlenih**

<b>Ime in priimek</b>	<b>Krešimir Martinjak</b>	<b>Peter Kobal</b>
	namestnik predsednika	član
<b>Izobrazba</b>	Univerzitetni diplomirani pravnik, Pravna fakulteta Univerze v Mariboru	Elektrotehnik, Tehniška gospodarska poklicna šola Maribor
<b>Zaposlitev</b>	Gorenje, d. d.	Gorenje, d. d.
<b>Št. delnic Gorenja v lasti</b>	115	1.355
<b>Članstvo v nadzornih svetih drugih družb zunaj Skupine Gorenje</b>	/	/
<b>Ime in priimek</b>	<b>Drago Krenker</b>	<b>Jurij Slemenik</b>
	član	član
<b>Izobrazba</b>	Komercialist, Poslovna komercialna šola, Celje	Strojni tehnik, Srednja kovinarska in računalniška šola, Velenje
<b>Zaposlitev</b>	Gorenje, d. d.	Gorenje, d. d.
<b>Št. delnic Gorenja v lasti</b>	/	2.038
<b>Članstvo v nadzornih svetih drugih družb zunaj Skupine Gorenje</b>	/	/



## Komisije nadzornega sveta

### *Revizijska komisija nadzornega sveta*

Revizijska komisija deluje v okviru pooblastil, ki jih opredeljuje 280. člen Zakona o gospodarskih družbah. Revizijsko komisijo sestavljajo Bachtiar Djallil, predsednik, Keith Charles Miles, član do 3. 11. 2015, Drago Krenker, član, in Aleksander Igličar kot zunanji član, sicer zaposlen kot višji predavatelj s področja računovodstva in revizije na Ekonomski fakulteti v Ljubljani.

### *Benchmark komisija nadzornega sveta*

Komisijo sestavljajo: Keith Charles Miles, predsednik, člani Bernard C. Pasquier, Corinna Claudia Graf, Toshibumi Tanimoto in Peter Kobal ter dr. Maja Makovec Brenčič kot zunanja članica komisije, sicer prorektorica in redna profesorica na področju mednarodnega poslovanja na Ekonomski fakulteti v Ljubljani (članica do 13. 6. 2015).

Osnovna naloga benchmark komisije je določiti, s katerimi družbami bo Skupina Gorenje primerjala svoje poslovanje. Komisija se primarno ukvarja z metodološkimi vprašanji in postavljanjem osnovnih meril primerjave. V komisiji delujejo tudi predstavniki vodstva družbe: Franjo Bobinac, predsednik uprave, Peter Kukovica, član uprave, Peter Groznik, član uprave, Marko Mrzel, član uprave (do 29. 2. 2016), Aleksander Uranc, izvršni direktor vodenja blagovnih znamk (do konca leta 2015), Klemen Prešeren, izvršni regijski direktor (do konca leta 2015), Mario Vogl, pomočnik predsednika uprave za Korporativni marketing (od 4. 11. 2015 dalje).

### *Komisija nadzornega sveta za korporacijsko upravljanje*

Komisijo sestavljajo Bernard C. Pasquier, predsednik, in člani Marko Voljč, Krešimir Martinjak in Peter Kobal.

Naloga komisije za korporacijsko upravljanje je poiskati čim boljši način organiziranosti Skupine Gorenje glede na njeno vse večjo mednarodno uveljavljenost in potrebo po prilagajanju na vseh področjih poslovanja.

### *Kadrovska komisija nadzornega sveta*

Komisijo sestavljajo Bernard C. Pasquier, predsednik, ter člani Uroš Slavinec, Keith Charles Miles, Marko Voljč, Jurij Slemenik in Drago Krenker.

Komisija ima pristojnosti, kot so določene v prilogi B.2 veljavnega Kodeksa upravljanja javnih delniških družb.

### Plačila upravi in nadzornemu svetu

Predsednik in člani uprave so za novo mandatno obdobje od 19. 7. 2013 do 19. 7. 2018 podpisali nove pogodbe o zaposlitvi. Prejemki predsednika in članov uprave so sestavljeni iz fiksnega in variabilnega dela.

Nadzorni svet je na 37. seji dne 25. 6. 2013 sprejel Merila za ugotavljanje uspešnosti uprave družbe. Merila se nanašajo na variabilni del nagrajevanja, ki je sestavljen iz količinskih in kakovostnih kriterijev. Merila upoštevajo trajnostni razvoj družbe in vključujejo nefinančna merila, ki so pomembna za ustvarjanje dolgoročne vrednosti družbe. Variabilni del nagrajevanja lahko predstavlja največ dve tretjini letne plače predsednika oziroma članov uprave. V primeru zadovoljivih rezultatov so predsednik in člani uprave upravičeni od nič do enega večkratnika plače, v primeru uspešnih rezultatov od enega do treh večkratnikov plače, v primeru zelo uspešnih rezultatov pa od štirih do osmih večkratnikov plače. Kakovostni del meril se nanaša na razvoj novih izdelkov ter inovacije, poslovna merila, finančna merila ter merila glede organizacije in upravljanja človeških virov, količinska merila pa so določena s konkretnimi, količinskimi cilji.

Ob tem da je Skupina Gorenje organizirana kot koncern ter dejstvu, da člani uprave nadzorujejo poslovanje odvisnih družb Skupine Gorenje tudi prek formalnega članstva v nadzornem svetu holdinške družbe Gorenje Beteiligungs GmbH, Dunaj, je nadzorni svet soglašal, da prejemajo nadomestilo za opravljanje nadzorne funkcije v tej holdinški družbi. Predsednik in člani uprave, z izjemo delavskega direktorja Draga Bahuna, ki ne sodeluje pri nadzoru odvisnih družb, prejemajo

od začetka tega mandata nadomestilo za članstvo v nadzornem svetu družbe Gorenje Beteiligungs GmbH, Dunaj, pri tem pa ustrezno poravnava vse davščine in prispevke, kar je tudi razkrito v Letnem poročilu.

Skladno s sklepom nadzornega sveta z dne 29. 8. 2013 so predsednik in člani uprave upravičeni do plačila sejnin za nadzorovanje družb Gorenje Beteiligungs GmbH ter Gorenje Nederland B.V.

Plačila članom uprave so v celoti predstavljena v računovodskem poročilu, v pojasnilih Posli s povezanimi osebami.

Družba nima sprejetega načrta za opcijsko nagrajevanje.

Člani nadzornega sveta so za svoje delo upravičeni do rednih mesečnih plačil, plačila za udeležbo na seji (sejnine), izobraževanja in do povračila stroškov v zvezi z udeležbo na seji. Omenjeni stroški bremenijo tekoče poslovanje družbe. Na 22. skupščini delničarjev dne 3. 7. 2015 je skupščina sprejela sklep o plačilih članom nadzornega sveta, s katerim je uskladila plačila z določili Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalno naložbo države, kot ga je sprejel Slovenski državni holding, d. d., dne 19. 12. 2014.

Plačila članom nadzornega sveta so predstavljena v računovodskem poročilu, v pojasnilih Posli s povezanimi osebami.

### Trgovanje članov uprave in nadzornega sveta z delnicami Gorenja

Za vse prejemnike notranjih informacij – torej člane uprave, nadzornega sveta, revizijske komisije in tudi širšega posloводства – veljajo skladno z zakonodajo in notranjimi pravili posebna pravila za trgovanje z delnicami Gorenja, d. d., oziroma tako imenovana trgovalna okna. Tako trideset dni pred objavo obdobjih rezultatov ali drugih informacij, ki bi lahko vplivale

na ceno delnice, omenjene osebe ne smejo trgovati z delnicami družbe. V primeru katere koli druge informacije, ki bi lahko vplivala na ceno delnice, pa velja prepoved trgovanja z delnicami ves čas, dokler ni informacija javno objavljena. Za izvajanje Pravilnika o notranjih informacijah ter obveščanje prejemnikov notranjih informacij o odprtih trgovalnih oknih skrbi sekretar uprave.

Dne 31. 12. 2015 so člani nadzornega sveta imeli v lasti skupno 3.508 delnic Gorenja, d. d. V primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2014 se število delnic ni spremenilo.

Dne 31. 12. 2015 so člani uprave imeli v lasti skupno 21.394 delnic Gorenja, d. d. V primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2014 se število delnic ni spremenilo.

#### Trgovanje z delnicami uprave in nadzornega sveta

	Lastništvo		Neto nakupi v letu	
	2014	2015	2014	2015
<b>Nadzorni svet skupaj</b>	<b>3.508</b>	<b>3.508</b>	-	-
Marko Voljč <sup>1</sup>	-	-	-	-
Uroš Slavinec <sup>1,2</sup>	-	-	-	-
Bernard C. Pasquier <sup>1,2</sup>	-	-	-	-
Corinna Claudia Graf <sup>1</sup>	-	-	-	-
Keith C. Miles <sup>1,2</sup>	-	-	-	-
Toshibumi Tanimoto <sup>1</sup>	-	-	-	-
Bachtiar Djalil <sup>1,2</sup>	-	-	-	-
Krešimir Martinjak <sup>1,2</sup>	115	115	-	-
Drago Krenker <sup>1,2</sup>	-	-	-	-
Jurij Slemenik <sup>1,2</sup>	2.038	2.038	-	-
Peter Kobal <sup>1,2</sup>	1.355	1.355	-	-
Maja Makovec Brenčič <sup>2</sup>	-	-	-	-
Marcel van Assen <sup>2</sup>	-	-	-	-

	Lastništvo		Neto nakupi v letu	
	2014	2015	2014	2015
<b>Uprava skupaj</b>	<b>21.394</b>	<b>21.394</b>	<b>2.500</b>	-
Franjo Bobinac	4.096	4.096	-	-
Drago Bahun	9.082	9.082	-	-
Peter Groznik	7.140	7.140	2.500	-
Branko Apat	626	626	-	-
Marko Mrzel	450	450	-	-
Peter Kukovica	-	-	-	-

1 Nadzorni svet v mandatu od 19. 7. 2014 do 19. 7. 2018.

2 Nadzorni svet v mandatu od 18. 7. 2010 do 18. 7. 2014

## Revizija

### Zunanja revizija

Družbe Skupine Gorenje so skladno z Zakonom o gospodarskih družbah zavezane k reviziji računovodskih izkazov. Revizija se v Skupini Gorenje opravlja od leta 1994. Namen revizije je povečati stopnjo zaupanja uporabnikov računovodskih informacij. Revizor z ustreznimi revizijskimi postopki in metodami preveri računovodske izkaze obvladujoče družbe in Skupine ter izrazi mnenje o tem, ali so v vseh pomembnih pogledih sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah.

Revizijo računovodskih izkazov obvladujoče in večine odvisnih družb za poslovno leto 2015 je izvedla revizijska hiša Deloitte Revizija, d. o. o., ki je bila za revizorja izbrana na skupščini delničarjev Gorenja 3. 7. 2015. Zunanji revizor o svojih ugotovitvah poroča upravi, nadzornemu svetu in revizijski komisiji nadzornega sveta. Posli krovne družbe in Skupine Gorenje z družbo Deloitte Revizija, d. o. o., in posli družb v skupini s posameznimi revizorskimi družbami so predstavljeni v pojasnilih k računovodskim izkazom.

### Notranja revizija

Družba ima vzpostavljen tudi **oddelek Notranje revizije**, ki je organizacijsko odgovoren predsedniku uprave, funkcijsko pa revizijski komisiji. Notranja revizija zagotavlja ustrezno postavitvev in delovanje sistema notranjih kontrol ter znižanje tveganj na sprejemljivo raven. Revizijski pregledi obsegajo revidiranje poslovnih področij in poslovnih enot v Sloveniji in tujini ter revidiranje poslovnih procesov v celotni Skupini Gorenje. Poleg rednih revizijskih pregledov oddelek izvaja tudi izredne in nenapovedane revizijske preglede ter različne svetovalne naloge.

V skladu s standardom notranjega revidiranja 1110 potrjujemo organizacijsko neodvisnost oddelka Notranje revizije.

V letu 2015 smo dosegli velik **napredek pri dvigu kakovosti notranjega revidiranja** v Skupini Gorenje, kar je razvidno iz izvajanja programa za izboljšanje kakovosti in iz doseganja strateških ciljev, opredeljenih v strategiji Notranje revizije.

V okviru programa za izboljšanje kakovosti notranje revizije **redno izvajamo notranje in zunanje presoje** ter tako skušamo zagotoviti, da delovanje Notranje revizije poteka v skladu s pričakovanji uprave in revizijske komisije. Zadnja zunanja presoja je bila izvedena v letu 2013, ko je bila pozitivno ocenjena skladnost delovanja notranje revizijske dejavnosti v Skupini v skladu s strokovnimi pravili Slovenskega Inštituta za revizijo, kar je razvidno tudi iz objave na seznamu Odličnosti notranjega revidiranja. V skladu s standardom notranjega revidiranja 1321 lahko potrdimo skladnost z mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju.

Dodano vrednost smo dosegli prek predlaganih in realiziranih priporočil ter prek večjega števila svetovalnih poslov. S **postavitvijo in izboljšanjem delovanja sistema notranjih kontrol** smo na številnih področjih omogočili večjo preglednost, sledljivost in odgovornost, kar bo vplivalo na izboljšanje celotnega poslovanja. V sodelovanju z oddelkom Informatike smo vzpostavili orodje, ki omogoča osnovo za neprekinjeno revidiranje. Dodano vrednost dosegamo tudi prek konstruktivnega sodelovanja z revizijsko komisijo, zunanjim revizorjem in notranjimi funkcijami v Skupini Gorenje, ki izvajajo preventivno in nadzorno vlogo.

V letu 2015 je prišlo do **pomembnih sprememb mednarodnega okvira strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju**. Poleg tega je v letu 2015 začela veljati tudi novela Zakona o gospodarskih

družbah, ki vsebuje dodatni člen 281.a, ki se nanaša izključno na notranjo revizijo. V skladu s spremembami je nadzorni svet dal soglasje k Načrtu notranje revizije za leto 2016, ažurirali smo Notranjerevizijsko temeljno listino, Poročilo o delovanju Notranje revizije v letu 2015 pa sta v skladu z novim členom prejela tudi nadzorni svet in zunanji revizor.

V letu 2015 smo na podlagi ugotovitev iz posameznih revizijskih pregledov začeli **ocenjevati poslovne procese**, kar bo v prihodnje omogočilo celovito sliko o njihovem delovanju. Poleg tega bomo nadaljevali s krepitvijo aktivnosti na področju svetovanja, neprekinjenega revidiranja in spremljanja ključnih kontrol. Poleg revizijskih orodij smo v letu 2015 zaključili fazo testiranja programa za upravljanje aktivnosti oddelka, s čimer bomo avtomatizirali številne spremljevalne aktivnosti oddelka in posledično več časa namenili revidiranju. V prihodnje bomo v sodelovanju z oddelkoma Organizacije in Upravljanja s tveganji uskladili in poenotili sisteme notranjih kontrol, s čimer bomo dosegli njihovo celovitost in poenostavili spremljanje ter testiranje kontrol.

Notranja revizija je sodelovala tudi pri vzpostavitvi ustreznega **kontrolnega sistema za odkrivanje prevar**, ki je opredeljen v Kodeksu ravnanja. Poleg opredelitve postopka prijav smo opredelili tudi zaščito prijaviteljev in njihovo morebitno nagrajevanje ter sankcioniranje kršiteljev.

## Spoštovanje kodeksa o upravljanju javnih delniških družb

Uprava in nadzorni svet družbe izjavljata, da Gorenje, d. d., pri svojem delu in poslovanju spoštuje Kodeks upravljanja javnih delniških družb, ki so ga dne 8. 12. 2009 sprejeli Ljubljanska borza, Združenje nadzornikov Slovenije in Združenje Manager ter je dostopen na spletnih straneh Ljubljanske borze [www.ljse.si](http://www.ljse.si) v slovenskem in angleškem jeziku, s posameznimi odstopanji, ki so razkrita in pojasnjena v nadaljevanju.

Vsebina izjave zajema obdobje od sprejema prejšnje izjave o spoštovanju Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, to je od dne 22. 4. 2015, do dne 21. 4. 2016, ko sta njeno vsebino skupno oblikovala in sprejela uprava in nadzorni svet družbe Gorenje, d. d.

## Poglavje: Okvir upravljanja družb

### *Priporočilo 1:*

Temeljni cilji družbe v statutu niso posebej zapisani, so pa vsebovani in jasno določeni v poslanstvu družbe: »Ustvarjamo inovativne, tehnološko odlične proizvode in storitve, navdihnjene z dizajnom, ki našim uporabnikom prinašajo preprostost.«

## Poglavje: Razmerje med družbo in delničarji

### *Priporočilo 5.8:*

Po dosedanji praksi je skupščina delničarjev sklepala o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu hkrati, kar se je to izkazalo kot primerno glede na dosedanji način dela in pri tem v družbi uveljavljene visoke standarde sodelovanja obeh organov pri skupnem snovanju odgovorov na vprašanja, pomembna za družbo in njen razvoj ter glede na zakonsko določeno smiselno enako obravnavo dolžnosti in odgovornosti njenih članov in doseženo stopnjo zaupanja.

## Poglavje: Nadzorni svet

### *Priporočilo 8.4:*

Ker družba v največji meri skrbi za varovanje poslovnih skrivnosti ter dokumente, namenjene članom nadzornega sveta, obravnava z najvišjo mero zaupnosti, družba gradiva in sklice sej pošilja članom nadzornega sveta predvsem v fizični obliki.

### *Priporočilo 9:*

Nadzorni svet vrednoti svoje delo in delo komisij nadzornega sveta kot celoto in ne ocenjuje dela posameznih članov. Nadzorni svet in njegove komisije se praviloma sestajajo v polni sestavi, vsi člani pa redno sodelujejo v razpravah ter na ta način s svojo odgovornostjo, zavzetostjo ter strokovnimi in drugimi izkušnjami prispevajo h kakovostnemu delu, zato ocenjuje, da za posamično ocenjevanje ni potrebe.

### *Priporočilo 13 (13.1 – 13.6):*

Vprašanje ustanavljanja komisij nadzornega sveta je urejeno v Poslovniku o delu nadzornega sveta. Nadzorni svet ima revizijsko komisijo, komisijo za korporacijsko upravljanje, benchmark komisijo in kadrovsko komisijo. Glede na to, da so člani nadzornega sveta nastopili mandat 20. 7. 2014 za dobo štirih let, je prejšnji sestavi komisije za imenovanja (nominacijski odbor) mandat potekel 19. 7. 2014, nove komisije za imenovanja pa nadzorni svet še ni imenoval.

## Poglavje: Uprava

### *Priporočilo 16.3:*

Priporočilo o izplačilu odpravnin upravi se v največji meri upošteva, razen v primeru odpoklica v primeru 4. alineje 2. odstavka 268. člena Zakona o gospodarskih družbah.

## Pravila upravljanja družb, ki kotirajo na Varšavski borzi

Najboljše prakse za družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi, so skupek pravil o korporacijskem upravljanju družb, katerih vrednostni papirji kotirajo na Varšavski borzi. Namen Najboljših praks za družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi, je izboljšanje transparentnosti družb, ki kotirajo na tej borzi, izboljšanje kakovosti komunikacije med podjetji in vlagatelji ter krepitev zaščite pravic delničarjev, vključno s tistimi pravicami, ki jih ne ureja zakonodaja, ne da bi obremenjevale podjetja, ki kotirajo na Varšavski borzi do te mere, ko bi takšno breme preseglo koristi, ki so posledica tržnih potreb. Najboljše prakse za družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi so dostopne na spletni strani Varšavske borze [www.gpw.pl/root\\_en](http://www.gpw.pl/root_en) v angleškem in poljskem jeziku.

**Uprava in nadzorni svet družbe izjavljata, da Gorenje, d. d., pri svojem delu in poslovanju spoštuje Najboljše prakse za družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi, s posameznimi odstopanji, ki so razkrita in pojasnjena v nadaljevanju:**

Vsebina izjave zajema obdobje od sprejema prejšnje izjave o spoštovanju Najboljših praks za družbe, to je od dne 22. 4. 2015, do dne 21. 4. 2016, ko sta njeno vsebino skupno oblikovala in sprejela uprava in nadzorni svet družbe Gorenje, d. d.

## Najboljše prakse za družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi – veljavne do 31. 12. 2015

### *Priporočilo 5, v delu, ki se nanaša na sprejemanje pravil za določanje politike prejemkov članov nadzornega sveta družbe:*

Družba ni sprejela pravil za določanje prejemkov članov nadzornega sveta družbe. V skladu s Statutom družbe in Poslovnikom o delu skupščine delničarjev ima skupščina delničarjev pravico določiti prejemke članov nadzornega sveta izključno po lastni presoji. Uprava nima vpliva na odločitve skupščine delničarjev glede nagrade oziroma prejemkov članov nadzornega sveta.

**Priporočilo 9, v delu, ki se nanaša na zagotavljanje, da v družbi obstaja ravnovesje med deležema oseb ženskega in moškega spola na upravljavskih in nadzornih funkcijah:**

Družba nima sprejetega dokumenta, ki bi formalno zagotavljal uravnotežen delež oseb moškega in ženskega spola v upravi in nadzornem svetu. Upravo sestavljajo člani uprave, ki so vsi moškega spola. V enajstčlanskem nadzornem svetu je ena oseba ženskega spola, in sicer Corinna Claudia Graf. Uprava nima vpliva na odločitev pooblaščenih organov družbe, ki odločajo o sestavi nadzornega sveta.

**Najboljša praksa II.1, točka 9a): družba, katere vrednostni papirji so predmet trgovanja na organiziranem trgu, mora na svoji spletni strani objaviti posnetek skupščine delničarjev v obliki zvočnega ali video zapisa:**

Niti Zakon o gospodarskih družbah niti Kodeks upravljanja javnih delniških družb ali Poslovnik o delu Skupščine delničarjev od družbe ne zahteva snemanja skupščin delničarjev v katerikoli obliki, temveč je zahtevana le sestava pisnega zapisnika. Zato družba ne objavlja takšnega zvočnega in/ali video zapisa.

**Najboljša praksa IV.1: dovoljenje prisotnosti predstavnikom medijev (novinarjem) na skupščini delničarjev:**

V skladu s Poslovnikom o delu skupščine delničarjev smejo biti na skupščini delničarjev prisotni le delničarji (in njihovi predstavniki) ter člani uprave in nadzornega sveta. Razlog za to je, da lahko na skupščini delničarjev pride do razprav o zadevah, ki predstavljajo poslovno skrivnost družbe in ki jih družba ne želi javno razkriti.

**Najboljša praksa IV. 7 v zvezi s pogojnim izplačilom dividend** za družbo ne velja, ker v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah odločanje skupščine delničarjev o pogojnem izplačilu dividend ni dovoljeno.

**Najboljša praksa IV. 9 v zvezi z minimalno možno nominalno vrednostjo delnic po delitvi delnic** za družbo ne velja, ker so delnice družbe kosovne delnice.

**Najboljše prakse za družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi, 2016 – veljavne od 1. 1. 2016**

**Podrobnejše načelo I.Z.1.15: objava informacije na spletni strani družbe o politiki raznovrstnosti v organih upravljanja in nadzora ter za ključne vodje:** Družba nima sprejetega dokumenta, ki bi zagotavljal politiko raznovrstnosti v organih upravljanja ali nadzora ter za ključne vodje.

**Podrobnejše načelo I.Z.1.16: objava informacije na spletni strani družbe glede načrtovanega prenosa skupščine delničarjev:**

Družba ne omogoča prenosa skupščine delničarjev, zato ne objavlja navedenih informacij.

**Podrobnejše načelo I.Z.1.20: objava avdio ali video posnetka skupščine delničarjev na spletni strani družbe:**

Niti Zakon o gospodarskih družbah niti Kodeks upravljanja javnih delniških družb ali Poslovnik o delu Skupščine delničarjev od družbe ne zahteva snemanja skupščin delničarjev v katerikoli obliki, temveč je zahtevana le sestava pisnega zapisnika. Zato družba ne objavlja takšnega zvočnega in/ali video zapisa.

**Priporočilo IV.R.2: glede zagotavljanja delničarjem možnosti za udeležbo na skupščini delničarjev s prenosom skupščine delničarjev v živo in možnostjo neposrednega komuniciranja v času trajanja skupščine delničarju, ki je na drugi lokaciji, kot je skupščina.**

Družba delničarjem navedenih možnosti ne omogoča.

**Podrobnejše načelo IV.Z.2.: glede zagotavljanja javno dostopnega prenosa skupščine delničarjev:**

V skladu s Poslovnikom o delu skupščine delničarjev smejo biti na skupščini delničarjev prisotni le delničarji (in njihovi predstavniki) ter člani uprave in nadzornega sveta. Razlog za to je, da lahko na skupščini delničarjev pride do razprav o zadevah, ki predstavljajo poslovno skrivnost družbe in ki jih družba ne želi javno razkriti, zato tudi družba ne omogoča javno dostopnega prenosa skupščine delničarjev.

**Podrobnejše načelo IV.Z.3: dovoljenost prisotnosti predstavnikov medijev na skupščini delničarjev:**

V skladu s Poslovnikom o delu skupščine delničarjev smejo biti na skupščini delničarjev prisotni le delničarji (in njihovi predstavniki) ter člani uprave in nadzornega sveta. Razlog za to je, da lahko na skupščini delničarjev pride do razprav o zadevah, ki predstavljajo poslovno skrivnost družbe in ki jih družba ne želi javno razkriti.

**Podrobnejše načelo IV.Z.17 v zvezi s pogojnim izplačilom dividend** za družbo ne velja, saj v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah odločanje skupščine delničarjev o pogojnem izplačilu dividend ni dovoljeno.

**Podrobnejše načelo IV.Z.18 v zvezi z minimalno možno nominalno vrednostjo delnic po delitvi delnic** za družbo ne velja, ker so delnice družbe kosovne delnice.

**Priporočilo VI.R.1, v delu, ki se nanaša na sprejemanje pravil za določanje politike prejemkov članov nadzornega sveta družbe:**

Družba ni sprejela pravil za določanje prejemkov članov nadzornega sveta družbe. V skladu s Statutom družbe in Poslovnikom o delu skupščine delničarjev ima skupščina delničarjev pravico določiti prejemke članov nadzornega sveta izključno po lastni presoji. Uprava nima vpliva na odločitve skupščine delničarjev glede nagrade oziroma prejemkov članov nadzornega sveta.

**Priporočilo VI.Z.2, ki se nanaša na opcije in druge instrumente povezane z delnicami družbe** se ne uporablja, saj družba nima sprejetega načrta za opcijsko nagrajevanje.

## Skupščina delničarjev

Skupščina delničarjev je najvišji organ upravljanja družbe, v okviru katerega delničarji odločajo o vseh zakonsko določenih vprašanjih, pri čemer so zlasti pomembna tista o uporabi bilančnega dobička ter statutarna vprašanja. Uprava skliče skupščino praviloma najmanj enkrat na leto, poteka pa v Velenju, kjer je tudi sedež družbe. Vsi delničarji imajo enake pravice pri glasovanju, saj vse delnice družbe tvorijo en razred delnic in vsaka delnica prinaša delničarju en glas. Izjema so lastne delnice, ki skladno z veljavno zakonodajo nimajo glasovalne pravice. Običajno se skupščine udeleži med petdeset in šestdeset odstotkov kapitala.

Delničarji lahko na skupščini sodelujejo neposredno ali posredno z izbiro enega izmed predlaganih pooblaščenec, ki v skladu z zakonom zbirajo pooblastila delničarjev. Možnost posrednega sodelovanja na skupščini, ki ga omogočamo že vrsto let, je spodbuda zlasti malim delničarjem, da uresničijo glasovalne pravice. Zaradi relativno majhne naložbe v delnice zanje neposredna udeležba na skupščini običajno ni ekonomična (predvsem za tiste, ki živijo v tujini). Posredna udeležba na skupščini jim poleg glasovanja zagotavlja tudi precej boljše obveščenoost o sklicu zasedanja skupščine in vsebini odločitev, ki naj bi jih ta sprejela.

Predlagane sklepe in njihove obrazložitve ter sklepe, sprejete na skupščini delničarjev, objavimo v skladu s pravili in navodili Ljubljanske borze na njenih spletnih straneh ([www.seonet.ljse.si/](http://www.seonet.ljse.si/)), na spletnih straneh Varšavske borze ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)) in na korporativnih spletnih straneh Skupine ([www.gorenjgroup.com](http://www.gorenjgroup.com)). Poleg tega sklic in sklepe skupščine objavimo v slovenskem dnevem časopisu Delo ([www.delo.si](http://www.delo.si)). S tovrstnim načinom obveščanja zagotovimo enakomerno obveščenoost vseh delničarjev ter zainteresirane javnosti.

Uradni jezik na skupščini je slovenščina, poskrbimo pa za simultano prevajanje v angleščino oziroma iz angleščine v slovenščino, s čimer omogočimo spremljanje poteka skupščine tudi delničarjem iz tujine, ki ne govorijo slovensko.

Skupščina je zaprta za širšo javnost, tako da so s celotno vsebino oziroma njenim potekom seznanjeni samo navzoči delničarji. Po zaključku skupščine sprejete sklepe javno objavimo, v sporočilu za javnost in izjavah za medije pa po potrebi pojasnimo tudi ostalo dogajanje na skupščini.

## Skupščina delničarjev v letu 2015

Na 22. skupščini delničarjev, ki je potekala 3. 7. 2015, so se delničarji seznanili s predstavitvijo Letnega poročila 2014 ter prejemi članov uprave in nadzornega sveta, revizorjevim poročilom in poročilom nadzornega sveta o rezultatih preveritve letnega poročila za leto 2014 in njegovi potrditvi. Pri odločanju o uporabi bilančnega dobička so delničarji sprejeli sklep, da se bilančni dobiček za poslovno leto 2014 v višini 4.219.490,55 evra uporabi za naslednje namene: del bilančnega dobička za leto 2014 v višini 1.458.198,12 evra se uporabi za izplačilo dividend (0,06 evra bruto na delnico), preostanek bilančnega dobička za poslovno leto 2014 v znesku 2.761.292,43 evra pa ostane nerazporejen. Do dividende so upravičeni delničarji, ki so vpisani v delniško knjigo na dan 8. 7. 2015. Dividenda se izplača v roku 45 delovnih dni po sprejemu sklepa.

Delničarji so podelili razrešnico upravi in nadzornemu svetu družbe za poslovno leto 2014. Za revizorja za poslovno leto 2015 so delničarji imenovali družbo Deloitte Revizija, d. o. o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana. Delničarji so obravnavali in sprejeli sklep o plačilih članom nadzornega sveta.

Na skupščini niso bile napovedane izpodbojne tožbe.

Naslednja, 23. skupščina delničarjev bo 8. julija 2016.



## 2

## Poslovno poročilo

Z iskanjem poslovnih priložnosti in obvladovanjem tveganj sledimo cilju doseganja poslovne odličnosti, ob hkratnem izpolnjevanju najvišjih standardov okoljske odgovornosti in družbene skrbnosti.



<b>Poslovna odličnost</b>	<b>51</b>	<b>Okoljska odgovornost</b>	<b>83</b>	<b>Družbena skrbnost</b>	<b>91</b>	<b>Upravljanje s tveganji</b>	<b>100</b>
Razvoj ključnih področij	51	Eko krog Gorenja	84	Odnosi med zaposlenimi	92	Proces in organizacija upravljanja tveganj	100
Ustvarjanje vrednosti za delničarje	66	Politika zagotavljanja kakovosti ravnanja z okoljem	85	Kakovost za uporabnike	97	Upravljanje tveganj v 2015	101
Analiza uspešnosti poslovanja	70	Okoljski vidiki našega delovanja	85	Sodelovanje z lokalnimi skupnostmi	98	Katalog tveganj	103
		Učinkovito upravljanje z viri	87			Cilji za 2016	110
		Ogljični odtis	89				
		Uresničevanje okoljske odgovornosti – naši cilji	89				

**1,225** mrd  
EUR

PRIHODKI OD PRODAJE  
SKUPINE GORENJE

**86,2%**

VSEH PRIHODKOV SMO  
USTVARILI V OSNOVNI  
DEJAVNOSTI DOM

Tudi v prihodnje načrtujemo  
osredotočenost na dejavnost  
Dom, s katero bomo leta  
2020 ustvarili 92 % vseh  
prihodkov od prodaje.

**+1,2%**

PRESEŽENI NAČRTOVANI  
PRIHODKI OD PRODAJE OSNOVNE  
DEJAVNOSTI DOM  
ali 1,056 mrd evrov

## Poslovna odličnost

V Skupini Gorenje smo na poslovnem področju Dom kot naši osnovni dejavnosti v zadnjih letih ustvarili stabilno, skoraj 25-odstotno rast prihodkov od prodaje.

S tem smo povečali osredotočenost na osnovno dejavnost, ki je v letu 2015 presegla 85 % celotnih prihodkov od prodaje Skupine. Z odprodajo dejavnosti ekologije bomo še dodatno povečali osredotočenost na področje Dom, ki bo v letu 2020 preseglo 92 % prihodkov od prodaje Skupine.

### **Opredelitev regije:**

V regijo Zahodne Evrope in Skandinavije vključujemo Avstrijo, Nemčijo, Italijo, Španijo, Portugalsko, Francijo, Veliko Britanijo, Irsko, Litvo, Latvijo, Estonijo, Švedsko, Norveško, Finsko, Dansko, Islandijo, Belgijo, Švico in Grčijo.



## Razvoj ključnih področij

### Poslovanje po regijah

#### *Fokus 2015*

Poslovanje sta negativno zaznamovala zaostritev gospodarskih razmer v Rusiji in nadaljevanje ukrajinske politične krize. Hkrati pa smo na številnih vzhodnoevropskih trgih, v Beneluksu in na trgih zunaj Evrope ustvarili višje prihodke kot leto prej.

Prav tako smo ob sicer nižjih prihodkih ohranili in deloma celo povečali svoj tržni delež v Regiji CIS in na trge uspešno uvedli nove izdelke, s katerimi utrjujemo svoj tržni položaj.

V Zahodni Evropi smo izvajali politiko cenovnega repozicioniranja in izboljševali prodajno strukturo, tako z novimi izdelki, kot tudi z izboljšavo strukture blagovnih znamk.

V nadaljevanju povzemamo poslovanje naše osrednje dejavnosti v letu 2015 po regijah.

### ZAHODNA EVROPA IN SKANDINAVIJA

#### *Poslovanje v letu 2015*

V letu 2015 so se temeljni ekonomski kazalniki za zahodnoevropske trge izboljšali, kar je privedlo do krepitve povpraševanja po gospodinjskih aparatih. Vendar se je zaradi vse močnejše konkurence in presežne ponudbe v panogi in na področju maloprodaje povprečna cena na trgu še naprej zniževala. Splošni padec cen, ob tem ko so gospodinjski aparati vse naprednejši, je bil najbolj izrazit prav na velikih trgih Nemčije, Avstrije, Švedske ter Francije.

#### *Fokus 2015*

Na ključnih trgih Zahodne Evrope in Skandinavije smo letu 2015 izvajali program cenovnega repozicioniranja in povečali doseženo prodajno ceno za 3 indeksne točke, posledično pa utrpeli padec tržnega deleža za 0,2 odstotni točki.

Tako kot v preteklih letih opažamo nadaljnjo rast prodaje gospodinjskih aparatov prek spletne trgovine, ki vrednostno predstavlja že petino vse potrošnje tehničnega programa v Evropi. Ta kanal prodaje smo dodatno raziskali ter poskrbeli za promocijo svojih inovativnih in oblikovalskih linij aparatov v vseh produktih skupinah. Ker pričakujemo nadaljnjo rast spletne

prodaje, smo prodajo in trženjske strategije prilagodili tako, da omogočajo krepitev našega tržnega položaja v tem dinamičnem segmentu.

Prodaja v okviru gradbenih projektov ter v kuhinjskih studiih predstavlja v naši prodajni strukturi še vedno majhen delež, vendar ostajata ta dva prodajna kanala v središču naše pozornosti pri razvoju nadaljnjih poslovnih dejavnosti. Tako smo v letu 2015 občutno nadgradili nabor vgradnih kuhalnih aparatov in lansirali linijo Gorenje by Starck.

Naš položaj na teh trgih je še naprej zaznamoval proces optimizacije strukture prodaje, izboljševanja podpore prodajnim ekipam z uvajanjem enotnega in naprednega sistema za upravljanje odnosov s strankami ter sistematičnega upravljanja blagovnih znamk in prodajnih kanalov. Sledimo zastavljeni poti prestrukturiranja poslovanja v skandinavskih državah, in sicer tako, da prodajne aktivnosti usmerjamo v globalni blagovni znamki Asko in Gorenje. Z uvedbo znamke Asko na trgih Francije in Italije se je prodaja te premijske blagovne znamke v Evropi skladno s cilji povečala.

#### **Cilji za 2016**

Pričakujemo rast povpraševanja po naših izdelkih v Zahodni Evropi. Pri tem bo na vodilnem mestu po obsegu prodaje še vedno Nemčija. Zaradi visoke stopnje prisotnosti aparatov v evropskih gospodinjstvih bo močan predvsem trg nakupa nadomestnih aparatov. Zavedamo se, da je poleg prihrankov energije to še vedno gonilo nakupnih odločitev potrošnikov.

## **BENELUKS**

### **Poslovanje v letu 2015**

V letu 2015 je nizozemsko in belgijsko gospodarstvo doseglo izrazito pozitivno rast. Povpraševanje po gospodinjstvih aparatih se je tako na Nizozemskem povečalo za več kot sedem odstotkov. Podatki v nadaljevanju veljajo za prodajo pod lokalnimi blagovnimi znamkami Atag, Pelgrim in Etna.



### **Opredelitev regije:**

Regijo tvorijo Nizozemska, Belgija, ter Luksemburg.

### **Fokus 2015**

Novo linijo vgradnih pečic Pelgrim, ki smo jo vključili v ponudbo v letu 2014, smo v letu 2015 dopolnili z novima linijama vgradnih pečic višjega razreda Magna in Matrix pod blagovno znamko Atag. To je pripomoglo k ponovni rasti prodaje v kanalu maloprodaje kuhinj, ki predstavlja precejšen del naše dejavnosti.

V maloprodaji električnih aparatov in elektronike smo kljub agresivni konkurenci dosegli rast glede na prejšnje leto. Tudi v tem kanalu je bistvena odličnost naših operativnih procesov, kot so zanesljiva in hitra dobava izdelkov ter učinkovite storitve po prodaji. Na področju gradbenih projektov je bil razvoj stabilen. Kupci postajajo pri projektih zahtevnejši glede zanesljivosti dobave in storitev po prodaji.

### **Cilji za 2016**

V skladu z zabeleženimi pozitivnimi premiki in uvajanjem naprednejših produktivnih linij pričakujemo, da se bo v letu 2016 naš položaj še naprej izboljševal. Glede na spremenjeno uporabnikovo pot oziroma izkušnjo se na področju marketinga pripravljamo na izgradnjo svojih blagovnih znamk z vrhunsko digitalno prisotnostjo.



#### **Opredelitev regije:**

Regija Vzhodne Evrope se razprostira od Poljske do Sredozemlja. Vanjo vključujemo Poljsko, Češko, Slovaško, Madžarsko, Slovenijo, Hrvaško, Srbijo, Bosno in Hercegovino, Črno goro, Makedonijo, Kosovo, Albanijo, Bolgarijo in Romunijo.

## **VZHODNA EVROPA**

### **Poslovanje v letu 2015**

Države vzhodnoevropske regije se po gospodarski razvitosti močno razlikujejo. Tako imamo na eni strani dobro razvita gospodarstva, ki so močno vključena v mednarodno trgovino (Češka, Slovaška, Poljska, Madžarska, Slovenija), na drugi strani pa države, katerih gospodarstvo je zelo šibko (Albanija, Črna gora, Makedonija). Glede na gospodarsko razvitost se tudi kupna moč prebivalstva od države do države precej razlikuje. Trend prodaje gospodinjskih aparatov je bil pozitiven, saj je bila v skoraj vseh državah zabeležena izrazito večja količinska prodaja kot leto poprej.

### **Fokus 2015**

V primerjavi z letom 2014 smo prodajo v regiji povečali tako vrednostno kot količinsko. Dosegli smo višjo povprečno maržo in povečali tržne deleže tam, kjer smo jih leto prej izgubili.

Naš položaj v tej regiji se od države do države razlikuje:

- na eni strani imamo trge, kjer naš tržni delež kljub močni konkurenci krepko presega 30 % (Slovenija, Srbija, Hrvaška, BiH),
- imamo nekaj držav, kjer se tržni deleži gibljejo med 10 % in 20 % (Češka, Madžarska, Slovaška, Makedonija),
- v ostalih državah pa so tržni deleži pod 10 % in v teh vidimo možnosti rasti v prihodnjih letih.

V letu 2015 smo nadaljevali s procesom optimizacije strukture prodaje, izboljševanja podpore prodajnim ekipam z uvajanjem enotnega in naprednega sistema za upravljanje odnosov s strankami ter sistematičnega upravljanja blagovnih znamk in prodajnih kanalov.

Na trg smo zelo uspešno uvedli novo linijo vgradnih in samostojnih kuhalnih aparatov. Na vseh trgih v regiji smo nastopali s svojo osrednjo blagovno znamko Gorenje, za katero je postavljen enoten regijski nabor produktov, s čimer smo na eni strani bistveno zmanjšali kompleksnost, po drugi strani pa imamo zdaj v vsaki državi na voljo večji nabor aparatov, kot smo ga imeli doslej.

Na trgih Češke, Slovaške in Madžarske smo prisotni še z blagovno znamko Mora, ki je na Češkem in Slovaškem domača blagovna znamka. V letu 2015 smo s temi aparati dosegli sorazmerno dobro prodajo in visoke tržne deleže. Na Hrvaškem in v Sloveniji smo poleg blagovne znamke Gorenje uspešno prodajali tudi aparate blagovne znamke nižjega cenovnega razreda Körting.

### **Cilji za 2016**

Pričakujemo nadaljnjo zmerno rast prodaje na teh trgih. Nadaljujemo s procesi reorganizacije, s katerimi prilagajamo stroške poslovanja in izboljšujemo svojo storitev za kupca.

S pomočjo močne marketinške podpore načrtujemo izboljšanje prodaje na Poljskem in v Romuniji, ki sta zaradi svoje velikosti zelo obetavna trga, hkrati pa zaradi močnih domačih ponudnikov tudi zelo konkurenčna.

## SKUPNOST NEODVISNIH DRŽAV (CIS)

### Poslovanje v letu 2015

Značilnosti držav te regije so politična nestabilnost, nihanje lokalnih valut, uvozne carine in druge dajatve ter posebne zahteve po certifikatih za aparate, konkurenco na trgu pa dodatno povečuje lokalna proizvodnja velikih zahodnih igralcev v panogi.

Poslovanje v regiji je bilo v letu 2015 zaradi zunanjih okoliščin močno oteženo. Politične in gospodarske razmere v Ukrajini so se še naprej zaostrovale, kar je še dodatno negativno vplivalo na povpraševanje po gospodinjskih aparatih v tej državi. Ob nadaljnjem padcu BDP je trg velikih gospodinjskih aparatov količinsko padel za približno 35 %.



### Opredelitev regije:

V regijo Skupnosti neodvisnih držav (Commonwealth of Independent States ali CIS) vključujemo naslednje države: Rusijo, Belorusijo, Ukrajino, Moldavijo, Kazahstan, Kirgizistan ter države z območja Kavkaza: Armenija, Gruzija, Azerbajdžan, Tadžikistan, Turkmenistan in Uzbekistan.

Številni naši poslovni kupci so propadli ali pa so bile dobave na krizna območja prekinjene, povečali so se pritiski na zniževanje cen, srečevali pa smo se tudi z valutnimi in plačilnimi tveganji. V Ukrajini smo tako kot že v letu 2014 zabeležili nadaljnji padec prodaje.

### Fokus 2015

Rusija je bila kljub negotovim razmeram za skupino Gorenje eden ključnih trgov. Na njem smo nastopali predvsem z blagovnimi znamkama Gorenje in Mora, manjši del prihodkov pa smo ustvarili še z blagovnimi znamkama Asko in Körting. Tudi v letu 2015 smo uporabili različne prodajne kanale: maloprodajne trgovine, veletrgovce, kuhinjske salone oz. trgovine, specializirane za prodajo

kuhinj in kuhinjskih aparatov ter spletno prodajo, prek katere smo lani v regiji CIS prodali več kot 20 %, v Rusiji pa 10 % vseh velikih gospodinjskih aparatov.

V letu 2015 smo se v Rusiji vse leto srečevali z valutnimi tveganji, kar nam je v primerjavi z nekaterimi konkurenti, ki imajo tam lokalno proizvodnjo, postavilo dodatne izzive. A uspelo nam je – tako v Rusiji kot tudi v Ukrajini – ohraniti ali povečati tržne deleže in konkurenčno pozicijo.

S slabljenjem valute smo se soočali tudi v Kazahstanu, dodaten pritisk pa je predstavljala predvsem konkurenca s Kitajske in Južne Koreje. Zato smo na tem trgu v letu 2015 ustvarili nekoliko manjše prihodke kot leto prej. Podoben razvoj smo zabeležili tudi na področju Kavkaza, kjer smo leto 2015 zaključili z nižjimi prihodki kot v letu 2014, saj je kupna moč na tem trgu izrazito odvisna od ekonomskih razmer v Rusiji.

Na vseh trgih te regije sodi blagovna znamka Gorenje v srednji in višji srednji cenovni razred. V letu 2015 smo na trge uspešno uvedli novo generacijo vgradnih in samostojnih kuhalnih aparatov, linijo Infinity ter oblikovalsko linijo Gorenje by Starck.

### Cilji za 2016

Tudi leto 2016 ostaja v celotni regiji skrajno nepredvidljivo, kar dodatno negativno vpliva na kupno moč ter posledično na prodajo gospodinjskih aparatov. Osredotočali se bomo na rahlo rast tržnega položaja in optimizacijo poslovnih procesov.





## PREKOMORSKE DRŽAVE

### Fokus 2015

V letu 2015 smo v primerjavi z letom 2014 prihodke na neevropskih trgih povečali za 3 %. Na območju Bližnjega vzhoda in Severne Afrike smo dosegli kar 30 % rast prihodkov. Določili smo ključne trge (Savdska Arabija, Združeni arabski emirati, Iran, Irak in Egipt) ter skupaj s poslovnimi partnerji, ki skrbijo za našo distribucijo na teh trgih, prenovili prodajno strategijo, ki nam bo omogočila nadaljnjo tamkajšnjo rast.

Naše prodajno podjetje v Dubaju, ki skrbi za prodajo na Bližnjem vzhodu in Severni Afriki, je vzpostavilo lastno infrastrukturo, ki zagotavlja podporo našim prodajnim načrtom.

Pri povečanju prodaje zunaj Evrope stavimo tudi na Avstralijo, kjer smo ponudbo razširili še s kuhalnimi in hladilno-zamrzovalnimi aparati Asko ter aparati pod blagovno znamko Gorenje. V Avstraliji smo tako v letu 2015 dosegli višje prihodke kot v letu 2014.

ZDA ostajajo eden najpomembnejših trgov v tej regiji. Na tem trgu smo prisotni tako z lastno blagovno znamko Asko kot tudi v navezi z močnimi industrijskimi partnerji. Med tem ko je pri prodaji izdelkov pod blagovno znamko Asko prek partnerja in proizvajalca prestižnih hladilnikov in pečic SubZero Group v prvi polovici leta 2015 prišlo do znatnega zmanjšanja zaradi optimizacije zalog in oskrbne verige, ki nam ga kljub dobri prodaji v drugi polovici leta ni uspelo nadoknaditi, smo pri prodaji drugim industrijskim partnerjem v tej državi dosegli precejšnje povečanje prodaje.



### Opredelitev regije:

Regija vključuje naslednja območja: Severno Ameriko, Avstralijo in območje Pacifika, Bližnji vzhod in Afriko, Daljni vzhod ter Južno Ameriko.

Na Daljnem vzhodu je naša dejavnost osredotočena na prodajo v sektorju pogodbenih dobav in gradbeništva, kjer imamo status evropskega dobavitelja gospodinjstev visokega cenovnega razreda. Najpomembnejši trgi za nas so Hongkong, Singapur, Kitajska, Vietnam in Tajvan. V Šanghaju imamo tudi svoje prodajno podjetje. V letu 2015 smo prihodke glede na leto prej povečali za 50 %, največji izziv za nas v bližnji prihodnosti pa pomeni upočasnitev nepremičninske dejavnosti.

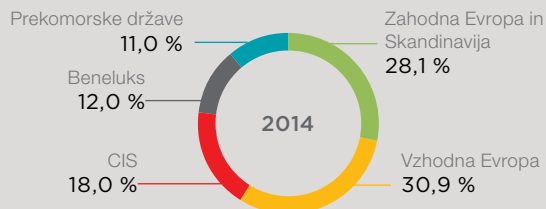
V Južni Ameriki imamo lastno predstavništvo v Braziliji. Zaradi zahtevnih postopkov uvoza in certificiranja aparatov smo na brazilski

trg vstopili s strategijo prodaje v najvišjem cenovnem razredu. Gre za trg, kjer smo prisotni šele kratek čas in kjer ustvarimo manj prihodkov, kljub temu pa je prodaja skozi sodelovanje z močnim poslovnim partnerjem uspešno zrasla. Prodajo širimo tudi na druge trge, kot so Čile ter trgi Centralne Amerike.

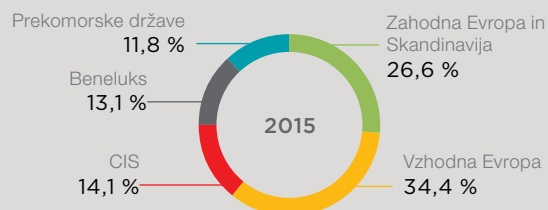
### Cilji za 2016

V skladu s strateškimi cilji želimo v prihodnjih letih okrepiti prodajo na teh trgih. V letu 2016 načrtujemo izrazitejšo rast prihodkov v primerjavi z letom 2015, pri pa tem stavimo predvsem na Bližnji in Daljni vzhod, Avstralijo ter ZDA.

Struktura vrednostne prodaje osrednje dejavnosti v letu 2014



Struktura vrednostne prodaje osrednje dejavnosti po regijah v letu 2015



## Splošen pregled panoge po regijah v letu 2015

### ZAHODNA EVROPA, SKANDINAVIJA IN BENELUKS

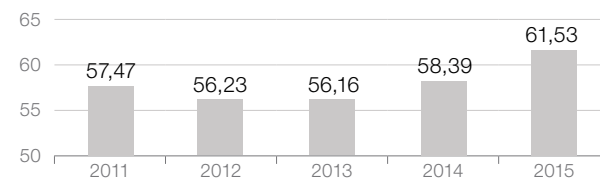
#### Fokus 2015

V letu 2015 je bilo v regiji prodanih za 5 % več gospodinskih aparatov kot v letu 2014, pri čemer se je količinska prodaja najbolj povečala v Veliki Britaniji, Nemčiji, Nizozemskem, Španiji in Švedski. Ključni in veliki trgi znotraj Zahodne Evrope so tako rasli.

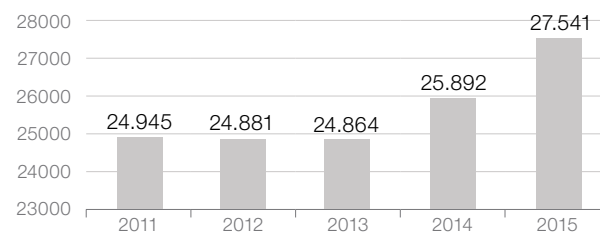
#### Splošen opis regije

Za regijo Zahodne Evrope in Skandinavije ostajajo značilni prisotnost številnih blagovnih znamk gospodinskih aparatov, presežne proizvodne kapacitete in močni pritiski na prodajne cene. Uporabniki povprašujejo predvsem po energijsko visoko učinkovitih in uporabniku prijaznih aparatih, ki jih odlikuje kakovostno oblikovanje.

Število prodanih velikih gospodinskih aparatov (v milijonih)



Vrednost prodanih velikih gospodinskih aparatov (v milijonih EUR)



#### Osnovne značilnosti regije\*

Število prebivalcev (v milijonih)



Povprečno št. oseb v gospodinjstvu



Delež urbanega prebivalstva

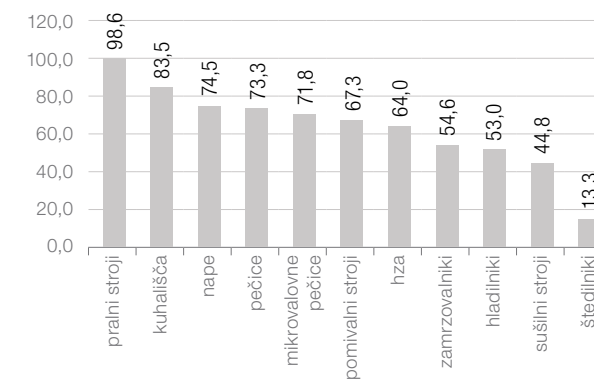


Rast BDP v 2015 (ocena)



\* Podatki za Zahodno Evropo, Skandinavijo in Beneluks skupaj

Zasičenost trga velikih gospodinskih aparatov v Nemčiji v letu 2015 v %.





## VZHODNA EVROPA IN SKUPNOST NEODVISNIH DRŽAV (CIS)

### Fokus 2015

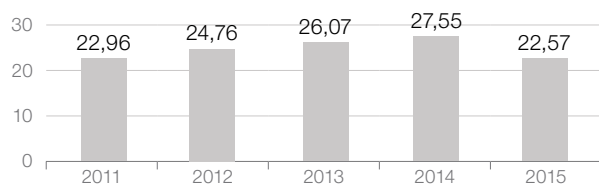
V Vzhodni Evropi je trg velikih gospodinskih aparatov v letu 2015 količinsko zrasel za 7,6 %, k čemur je največ prispevala izjemna rast prodaje v Romuniji ter na Madžarskem, pozitivno rast pa so zabeležile tudi Poljska, Slovaška in Češka. Povpraševanje na trgih Slovenije in Hrvaške je bilo stabilno, edini trg z zmanjšanjem količine prodaje v letu 2015 je bila Srbija.

Na območju Skupnosti neodvisnih držav je bil v letu 2015 zabeležen kar 35-odstotni količinski padec prodaje velikih gospodinskih aparatov, predvsem na račun gospodarskih in političnih razmer v Rusiji ter Ukrajini.

### Splošen opis regije

Z vidika kupne moči in razvitosti trgov velikih gospodinskih aparatov gre za zelo raznoliko regijo. Za nekatere države v regiji je značilna tudi visoka politična nestabilnost.

Število prodanih velikih gospodinskih aparatov (v milijonih)



### Osnovne značilnosti regije\*

Število prebivalcev (v milijonih)



Povprečno št. oseb v gospodinjstvu



Delež urbanega prebivalstva



Rast BDP v 2015 (ocena)



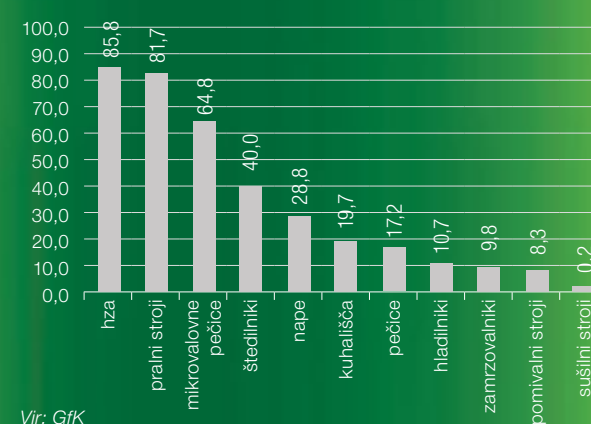
\* Podatki za Vzhodno Evropo in Skupnost neodvisnih držav skupaj

Vrednost prodanih velikih gospodinskih aparatov MDA 8 (v milijonih EUR)



Vir: GfK

Zasičenost trga z velikimi gospodinskimi aparati v Rusiji MDA 8 v letu 2015 v %



Vir: GfK



## PREKOMORSKE DRŽAVE

### Fokus 2015

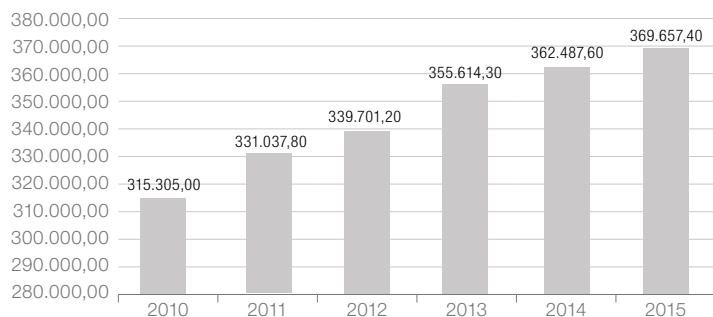
V letu 2015 se je količinska prodaja bele tehnike v Vzhodni in Jugovzhodni Aziji sicer povečala, vendar predvsem na račun njenih največjih trgov. Na Kitajskem je bilo tako prodanih za skoraj 3 % več velikih gospodinjskih aparatov kot v letu 2014, medtem ko se je v Indiji količinska prodaja povečala za kar 10 %.

Tudi v Avstraliji, ki je še v letu 2014 beležila negativen trend povpraševanja po gospodinjskih aparatih, je le-to v 2015 zraslo za 4 %. Povpraševanja po gospodinjskih aparatih se je zmanjšalo v Južni Ameriki, in sicer predvsem zaradi trgov Brazilije in Čila. Nasprotno pa je bila v Afriki, tako v severnem kot tudi južnem delu, zabeležena rast: v Egiptu kar 14 %, v Južnoafriški republiki skoraj 5 %.

### Splošen opis regije

Gre za zelo obsežno in raznoliko regijo, ki jo sestavljajo visoko razvita gospodarstva, kot so npr. ZDA ter Avstralija, kot tudi nerazvite države in hitro rastoči trgi (npr. Kitajska, Indija), za katere je značilna hitra urbanizacija. Tako kot se po razvitosti razlikujejo predeli in regije med seboj, je mogoče opaziti tudi različne trende v povpraševanju po gospodinjskih aparatih.

Število prodanih velikih gospodinjskih aparatov MDA 8 zunaj Evrope (v 1.000)



Vir: GfK

### Osnovne značilnosti regije

Število prebivalcev  
(v milijonih)



Povprečno št. oseb  
v gospodinjstvu



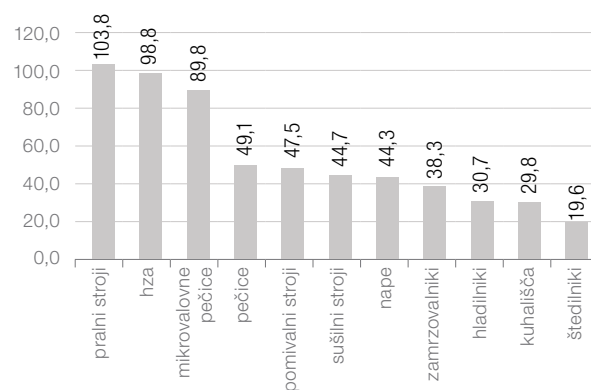
Delež urbanega  
prebivalstva



Rast BDP v 2015  
(ocena)



Zasičenost trga z velikimi gospodinjskimi aparati v Avstraliji v letu 2015 v %



Vir podatkov: GfK in ocene družb Skupine Gorenje



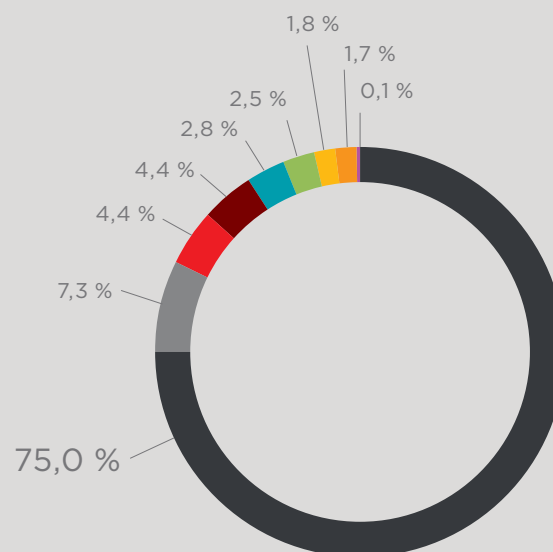


## Razvoj blagovnih znamk

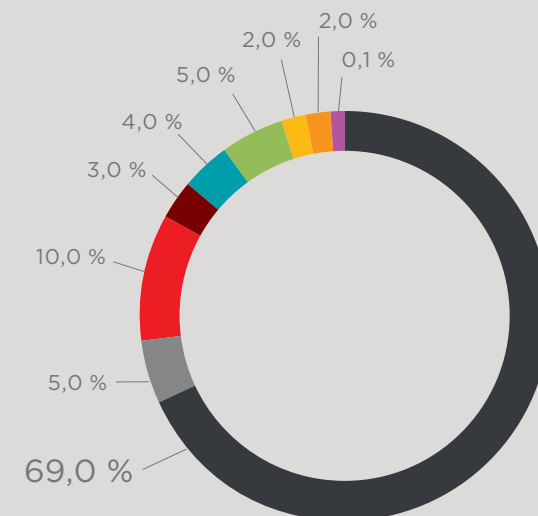
### Fokus 2015:

Kar 95 % prihodkov smo ustvarili pod lastnimi blagovnimi znamkami, od tega največ z blagovno znamko Gorenje, velik vrednostni vpliv pa je imela premijska znamka Asko.

Deleži lastnih blagovnih znamk  
(količinsko, 2015)



Deleži lastnih blagovnih znamk  
(vrednostno, 2015)





reddot design award

\* Aparati Elements by ASKO - prejemniki Red Dot Design Award: parna pečica, kuhinjska napa, predal za pečico ter kuhališče Duo Fusion. Kuhališče Duo Fusion je prejelo tudi Good Design Award.



# ASKO

### *Ključne aktivnosti:*

Veliki gospodinjski aparati blagovne znamke Asko so aparati višjega razreda. Blagovna znamka ima močan položaj v Skandinaviji, Avstraliji ter ZDA, hkrati pa se širi tudi na zrelih trgih, kot sta Italija in Francija, pa tudi na hitro rastočih trgih Azije, Bližnjega vzhoda, Afrike ter Južne Amerike. Prepoznavna je po specializiranosti za pomivalne stroje ter aparate za nego perila v višjem razredu. Od leta 2014 pod blagovno znamko Asko širimo tudi svoj nabor kuhalnih aparatov in se tako uspešno razvijamo v ponudnika celotnega nabora aparatov za nego perila in kuhinjskih aparatov višjega razreda.

Leta 2015 smo na sejmu IFA v Berlinu uspešno predstavili linijo Elements by Asko\*. Ta nagrajena kolekcija kuhalnih aparatov je okrepila položaj blagovne znamke Asko na trgu kuhinjskih aparatov višjega razreda.

Med gonili uspeha znamke Asko je intenzivno sodelovanje z uglednimi podjetji in blagovnimi znamkami. Tako smo v preteklih letih za prodajo izdelkov pod blagovno znamko Asko sklenili partnerstva s podjetji SubZero Group, Reckitt Benckiser in Orrefors.

### *Cilji:*

V letu 2016 se osredotočamo na premierno predstavitev na sejmu Eurocucina v Milanu. Blagovna znamka bo še naprej širila svoje sodelovanje s posamezniki, ki sooblikujejo javno mnenje na področju arhitekture, kuhanja in mode. V drugi polovici leta 2016 bo znamka Asko osredotočena na predstavitev digitalno povezanih gospodinjskih aparatov.



# gorenje

## *Ključne aktivnosti:*

Gorenje je osrednja blagovna znamka Skupine Gorenje, s katero Skupina ustvari 70 % prihodkov v osnovni dejavnosti.

Najbolj je znana v Srednji ter Vzhodni Evropi, vključno z Rusijo, svojo prisotnost pa širi tudi na neevropskih trgih, še posebej na Bližnjem in Daljnem vzhodu. V letu 2015 je bila predstavljena tudi na avstralskem trgu.

Blagovna znamka obsega celoten nabor izdelkov za dom – velike in male gospodinjske aparate, aparate za ogrevanje, prezračevanje in klimatske naprave (HVAC) ter kuhinjsko pohištvo. Skozi sodelovanje s priznanimi oblikovalci ter s krepitevijo lastne oblikovalske ekipe

si je znamka Gorenje v panogi prislužila sloves oblikovanju predanega proizvajalca aparatov za dom.

Zadnja oblikovalska linija pod to blagovno znamko je Gorenje by Starck, pod katero je podpisan zvezdniški francoski oblikovalec Philippe Starck. Nerjavno jeklo in visoko odsevno steklo omogočata pečici, kuhališču, napi ter hladilniku, da se povsem zlijejo z okoljem, v katerega so postavljeni ter odsevajo življenjski slog uporabnika.

Ta linija aparatov je bila mednarodni javnosti predstavljena leta 2015 na največjem evropskem sejmu zabavne elektronike in gospodinjskih aparatov IFA v Berlinu. Med pomembnejšimi novostmi

v letu 2015 je bila tudi kolekcija aparatov Gorenje Infinity, ki nagovarja predvsem ljubitelje brezčasnega oblikovanja.

V letu 2015 je blagovna znamka Gorenje svetovni javnosti predstavila tudi svojo prenovljeno podobo in identiteto. Od ustanovitve pred 66 leti se je blagovna znamka postopoma razvila iz znamke, osredotočene na proizvodnjo, v znamko, ki posluša uporabnike ter izpolnjuje njihov želje s ponudbo praktičnih in zanesljivih rešitev, s katerimi so vsakdanja opravila lažja, življenje pa preprostejše, v skladu s sloganom Life simplified – poenostavljeno življenje.

## *Cilji:*

Skupina bo v letu 2016 nadaljevala s predstavitvijo in uvajanjem linije Gorenje by Starck na nove trge ter tako krepila sloves oblikovanju predane blagovne znamke.

Blagovna znamka Gorenje bo še naprej zagotavljala praktične in zanesljive rešitve z novo generacijo pomivalnih strojev, vgradnih hladilnikov, prosto stoječih štedilnikov ter plinskih in indukcijskih kuhališč, ki bodo kupcem po vsem svetu na voljo v letu 2016.



## Razvoj in oblikovanje izdelkov

### Fokus 2015

Skladno z zastavljeno vizijo želimo na področju aparatov za dom postati najboljši na svetu v inovacijah, ki temeljijo na oblikovanju. Razvoju in oblikovanju novih izdelkov zato posvečamo posebno pozornost. To se kaže tudi v povečevanju naših izdatkov za raziskave in razvoj. V letu 2015 smo zanje namenili 3,2 % prihodkov od prodaje osnovne dejavnosti. Tudi v letu 2016 načrtujemo povečanje sredstev, namenjenih za razvoj novih izdelkov. Inovativnost je ena izmed temeljnih vrednot, ki jo spodbujamo med svojimi zaposlenimi.

### Cilji

Ključni cilj razvoja vsakega aparata je zadovoljen uporabnik, zato poskušamo razumeti njihove navade in potrebe ter predvideti trende, ki bodo vplivali na njihove nakupne odločitve. Pri tem se osredotočamo na področja, ki zagotavljajo konkurenčnost naših izdelkov in storitev:

- vrhunsko oblikovanje izdelkov že v začetnih razvojnih fazah, pri čemer v nastajanje rešitev aktivno vključujemo končnega uporabnika,
- razvoj inovacij, ki uporabniku prinašajo dodano vrednost in mu poenostavljajo življenje,
- energijsko učinkovitost izdelkov ter okoljsko odgovornost ob nenehni skrbi za njihovo funkcionalnost,
- iskanje rešitev, ki omogočajo boljše obvladovanje kompleksnosti,
- zagotavljanje kakovosti izdelkov z nenehnim izpopolnjevanjem metod in postopkov optimizacije izdelkov.

### Ključne aktivnosti:

- V segmentu hladilno-zamrzovalnih aparatov smo razvili novo platformo vgradnih hladilno-zamrzovalnih aparatov, ki jo bomo na trge uvedli leta 2017. Razvijali smo tudi visoko energijsko učinkovite samostojne hladilno-zamrzovalne aparate širine 60 cm.
- Začeli smo drugo fazo razvoja nove platforme vgradnih pečic za naši premijski blagovni znamki Asko in Atag.
- V segmentu pomivalnih strojev smo razvili povsem novo modularno platformo pomivalnih strojev, ki jo bomo na trge lansirali v letih 2016 in 2017.
- Na področju pralnih in sušilnih strojev smo razvijali novo premijsko platformo pralnih strojev, ki jo bo odlikovala odlična funkcionalnost, visoka energijska učinkovitost in dolga življenjska doba. S strateškim partnerjem Panasonicom smo zaključili drugo fazo skupnega projekta: razvili smo pralne stroje s posebej veliko zmogljivostjo polnitve.
- V sodelovanju s Philippom Starckom smo razvili novo linijo vrhunsko oblikovanih kuhinjskih aparatov Gorenje by Starck.
- Aktivno smo razvijali digitalne rešitve, med katere sodi tudi razvoj povezljivih aparatov.

### Oblikovalske kompetence:

- Za razvoj različnih produktivnih skupin skrbijo naše oblikovalske ekipe v razvojnih kompetenčnih centrih v Sloveniji, na Nizozemskem, Švedskem in Češkem, za oblikovanje pa oblikovalci v našem oblikovalskem studiu v Sloveniji. Ta se ponaša z več kot 50-letno tradicijo.
- Na Švedskem imamo vzpostavljeno oblikovalsko ekipo, specializirano za oblikovanje izdelkov blagovne znamke Asko.
- V letu 2015 smo sodelovali tudi s svetovno znanim oblikovalcem Philippom Starckom.

## Proizvodnja

### Fokus 2015

Izboljšali smo operativno odličnost na področjih:

- točnosti in zanesljivosti dobav,
- zmanjševanja zalog,
- varstva pri delu v proizvodnih postopkih in
- doseganja stroškovne učinkovitosti.

### Ključne aktivnosti:

- Nadaljevali smo z uvajanjem načel sistema vitke proizvodnje, s katerim zmanjšujemo pretočni čas zalog in raven zalog ter povečujemo izkoriščenost strojev in urejenost obratov v vseh tovarnah.
- Na proizvodni lokaciji v Velenju smo posamezne tovarne informacijsko zaokrožili kot ločene obrate v informacijskem sistemu SAP in tako izboljšali preglednost poslovanja.

## Nabava

### Fokus 2015

Na področju nabave surovin in materiala smo posebno pozornost namenili izboljšavam na področju strateške oskrbe, upravljanju s tveganji spremenljivosti cen surovin, optimizaciji zalog in materiala ter posledično večji stroškovni učinkovitosti nabave. Z aktivnostmi nadaljujemo tudi v letu 2016.

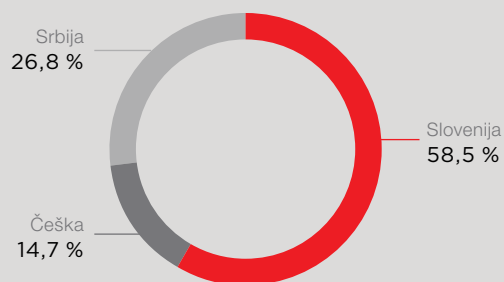
### Ključne aktivnosti:

- Nadaljevali smo z razvojem mreže stabilnih in konkurenčnih dobaviteljev, ki ustrezajo našim zahtevam glede kakovosti, sposobnosti sledenja našim razvojnim projektom, fleksibilnosti in stroškov. Število dobaviteljev smo zmanjšali za 14 % in tako znižali kompleksnost tega področja ter hkrati povečali stroškovno učinkovitost. Zmanjšanje števila dobaviteljev je skladno z

zastavljenim ciljem, z aktivnostjo pa nadaljujemo tudi v letu 2016.

- Razvili smo potrebna orodja oziroma izvajali metode za zaščito pred tveganji, povezanimi z nabavo surovin in materiala, pri čemer smo v letu 2015 posebno pozornost posvetili:
  - **upravljanju s tveganji spremenljivih cen surovin**, ki ima pomembno vlogo pri obvladovanju stroškov nabave,
  - **ščitenju s terminskimi zakupi baznih kovin**, kjer smo na podlagi svojih ciljnih vrednosti in rokov dobav prek dobaviteljev fiksirali cene v skladu s kotacijami na Londonski borzi kovin. Pogodbe so temeljile na takojšnjem preračunu kotacij na borzi v evrske cene, tako da smo se hkrati zavarovali pred nepredvidenimi tečajnimi nihanji,
  - **ščitenju pred tveganji nihanja cen jeklene pločevine**, kjer smo zaščito izvajali s cenovnimi modeli pogodb, v katere smo na daljši rok (največ leto dni) vključevali klavzule prilagajanja tržnim trendom z omejitvijo eskalacije,
  - prizadevanjem za **pridobitev konkurenčnih pogojev ponudb** z vključevanjem večjega števila ponudnikov in s cenovnimi natečaji. Na trgih plastičnih mas namreč ni razpoložljivih orodij zavarovanja cen na daljši rok, saj se zaradi številnih nepredvidljivih dejavnikov v dobavni verigi petrokemije cene oblikujejo izključno na mesečni osnovi.

Struktura proizvodnje programa velikih gospodinjskih aparatov po lokacijah v letu 2015



## Stanje na trgu surovin v letu 2015

### Padec cen

Padec cen surovine so v letu 2015 zabeležile že četrti zaporedni letni padec cen. Zdrsnile so cene nafte in energentov, baznih kovin, železove rude, jeklene in nerjavne pločevine ter ostalih surovin.

Pomembnejši podatki zdrsov cen v evrih glede na december 2014 (stanje december 2015):

- nafta brent 28 %,
- baker 17 %,
- aluminij 8 %,
- nikelj 35 %,
- jeklena pločevina (povprečje CRU EUR območja) 21 %.

Najpomembnejši polimeri (polistireni) so se pocenili za 7 do 13 %.

Trgovanje z večino surovin poteka v dolarjih, ki je v razmerju do evra v letu 2015 pridobil 16 % (medletno povprečje), zato je bil padec cen v evrih ustrezno manj izrazit.

### Osnovni dejavniki na trgih surovin

Osnovni dejavniki na trgih surovin v 2015 so bili:

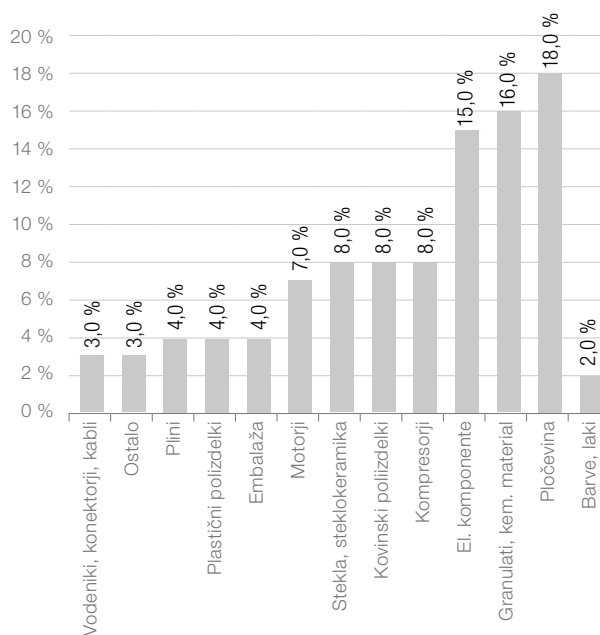
- šibko okrevanje globalne gospodarske rasti, ohladitev kitajske ekonomije in posledično trgovanja izvozno naravnanih gospodarstev ter surovinsko bogatih držav v razvoju,
- drastičen padec cen nafte (nespremenjene kvote črpanja nafte članic OPEC kljub znatnemu presežku ponudbe, borba za tržne deleže v svetovnem merilu),
- apreciacija dolarja in s tem podražitev surovin v drugih lokalnih valutah, pričakovanje dvigov obrestne mere v ZDA in nadaljnji trend krepitve vrednosti dolarja,
- povečane ravni proizvodnih zmogljivosti, znatni presežki ponudbe, nakopičene zaloge,

- nenehno zniževanje makroekonomskih in surovinskih napovedi analitskih hiš ter dodatno zadržani nakupi surovin in umik finančnih skladov s trgov surovin,
- geopolitična trenja (Sirija, ISI, Ukrajina itd.), begunska kriza.

### Vpliv tržnih cen na stroške

Negativen trend cen surovin in materiala je ugodno vplival na naše stroške surovin in materiala, dodatno pa smo stroške iz tega naslova znižali z dobrim obvladovanjem nabavne verige in pri tem dosegli zastavljen cilj. Večjo stroškovno učinkovitost smo dosegli tudi z znižanjem vezave zalog surovin in materialov za 3,6 dni.

Delež materiala in surovin v strukturi nabave Skupine



## Upravljanje oskrbne verige



### Fokus 2015

Izboljšali smo delovanje oskrbne verige, ki je še bolj fleksibilna, usmerjena k stranki in odzivna na prodajne zahteve. Naš cilj pri izboljšanju delovanja oskrbne verige je povečati raven storitev in odzivnosti do kupcev. Kot doslej, smo si tudi v letu 2015 prizadevali z optimalnim angažiranjem osnovnih in obratnih sredstev ter stroškov narediti čim več za kupce.

### Ključne aktivnosti

V letu 2015 smo se osredotočili na:

- pravočasen pretok informacij z boljšim sodelovanjem med službami,
- odgovorno planiranje,
- stabilen plan s čim manj kritičnimi in nekritičnimi posegi,
- spremljanje definiranih kazalnikov oskrbne verige in
- zniževanje zalog.

Prenavljali smo proces planiranja z definiranjem in spremljanjem ključnih kazalnikov uspešnosti (KPI), z doseganjem boljšega obračanja zalog ter z zmanjšanjem kompleksnosti.

Nadaljevali smo z optimizacijo logistične organizacije, iskali alternativne logistične rešitve ter s tem vplivali na nižje logistične stroške v celotnem procesu oskrbne verige. V Latinski Ameriki smo začeli vzpostavljati razvoj logističnega modela.



## Obvladovanje kompleksnosti

### Fokus 2015

Posebno skrb smo namenili obvladovanju izdelčne, procesne ter organizacijske kompleksnosti, za kar smo razvili posebna orodja. Pri izdelčni kompleksnosti smo določili notranja merila in cilje za boljše obvladovanje kompleksnosti komponent, za znižanje števila kod gotovih izdelkov lastnih blagovnih znamk, ki jih prodajamo v Evropi, ter za zmanjšanje števila tipov izdelkov.

### Ključne aktivnosti

- Na področju kompleksnosti komponent nam je uspelo znižati obseg komponent za 10 % v primerjavi s prejšnjim letom.
- Interni cilj smo dosegli tudi pri kodah gotovih izdelkov pod lastnimi blagovnimi znamkami: število kod smo v letu 2015 znižali za 13 %. Uspešni smo bili tudi pri zmanjšanju števila tipov izdelkov ter opuščanju starih platform. K nadaljnjemu znižanju števila kod gotovih izdelkov in tipov aparatov bo prispeval tudi modularni pristop pri vpeljevanju novih platform aparatov oziroma novih generacij aparatov v proizvodnjo.

## Obvladovanje zalog

### Fokus 2015

Posvetili smo se optimizaciji obratnega kapitala, predvsem zalogam, kjer smo nadzirali obvladovanje višine zalog gotovih izdelkov in materialov. Pozorno smo spremljali in ukrepali tudi pri aparatih, kjer je bila dinamika odprodaje iz zalog počasnejša od načrtovane. Višina zalog se je tako ob koncu leta približala načrtovani ravni.

### Ključne aktivnosti

Pripravili smo strategijo za boljše upravljanje zalog v času sezon oziroma konic za posamezne produktne skupine. Prizadevali smo si za izboljšanje sistema napovedovanja prodaje ter skrajšanje procesa od naročila do dobave izdelka.



## Izboljšanje stroškovne učinkovitosti

### Fokus 2015

V okviru stroškovne učinkovitosti smo nenehno spremljali stroške in proces koordiniranja aktivnosti za optimizacijo stroškov ter sodelovali pri pripravi preventivnih ukrepov za doseganje dolgoročne stroškovne učinkovitosti. Stroške smo spremljali po naravnih vrstah in funkcijsko.

### Ključne aktivnosti

Posebno pozornost smo namenili nenehnemu prilagajanju stroškov obsegu poslovanja. Postavili in dosegli smo cilj zagotoviti obvladljivost stroškov v Skupini Gorenje in primerljivost s konkurenco.

## Spremljanje doseganja strateških ciljev in organizacija poslovanja

### Fokus 2015

Spremembe v poslovnih procesih, organiziranosti in informacijskih sistemih obvladujemo z enotnim sistemom upravljanja sprememb. Z opredelitvijo

procesne arhitekture, lastnikov procesov, kazalnikov procesne učinkovitosti in matrik odgovornosti smo dopolnili in nadgradili sistem upravljanja poslovnih procesov.

### Ključne aktivnosti

V letu 2015 smo celovito vzpostavili proces planiranja in obvladovanja oskrbne verige ter prenovili proces razvoja in uvajanja novih izdelkov. Da bi dosegli korporacijske in prodajne poslovne cilje, smo si prizadevali za vitko in učinkovito organizacijsko strukturo, ki bo:

- imela opredeljene jasne odgovornosti,
- temeljila na procesnem pristopu,
- podprta s standardnimi IT in digitalnimi rešitvami.

Aktivnosti smo usmerili v podporo operativni odličnosti in uresničevanju strategije Skupine Gorenje za obdobje od 2016 do 2020, ki je bila sprejeta konec leta. S sistemom uravnoteženih kazalnikov (BSC – Balanced Scorecard) sledimo uresničevanju svoje vizije in izvajanju strategij, s katerimi bomo dosegli zastavljene cilje.

### Temeljni cilji področja odnosov z vlagatelji

- 1 Kompetentno vrednotenje delnice
- 2 Izboljšanje korporativnih razkritij
- 3 Ustrezna pokritost analitikov
- 4 Povečanje razpoznavnosti uprave
- 5 Razvoj ustrezne lastniške strukture
- 6 Povečanje pokritosti finančnih medijev
- 7 Korekten prikaz podatkov družbe / skupine v strokovnih bazah podatkov

## Ustvarjanje vrednosti za delničarje

### Strateški cilj

Naše temeljno načelo je enakopravna obravnava vseh obstoječih delničarjev in potencialnih vlagateljev. Delničarjem, potencialnim vlagateljem in finančni javnosti poskušamo pravočasno posredovati vse pomembne informacije o Skupini Gorenje.

Nova strategija Skupine Gorenje do leta 2020 je skupaj z dividendno politiko generator ustvarjanja dodane vrednosti za vse deležnike:

Ustvarjamo vrednost za vse deležnike. Delničarjem družbe v skladu z rezultati omogočamo dividendni donos (dividende v višini do tretjine čistega poslovnega izida). Skrbimo za zaposlene. Uresničujemo trajnostni razvoj korporacije.

### Transparentnost poslovanja in enakopravna obravnava

Komunikacija družbe Gorenje, d. d., z delničarji, finančnimi analitiki ter ustanovami, mediji in splošno javnostjo temelji na transparentnem poslovanju. Osrednji cilj komunikacije s finančnimi javnostmi je zagotavljanje ustrezno strukturiranih, preglednih, zanesljivih in aktualnih informacij o poslovnem razvoju Skupine in njenem finančnem stanju. Enakopravno obravnavamo vse obstoječe in potencialne delničarje ter jim zagotavljamo najboljšo možno podlago za sprejemanje naložbenih odločitev.

Vse nadzorovane in cenovno občutljive informacije objavljamo v slovenskem in angleškem jeziku v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze SEOnet ([www.ljse.si](http://www.ljse.si)), na Varšavski borzi prek sistema ESPI ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)) in na naši korporativni spletni strani [www.gorenjegroup.com](http://www.gorenjegroup.com). Od jeseni leta 2014 objavljamo sporočila za javnost občasno tudi v poljščini, da tako olajšamo komunikacijo z javnostmi na Poljskem. Določene informacije, kot na primer sklic skupščine delničarjev in objavo sklepov skupščine delničarjev, skladno s statutom Gorenja, d. d. in poslovnikom o delu skupščine delničarjev objavljamo tudi v slovenskem dnevem časniku Delo.

Javne objave pošiljamo mednarodnim tiskovnim agencijam, medijem, vlagateljem in analitikom po distribucijskem sistemu elektronske pošte. Vlagatelji in drugi predstavniki finančne javnosti se lahko naročijo na naše e-novice ([www.gorenjegroup.com/si/za-medije](http://www.gorenjegroup.com/si/za-medije)).

### Odnosi z vlagatelji

**Odnose z domačimi vlagatelji** vzdržujemo dnevno, za vse vlagatelje (velike in male, domače in tuje) smo ves čas dostopni in se redno odzivamo na njihova vprašanja. Spodbujamo srečanja s potencialnimi vlagatelji. Z vlagatelji komuniciramo prek konferenc, individualnih ali skupinskih sestankov ter konferenčnih klicev (predvsem po objavi rezultatov), seveda pa tudi po sodobnih poteh prek našega spletnega mesta [www.gorenjegroup.com](http://www.gorenjegroup.com), e-distribucijskega kanala in drugih elektronskih kanalov.

Z **malimi vlagatelji** komuniciramo pretežno prek telefona in e-pošte. Aktivno sodelujemo tudi z različnimi slovenskimi združenji malih delničarjev, ki jih vključujemo kot pooblaščenca pri organiziranem zbiranju pooblastil ter reševanju problematike v zvezi z malimi delničarji.

Naš strateški cilj na področju odnosov z vlagatelji je pridobitev širše pokritosti prek **analitikov**, zato jih spodbujamo k aktivnemu sodelovanju. Na voljo smo jim za komentarje, odgovore na vprašanja in

dodatne razlage javnih objav, saj tako pripomoremo k objektivnosti informacij v njihovih analizah.

S **tujimi vlagatelji** komuniciramo na srečanjih v tujini, kamor nas vabijo investicijske banke, Ljubljanska borza, Varšavska borza in drugi organizatorji. Predstavitve s srečanj z vlagatelji so dostopne na spletni povezavi: <http://www.gorenjegroup.com/si/za-vlagatelje/predstavitve>.

Za morebitna vprašanja vlagateljev, analitikov in drugih predstavnikov finančne javnosti smo dosegljivi prek e-pošte in telefona. Kontaktna oseba za odnose z vlagatelji je Bojana Rojc, tel.: 03 899 1345, e pošta: [bojana.rojc@gorenje.com](mailto:bojana.rojc@gorenje.com) (njen kontakt je objavljen tudi na [www.gorenjegroup.com/si/za-vlagatelje/kontakt-za-vlagatelje](http://www.gorenjegroup.com/si/za-vlagatelje/kontakt-za-vlagatelje)).

## Delnica v letu 2015

### Fokus 2015

Delnica Gorenja na Ljubljanski in Varšavski borzi: Leto 2015 je na Ljubljanski borzi\* potekalo v znamenju padcev, bilo pa je tudi nekaj spodbudnih števil. Borzni indeks SBI TOP, ki ga sestavljajo tudi delnice Gorenja, je po treh pozitivnih letih leto 2015 zaključil negativno; prav tako sta se v primerjavi z letom 2014 znižala tudi promet in tržna kapitalizacija delnic. Je pa bilo leto 2015 eno najbolj uspešnih, kar zadeva izdajo obveznic in komercialnih zapisov.

- **Zaključni tečaj delnice** delnice na Ljubljanski borzi kot primarnem trgu (oznaka GRVG) je na zadnji trgovni dan v mesecu decembru 2015 znašal 4,60 evra in je bil za 18,1 % nižji kot na zadnji trgovni dan v letu 2014 (5,62 evra). Indeks delnic borzne kotacije SBITOP se je v istem obdobju znižal za 11,2 %. Zaključni tečaj delnice se je na Varšavski borzi v primerjavi s koncem leta 2014 zmanjšal za 19,2 % (iz 23,82 PLN oz. 5,58 EUR na 19,25 PLN oz. 4,51 EUR).
- **Skupni promet delnic** Gorenja na Ljubljanski in Varšavski borzi je znašal 2.470.289 delnic. Povprečni dnevni promet na Ljubljanski borzi je bil 9.642 delnic, na Varšavski borzi pa 162 delnic na dan.

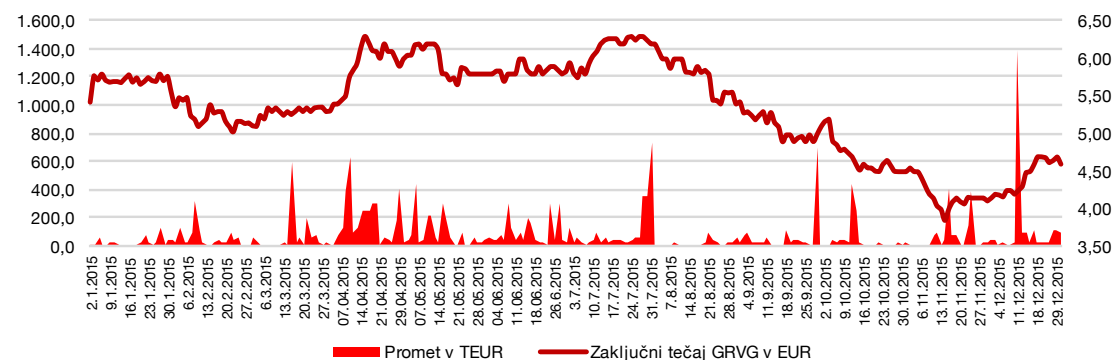
- **Donos na delnico**  
Osnovni in prilagojeni donos na delnico, izračunan kot razmerje med poslovnim izidom lastnikov matične družbe in povprečnim številom izdanih delnic, zmanjšanim za povprečno stanje lastnih delnic (24.303.302 delnic), znaša -0,34 evra (0,04 evra za leto 2014).
- **Knjigovodska vrednost delnice**  
Knjigovodska vrednost delnice GRVG na dan 31. 12. 2015 znaša 15,14 evra (15,65 evra na dan 31. 12. 2014) in je izračunana kot razmerje med knjigovodsko vrednostjo navadnega lastniškega kapitala Skupine in številom izdanih delnic, brez

lastnih delnic, na zadnji dan obravnavanega obdobja (24.303.302 delnic).

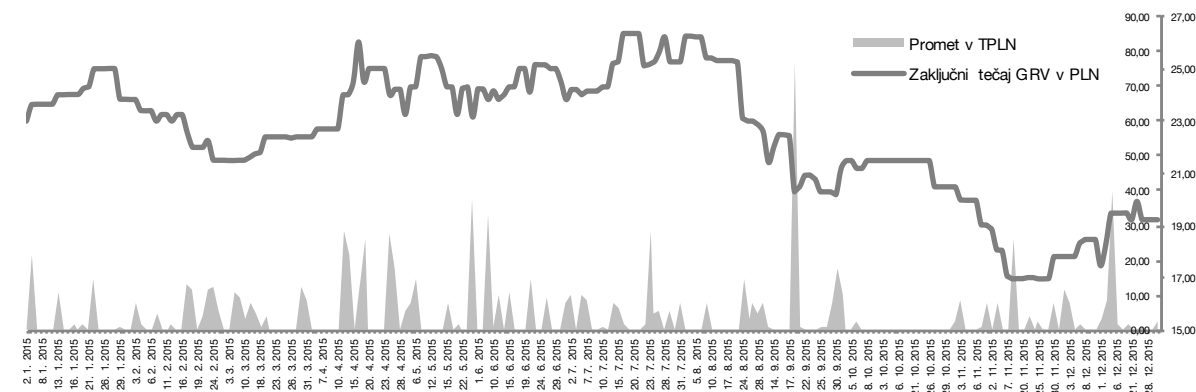
Razmerje tržne in knjigovodske vrednosti na delnico GRVG znaša 0,30 (0,36 na dan 31. 12. 2014).

- **Dividendna politika**  
Za poslovno leto 2014 smo izplačali dividende v višini 0,06 evra bruto na delnico. Zaradi gospodarske krize, ki je močno vplivala na poslovanje Skupine Gorenje vse od zadnjega četrletja 2008, dividend za leta 2008, 2009, 2010, 2012 in 2013 nismo izplačali. Za poslovno leto 2011 smo izplačali dividende v višini 0,15 evra bruto na delnico.

Gibanje tečaja delnice GRVG in dnevnega prometa na Ljubljanski borzi v letu 2015



Gibanje tečaja delnice GRV in dnevnega prometa na Varšavski borzi v letu 2015



\* Vir: Ljubljanska borza, d. d.

## Trgovanje z delnico GRVG in njena donosnost

	2015	2014	2013	2012	2011
Število izdanih delnic	24.424.613	24.424.613	22.104.427	15.906.876	15.906.876
Število lastnih delnic	121.311	121.311	121.311	121.311	121.311
Število delničarjev	16.248	17.000	17.438	18.261	19.265
Letni promet (EUR)	12.433.014	27.269.030	8.716.644	5.927.555	13.972.282
Povprečna tržna kapitalizacija (EUR)	130.914.600	133.101.585	67.252.797	73.540.338	141.393.532
Vrednostni obrat (promet/povprečna tržna kapitalizacija)	0,10	0,20	0,13	0,08	0,1

## Kazalniki o Gorenjevih delnicah

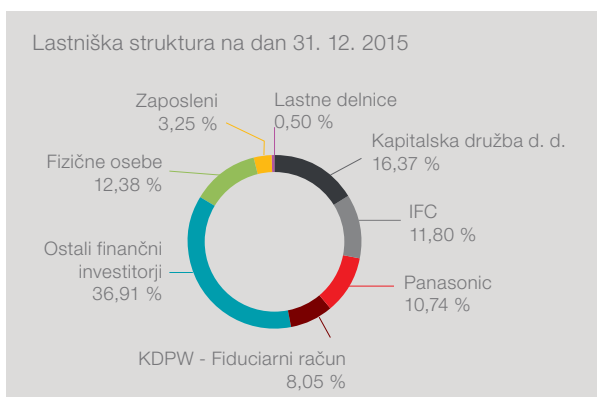
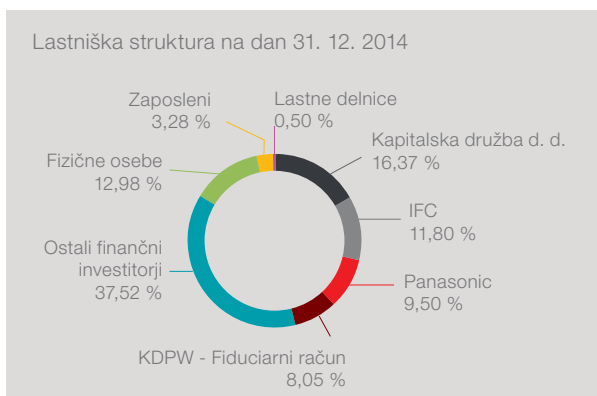
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Zaključni tečaj delnice (EUR)	4,60	5,62	4,20	3,79	5,00
Najvišja vrednost v letu (EUR)	6,30	7,20	4,62	6,10	13,30
Najnižja vrednost v letu (EUR)	3,85	3,96	3,80	3,78	3,90
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (EPS) v EUR	-0,34	0,04	-1,51	0,003	0,46
Knjigovodska vrednost delnice (BV) v EUR	15,14	15,65	17,32	24,51	21,24
Dividenda (EUR)	na	0,06	-	-	0,15
P/E (zaključni tečaj delnice / dobiček na delnico)	-	-	-2,78	6,65	10,87
P/B (zaključni tečaj delnice / knjigovodska vrednost delnice)	0,30	0,36	0,24	0,15	0,24
Dividendna donosnost v %	na	1,07 %	-	-	3,00 %

## Lastniška struktura

Na 31. 12. 2015 je bilo v delniško knjigo vpisanih 16.248 delničarjev, kar predstavlja 4,4-odstotno zmanjšanje števila delničarjev glede na konec leta 2014 (takrat jih je bilo 17.000).

Statut družbe določa, da ena delnica imetniku prinaša eno glasovalno pravico, pri čemer lastne delnice nimajo glasovalnih pravic.

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

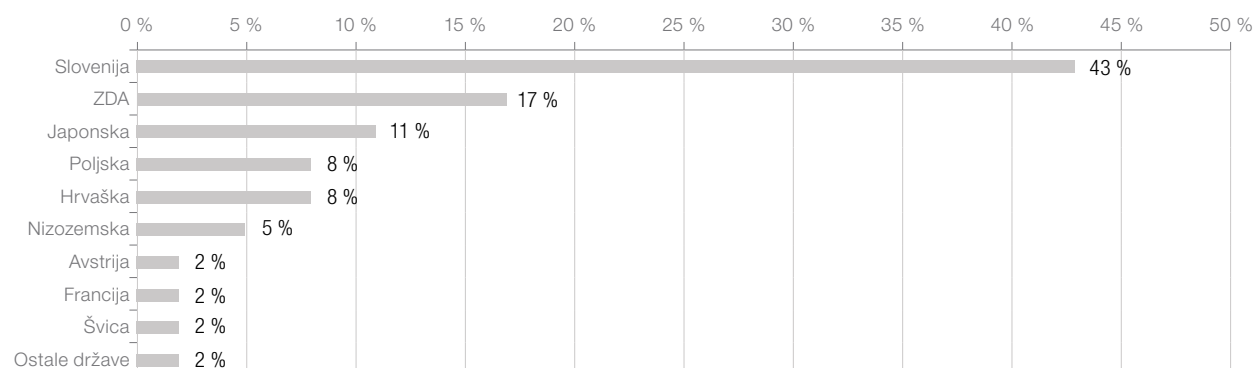


Deset največjih delničarjev Gorenja

	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 %
<b>Skupaj največji delničarji</b>	<b>16.131.924</b>	<b>66,05 %</b>
Ostali delničarji	8.292.689	33,95 %
<b>Skupaj</b>	<b>24.424.613</b>	<b>100 %</b>

\* Na fiduciarnem računu KDPW so vpisane delnice, ki so bile v času dokapitalizacije (2013) vpisane in vplačane na Poljskem.

Lastniška struktura po državah na dan 31. 12. 2015



## Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja

Družbi Gorenje, d. d., in Tesla Recycling, spolka z ograniczona odpowiedzialnoscia spolka komandytowa, sta 24. 7. 2015 sklenili kupoprodajno pogodbo za lastniški delež v družbi Gorenje Surovina, d.o.o., s katero sta se stranki obvezali, da bosta transakcijo zaključili najkasneje do 31. 3. 2016. Ker postopki v zvezi z izpolnjevanjem predpogojev trajajo dlje, kot je bilo pričakovano ob podpisu pogodbe, sta se Gorenje in Tesla 4. 3. 2016 sporazumno dogovorila o podaljšanju roka za zaključek transakcije do 31. 5. 2016. Vsi drugi elementi kupoprodajne pogodbe za delež v družbi Gorenje Surovina, d.o.o., ostajajo nespremenjeni.

Nadzorni svet družbe Gorenje, d. d., se je na 17. korespondenčni seji seznanil z odstopno izjavo člana uprave za prodajo Marka Mrzela in jo 12. 2. 2016 tudi sprejel. Funkcijo je opravljal do 29. 2. 2016. Uprava bo začasno nadaljevala delo s petimi člani. Do imenovanja novega člana uprave za prodajo bo v prehodnem obdobju področje prodaje pokrival Suad Hadžić, izvršni direktor regije Vzhodna Evropa.

Z namenom sezonskega financiranja poslovanja je 3. 2. 2016 Gorenje, d. d., že četrto zapored uspešno izdalo komercialne zapise (GRV04) v vrednosti 28,9 milijona evrov. Komercialni zapisi z datumom začetka obrestovanja 3. 2. 2016 in datumom zapadlosti 22. 12. 2016 imajo najnižjo obrestno mero doslej, ta znaša dva odstotka letno.

Družba Gorenje, d. d., je 15. 1. 2016 javno objavila poslovni načrt Skupine Gorenje za leto 2016, ki je prvo leto novega strateškega obdobja.

Drugih pomembnih dogodkov po datumu priprave bilance stanja na dan 31. 12. 2015 ni bilo.

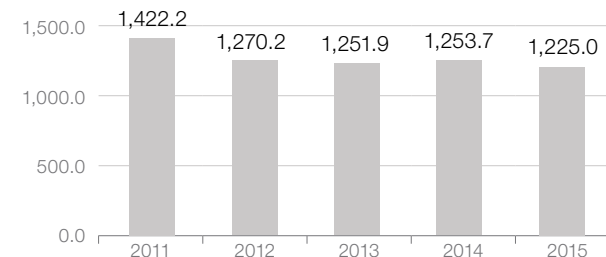
## Analiza uspešnosti poslovanja

### Poudarki iz poslovanja Skupine Gorenje

#### Glavni finančni pokazatelji v letu 2015

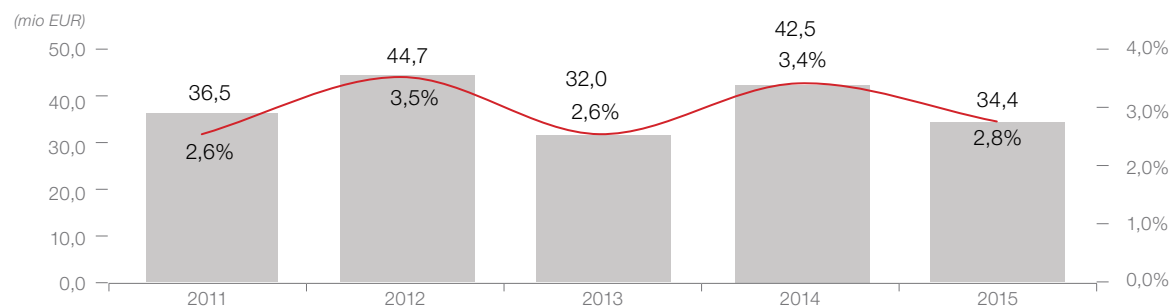
- Ustvarili smo **1,225 milijarde evrov prihodkov od prodaje**, kar je za 2,3 % manj kot v letu 2014.
- Doseženi nižji prihodki od prodaje so **skladni z načrtovano prodajo** Skupine Gorenje.
- Prihodki od prodaje osnovne dejavnosti Dom so dosegli **1,056 milijarde evrov** (1,7 % manj kot v letu 2014) in so **za 1,2 % presegli načrtovane prihodke** dejavnosti Dom.
- Ob **izločitvi vpliva sprememb valutnih tečajev\*** v letu 2015 bi na področju **Dom presegli obseg prihodkov iz leta 2014 za 1,7 %**.
- **EBITDA je znašal 80,1 milijona evrov** in je za 6,4 % nižji kot v letu 2014 ter 12,4 % nižji od načrtovanega. EBITDA marža v višini 6,5 % je bila nižja za 0,3 odstotne točke glede na leto 2014 in eno odstotno točko nižja od načrtovane.

Prihodki od prodaje Skupine Gorenje (v mio EUR)



- **EBIT je znašal 34,4 milijona evrov**, kar predstavlja 19-odstotni padec ter 17,3 % manj kot je bilo načrtovano. EBIT marža se je znižala na 2,8 %, kar je za 0,6 odstotne točke manj kot v letu 2014 ter 0,6 odstotne točke nižje, kot smo načrtovali.

EBIT in EBIT marža Skupine Gorenje



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

- Leto 2015 je zaznamoval **negativen učinek krepitve valutnega razmerja med ameriškim dolarjem in evrom. Negativen vpliv na maržo (EBITDA/EBIT) Skupine Gorenje je znašal 6,1 milijona evrov, na čisti poslovni izid Skupine pa 3,9 milijona evrov.**
- Prihodki od prodaje Skupine so se zaradi učinka ekonomske krize v Rusiji znižali za **33,8 milijona evrov glede na leto 2014**. Zaradi nižjega obsega, predvsem pa **časovnega razkoraka med prilagajanjem cen na trgu in gibanjem tečaja rubelj/evro**, smo beležili **izpad marže (EBITDA/EBIT) v višini 5 milijonov evrov** glede na leto 2014 (glede na poslovni načrt 2015 smo ustvarili za -3,6 milijona evrov manj marže). Učinek nižjega obsega prodaje in omenjenega časovnega razkoraka pri prilagajanju cen v Rusiji je še dodatno poslabšal **učinek negativnih tečajnih razlik, povezanih z rubljem, v višini 12,7 milijona evrov**. Poslovanje v

Ukrajini je bilo še naprej težko in prihodki od prodaje še nekoliko nižji od načrtovanih.

- **Brez omenjenih negativnih učinkov** krepitve valutnega **razmerja ameriškega dolarja glede na evro ter negativnih učinkov krize v Rusiji** bi Skupina **Gorenje v letu 2015 poslovala pozitivno in dosegla tudi načrtovane cilje dobičkonosnosti za leto 2015**. Tudi poslabšanje EBITDA in EBIT je v veliki meri posledica negativnih učinkov že omejenih valutnih razmerij ameriški dolar/evro (6,1 milijona evrov) ter rubelj /evro (3,6 milijona evrov).
- V letu 2015 smo v Skupini Gorenje **vložili v marketing in razvoj dodatnih 8 milijonov evrov** glede na leto 2014. **Brez dodatnega vložka bi Gorenje že v letu 2015 doseglo pozitiven rezultat**.
- Negativne makroekonomske vplive na poslovanje Skupine smo ublažili z aktivnostmi, s katerimi povečujemo prodajo pod našima premijskima

blagovnima znamkama Asko in Atag, s čimer zvišujemo delež prodaje v premijskem in inovativnem segmentu. Z rastjo prodaje na trgih zunaj Evrope znižujemo svojo odvisnost od Rusije in evropskih trgov, hkrati pa povečujemo vlaganja v marketing in razvoj, s čimer krepimo svoj položaj na naših tradicionalnih trgih.

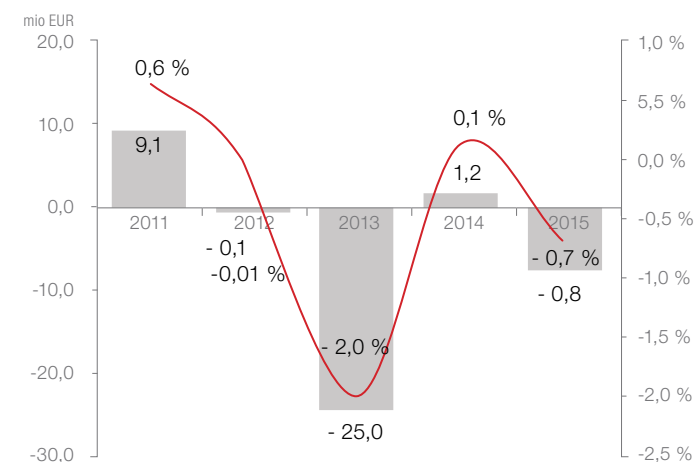
- **Zadnje četrletje je bilo najboljše tako z vidika prodaje kot tudi dobičkonosnosti**. Skupina je dosegla 349,8 milijona evrov prihodkov od prodaje, osnovna dejavnost Dom pa 299,9 milijona evrov prihodkov od prodaje. **Visoke stopnje rasti glede na prva tri četrletja** smo dosegli pri prihodkih od prodaje Skupine, prihodkih od prodaje osnovne dejavnosti Dom, delno pri prihodkih od prodaje zunaj Evrope ter prihodkih od prodaje izdelkov premijske blagovne znamke Asko. V vseh naštetih segmentih smo dosegli **rast tudi glede na primerljivo četrletje leta 2014**.

v mio EUR

Poslovni izid obračunskega obdobja in ROS Skupine Gorenje

	2014	2015	Indeks	Načrt 2015	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	1.253,7	1.225,0	97,7	1.224,1	100,1
EBITDA	85,6	80,1	93,6	91,4	87,6
EBITDA marža (%)	6,8 %	6,5 %	/	7,5 %	/
EBIT	42,5	34,4	81,0	41,7	82,7
EBIT marža (%)	3,4 %	2,8 %	/	3,4 %	/
Poslovni izid pred davki	3,9	-4,0	/	9,3	/
Poslovni izid obračunskega obdobja / leta	1,2	-8,0	/	6,1	/
ROS (%)	0,1 %	-0,7 %	/	0,5 %	/
Čisti finančni dolg*	331,5	330,4	99,7	321,0	102,9
Čisti finančni dolg / EBITDA	3,8	4,1	/	3,5	/

\* Finančni dolg – denarna sredstva



## Analiza uspešnosti poslovanja Skupine Gorenje

V Skupini Gorenje smo dosegli 1,225 milijarde evrov **prihodkov od prodaje**, kar je za 2,3 % manj kot v letu 2014. Na področju Dom smo zabeležili 1,7 % padec prihodkov od prodaje. **Z izločitvijo vpliva spremembe valutnih tečajev bi na področju Dom presegli prihodke od prodaje** iz leta 2014 za **1,7 %**.

Z **izboljšanjem prodajne strukture** ter **delnim dvigom cen** na posameznih trgih smo uspeli **izboljšati relativni prispevek za kritje**. Absolutni znesek ustvarjenega prispevka za kritje se je znižal predvsem zaradi **padca prihodkov v Rusiji, Ukrajini ter Skandinaviji**.

Na prispevek za kritje je negativno vplivala **tudi krepitev valutnega razmerja ameriškega dolarja glede na evro**. Omenjena krepitev je imela **negativen vpliv na dobičkonosnost programa malih gospodinjskih aparatov**, ki jih večinoma nabavljamo v ZDA. Podobno je tudi pri **nabavi tistih velikih gospodinjskih aparatov, ki jih ne izdelujemo sami**. Krepitev ameriškega dolarja v primerjavi z evrom pa je imela **negativen vpliv tudi na vhodne cene materiala in surovin**, ki jih nabavljamo v dolarjih. Negativne učinke krepitve valutnega razmerja ameriški dolar/evro smo blažili s **pospeševanjem prodaje v ameriških dolarjih, predvsem v Severni Ameriki** (povečanje prodaje za več kot 50 %). Kljub temu smo imeli zaradi omenjenega valutnega razmerja **negativni učinek na maržo (EBITDA/EBIT) v višini 6,1 milijona evrov**. Dodatno smo negativne učinke omejevali še s **sklepanjem terminskih poslov, namenjenih varovanju pred tveganji sprememb tečaja dolarja (2,2 milijona evrov pozitivnih učinkov)**, ki pa niso v celoti nevtralizirali že omenjenega izpada marže.

Spremembe valutnih tečajev so imele pomemben vpliv na prihodke od prodaje predvsem v Vzhodni Evropi. Brez upoštevanja ostalih kategorij (ščitenja tečajev, prilagajanja cen na trgih, produktne strukture ...) so imele spremembe valutnih tečajev naslednji vpliv

Analiza uspešnosti poslovanja Skupine Gorenje

v mio EUR

	2014	2015	Indeks
Prihodki od prodaje	1.253,7	1.225,0	97,7
Prispevek za kritje*	521,3	510,6	97,9
<i>Prispevek za kritje (%)</i>	41,6	41,7	/
EBIT	42,5	34,4	81,0
<i>EBIT marža (%)</i>	3,4	2,8	/
Poslovni izid obračunskega obdobja / leta	1,2	-8,0	/
<i>ROS (%)</i>	0,1%	-0,7 %	/

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

Spremembe valutnih tečajev in vpliv na organsko rast prihodkov od prodaje poslovnega področja Dom

v mio EUR

Poslovno področje Dom	Dejanski prihodki od prodaje 2015	Dejanski prihodki od prodaje 2015, vrednoteni po tečaju 2014	Vpliv valut na prihodke od prodaje	Dejanski prihodki od prodaje 2014	Dejanska rast (%)	Organska rast (%)
Zahod	452,7	452,7	0,0	457,7	-1,1 %	-1,1 %
Vzhod	492,8	531,2	-38,4	507,3	-2,9 %	+4,7 %
Ostali svet	110,5	108,5	2,1	109,0	+1,4 %	-0,5 %
SKUPAJ	1.056,0	1.092,4	-36,3	1.074,0	-1,7 %	+1,7 %

na organsko rast prihodkov od prodaje poslovnega področja Dom na najpomembnejših trgih.

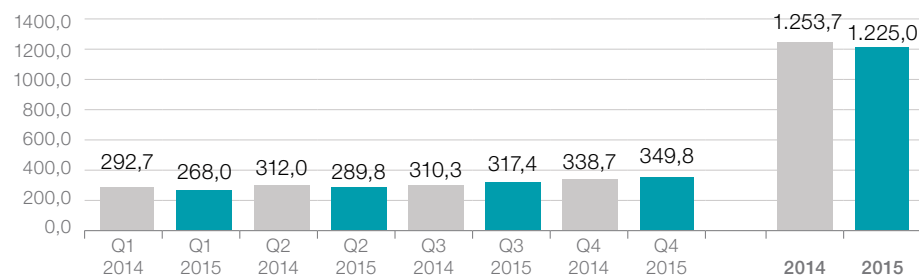
V okviru politike **upravljanja z valutnimi tveganji Skupine** vodimo centralizirano politiko ščitenja tečajev. Izpostavljeni smo spremembam lokalnih valut proti evru, ki je glavna funkcionalna valuta Skupine. Izpostavljenost merimo in upravljamo v povezavi z načrtovanimi denarnimi tokovi v letnem obdobju ter prevrednotenjem postavk bilance stanja v lokalnih

valutah. Temeljni cilj upravljanja z valutnimi tveganji je zaščita izpostavljenosti poslovnega načrta z minimiziranjem negativnega vpliva gibanja valutnih tečajev na poslovni izid in denarne tokove Skupine. Za zaščito pred valutnimi tveganji najpogosteje uporabljamo uravnavanja denarnih tokov in postavk bilanc stanja ter sklepanja izvedenih finančnih instrumentov (predvsem terminskih valutnih pogodb) za valute, ki jim je Skupina izpostavljena.



## Prodaja

Prihodki od prodaje Skupine Gorenje (v mio EUR)



Prihodki od prodaje po geografskih področjih

v mio EUR

	2014	%	2015	%	Sprememba (%)
Zahodna Evropa	467,2	37,3	464,3	37,9	-0,6 %
Vzhodna Evropa	677,5	54,0	650,2	53,1	-4,0 %
Ostali svet	109,0	8,7	110,5	9,0	+1,4 %
<b>Skupaj Skupina</b>	<b>1.253,7</b>	<b>100,0</b>	<b>1.225,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-2,3 %</b>
Zahodna Evropa	457,7	42,6	452,7	42,9	-1,1 %
Vzhodna Evropa	507,3	47,2	492,8	46,7	-2,9 %
Ostali svet	109,0	10,2	110,5	10,4	+1,4 %
<b>Skupaj Dom</b>	<b>1.074,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1.056,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,7 %</b>

- **Zahodna Evropa** vključuje Avstrijo, Nemčijo, Italijo, Francijo, Dansko, Švedsko, Belgijo, Finsko, Veliko Britanijo, Grčijo, Norveško, Nizozemsko, Španijo, Švico, Irsko, Luksemburg, Malto, Portugalsko;
- **Vzhodna Evropa** vključuje Ukrajino, Rusijo, Makedonijo, Hrvaško, Srbijo, 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 zunaj Evrope.

## Razvoj in novi izdelki

- V skladu s strateškim ciljem smo v letu 2015 **povečali vlaganja v razvoj izdelkov na 2,7 % prihodkov od prodaje Skupine** (0,3 odstotne točke več kot v letu 2014).
- Ključne razvojne novosti, ki smo jih predstavili kupcem v letu 2015:
  - **nova generacija vgradnih pečic**, ki smo jih ponudili kupcem na večini tržišč,
  - novi **pralni stroji Essential**,
  - nova kolekcija kuhalnih aparatov najvišjega cenovnega razreda **Magna** in **Matrix za blagovno znamko Atag**,
  - nova kolekcija aparatov **Gorenje by Starck**, ki jih je oblikoval Philippe Starck in smo jih predstavili na največjem sejmu zabavne elektronike IFA v Berlinu,
  - nova kolekcija aparatov **Gorenje Infinity** in
  - prenova **vgradnih podpultnih hladilnikov**.

## Trgi poslovnega področja Dom

- Rast prodaje smo beležili na posameznih trgih **Vzhodne Evrope**: Češke, Slovaške, Poljske, Madžarske, Slovenije, Bosne in Hercegovine, Makedonije, Črne Gore, Bolgarije in Romunije. Na nižji obseg prodaje v Vzhodni Evropi je v letu 2015 najbolj vplivala nižja prodaja v Rusiji (predvsem v prvem polletju).
- V **Zahodni Evropi** smo dosegli rast prodaje na **trgih Beneluksa**, predvsem na **Nizozemskem**, kjer pridobivamo tržni delež. V **Nemčiji** in **Veliki Britaniji** smo kljub nižjemu letnemu obsegu prodaje v letu 2015 glede na leto 2014 v **zadnjem četrtletju leta ponovno dosegli rast**. Manj prodaje še vedno beležimo v Skandinaviji in Grčiji.

- S povečano prodajo zunaj Evrope znižujemo odvisnost od evropskih trgov ter s povečevanjem deleža premijskih aparatov izboljšujemo prodajno strukturo. Zunaj Evrope smo dosegli pomembno rast v Avstraliji, na Bližnjem in Daljnem vzhodu ter v Aziji. Močnejša je bila tudi prodaja industrijskim partnerjem. Prodaja področja Dom zunaj Evrope je predstavljala 10,4 % delež celotne prodaje (0,2 odstotni točki več kot v letu 2014).
- Kljub nestabilnim makroekonomskim okoliščinam ter izraziti spremenljivosti tečaja ruskega rublja smo v četrtem četrtletju leta 2015 v Rusiji dosegli najvišjo prodajo. Poslovanje v Ukrajini še ne kaže znakov okrevanja, ohranjamo pa tržne deleže. Ker ne pričakujemo kratkoročnega okrevanja na tem trgu, prilagajamo stroške prodajne organizacije težkim razmeram na trgu v obsegu, ki nam omogoča ohranjanje tržnih deležev na tem zahtevnem tržišču.
- Z rastjo prihodkov od prodaje izdelkov pod blagovno znamko Asko povečujemo prodajo premijskega segmenta. V strukturi prodaje področja Dom je prodaja blagovne znamke Asko predstavljala 9,4 % delež (0,4 odstotne točke več kot v letu 2014).
- Pri prodaji malih gospodinjskih aparatov smo v letu 2015 dosegli 5,6 % rast prihodkov od prodaje. V strukturi prodaje področja Dom je prodaja malih gospodinjskih aparatov predstavljala 4,1 % delež (0,3 odstotne točke več kot v letu 2014). Rast smo dosegli v Rusiji in Ukrajini ter v Zahodni Evropi.
- Povečali smo prodajo inovativnih\* aparatov, katerih delež se je v strukturi prodaje povečal na 9,9 % (2,5 odstotne točke več kot v letu 2014). Kljub nižji količinski prodaji smo v celotni prodaji povišali delež premijskih\*\* aparatov na 16,7 % (0,3 odstotne točke več kot v letu 2014).

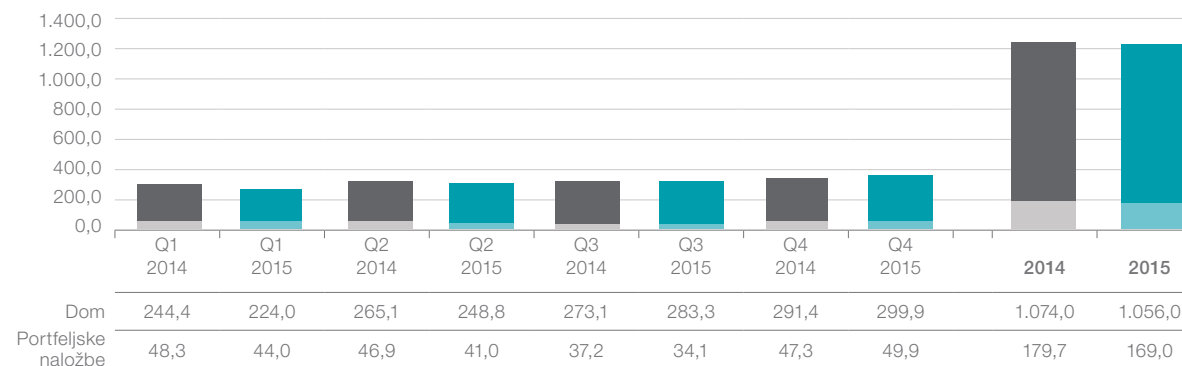
### Prodaja po poslovnih področjih Skupine Gorenje

V okviru poslovnega področja Dom smo dosegli 1,056 milijarde evrov prihodkov od prodaje, kar predstavlja 1,7 % padec glede na leto 2014. Načrtovane prihodke od prodaje področja Dom smo presegli za 1,2 %.

Ob izločitvi vpliva sprememb valutnih tečajev bi na področju Dom dosegli 1,7 % organsko rast prihodkov glede na leto 2014.

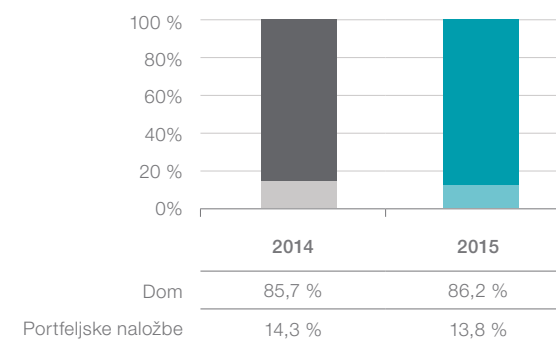
Na poslovnem področju Portfeljske naložbe smo ustvarili 169 milijonov evrov prihodkov od prodaje, kar je za 5,9 % oziroma 10,7 milijona evrov manj kot v letu 2014. Nižji prihodki od prodaje so posledica manjše prodaje premoga, orodjarstva in strojegradnje ter ekologije. Rast prihodkov od prodaje zadnjega četrtletja je znašala 5,6 %, kar glede na 2014 predstavlja 2,6 milijona evrov več.

Prihodki od prodaje po poslovnih področjih (v mio EUR)



Dosežena struktura prihodkov od prodaje po poslovnih področjih pokaže, da smo na področju Dom ustvarili 86,2 % vseh prihodkov od prodaje Skupine (za 0,5 odstotne točke več kot v letu 2014). Sprememba deleža je posledica 9,2 % nižjih prihodkov od prodaje premoga v okviru portfeljskih dejavnosti, 5,1 % nižjih prihodkov strojegradnje in orodjarstva ter 8,2 % nižjih prihodkov ekologije.

Struktura prihodkov od prodaje Skupine po poslovnih področjih



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

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

## Dobičkonosnost poslovanja Skupine Gorenje

Struktura spremembe dobičkonosnosti Skupine na ravni EBIT je naslednja:

	v mio EUR
	Razvoj
<b>EBIT 2014</b>	<b>42,5</b>
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-10,7
Stroški storitev	-2,1
Stroški dela	-2,9
Stroški amortizacije	-2,6
Drugi poslovni odhodki	0
Drugi poslovni prihodki	10,2
<b>EBIT 2015</b>	<b>34,4</b>

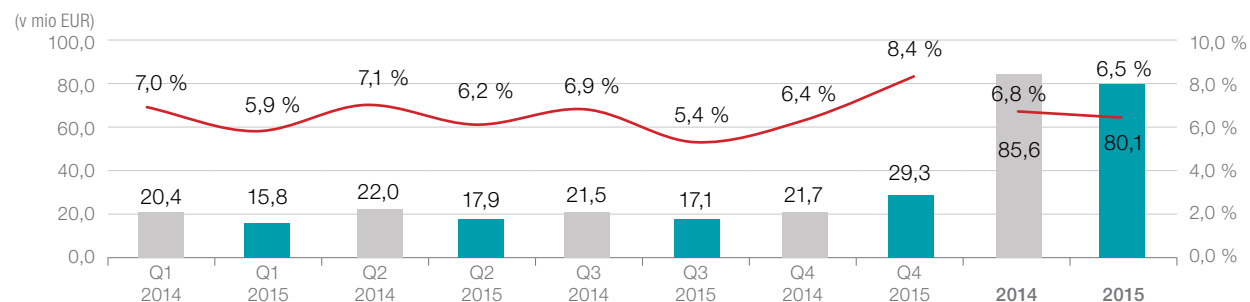
- Dosegli smo **poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA)** v višini 80,1 milijona evrov, kar je za 5,5 milijona evrov ali 6,4 % manj kot v letu 2014. V **četrtem četrtletju je EBITDA znašal 29,3 milijona evrov ali 35 % več kot v 2014.**
- **Poslovni izid iz poslovanja (EBIT):** dosegli smo EBIT v višini 34,4 milijona evrov. Glede na leto 2014 je bil doseženi EBIT za 8,1 milijona evrov oziroma 19 % nižji, kar je predvsem posledica doseženega nižjega prispevka za kritje na ravni stroškov blaga in materiala zaradi:

- **nižje prodaje, predvsem v Rusiji**, kjer smo beležili izpad marže (EBITDA/EBIT) v višini 5 milijonov evrov glede na leto 2014,
- **krepitev ameriškega dolarja glede na evro**, kar je imelo negativen vpliv na dobičkonosnost programa malih gospodinjskih aparatov ter tistih velikih gospodinjskih aparatov, ki jih ne

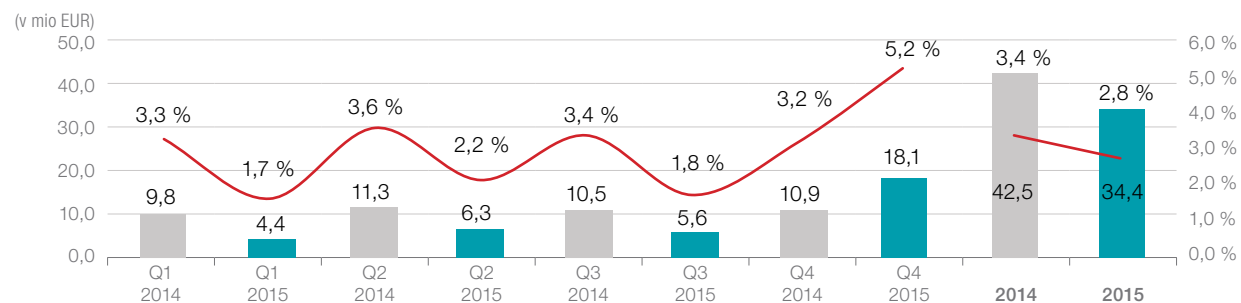
izdelujemo sami in jih večinoma nabavljamo v dolarjih (ocenjen izpad marže (EBIT/EBITDA) več kot 5,5 milijona evrov) in

- **krepitev ameriškega dolarja v primerjavi z evrom** je imela **negativen vpliv tudi na vhodne cene materiala in surovin**, ki jih nabavljamo v dolarjih (ocenjen učinek prek 4 milijone evrov).

EBITDA in EBITDA marža



EBIT in EBIT marža



## Obvladovanje stroškov

- Z uspešnim delom na področju proizvodnje ter oskrbe, to je z:
  - obvladovanjem nabavnih cen globalnih surovin in materialov ter aktivnostmi za optimiziranje stroškov prevozov,
  - aktivnostmi, povezanimi z optimiziranjem porabe materiala v neposredni proizvodnji in
  - oskrbo s komponentami iz najbolj konkurenčnih držav (t. i. Best Competitive Countries),

smo prilagajali stroške materiala in surovin nižji prodaji in proizvodnji. K temu so pripomogle tudi aktivnosti, povezane z optimiziranjem oskrbne verige. Učinki nižjih nabavnih cen bi bili še višji, če ne bi prišlo do krepitve vrednosti dolarja glede na evro.

- Močnejši dolar glede na evro je imel negativen vpliv tudi na povišanje nabavne vrednosti aparatov, ki jih ne izdelujemo sami (malih gospodinjskih aparatov in aparatov dopolnilnega programa). Delno smo učinek nevtralizirali z višjo prodajo na dolarskih trgih in dvigom cen na trgu.
- Negativen vpliv krepkega dolarja na nabavne cene smo delno omejili s sklepanjem izvedenih finančnih instrumentov (predvsem finančnih terminskih pogodb), namenjenih varovanju pred tveganji sprememb tečaja.
- Stroški storitev so bili glede na leto 2014 višji za 1,0 % ali 2,1 milijona evrov. Razlogi za počasnejše prilagajanje stroškov storitev glede na gibanje prihodkov so predvsem višja vlaganja, povezana s pospeševanjem prodaje, pri katerih smo se zavestno odločili za povečanje glede na leto 2014. Nižji stroški logistike (optimiziranje logističnih poti in nižje drobnoprodajne cene goriv) in stroški, povezani z upravljanjem kakovosti, niso v celoti izravnali povečanja stroškov marketinga.
- Stroški dela so bili višji za 1,3 % ali 2,9 milijona evrov. Zaradi višjega obsega proizvodnje v zadnjem četrtletju 2015 so se stroški dela povečali na

proizvodnih lokacijah. Zaradi višjega obsega naročil je bilo število zaposlenih večje v oktobru in novembru leta 2015. Dodatno je na stroške dela vplivalo oblikovanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade v višini 2,4 milijona evrov. V Skupini Gorenje vsaka tri leta aktuar izračuna potrebno stanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade. Padec obrestnih mer je vplival na znižanje diskontnih stopenj, ki se upoštevajo ob izračunu rezervacij, ter posledično na povečanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade.

V Skupini Gorenje smo imeli povprečno 10.617 zaposlenih, kar je v povprečju 149 več kot v letu 2014. Povprečno število zaposlenih v proizvodnih družbah se je povečalo za 133, v posameznih trgovskih družbah področja Dom pa se je število znižalo za 7 zaradi delne prilagoditve nižjemu obsegu prodaje. Število zaposlenih področja Portfeljske naložbe je višje za 8.

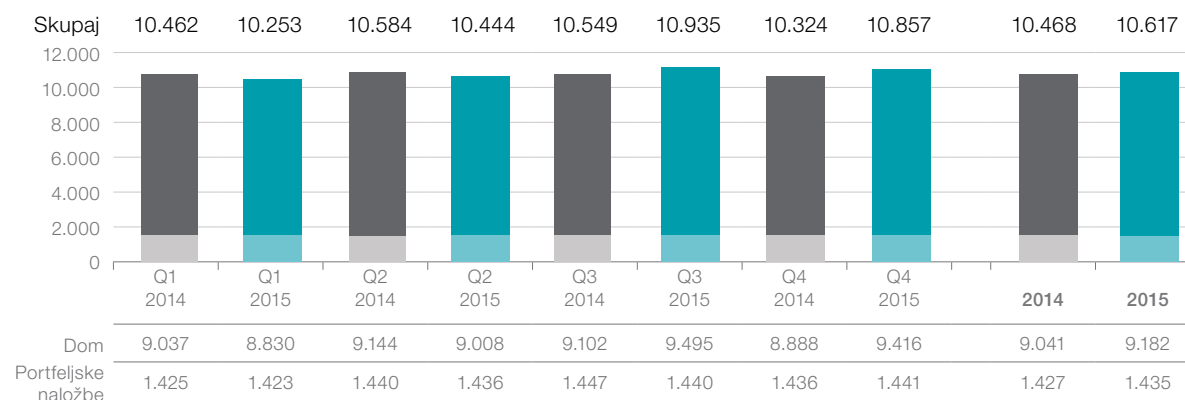
Izkazali smo negativen rezultat finančnih gibanj v višini 38,8 milijona evrov, ki je za 0,1 milijona evrov slabši od rezultata preteklega leta. Na negativen rezultat finančnih gibanj najbolj vplivajo odhodki za obresti, ki so v letu 2015 znašali 18 milijonov evrov in so za 7,9 % nižji glede na leto 2014, ter negativni saldo iz naslova negativnih tečajnih razlik v vrednosti 13 milijonov evrov,

kar je za 11,4 milijona evrov slabše glede na leto 2014 in za 6,2 milijona evrov slabše, kot smo načrtovali.

Davek od dobička, ki je izkazan v višini 4 milijone evrov, je za 1,4 milijona evrov višji kot leta 2014 in obsega odmerjeni in odloženi davek od dohodkov pravnih oseb. Povečanje je v največji meri posledica višjega plačanega davka po odbitku (t. i. withholding tax) in višjega obsega prodaje in s tem boljše dobičkonosnosti v družbah, ki so neto plačnice davka od dobička. Na višino davka od dobička vpliva tudi nižje oblikovanje terjatev za odložene davke v matični družbi zaradi visokih davčnih olajšav iz preteklih let, ki jih ima družba na razpolago za koriščenje v prihodnjih letih.

Odmerjeni davek predstavlja davek, ki bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto po posameznih družbah Skupine, odloženi davek pa se izkazuje ob upoštevanju začasnih razlik med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe poslovnega poročanja ter zneskov za potrebe davčnega poročanja. Zneski začasnih razlik, ki imajo največji vpliv na odloženi davek preko terjatev, in obveznosti za odložene davke so zneski, ki jih izkazujemo v zvezi z olajšavami za vlaganje, olajšavami za vlaganja v raziskave in razvoj ter zneski davčnih izgub iz preteklih let, ki jih je največ v matični družbi.

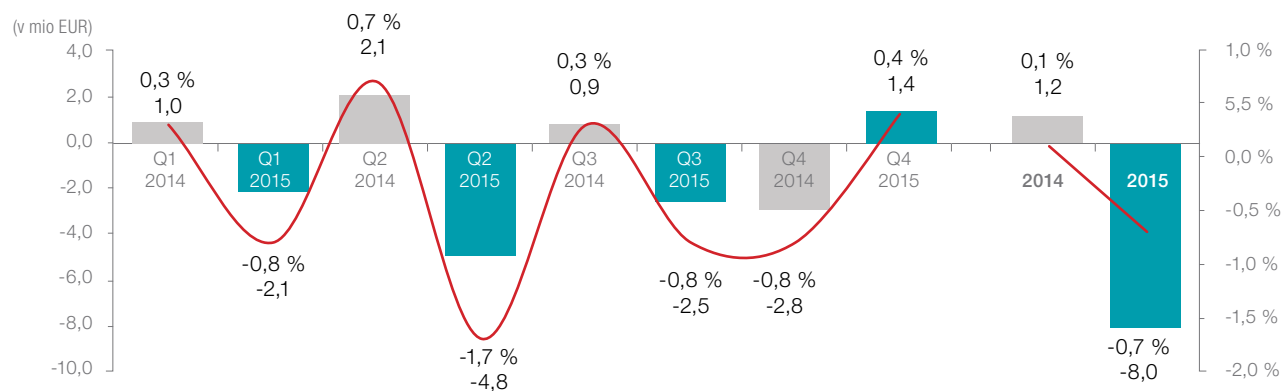
Povprečno število zaposlenih po poslovnih področjih



## Poslovni izid obračunskega obdobja

Poslovni izid obračunskega obdobja Skupine Gorenje je znašal -8,0 milijona evrov. V zadnjem četrtletju je Skupina poslovala z dobičkom v višini 1,4 milijona evrov.

Poslovni izid obračunskega obdobja in ROS



## Finančna uspešnost poslovanja

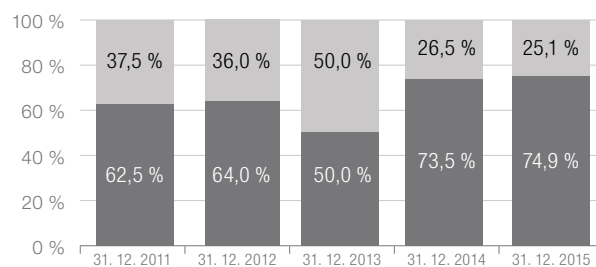
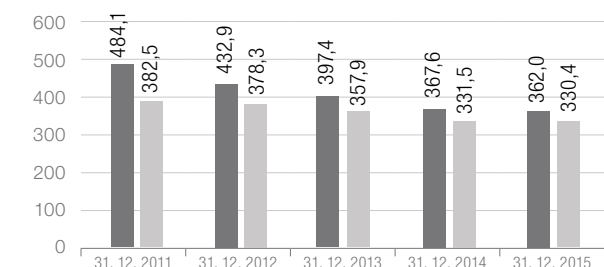
### Fokus 2015

Temeljni cilj finančne funkcije Skupine je zagotovitev kratkoročne in dolgoročne finančne stabilnosti, s čim nižjimi stroški in tveganji. Osnovni vir likvidnosti, s katero zagotavljamo poplačila tekoče zapadlih obveznosti na ravni Skupine, predstavljajo prilivi iz prodajnih aktivnosti na poslovnih področjih Dom in Portfeljske naložbe ter pri tem ustvarjeni prosti denarni tok.

Pri tem je še posebej pomembno optimiziranje čistega obratnega kapitala. Dodatni vir predstavljajo tudi prilivi iz dezinvestiranja.

Skladno s finančnim načrtom za leto 2015 smo posebno pozornost namenili aktivnostim refinanciranja tekoče dospelih dolgoročnih finančnih obveznosti in obnavljanju kratkoročnih posojilnih linij. Dolgoročna posojila redno odplačujemo in jih hkrati delno refinanciramo, medtem ko kratkoročna redno obnavljamo.

Gibanje skupnih in čistih finančnih obveznosti v letih 2011–2015 v mio EUR in gibanje strukture ročnosti finančnih obveznosti



■ Skupne finančne obveznosti  
■ Čiste finančne obveznosti

■ Dolgoročne finančne obveznosti  
■ Kratkoročne finančne obveznosti

### Ključne aktivnosti

V letu 2015 smo skupaj odplačali za 99,8 milijona evrov dolgoročnih posojil. Prestrukturiranje finančnega dolga, s ciljem podaljševanja ročnosti ter razpršitev virov financiranja na bančne in nebančne, se kaže v precej nižji ravni potrebnega nadomestitvenega zadolževanja za poplačilo tekoče zapadlih dolgoročnih finančnih obveznosti v letu 2016, ki znaša 81,5 milijona evrov, kar je manj kot v preteklih letih. V letu 2015 smo dodatno izboljšali strukturo ročnosti finančnih obveznosti in postavili temelje za nadaljnje zniževanje stroškov financiranja.

- **Skupne obveznosti iz financiranja** so 31. 12. 2015 znašale 362 milijonov evrov, kar je za 5,6 milijona evrov manj kot konec leta 2014. Gibanje finančnih obveznosti je skladno z medletno sezonsko dinamiko, saj Skupina ustvari večino pozitivnega denarnega toka iz poslovanja in investiranja v zadnjem četrtletju poslovnega leta. Dinamika v zadnjem četrtletju leta 2015 je bila ugodnejša od tiste v enakem obdobju preteklega leta.
- V **strukturi ročnosti finančnih obveznosti** predstavljajo dolgoročni viri 74,9 %, preostanek pa kratkoročni viri. Struktura ročnosti se je glede na 31. 12. 2015 dodatno izboljšala za 1,4 odstotne točke.
- **Čiste finančne obveznosti** (merjene kot razlika med skupnimi finančnimi obveznostmi in denarjem ter njegovimi ustrezniki) so konec leta 2015 znašale 330,4 milijona evrov in so bile za 1,1 milijona evrov nižje kot konec leta 2014. Skupina je imela dan 31. 12. 2015 na voljo likvidnostno rezervo v znesku 115,9 milijona evrov v obliki odobrenih, a nekoriščenih dolgoročnih in kratkoročnih posojil ter denarja na računih, ki jo prav tako lahko uporabi za namene premostitve plačila tekoče zapadlih obveznosti.

Z obstoječimi in novimi bančnimi in drugimi partnerji vodimo aktivnosti za nadaljnje servisiranje zapadlih obveznosti ter optimiziramo stroške financiranja, ohranjamo strukturo ročnosti virov financiranja in uravnavamo višino likvidnostne rezerve. Pri tem smo dosegli, da smo v večino novo sklenjenih dolgoročnih posojilnih pogodb vnesli določbe o zniževanju obrestnih mer v času odplačevanja posojil glede na izboljševanje kazalnika neto finančni dolg na EBITDA, kar bo v prihodnjih obdobjih glede na planirano relativno razdolževanje Skupine Gorenje neposredno vplivalo na nadaljnje zniževanje stroškov financiranja, brez potrebnega prilagajanja sklenjenih posojilnih pogodb. Opisane aktivnosti nam že zdaj v veliki meri zagotavljajo vire za servisiranje tekoče dospelih dolgoročnih kreditov za celotno leto 2016 in tekoče uravnavanje potreb po denarnem toku.

Vsa posojila v Skupini so nezavarovana; zato smo pri večini od njih dolžni izpolnjevati pogodbeno določene finančne kazalnike. V letu 2015 smo presegali pogodbeno dogovorjen finančni kazalnik, ki opredeljuje razmerje med neto finančnim dolgom ter EBITDA (znašal je 4,1), za kar so vse banke za leto 2015 odobrile spregled zaveze .

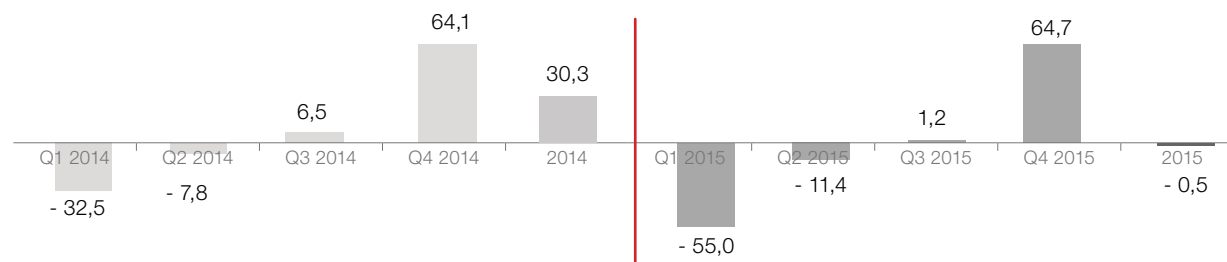
#### • Denarni tokovi

V poslovnem letu 2015 smo ustvarili 0,5 milijona evrov negativnega prostega denarnega toka iz

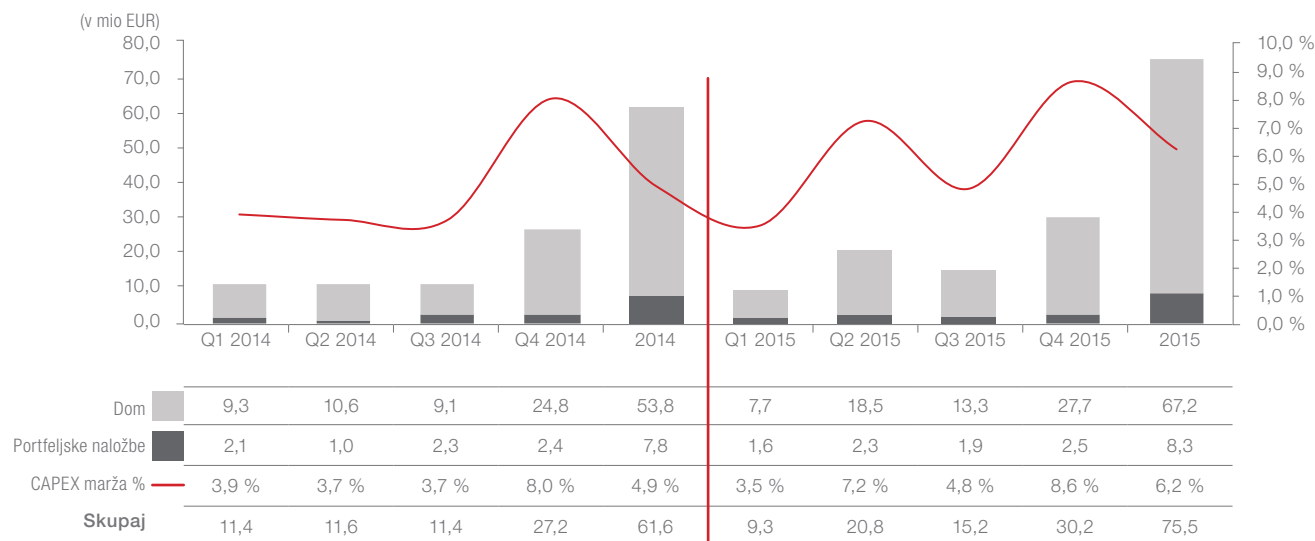
poslovanja in naložbenja, kar je za 30,8 milijona evrov slabše kot v letu 2014. To je v največji meri rezultat slabšega poslovnega izida in višjega obsega investicijskih vlaganj glede na prejšnje leto.

- **Investicijska vlaganja** so v letu 2015 znašala 75,5 milijona evrov in so bila za 13,9 milijona evrov višja kot v letu 2014. Vseh vlaganj v opredmetena sredstva je bilo za 52,6 milijona evrov, pri čemer so največji del v višini 34,7 milijona evrov predstavljala vlaganja v tehnološko opremo, predvsem pri

Denarni tok iz poslovanja in naložbenja (v mio EUR)



Naložbe po poslovnih področjih



razvoju novih izdelkov. Največji delež naložb smo izvedli na osnovnem področju Dom, kjer smo za naložbe namenili 67,2 milijona evrov. Med celotnimi investicijskimi vlaganji se 20,1 milijona evrov nanaša na nematerialne naložbe, kamor štejemo usredstevanje stroškov razvoja novih izdelkov. V okviru poslovnega področja Portfeljske naložbe smo v letu 2015 za naložbe namenili 8,3 milijona evrov od tega največ na področju ekologije (5,9 milijona evrov).

V letu 2015 je dezinvestiranje, merjeno po knjigovodski vrednosti odtujenih dolgoročnih sredstev, znašalo 8,9 milijona evrov, kar je na enaki ravni kot v letu 2014.

Skupina je na 31. 12. 2015 izkazovala za 142,3 milijona evrov naložb v čisti obratni kapital. V primerjavi s koncem leta 2014 so se naložbe v čisti obratni kapital znižale za 32,8 milijona evrov. Znotraj naložb v čisti obratni kapital so ožja čista obratna sredstva (zaloge, terjatve do kupcev in obveznosti do dobaviteljev) znašala 165,9 milijona evrov in so bila za 33,9 milijona evrov nižja glede na enako obdobje prejšnjega leta.

- **Terjatve do kupcev** so konec leta 2015 znašale 161 milijonov evrov. Glede na konec leta 2014 je bil obseg terjatev do kupcev nižji za 21,6 milijonov evrov. Povprečna vezava terjatev je znašala 50 dni in je bila za 6 dni krajša od povprečne vezave terjatev konec leta 2014. Znižanje terjatev je odraz običajne letne dinamike, povečanega obsega stalnega neregresnega faktoringa, ki ga pretežno izvajamo na nekaterih trgih v primerih, ko skupni stroški ne presegajo povprečnih stroškov financiranja v Skupini, ter ustreznega upravljanja kreditnih tveganj.
- **Zaloge** so ob koncu leta 2015 znašale 225,9 milijonov evrov. V primerjavi s koncem leta 2014

so se povečale za 6,1 milijona evrov. Dnevi vezave zalog so ostali na enaki ravni kot konec preteklega leta, 65 dni. Najbolj so se glede na konec leta 2014 povečale zaloge gotovih proizvodov in trgovskega blaga, in sicer za 9,3 milijona evrov, pri čemer so ostali dnevi vezave na enaki ravni kot konec leta 2014. Zaloge surovin in materiala so se glede na konec preteklega leta znižale za 2,2 milijona evrov, pri čemer je obdobje vezave glede na konec leta 2014 krajše za 2 dni.

- **Obveznosti do dobaviteljev** so ob zaključku leta 2015 znašale 221 milijonov evrov in so bile glede na konec leta 2014 višje za 18,4 milijonov evrov, kar je rezultat večjega obsega proizvodnje in naročil v zadnjem obdobju leta glede na primerljivo obdobje preteklega leta. Dnevi vezave so ostali na enakem nivoju kot konec preteklega leta. Stanje je skladno z običajno letno dinamiko.

### Cilji

- V letu 2016 bomo nadaljevali z aktivnostmi **zniževanja finančnega dolga in relativne čiste zadolženosti Skupine** ob hkratnem ohranjanju strukture ročnosti finančnih virov na ravni s konca leta 2015. V letu 2016 bomo skupaj odplačali za 81,5 milijona evrov dolgoročnih posojil, medtem ko bomo kratkoročne vire, kot običajno, tekoče obnavljali. Pri tem bomo nadaljevali s pridobivanjem finančnih virov za nadomestitveno zadolževanje. Že v začetku februarja smo zaradi vpliva medletne dinamike ustvarjanja denarnega toka, ki je v prvem četrtletju vedno negativna, in v skladu s politiko delnega zadolževanja na kapitalskem trgu izdali kratkoročne komercialne zapise v skupni nominalni vrednosti 28,9 milijona evrov. Načrtujemo, da bomo aktivnosti nadomestnega financiranja, ki so v zaključni fazi, večinoma dokončali do konca prvega polletja, kar

je pomembno tudi z vidika dinamike odplačevanja zapadlih dolgoročnih posojil, katerih večina (50,2 milijona evrov) zapade v drugi polovici leta.

- Načrtujemo, da bodo ob koncu leta 2016 **skupne finančne obveznosti iz financiranja znašale 333,4 milijona evrov, neto finančne obveznosti 319 milijonov evrov, kazalnik neto finančni dolg na EBITDA pa bo znašal 3,8**. Glede na dogovorjene obrestne mere v posojilnih pogodbah in planirano zadolževanje v letu 2016 načrtujemo, da se bodo odhodki za obresti znižali na 13,8 milijona evrov.
- V letu 2016 načrtujemo, da bomo ustvarili za **2,3 milijona evrov prostega denarnega toka iz poslovanja in naložbenja**. Pri tem bodo na njegovo višino pomembno vplivale naložbe, ki so načrtovane v znesku 85 milijonov evrov, kar je za okrog 10 milijonov več, kot je v povprečju načrtovano za strateško obdobje 2016–2020. V letu 2016 bomo nadpovprečno vlagali v razvoj in tehnologijo za proizvodnjo novih izdelkov, s čimer dajemo podporo načrtovani rasti prodaje v strateškem obdobju.
- Nadaljevali bomo z dezinvestiranjem poslovno nepotrebne premoženja oz. sredstev, katerih prodaja bo omogočila bolj optimalno poslovanje. Planiramo **dezinvestiranje za 8,7 milijona evrov**, pri čemer je načrtovani vpliv na poslovni izid Skupine nevtralen.
- Nadaljevali bomo z **optimiziranjem čistega obratnega kapitala**, kjer načrtujemo, da bomo ob koncu leta dosegli vezavo zalog 66 dni, vezavo terjatev 49 dni in vezavo obveznosti do dobaviteljev 87 dni. Največjo pozornost bomo posvetili boljšemu obvladovanju gotovih izdelkov in trgovskega blaga (zniževanje kompleksnosti, izboljšanje napovedi, znižanje neidočega blaga idr.).

## Poslovni načrt za leto 2016

### Fokus 2016

Poslovni načrt za leto 2016 temelji na predpostavkah prvega leta iz Strateškega načrta 2016–2020. Že pri pripravi strateškega načrta smo na podlagi pričakovanih dogodkov upoštevali različne scenarije. Dodatno smo pri pripravi Poslovnega načrta 2016 upoštevali še:

- zadnje ocene vpliva valutnega razmerja evro/ameriški dolar na prodajo in nabavo,
- zadnje ocene vpliva cene nafte na stroške materiala in surovin ter stroške logistike,
- nadaljnje stroškovne prihranke (stroški materiala, logistike, ostalih storitev ...).

V poslovnem načrtu za leto 2016 ni zajeto poslovanje družb, za katere tečejo postopki dezinvestiranja (Gorenje Surovina, d.o.o., Kemis Valjevo d.o.o., Kemis BH d.o.o., Cleaning System S d.o.o., Publicus d.o.o. in Ekogor). V nadaljevanju predstavljena primerjava posameznih kategorij med letom 2015 in 2016 je tako pripravljena na primerljivi osnovi.

**V letu 2016 načrtujemo rast prodaje.** Skupina Gorenje bo dosegla 1,201 milijarde evrov prihodkov od prodaje, kar je **4,0 % več kot v letu 2015**. Rast prihodkov od prodaje temelji **na poslovnem področju Dom, kjer načrtujemo 1,104,3 milijarde evrov prihodkov, kar je 4,6 % rast** glede na leto 2015. Rast je višja, kot je upoštevana v prvem letu strateškega načrta, temelji pa na rasti prodaje:

- **blagovne znamke ASKO**, s katero načrtujemo **110 milijonov evrov prihodkov** (11,1 % več kot v letu 2015),
- na **trgih zunaj Evrope**, kjer načrtujemo **121 milijonov evrov prihodkov** (9,2 % več kot v letu 2015),
- v državah **Beneluksa**, kjer načrtujemo **132 milijonov evrov prihodkov** (7,3 % več kot v letu 2015).

Načrtujemo nadaljnje **izboljšanje izdelčne prodajne strukture** s povečevanjem prodaje **inovativnih izdelkov za 18 %**. **Delež inovativnih izdelkov** v strukturi prodaje se bo **povečal za 1,3 odstotnih točk na 11,0 % delež** količinske prodaje velikih gospodinjskih aparatov. Pri **premijskih aparatih načrtujemo 13,2 % povečanje** prodaje. **Delež premijskih izdelkov** v strukturi prodaje se bo **povečal za 1,6 odstotnih točk na 18,6 % delež** količinske prodaje velikih gospodinjskih aparatov. Večji poudarek namenjamo **prodaji vgradnih aparatov, katerih delež se bo povečal za 2,2 odstotni točki na 49 % delež** količinske prodaje velikih gospodinjskih aparatov.

Prav tako v letošnjem letu **nadaljujemo s krepitvijo finančnega položaja**. Čisti finančni dolg želimo znižati za nadaljnjih 11,4 milijona evrov. To bomo dosegli z boljšim obvladovanjem obratnega kapitala ter kompleksnosti gotovih izdelkov in trgovskega blaga, k nižji zadolženosti pa bodo prispevali tudi učinki odprodaje poslovno nepotrebnega premoženja. Ob načrtovanem poslovnem izidu iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) v višini 85 milijonov evrov se bo kazalnik čisti finančni dolg/EBITDA v letu 2016 znižal na 3,8.







### Cilji

Glavni cilji poslovanja

Skupine Gorenje za leto 2016 so:

- Čisti prihodki od prodaje 1,201 milijarde evrov (4 % rast prihodkov glede na primerljive dosežene prihodke v letu 2015),
- EBITDA 85 milijonov evrov (11,6 % rast glede na primerljivo doseženo EBITDA 2015),
- EBITDA marža 7,1 % (0,5 odstotne točke več glede na primerljivo doseženo maržo 2015: 6,6 %),
- EBIT 37,6 milijona evrov (14,9 % rast glede na primerljivi dosežen EBIT 2015),
- Čisti poslovni izid 7,6 milijona evrov,
- Čisti finančni dolg/EBITDA: 3,8 (doseženo primerljivo: 4,2).



**+ 12 %**

**POVEČANJE PORABE  
ELEKTRIČNE ENERGIJE**

v kWh/kos, glede na leto 1997,  
za družbo Gorenje, d. d., lokacija  
Velenje

**- 91 %**

**ZMANJŠANJE KOLIČINE  
NEVARNIH ODPADKOV**

v kg/kos, glede na leto 1997,  
za družbo Gorenje, d. d.,  
lokacija Velenje

**- 85 %**

**ZMANJŠANJE  
PORABE VODE**

v m<sup>3</sup>/kos, glede na leto 1997,  
za družbo Gorenje, d. d.,  
lokacija Velenje

## Okoljska odgovornost

Področje varstva okolja je sestavni del politike vodenja in organizacijske kulture v Skupini Gorenje. Ključni vrednoti **odgovornost in inovativnost**, ki nas skladno s strateškimi usmeritvami vodita pri uresničevanju vizije in poslanstva ter pri našem vsakodnevnem delovanju, sta močno **vpeti v jedro politike varstva okolja**.

Na področju varstva okolja ju udejanjamo z odprtostjo razmišljanja, delovanjem v ekipnem duhu, spoštovanjem, učinkovitostjo, usmerjenostjo k ciljem ter zavzetostjo.

### Hitri pregled – rezultati 2015

#### EMAS

Vključitev v shemo EMAS:  
Kemis, d. o. o., Vrhnika

- 85 %

Zmanjšanje porabe vode\* (v m<sup>3</sup>/kos, glede na leto 1997): - 85 %

- 34 %

Zmanjšanje porabe zemeljskega plina, brez soproizvodnje\* (v Sm<sup>3</sup>/kos, glede na leto 1997): - 34 %

#### ISO in OHSAS

Cerifikacija po ISO 140001 in OHSAS 18001:  
Gorenje HOME, d. o. o., Zaječar in INDOP, d. o. o.

+ 12 %

Povečanje porabe električne energije\* (v kWh/kos, glede na leto 1997): + 12 %

#### ogljčni odtis

Ogljični odtis\*: 11,88 kg CO<sub>2</sub>/izdelek (- 5,56 % zmanjšanje glede na leto 2010)

- 91 % in - 99,6 %

Zmanjšanje količine odpadkov\* (v kg/kos, glede na leto 1997): nevarni odpadki - 91 %, odpadki za deponiranje 99,6 %.

- 40 %

Zmanjšanje rabe komprimiranega zraka\* (v m<sup>3</sup>/kos, glede na leto 1997): - 40 %

\*Vsi podatki veljajo za družbo Gorenje, d. d., lokacija Velenje.

## Eko krog Gorenja

Okoljske vidike svojega delovanja prepoznavamo, spremljamo in nenehno izboljšujemo v **celotnem življenjskem krogu svojih izdelkov**, kar imenujemo **eko krog Gorenja**. Eko krog lahko razdelimo v štiri glavne faze:

- faza vhodnih materialov,
- faza proizvodnje,
- faza uporabe izdelkov in
- faza reciklaže.



### Izbira vhodnih materialov

Vsakemu Gorenjevemu izdelku je že v zibelko položena pomembna lastnost, da ustreza vsem zakonskim in okoljskim zahtevam. Zato je zelo pomembna faza načrtovanja izdelka, saj v tej fazi določimo do 80 % vseh njegovih vplivov na okolje. Sestava naših izdelkov po materialih se razlikuje glede na vrsto gospodinjskega aparata, vendar so vsi izdelani iz vrhunskih in hkrati okoljsko ustreznih in razgradljivih materialov ter ob upoštevanju, da jih bo na koncu njihovega življenjskega kroga mogoče enostavno razstaviti in reciklirati.

### Proizvodnja izdelkov

Naši izdelki so izdelani iz okolju prijaznih materialov, ki jih je mogoče reciklirati, ter z okolju prijaznimi tehnološkimi postopki. Rezultati vlaganj v posodabljanje okoljski trend. Ta se v obdobju 19 let (od 1997 do 2015) na ravni Gorenja, d. d., lokacija Velenje, kaže v naslednjih rezultatih:

- zmanjšanje količine nevarnih odpadkov za 91 % na izdelek,
- zmanjšanje količine deponiranih odpadkov za 99,6 % na izdelek,
- zmanjšanje porabe vode za 85 % na izdelek in
- zmanjšanje porabe zemeljskega plina za 34 % na izdelek.

Podrobnejše podatke za leto 2015 za družbi, vpisani v register EMAS, predstavljamo v nadaljevanju.

### Uporaba izdelkov

Glede na različne življenjske sloge porabnikov tudi Gorenjevi gospodinjski aparati ustrezajo različnim potrebam. S širšega okoljskega vidika jih odlikuje, da:

- so opremljeni z okolju in zdravju neškodljivimi komponentami, ki jih lahko skoraj v celoti recikliramo,

- za svoje delovanje porabijo manj električne energije, vode ter pralnih sredstev kot primerljivi izdelki tekmecev,
- so uvrščeni med najbolj varčne gospodinjske aparate na trgu, saj dosegajo in presegajo najvišje energijske razrede, ki jih zahtevajo evropski standardi,
- je raven hrupa pri delujočih aparatih na najnižji ravni,
- so ves tehnološki razvoj in izboljšave prilagojeni zahtevam varovanja okolja ter upoštevanju splošnih družbenih interesov.

Navedeni so splošni podatki, ki veljajo za Skupino Gorenje. Podrobnejše podatke za družbi, vpisani v register EMAS, predstavljamo v nadaljevanju.

### Reciklaža

Že ob načrtovanju izdelka razmišljamo o zadnji fazi njegovega življenjskega kroga, ko izdelek ne bo več v uporabi. Zato že prvi koraki razvoja Gorenjevih izdelkov vključujejo tudi razmislek o zahtevah ravnanja z izdelkom ob koncu njegove življenjske dobe, ko postane odpadek. Naše izdelke načrtujemo in izdelamo tako, da jih lahko v njihovi zadnji življenjski fazi čim bolj enostavno razstavimo in recikliramo. V izdelke vgradimo čim manj različic istega materiala, kar v reciklažnem postopku omeji potrebo po ločevanju. Izdelki so sestavljeni iz materialov in komponent, ki jih je mogoče reciklirati v vsaj 80 odstotkih.

Z reciklažo materialov zmanjšujemo količine odpadkov in zmanjšamo potrebo po proizvodnji osnovnih materialov (na primer kovin), ki zahteva ogromno energije ter povzroča izpuste škodljivih snovi. Z reciklažnimi postopki tako zmanjšujemo porabo naravnih virov, saj lahko odpadne dele iz plastike in kovin ponovno vrnemo v različne proizvodne procese.

Opisane značilnosti eko kroga Gorenjevih izdelkov veljajo za vse družbe v Skupini Gorenje. V nadaljevanju predstavljeni prepoznani okoljski vidiki in ocenjeni vplivi na okolje pa se nanašajo samo na družbi, vpisani v register EMAS.

## Politika zagotavljanja kakovosti ravnanja z okoljem

Politika kakovosti ravnanja z okoljem temelji na viziji in poslanstvu Skupine Gorenje ter je skladna s trajnostnimi usmeritvami našega delovanja, ki se odražajo tudi na področju okoljske odgovornosti.

Prizadevanje za okoljsko odgovornost je v središču vseh ravni našega trajnostnega delovanja:

- pri uresničevanju **odgovornega odnosa do prebivalcev in okolja**, v katerem delujemo,
- pri zagotavljanju **zdravja in varnosti zaposlenih pri delu**, tako v proizvodnih enotah kot v pisarniškem okolju ter
- pri doseganju **proizvodne učinkovitosti**.

Družbe Skupine Gorenje imajo že več let certifikat za področje sistema za ravnanje z okoljem ISO 14001, večina družb pa ima tudi certifikat sistema varnosti in zdravja pri delu OHSAS 18001.

V shemo EMAS (evropski sistem za okoljevarstveno vodenje organizacij, ECO – Management and Audit Scheme), ki je namenjena spodbujanju primernejšega ravnanja z okoljem in obveščanju javnosti o vplivih njihovih dejavnosti na okolje ter pomeni nadgradnjo sistema ISO 14001, sta že več let vključeni družbi Gorenje, d. d. (od leta 2004), in Gorenje, I. P. C., d. o. o. (od leta 2007).

### Fokus 2015

V letu 2015 se je v shemo EMAS vključila še družba Kemis, d. o. o., Vrhnika, družbi Gorenje Home, d. o. o., Zaječar, in Indop, d. o. o., pa sta certificirali sisteme vodenja po ISO 14001 in OHSAS 18001.

Sistemi ravnanja z okoljem ter sistemi upravljanja varnosti in zdravja pri delu Skupine Gorenje (stanje za leto 2015)

	ISO 14001	EMAS	OHSAS 18001
Gorenje, d. d. Lokacija Velenje	da	da	da
Gorenje, d. d. Lokacija Šoštanj	da	da	da
Gorenje, d. d. Lokacija Rogatec	da	da	da
Gorenje, IPC, d. o. o. Lokacija Velenje	da	da	da
Gorenje, IPC, d. o. o. Lokacija Šoštanj	da	da	da
Gorenje Orodjarna, d. o. o.	da	ne	da
Gorenje GAIO, d. o. o	da	ne	da
Gorenje, d. o. o., Valjevo	da	ne	da
Gorenje Surovina, d. o. o.	da	ne	ne
Kemis, d. o. o.	da	da	da
Mora Moravia, Republika Češka	da	ne	ne
Asko Vara, Švedska	da	ne	ne
Gorenje Gostinstvo, d. o. o.	da	ne	ne
Indop, d. o. o.	da	ne	da
Gorenje Home, d. o. o., Zaječar	da	ne	da

## Okoljski vidiki našega delovanja

Elemente dejavnosti, izdelkov in storitev, ki součinkujejo z okoljem, imenujemo v večini družb Skupine Gorenje (predvsem v tistih, ki razpolagajo s certifikatom ISO 14001 oziroma so vključene v shemo EMAS) **okoljski vidiki**. Pri analizi okoljskih vidikov upoštevamo vse faze proizvodnega procesa, proizvode in dejavnosti, tako v normalnem poslovanju kot tudi v izrednih razmerah. Pri prepoznavanju posameznega vidika upoštevamo naslednje kriterije:

- okoljsko politiko in zakonske zahteve,
- mnenje zainteresiranih strank,
- oceno tveganja,
- lastno oceno ter
- oceno v izrednih pogojih in v primeru izrednih dogodkov.

Kriteriji opredelitve okoljskih vidikov v Skupini Gorenje



Pri ocenjevanju vplivov na okolje, ki zajema vsako spremembo okolja, bodisi ugodno ali neugodno, in v celoti ali delno izvira iz dejavnosti, proizvodov in storitev v Skupini Gorenje, smo upoštevali:

- **neposredne vplive**, ki predstavljajo neposredne posledice lastnih dejavnosti in imamo nad njimi neposreden nadzor ter
- **posredne vplive**, to je učinke, ki jih neposredno povzročajo drugi, vendar pa lahko naše dejavnosti vplivajo na njihov pojav, obseg oziroma naravo onesnaževanja (npr. uporaba naših izdelkov, logistika, pridobivanje električne energije itd.).

Za pomembne okoljske vidike smo si zastavili okvirne in izvedbene okoljske cilje in programe, prepoznane okoljske vidike pa prilagajamo v skladu z zahtevami zakonodaje (na področjih surovin, emisij v zrak, vodo in tla, hrupa, odpadkov) in okoljske politike. Na ravni

Prepoznani okoljski vidiki delovanja družb Skupine Gorenje



Skupine Gorenje spremljamo tudi rabo energentov, ki so pomemben segment varstva okolja pri zavezancih za integralno okoljevarstveno dovoljenje.

V letu 2013 smo v Skupini Gorenje v celoti ocenili okoljske vidike svojega delovanja (po standardu jih je namreč treba oceniti vsaka tri leta oziroma ob spremembah). Ob spremembah v zakonodaji

in organizacijskih spremembah v družbah smo jih ponovno ocenili, vendar registra okoljskih vidikov ni bilo treba spremeniti.

V preglednici je celovit nabor okoljskih vplivov. Nabor konkretnih okoljskih vplivov, ki jih spremljamo po posameznih družbah, je specifičen glede na njihovo dejavnost in njihovo součinkovanje z okoljem.

Podrobnejši pregled prepoznanih in ocenjenih okoljskih vidikov delovanja družb Skupine Gorenje

PREPOZNANI OKOLJSKI VIDIKI V PODJETJIH SKUPINE GORENJE		
<p><b>1. SUROVINE</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• pločevina</li> <li>• komponente nekovinskega in kovinskega izvora</li> <li>• kemikalije</li> <li>• toplotna in zvočna izolacija</li> <li>• guma in plastični polizdelki</li> <li>• embalaža</li> </ul>	VHODNI OKOLJSKI VIDIKI	<p><b>4. EMISIJE</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• emisije v zrak</li> <li>• emisije v tla</li> <li>• emisije hrupa</li> <li>• emisije v vode               <ul style="list-style-type: none"> <li>- tehnološka odpadna voda</li> <li>- hladilna odpadna voda</li> <li>- komunalna odpadna voda</li> <li>- kanalizacijski sistem</li> </ul> </li> <li>• svetlobno onesnaževanje</li> <li>• vonjave</li> </ul>
<p><b>2. ENERGENTI</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• električna energija</li> <li>• toplotna energija</li> <li>• zemeljski plin</li> <li>• komprimiran zrak</li> <li>• voda</li> </ul>		<p><b>5. ODPADKI</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• nevarni odpadki</li> <li>• odpadna embalaža</li> <li>• komunalni odpadki</li> <li>• ostali nenevarni odpadki</li> </ul>
<p><b>3. DRUGO</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• pisarniški material</li> <li>• pomožni material</li> </ul>		<p><b>6. PROIZVODI</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• proizvod/storitev</li> <li>• lastni deli</li> </ul>
		<p><b>7. OSTALO</b></p> <p>Posebne lastnosti območja, npr.:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• naravna dediščina, biotska raznovrstnost, Natura 2000;</li> <li>• kulturna dediščina.</li> </ul>
		IZHODNI OKOLJSKI VIDIKI

## Učinkovito upravljanje z viri

V Skupini Gorenje smo z raznolikimi ukrepi, predvsem s spremembami v tehnoloških procesih, z organizacijo poslovanja ter odgovornim ravnanjem z nevarnimi kemikalijami in embalažo, v obdobju od leta 1997 do 2015 dosegli pomembna izboljšanja okoljskih vidikov svojega delovanja. Na nekaterih področjih smo tako dosegli rezultate, ki jih ni več mogoče bistveno izboljšati. Kot je razvidno iz preglednice, smo na primer količino nevarnih odpadkov zmanjšali za 91 %, porabo vode pa za 85 %.

Ne glede na odlične dosedanje rezultate, ki jih je težko dodatno izboljševati, pa si tudi v prihodnje zastavljamo cilje na področju zmanjšanja vplivov na okolje. Tako v prihodnjih dveh letih načrtujemo zmanjšanje porabe električne energije z izvedbo načrtovanih naložb v

tehnološke procese ter obnavljanjem razsvetljave in uvedbo soproizvodnje toplote in električne energije, ki pa bo povečala porabo zemeljskega plina. Pri nekaterih drugih energentih pa bomo skušali obdržati doseženo raven porabe. Na področju zmanjševanja količin odpadkov si ciljev ne zastavljamo, skrbno in nenehno pa spremljamo njihove količine.

V Skupini Gorenje imamo skladno s politiko varstva okolja na vseh proizvodnih lokacijah določene dolgoročne in letne cilje, ki se nanašajo tudi na obvladovanje okoljskih vidikov našega delovanja.

Ključni okoljski vidiki, ki jih po posameznih družbah podrobneje predstavljamo v nadaljevanju, so:

- zmanjševanje nastajanja odpadkov,
- zmanjševanje porabe vode in

- učinkovita raba energentov (navajamo podatke o porabi električne energije kot glavnem energentu za proizvodnjo izdelkov).

Podjetja v Skupini imajo vsa potrebna okoljska dovoljenja, so pod rednim nadzorom nacionalnih inšpektoratov in delujejo v skladu z okoljsko zakonodajo.

## Zmanjševanje količine odpadkov

### Fokus 2015

V letu 2015 smo v družbi Gorenje, d. d., lokacija Velenje, količino deponiranih odpadkov zmanjšali na 8,91 tone. Tudi v Gorenju I. P. C., d. o. o., se je v preteklem letu količina nastalih odpadkov, ki smo jih deponirali, v primerjavi s predhodnimi leti močno zmanjšala.

Količine odpadkov, ki se deponirajo v podjetju Gorenje, d. d., lokacija Velenje

(v tonah)

2012	2013	2014	2015
511,6	41,6	11,3	8,91

Količine odpadkov, ki se deponirajo v podjetju Gorenje I. P. C., d. o. o.

(v tonah)

2012	2013	2014	2015
35,5	1,85	0,36	0,71

### Aktivnosti 2015

Kot že v preteklih letih, se je tudi v letu 2015 količina nastalih odpadkov, ki jih deponiramo, zmanjševala zaradi doslednega ločevanja odpadkov ter spreminjanja zakonodaje na področju odpadkov, še posebej komunalnih odpadkov.

Zmanjševanje količine odpadkov in rabe energentov v Gorenju, d. d., lokacija Velenje

Vidik	enota	1997	2015	Razmerje 1997 / 2015	Cilj 2016
<b>Zmanjšanje količine</b>					<b>Ciljev si ne zastavljamo, spremljamo pa količine.</b>
nevarnih odpadkov	kg/kos	0,55	0,05	- 91 %	
odpadki za deponiranje	kg/kos	1,14	0,005	- 99,6 %	
<b>Racionalna raba energentov</b>					
poraba vode	m <sup>3</sup> /kos	0,56	0,083	- 85 %	<b>0,080</b>
poraba električne energije	kWh/kos	21,41	23,98	+ 12 %	<b>23,00</b>
poraba komprimiranega zraka	m <sup>3</sup> /kos	21,37	12,87	- 40 %	<b>12,50</b>
poraba zemeljskega plina (brez soproizvodnje)	Sm <sup>3</sup> /kos	1,93	1,28	- 34 %	<b>1,25</b>

## Poraba vode

### Fokus 2015

V družbi Gorenje, d. d., smo količino porabljene vode zmanjšali s 174.667 m<sup>3</sup> leta 2014 na 161.888 m<sup>3</sup> v letu 2015. V družbi Gorenje I. P. C., d. o. o., pa smo količino porabljene vode na enoto vidika na evro čistega prihodka zmanjšali z 1,942 l/€ ČP leta 2010 na 1,423 l/€ ČP leta 2013.

Porabe vode v Gorenje, d. d., lokacija Velenje

(v m<sup>3</sup>/kos)

2012	2013	2014	2015	Cilj 2016
0,085	0,079	0,084	0,083	<b>0,080</b>

Porabe vode v Gorenje I. P. C, d. o. o.

(v l/€ ČP\*)

2012	2013	2014	2015	Cilj 2016
1,463	1,423	1,480	1,551	<b>1,500</b>

\* merska enota vidika na evro čistega prihodka

Poraba vode na izdelek v proizvodnem podjetju Mora Moravia na Češkem

(v m<sup>3</sup>/kos)

2012	2013	2014	2015	Cilj 2016
0,107	0,103	0,085	0,066	<b>0,064</b>

Poraba vode na izdelek v proizvodnem podjetju v Valjevu v Srbiji

(v m<sup>3</sup>/kos)

2012	2013	2014	2015	Cilj 2016
0,036	0,046	0,035	0,037	<b>0,0035</b>

Poraba vode na izdelek v proizvodnem podjetju v Zaječarju v Srbiji

(v m<sup>3</sup>/kos)

2013	2014	2015	Cilj 2016
0,05419	0,00500	0,00655	<b>0,00495</b>

### Aktivnosti 2015

Kot že v preteklih letih smo tudi v 2015 zmanjšanje porabe vode dosegali z vpeljavo tehnoloških linij z varčevalnimi izpiranji, vodenjem evidenc porabe, sistematičnim spremljanjem porabe vode ter izobraževanjem in ozaveščanjem zaposlenih. Količine porabljene vode smo spremljali prek števecv na vhodu v podjetje in na posameznih proizvodnih linijah.

## Poraba električne energije

### Fokus 2015

V družbi Gorenje, d. d., lokacija Velenje, smo zabeležili povečanje porabe električne energije, in sicer s 23,09 kWh/kos (v letu 2014) na 23,98 kWh/kos (v letu 2015). Večja je bila poraba električne energije tudi v družbi Gorenje I. P. C., d. o. o., ter v naših družbah v Valjevu in Zaječarju v Srbiji.

Poraba električne energije v Gorenje, d. d., lokacija Velenje

(v kWh/kos)

2012	2013	2014	2015	Cilj 2016
24,98	24,03	23,09	23,98	<b>23,00</b>

Poraba električne energije v Gorenje I. P. C., d. o. o.

(v kWh/€ ČP\*)

2012	2013	2014	2015	Cilj 2016
1,463	0,138	0,134	0,150	<b>0,153</b>

\* merska enota vidika na evro čistega prihodka

Poraba električne energije v proizvodnem podjetju na Češkem

(v kWh/kos)

2012	2013	2014	2015	Cilj 2016
11,91	11,33	11,00	10,83	<b>10,80</b>

Poraba električne energije v proizvodnem podjetju v Valjevu v Srbiji

(v kWh/kos)

2012	2013	2014	2015	Cilj 2016
15,92	24,3	21,00	21,45	<b>21,0</b>

Poraba električne energije v proizvodnem podjetju v Zaječarju v Srbiji **pri proizvodnji sanitarne opreme**

(v kWh/kos)

2013	2014	2015	Cilj 2016
45,70	29,50	33,13	<b>25,0</b>

Poraba električne energije v proizvodnem podjetju v Zaječarju v Srbiji **pri proizvodnji pralnih strojev**

(v kWh/kos)

2013	2014	2015	Cilj 2016
0,48	0,40	0,49	<b>0,35</b>

### Aktivnosti 2015

Na povečanje porabe električne energije so v letu 2015 vplivale predvsem ergonomske posodobitve delovnih mest, klimatizacija prostorov in nekonstantna proizvodnja.



## Ogljični odtis

Podnebne spremembe so prepoznane kot ena izmed večjih groženj, s katerimi se sooča človeštvo. Povzročajo jih tudi izpusti toplogrednih plinov v ozračje. Ti se kljub številnim sprejetim mednarodnim dogovorom ne znižujejo. Na svetovni ravni nastaja največ izpustov CO<sub>2</sub> pri proizvodnji električne energije, v industriji, kmetijstvu, prometu ter zaradi sečnje gozdov.

Čeprav dejavnosti družb v Skupini Gorenje ne povzročajo znatnih količin izpustov CO<sub>2</sub>, jih zaradi svoje trajnostne naravnosti in okoljske odgovornosti skrbno spremljamo ter se jih trudimo znižati.

Izpuste CO<sub>2</sub> v ozračje spremljamo v matični družbi Gorenje, d. d., na lokacijah v Velenju, Valjevu in Stari Pazovi.

### Fokus 2015

Ogljični odtis, merjen v kg izpustov CO<sub>2</sub> na izdelek, je bil v letu 2015 nekoliko večji kot v letu pred tem, in sicer je znašal 11,88 kg/izdelek.

Podatki o izpustih CO<sub>2</sub> za lokacijo Velenje

(v kg/izdelek)

2010	2011	2012	2013	2014	2015	Cilj 2016
12,58	12,50	12,33	12,26	11,83	11,88	<b>11,80</b>

### Aktivnosti 2015:

Na izpuste CO<sub>2</sub> iz naših proizvodnih dejavnosti v največji meri vplivajo poraba električne energije in zemeljskega plina. Skupna raba teh energentov se v zadnjih letih zmanjšuje. Specifična poraba električne energije se je v letu 2015 sicer povečala, medtem ko je specifična poraba zemeljskega plina v primerjavi z letom 2014 ostala na enaki ravni (podrobnejše podatke o porabi električne energije najdete v tem poglavju).

## Uresničevanje okoljske odgovornosti – naši cilji

Izboljšave proizvodnih procesov in skrbno upravljanje z naravnimi viri pomembno prispevajo k manjšim vplivom dejavnosti naših družb na okolje, poleg tega pa tako optimiziramo stroške in ustvarjamo vrednost za delničarje. Zato bomo tudi v prihodnje:

- spremljali in merili okoljske vidike in v primeru odstopanj ustrezno ukrepali,
- načrtovali in uvajali nove tehnologije in izdelke v skladu z načeli varstva okolja,
- uporabljali takšne materiale in komponente, ki bodo ustrezali najzahtevnejšim domačim in tujim okoljskim standardom,
- načrtovali nove izdelke v skladu z zahtevami okoljskega dizajniranja, ki obsega celoten življenjski krog proizvoda: od razvoja preko izdelave in uporabe do ravnanja z izdelkom po izteku njegove življenjske dobe,

- skrbeli za zmanjševanje količin nastalih odpadkov in si prizadevali za racionalno rabo energentov,
- izobraževali, usposabljali in ozaveščali zaposlene in zunanje sodelavce o odgovornosti do delovnega in širšega okolja,
- sodelovali z zainteresiranimi notranjimi in zunanji javnostmi in s tem prispevali k uspehu skupnih prizadevanj na področju varstva okolja,
- obveščali javnost o svojih dosežkih na področju varstva okolja.



# 10.617

POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENIH  
V SKUPINI GORENJE

# 300.000

SKUPNO ŠTEVILO UR IZOBRAŽEVANJA  
povprečno število ur izobraževanja  
na zaposlenega: 30 ur; celotni stroški  
izobraževanja: preko milijona evrov

# 24

UDELEŽENCEV MANAGERSKE  
AKADEMIJE GORENJE  
je kot že 25. generacija zaključilo  
svoje šolanje



# Družbena skrbnost

**Motivirani zaposleni** so ključ do **uspeha**. Skupaj gradimo kulturo medsebojnega zaupanja, spoštovanja, nenehnega učenja ter odgovornega in učinkovitega dela.

Zavedamo se, kako pomembna sta posameznik in vzdušje v našem vsakdanjem utripu, zato so spodbujanje ustvarjalnosti, izboljševanje medsebojnih odnosov in spremljanje novosti pri vodenju sestavni del **korporacijske kulture Skupine Gorenje**.

## Hitri pregled – rezultati 2015

### 10.617

Povprečno število zaposlenih: 10.617

### pozitivno rešene pritožbe

**Pritožbe v zvezi z medsebojnimi odnosi:** vsi primeri pozitivno rešeni

### 33 ur izobraževanja

**Obseg izobraževanj in usposabljanj:**

- v procese vključenih 83 % zaposlenih,
- 33 ur izobraževanja na zaposlenega (Skupina Gorenje) oziroma skoraj 56 ur na zaposlenega (Gorenje, d. d.)

### 104 in 119

**Število štipendistov:** 104  
**Število študentov ob delu:** 119

### varno in zdravo delo

**Varno in zdravo delo:** 2015 je Leto varnega in zdravega dela: predavanja, predstavitve, objave, meritve in izboljšave VZD

### teme izobraževanj in usposabljanj

**Ključne teme izobraževanj in usposabljanj:** razvoj, kakovost, okolje, tehnologije, delovni postopki, vitka proizvodnja, varnost in zdravje pri delu, promocija zdravja

### Korporativna univerza Gorenje

**Korporativna univerza Gorenje:**

- zaključeno šolanje 25. generacije udeležencev Managerske akademije Gorenje,
- usposabljanje 2. generacije udeležencev Mednarodne poslovne akademije Gorenje,
- izvedba 1. Akademije za razvoj novega izdelka,
- seminar za vrhnje poslovodstvo v okviru Poslovne akademije za management Skupine Gorenje

### kakovost izdelkov

**Kakovost izdelkov:** nič odpoklicev ali spornih primerov v zvezi z izdelki

### nadgradnja kakovosti

**Nadgradnja kakovosti:** uvajanje poenotenega sistema poročanja stroškov slabe kakovosti

### poprodajne storitve

**Poprodajne storitve:** uvajanje funkcijskega vodenja poprodajnih storitev prek regijskih koordinatorjev, optimiziranje dobaviteljske verige za poslovanje z rezervnimi deli

### javno-zasebno partnerstvo

**Javno-zasebno partnerstvo (projekt Galerija Velenje):** prenova objekta in programskih izhodišč na področju kreativnih industrij, ki temeljijo na še bolj tesnem povezovanju gospodarstva, umetnosti in znanosti.



## Odnosi med zaposlenimi

Delujemo v zreli panogi, kjer je mogoče zmagovati le z znanjem, inovativnostjo in zavzetimi zaposlenimi. Za Gorenje je pomemben vsak zaposleni, naše temeljno načelo v skrbi zanje pa je njihovo pošteno in enakopravno obravnavanje.

### Število zaposlenih

#### Fokus 2015

Na poslovanje, posledično pa tudi na število zaposlenih v preteklem letu, je imela močan vpliv nestabilna politična situacija v Rusiji in Ukrajini, ki sta med najpomembnejšimi trgi Skupine Gorenje. Število zaposlenih je zato med letom zelo nihalo, saj smo se prilagajali potrebam proizvodnih družb.

Prvi del leta je bilo število zaposlenih nižje, kasneje pa je pričelo naraščati. Gibanje je bilo odvisno tudi od sezon, v katerih je povpraševanje po določenih gospodinjskih aparatih večje.

V večini prodajnih družb se število zaposlenih v 2015 ni bistveno spreminjalo. Večina, skoraj 60 %, je bilo zaposlenih v družbah v Sloveniji. V tujini je bil največji delež zaposlenih v Srbiji in na Češkem, zlasti v proizvodnih družbah Gorenje Valjevo in Mora Moravia.

#### Ključne aktivnosti

Za ohranitev fleksibilnosti števila zaposlenih smo predvsem v proizvodnih družbah zaposlovali za določen čas, to je za obdobje povečanega obsega proizvodnje. V letu 2015 smo imeli samo v proizvodnih družbah 1.410 novih vstopov, od tega je bila večina zaposlitev za določen čas. Le v družbi Mora Moravia smo poleg zaposlovanja za določen čas uporabljali tudi storitve agencije za posredovanje delovne sile.

Podobno kot vstopov je bilo tudi največ izstopov zaradi izteka delovnega razmerja za določen čas; teh je bilo v proizvodnih družbah kar 719 od skupaj 1.147 izstopov.

Število zaposlenih v Skupini Gorenje v letu 2015 (v primerjavi z letom 2014)

	31. 12. 2014		31. 12. 2015	
	število	delež	število	delež
<b>Skupina Gorenje (Končno stanje)</b>	<b>10.242</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.602</b>	<b>100,0%</b>
Dom	8.815	86,1%	9.165	86,4%
Portfeljske naložbe	1.427	13,9%	1.437	13,6%
Zaposleni v Sloveniji	6.244	61,0%	6.339	59,8%
Zaposleni v tujini	3.998	39,0%	4.263	40,2%
po državah				
Slovenija	6.244	61,0%	6.339	59,8%
Srbija	1.952	19,1%	2.213	20,9%
Češka	668	6,5%	668	6,3%
Švedska	65	0,6%	59	0,6%
Nizozemska	376	3,7%	387	3,7%
Hrvaška	142	1,4%	133	1,3%
Rusija	112	1,1%	112	1,1%
ostale države (28 držav)	683	6,7%	691	6,5%
Države EU	7.871	76,9%	7.978	75,2%
Države nekdanje Jugoslavije	2.232	21,8%	2.486	23,4%
Ostale države	139	1,4%	138	1,3%
<b>Povprečno število zaposlenih</b>	<b>10.468</b>		<b>10.617</b>	

## Zaposlovanje glede na znanja

### Fokus 2015

V matični družbi smo skladno z razvojnimi usmeritvami nadaljevali s selektivnim zaposlovanjem kadrov s specifičnimi znanji. Največji poudarek smo posvetili pridobivanju tehničnih kadrov, skladno s potrebami pa smo zaposlovali tudi kadre drugih izobrazbenih smeri.

### Ključne aktivnosti

Kandidate smo iskali predvsem na našem notranjem trgu Skupine Gorenje in med štipendisti. Kandidate s specifičnimi znanji, ki jih znotraj Skupine nismo imeli, pa smo iskali tudi širše.

## Zaposleni glede na starost

### Fokus 2015

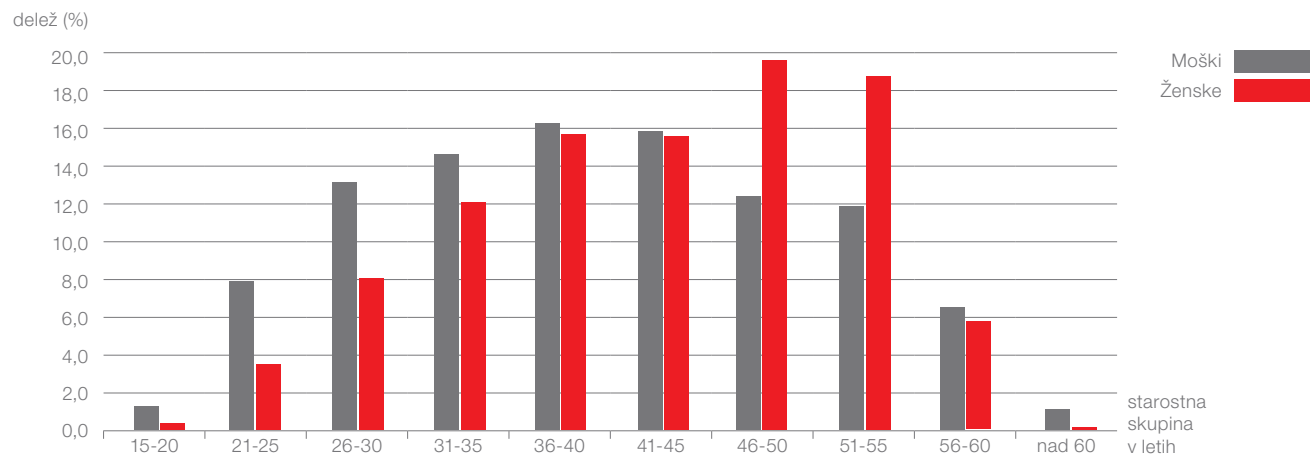
Povprečna starost zaposlenih je tako na ravni matične družbe kot celotne Skupine Gorenje ostala enaka kot prejšnje leto. Na ravni Skupine Gorenje je znašala dobrih 42 let. Največji delež, kar dobrih 61 odstotkov zaposlenih, se je uvrščal v starostno skupino od 30 do 50 let.

Povprečna starost v proizvodnih družbah je znašala 41 let in 10 mesecev, kar je dva meseca manj kot v letu 2014. Razlog je v zaposlovanju večjega števila mlajših sodelavcev na proizvodna dela v skoraj vseh proizvodnih družbah.

### Ključne aktivnosti

Višja povprečna starost pomeni izziv zlasti v proizvodnih družbah, saj je povezana z višjim deležem bolniške odsotnosti in deležem zaposlenih s statusom invalida. Da bi izboljšali način in razmere dela ter tako zmanjšali možnosti za nastanek bolezni in okvar, smo v Gorenju, d. d. že pred leti uvedli projekt Ergonomija, v okviru katerega so tudi v letu 2015 v vseh proizvodnih programih samostojno delovali Timi za ergonomsko urejanje delovnih mest.

Starostna struktura zaposlenih v proizvodnih družbah Skupine Gorenje



## Zaposleni glede na spol

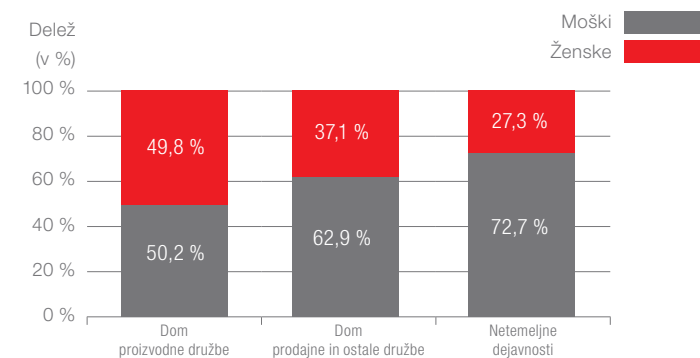
### Fokus 2015

Struktura zaposlenih glede na spol je bila najbolj izenačena v proizvodnih družbah Skupine Gorenje, medtem ko je bil na drugih poslovnih področjih delež moških večji od deleža žensk.

Za dela v **velikoserijski proizvodnji** so značilna fizično enostavnejša dela, za katera je potrebna večja spretnost rok in prstov, zato ta dela lažje opravljajo ženske. Seveda pa je v proizvodnih družbah tudi nekaj fizično zahtevnejših del in del z zahtevnejšo tehnologijo, ki terjajo tehniško izobrazbo, za katero se bolj odločajo moški.

Znotraj **družb prodajne mreže** je največ delovnih mest v skladiščih, logistiki in servisni dejavnosti. To so delovna mesta, ki so zaradi fizične zahtevnosti in potrebe po tehniških znanjih bolj primerna za moške oziroma se zanje bolj odločajo moški.

Struktura zaposlenih v Skupini Gorenje glede na spol



Na **področju portfeljskih naložb** je narava dela v družbah takšna, da se zanj bolj odločajo moški, saj družbe spadajo v dejavnost orodjarstva, razvoja, projektiranja, izdelave strojev, naprav in postrojenj ter celostnega ravnanja z odpadki.

Delež žensk je bil v preteklem letu višji v višjih starostnih skupinah, delež moških pa v nižjih starostnih skupinah.

V zadnjih letih smo zaradi posodabljanja tehnologij v proizvodnih procesih iskali več kadra s tehničnimi smermi izobrazbe, za katere se bolj odločajo moški.

Ne glede na spol vsem zaposlenim zagotavljamo **enako plačilo za delo na delovnih mestih z enako zahtevnostjo**.

## Varstvo pravic zaposlenih

### Fokus 2015

Skupina Gorenje se je kot mednarodno podjetje zavezala k spoštovanju človekovih pravic in temeljnih svoboščin, kar smo tudi v letu 2015 dokazovali v komunikaciji z zaposlenimi ter s poslovnimi in socialnimi partnerji.

Skrb za varstvo človekovih pravic izkazujemo v celotni oskrbni verigi. Sodelujemo samo s poslovnimi partnerji, ki v odnosu do svojih deležnikov udejanjajo zakonito in moralno pošteno poslovno prakso.

### Ključne aktivnosti

V matični družbi smo redno izvajali razgovore z zaposlenimi v primerih, ko so delavci izrazili potrebo po **reševanju težav, ki so jih zaznali pri opravljanju dela**. Uprava je že leta 2012 imenovala pooblaščenca in oblikovala komisijo za obravnavo pritožb zoper domnevno nasilje, trpinčenje, nadlegovanje in druge oblike psihofizičnega tveganja na delovnem mestu. V preteklem letu je bilo nekaj posamičnih primerov pritožb, ki so bili vezani predvsem na medsebojne odnose. Vsi primeri so bili ugodno rešeni pri pooblaščenca na podlagi razgovorov med prijaviteljem in nasprotno stranko.

V primerih **dolgotrajnejših odsotnosti zaposlenih z dela**, kot je na primer dolgotrajna bolniška odsotnost ali porodniški dopust oziroma dopust za nego in varstvo otroka, se delavci ob vrnitvi vrnejo na svoje delovno mesto. Izjema so primeri, ko to zaradi zdravstvenih omejitev ni mogoče. V teh primerih delavcem poiščemo

delo na ustreznem delovnem mestu glede na njegove omejitve. V letu 2015 je bilo v matični družbi zaradi koriščenja porodniškega dopusta oziroma dopusta za nego in varstvo otroka odsotnih 77 zaposlenih, od tega trije moški, ostalo pa ženske. Vsi zaposleni so oziroma bodo imeli po vrnitvi na delo zagotovljeno delovno mesto.

## Varno in zdravo delo

### Fokus 2015

V Skupini Gorenje ne le izpolnjujemo zakonske obveznosti, temveč tudi stremimo k dvigovanju standardov na področju varnega in zdravega dela (VZD). Skozi desetletja smo vzpostavili veliko mehanizmov in izvedli številne aktivnosti na tem področju. Pred nami je še veliko priložnosti, saj se tako delovno okolje kot tudi širše družbene razmere nenehno spreminjajo, kar prinaša s seboj pritiske in izzive, ki jih moramo obvladati. S tem se ukvarjajo naše strokovne službe in interdisciplinarni timi.

Leto 2015 smo poimenovali Leto varnega in zdravega dela. Pri zaposlenih smo s številnimi aktivnostmi utrjevali prepričanje, da je zdravje osnovna človekova vrednota in odgovornost vseh nas, za katero se je vredno zavzemati. Naša zaveza je, da storimo vse za preprečitev delovnih nezgod tako z ustvarjanjem varnih delovnih razmer kot tudi z odgovornim ravnanjem vsakega posameznika.

**Cilji** projekta Leto varnega in zdravega dela 2015 so bili:

- znižati število delovnih nezgod in nevarnih pojavov,
- zmanjšati stroške, povezane z bolniško odsotnostjo,
- izboljšati organizacijo dela z vidika VZD in izboljšati varnost delovnega okolja,
- povečati zavedanje o odgovornostih za VZD med sodelavci,
- promovirati zdrav življenjski slog in širiti znanja s področja VZD.

### Ključne aktivnosti

Predavanja, predstavitve, meritve, objave, izboljšave in nadgradnje sistema VZD so potekale vse leto. Pregled ključnih poudarkov po mesecih:

Pregled osrednjih tem po mesecih v 2015	
Januar	Zakaj leto varnega in zdravega dela?
Februar	Ergonomski ukrepi na delovnem mestu
Marec	Preprečevanje nezgod na delu
April	Pomen ocene tveganja
Maj	Promocija zdravja pri delu
Junij	Osebna varovalna oprema
Julij	Preprečevanje uporabe psihoaktivnih snovi na delu
Avgust	Varna vožnja s prevoznimi sredstvi
September	Se zavedamo odgovornosti s področja VZD?
Oktober	Obvladajmo stres za zdrava delovna mesta
November	Skrb za zdravo prehrano
December	Zaključek Leta varnega in zdravega dela

Organizirali smo tudi konferenco Varno in zdravo delo, na kateri smo širši strokovni javnosti podrobneje predstavili dobre prakse in rezultate na področju VZD. Obravnavane tematike smo povezali v zbornik.

## Izobraževanje in usposabljanje

### Fokus 2015

Strategija izobraževalne dejavnosti Skupine Gorenje izhaja iz naše poslovne strategije. Glede na strateške usmeritve in cilje posameznih družb in celotne Skupine Gorenje izvajamo različne programe izobraževanja in usposabljanja zaposlenih, ves čas pa sledimo temeljnemu cilju: podpirati strokovni razvoj sodelavcev.

Vsebinsko izobraževanj in nadaljnji razvoj kadrov smo v letu 2015 na vseh področjih svojega delovanja nadgrajevali z namenom uresničevanja zastavljenih strateških usmeritev Skupine Gorenje. Skrbno pripravljene in izvedene vsebine izobraževanja in usposabljanja zaposlenih nedvomno podpirajo prizadevanja Skupine Gorenje v smeri poslovne odličnosti, družbene skrbnosti in okoljske odgovornosti. Odzivnost, odprtost do sprememb ter sposobnost prilagajanja tudi na področju načrtovanja izobraževanja in usposabljanja nam omogočata nadaljnjo rast, konkurenčnost in trajnostni razvoj.

### Ključne aktivnosti v 2015

**Obseg izobraževanj in usposabljanj:** V Skupini Gorenje se vsako leto v povprečju izobražuje od 65 do 93 odstotkov vseh zaposlenih; v lanskem letu se jih je izobraževalo 83 odstotkov. Za izobraževanje in usposabljanje zaposlenih namenimo letno okoli 300.000 ur. Število ur za izobraževanje na zaposlenega je v letu 2015 znašalo 30 ur.

Na ravni Skupine Gorenje namenimo za izobraževanje in usposabljanje zaposlenih preko milijona evrov.

**Letni razgovori in ocena kompetenc:** Vsebine in način izvedbe izobraževanj in usposabljanj smo prilagajali glede na konkretne poslovne potrebe in ključne razvojne novosti podjetij ter na podlagi razvojnih načrtov, ki jih po opravljenih letnih razgovorih opredelijo vodje organizacijskih enot. V lanskem letu je bilo v

matičnem podjetju opravljenih 700 letnih razgovorov. Za 3.723 sodelavcev smo podali letno oceno kompetenc.

**Vseživljenjsko učenje:** Večina izobraževalnih programov v letu 2015 je obsegala tudi vsebine za pridobivanje veščin vseživljenjskega izobraževanja, ki zaposlenim omogoča hitro prilagodljivost na novo okolje tudi po prenehanju delovnega razmerja.

**Prenos znanja v kolektiv:** Prizadevali smo si, da so zaposleni pridobljeno novo znanje vključili v strukturo organizacije. Izvajali smo tečaje in seminarje za vse skupine zaposlenih, ki se jih je udeležilo 8.245 zaposlenih. Poleg tega smo pri pridobivanju znanj in veščin iskali vsebine in področja, ki jih lahko zaposleni kar najbolje uporabijo pri svojem delu in v svojem zasebnem življenju.

**Letni plan izobraževanja in usposabljanja:** Letni plan izobraževanja in usposabljanja prilagajamo strateškim usmeritvam podjetja. Uveljavili smo interni standard *Merjenje učinkovitosti izobraževanja*, s katerim zagotavljamo kakovostne izobraževalne programe. Veliko seminarjev in tečajev organiziramo znotraj podjetja, z gostujočimi predavatelji, naši sodelavci pa se udeležujejo tudi razpisanih seminarjev v tujini in Sloveniji. Delež izobraževanj, ki smo jih organizirali znotraj podjetja z internim prenosom znanja je znašal 14 odstotkov.

**Ključne teme izobraževanj in usposabljanj:** V zadnjih letih poteka veliko novih projektov na področju razvoja, zagotavljanja kakovosti, ravnanja z okoljem, tehnologije in delovnih postopkov. Temu sledijo tudi vsebinski poudarki izobraževanj in usposabljanj. Kar 85 odstotkov vseh ur usposabljanja izvedemo v okviru premišljeno določenega strokovnega usposabljanja.

Pomembna tema v strategiji razvoja Skupine Gorenje ostaja tudi izziv prilagajanja obsega in fleksibilnosti proizvodnje, zato intenzivno izvajamo programe izobraževanja za *uvajanje vitke proizvodnje* in druge

programe za izboljšanje kakovosti ter optimizacijo procesov, izdelkov in storitev.

Na področju *varnosti in zdravja pri delu* izvajamo vsa zakonsko predpisana usposabljanja. Na področju *promocije zdravja* izvajamo tudi številne seminarje, s katerimi skrbimo za zanimive, pestre, predvsem pa koristne prispevke o zdravem načinu življenja.

**Razvoj voditeljskih veščin – Korporativna univerza Gorenje:** Čedalje več zaposlenih je vključenih v izobraževanja s poudarkom na vodenju in razvoju voditeljskih veščin. Posebno pozornost namenjamo razvoju perspektivnih mlajših kadrov, ki se v posebnih izobraževalnih programih znotraj Korporativne univerze Gorenja pripravljajo za prevzem zahtevnejših delovnih mest.

**Korporativna univerza Gorenje (CUG – Corporate University of Gorenje)** temelji na pridobivanju in združevanju znanja, prenosu najboljših praks, povezovanju različnih poslovnih kultur in utrjevanju skupne korporativne identitete. V okviru Korporativne univerze Gorenje načrtujemo in izvajamo štiri temeljne programe usposabljanja.

V letu 2015 smo zaključili s šolanjem že 25. generacije udeležencev **Managerske akademije Gorenje (MAG – Management Academy of Gorenje)**. Ob zaključku šolanja je 24 udeležencev poslovodstvu Skupine Gorenje predstavilo izdelane poslovne načrte.

Poleg tega smo v preteklem letu usposabljali drugo generacijo udeležencev **Mednarodne poslovne akademije Gorenje (IBAG – International Business Academy of Gorenje)**. Udeleženci so v okviru treh tematskih sklopov pridobili znanja s področij poslovne strategije, mednarodnega marketinga in prodaje ter politik posameznih poslovnih funkcij. V program usposabljanja smo vključili sodelavce iz Slovenije in tujine, ki pretežno delujejo v mednarodnem okolju. Z izvajanjem Mednarodne poslovne akademije Gorenje

razvijamo korporativno kulturo Gorenja in gradimo pripadnost sodelavcev ter krepimo socialni kapital posameznikov in timov. Poleg tega pridobivamo, razvijamo in prenašamo novo znanje in dobre prakse med družbami Skupine Gorenje ter utrjujemo strategijo Skupine Gorenje in jo prevajamo na posamezne družbe, področja, skupine in posameznike. Izobraževanja se je udeležilo 25 udeležencev iz celotne Skupine Gorenje.

V letu 2015 smo izvedli prvo **Akademijo za razvoj novega izdelka**. V program usposabljanja smo vključili sodelavce s področij razvoja, oblikovanja, produktnega vodenja, vodenja blagovnih skupin, prodaje, nabave, kakovosti, proizvodnje ter drugih, ki sodelujejo v procesu kreiranja novega izdelka v Skupini Gorenje. Vsebina programa usposabljanja je bila razdeljena na štiri vsebinske sklope in je sledila potrebam udeležencev po pridobivanju najnovejšega znanja s področij uspešnega razvoja in lansiranja novih izdelkov na trge. Udeležencem so znanja predstavili ugledni strokovnjaki Univerz iz Slovenije, Švedske in Nizozemske ter sodelavci iz Skupine Gorenje.

V okviru Korporativne univerze Gorenje deluje tudi **Poslovna akademija za management Skupine Gorenje** (*EBAG – Executive Business Academy of Gorenje*), v okviru katere razvijamo in izvajamo različne programe usposabljanja na področjih strateškega menedžmenta, poslovnih sistemov in korporativnega upravljanja, poslovne odličnosti in poslovnih procesov ter vodenja in razvoja veščin dela z ljudmi. Ta akademija združuje obstoječe programe pridobivanja in prenosa znanja s programi individualnega izobraževanja in usposabljanja ter uvaja nove sistemske oblike izobraževanja glede na področja in strukturo udeležencev. Tako kot vsako leto je bil tudi v letu 2015 organiziran seminar za vrhnje poslovodstvo Skupine Gorenje. Izvedli smo dve krajši predavanji na temo ekonomskih in družbeno-političnih razmer in trendov, ki oblikujejo svet in pomembno vplivajo tudi na naše poslovanje.

#### **Tečaji tujih jezikov in drugi krajši programi:**

Izvajali smo tečaje tujih jezikov, programe s področja informatike in računalništva, programe za zagotavljanje kakovosti izdelkov, procesov in storitev, komunikacijske treninge, treninge za večjo učinkovitost in podobno, za kar smo v letu 2015 namenili več kot 36.000 ur.

**Spletno učenje:** V Gorenju že deset let izvajamo spletno izobraževanje s pripravljenimi izobraževalnimi vsebinami. Število udeležencev spletnega portala e-izobraževanja se vsako leto poveča, saj so vsebine dostopne vsem uporabnikom informacijskega sistema Gorenje. Ker je vedno več uporabnikov iz Gorenjevih podjetij v tujini, nastajajo tudi vsebine v angleškem in srbskem jeziku. Spletno učenje pogosto kombiniramo tudi z drugimi oblikami in metodami klasičnega izobraževanja. V letu 2015 smo prek spleta izvedli 54 programov izobraževanj, od tega 10 odstotkov v kombinaciji z drugimi izobraževalnimi dogodki.

**Programi uvajanja v delo:** S programi uvajanja v delo poskrbimo za nove sodelavce, ki se zaposlijo na zahtevnejših delovnih mestih. V času uvajanja pod strokovnim vodstvom mentorjev pridobijo relevantne informacije, ki jim omogočajo hitrejšo vključitev v novo delovno okolje. V letu 2015 smo v delo uvedli 59 novih sodelavcev.

**Štipendiranje in študij ob delu:** Na področju štipendiranja in študija ob delu posvečamo pozornost pridobivanju formalne izobrazbe na tehniških usmeritvah. S politiko štipendiranja zagotavljamo lastne tehnično usposobljene kadre, po katerih je v zadnjih letih tudi največja potreba. Trenutno imamo v Skupini 104 štipendiste.

Delež štipendistov tehniških usmeritev je skoraj 95 %. S štipendisti aktivno sodelujemo že med študijem. Vključujemo jih v razvojne projekte, ki potekajo v podjetju ter jim nudimo študijske prakse in možnost izdelave diplomskih in magistrskih del. Po zaključku

študija vse štipendiste zaposlimo za obdobje uvajanja v samostojno delo. Po uspešno zaključenem uvajalnem obdobju jih običajno zaposlimo za nedoločen čas.

Delež vključenih v študij ob delu glede na število zaposlenih v Skupini znaša 0,8 %, v matičnem podjetju pa 2 %. Največ študentov ob delu imamo na dodiplomski stopnji. Znatno je tudi delež študentov ob delu na podiplomski stopnji. Zastopane so različne smeri študija, največ pa jih je na strojništvu.

**Sodelovanje z univerzami oziroma fakultetami in drugimi šolami:** V podjetjih Skupine Gorenje intenzivno sodelujemo z akademsko sfero. Prek različnih razvojnih projektov, s sodelovanjem s Kariernimi centri Univerze v Ljubljani in Univerze v Mariboru ter kot strokovnjaki iz prakse si prizadevamo za ohranitev deficitarnih študijskih programov in za pripravo programov obveznih študijskih praks.

V okviru Komisije za štipendiranje, ki deluje pri Razvojni agenciji Savinjske regije, smo aktivno sodelovali pri pripravi predloga sprememb novega Zakona o štipendiranju.

V letu 2015 smo praktično usposabljanje z delom omogočili več kot 200 dijakom ter okrog 100 študentom višjih in visokih šol.

**Promocija deficitarnih poklicev:** Z zunanjimi organizacijami sodelujemo pri promociji deficitarnih poklicev. Na pobudo Gospodarske zbornice Slovenije ter Zavoda RS za zaposlovanje in Zavoda RS za šolstvo smo zadnji dve leti tudi v Gorenju široko odprli vrata devetošolcem in njihovim staršem. V Orodjarni, Vzdrževanju in Programu HZPA smo jim pokazali, kako so se s tehnološkim razvojem spremenili procesi in pogoji dela ter kako se spreminjajo delovna mesta. To je ena večjih in odmevnejših akcij, s katerimi v Gorenju že vrsto let na različne načine promoviramo deficitarne poklice.



## Kakovost za uporabnike

Ključni cilj razvoja vsakega novega izdelka je zadovoljen uporabnik, zato poskušamo v Skupini Gorenje razumeti navade in potrebe končnih uporabnikov na različnih trgih ter predvideti trende, ki vplivajo na njihove nakupne odločitve.

Pri tem se osredotočamo na področja, ki zagotavljajo konkurenčnost naših izdelkov in storitev, in sicer:

- tehnološke inovacije, ki uporabniku poenostavijo življenje,
- premišljeno in napredno oblikovanje,
- energijska učinkovitost izdelkov,
- novi materiali, ki na eni strani izboljšujejo funkcionalnost naših izdelkov, na drugi strani pa zmanjšujejo obremenitve okolja.

## Zagotavljanje kakovostnih izdelkov

### Fokus 2015

Kakovost in zanesljivost naših izdelkov sta tudi v 2015 temeljili na premišljenem sistemu, ki se je pričel že vrsto let, preden so naši izdelki prispeli na prodajne police. Razvoj novih tehnologij, materialov in tehničnih rešitev je dolgotrajen proces, ki potekajo med inženirji in specialisti naše panoge z vsega sveta. Ti so tudi v letu 2015 prispevali svoje najnovejše dosežke za sestavne elemente naših izdelkov.

V minulem letu nismo zabeležili nobenega odpoklica našega izdelka s trga ali kakršnega koli spornega primera v povezavi s svojimi izdelki.

### Ključne aktivnosti

Koncipiranje, konstruiranje in dolgotrajna testiranja so privedla do izdelkov, ki smo jih tudi v letu 2015 izdelovali v preizkušeni montažni procesih. Kakovost smo zagotavljali s standardnimi kontrolnimi postopki, ki so jih nenehno preverjale zunanje institucije iz držav naših kupcev.

Pester nabor certifikatov nacionalnih certifikacijskih organov iz mnogih držav sveta daje našim izdelkom mednarodno potrjeno tehnično in proizvodno kredibilnost.

## Proces nenehne nadgradnje kakovosti

### Fokus 2015

S postavljanjem zavez za nenehno izboljševanje kakovosti smo lastnike procesov (Proizvodnja, Razvoj, Nabava in Servis) še nadalje zavezali k izvajanju aktivnosti za izboljšanje kakovosti naših izdelkov.

### Ključne aktivnosti

Prizadevali smo si za izboljšanje kakovosti aparatov, kar je pozitivno vplivalo na zadovoljstvo kupcev in na nižje stroške kakovosti. Začeli smo uvajati nov poenoten sistem poročanja stroškov slabe kakovosti v skupini Gorenje.

## Odgovorno trženje in tržno komuniciranje

### Fokus 2015

V centralnem oddelku tržnega komuniciranja smo pripravili celotno podporo za vse novosti na področju izdelkov v letu 2015 (on-line in off-line rešitve). Komunikacijske akcije zakupa medijev in tiskanja katalogov ter njihove predhodne prilagoditve so bile, kot doslej, tudi v preteklem letu v domeni posameznih tržišč, vključno z opredelitvijo ciljev in spremljanjem rezultatov, upoštevajoč pozicijo in prepoznavnost blagovne znamke na posameznem tržišču.

Tržnokomunikacijska orodja, ki smo jih pripravili v centralnem oddelku Tržnega komuniciranja, smo izdelali skladno s priročnikom vizualne identitete za blagovno znamko Gorenje, pri čemer smo pripravljena orodja pregledali z umetniškim direktorjem posamezne blagovne znamke.



### ***Ključne aktivnosti***

V središču pozornosti je bila tržno-komunikacijska podpora novi generaciji vgradnih kuhalnih aparatov in lansiranju nove generacije oblikovalske linije Gorenje by Starck.

V letu 2015 nismo zabeležili primerov neskladnosti naših trženjskih in tržno-komunikacijskih pristopov z zakonodajo oziroma področnimi kodeksi. Kot doslej smo že pri oblikovanju rešitev preverili potencialne problematične oziroma sporne komunikacijske elemente. Rešitve, ki smo jih iz centralnega oddelka tržnega komuniciranja posredovali na posamezna tržišča, pa so tam še dodatno preverili in po potrebi ustrezno prilagodili lokalnim zahtevam oziroma pričakovanjem.

### **Poprodajne storitve**

#### ***Fokus 2015***

Poprodajne storitve so pomemben element nakupne odločitve, zato smo si tudi v letu 2015 prizadevali, da bi bile čim bolj učinkovite.

### ***Ključne aktivnosti***

Začeli smo z uvajanjem funkcijskega vodenja poprodajnih storitev prek regijskih koordinatorjev poprodajnih storitev. Nadaljevali smo z optimiziranjem dobaviteljske verige za poslovanje z rezervnimi deli. Uvedli smo sodobne načine e-poučevanja za servisne partnerje in tako izboljšali raven znanja v servisni mreži.

## **Sodelovanje z lokalnimi skupnostmi**

Vse od ustanovitve Gorenja smo tesno vpeti v okolje, v katerem delujemo. Vzpostavljanje, vzdrževanje in krepitev dobrih odnosov z lokalnimi skupnostmi, v katerih delujemo oziroma na katere s svojim delovanjem vplivamo, so bili za nas vedno pomembni. Zato prakso odličnih odnosov z lokalnimi skupnostmi prenašamo v vsa lokalna okolja, kjer delujejo družbe Skupine Gorenje, poudarek pa je seveda na naših ključnih proizvodnih lokacijah.

Z lokalnimi okolji, v katerih delujemo in sobivamo, gradimo dobre odnose ter vanje v okviru zmožnosti tudi vlagamo, tako da podpiramo različne institucije in društva v lokalnem okolju. Soustvarjamo prijetno okolje za bivanje, saj večina naših zaposlenih prihaja iz lokalnega okolja.

Družbena skrbnost prežema vse pore poslovanja Skupine Gorenje in v tem duhu deluje tudi velik del predstavnikov posloводства in zaposlenih v svojem prostem času.

### **Kreativne industrije, kultura in tradicija**

#### ***Fokus 2015***

Kot najbolj mednarodno slovensko podjetje je Skupina Gorenje vpeta v tokove svetovnega gospodarstva. Je stičišče različnih kultur in znanj, ki smo jih v okviru **Društva za kulturo Gorenje** tudi v letu 2015 bogatili s predavanji in pogovori o ekonomskih in družbeno-političnih temah in trendih, ki oblikujejo svet in pomembno vplivajo tudi na naše poslovanje.

Smo soustanovitelj **Galerije Velenje**, ki je primer prvega zasebno-javnega partnerstva na področju kulture v Sloveniji.

Pomembno se nam zdi ohranjanje vezi z našimi nekdanjimi zaposlenimi, zato podpiramo delovanje **Društva upokojencev Gorenje**, ki s svojim delovanjem prispeva k širitvi Gorenjeve kulture in tradicije v lokalnem okolju.

### ***Ključne aktivnosti***

**Galerija Velenje** je v letu 2015 doživela popolno prenovo objekta kot tudi prenovo programskih izhodišč na področju kreativnih industrij, ki temeljijo na še bolj tesnem povezovanju gospodarstva, umetnosti in znanosti.

**Društvo za kulturo Gorenje** je v obeh naših razstaviščih pripravilo po osem razstav, likovno kolonijo, dva ogleda kulturnozgodovinskih znamenitosti v sosednjih državah in četrletna predavanja.

Poleg rednih vaj in tradicionalnih koncertov je delovanje **Mešanega pevskega zbora Gorenje** v letu 2015 zaznamoval nastop na slovenskem paviljonu na salonu EXPO v Milanu.

**Društvo upokojencev Gorenje** je izvedlo tradicionalni nabor različnih interesnih dejavnosti za naše nekdanje zaposlene, ki so lani pokrivalo predvsem rekreativne in družabne aktivnosti, kot so redne športne aktivnosti, izleti in obiski starejših članov ob njihovih jubilejih.



## Partnerstva na področju športa

### Fokus 2015

Gorenje že več kot četrto stoletje tke partnerstvo s slovenskimi reprezentancami v nordijskih disciplinah in z Rokometnim klubom Gorenje Velenje. Več kot 7000 članov, tako naših sodelavcev kot zunanjih članov, je vključenih v aktivnosti Društva za športno rekreacijo Gorenje.

### Ključne aktivnosti

**Rokometni klub Gorenje Velenje** je septembra 2015 dobil novo vodstvo, s čimer je v klubu zavel nov veter, sveži pristopi pa so prinesli mnoge spremembe na področju marketinga in odnosov z javnostmi ter povezovanja z deležniki v lokalni skupnosti. To je obrodilo pozitivne rezultate pri krepitvi blagovne znamke kluba.

Sodelovanje s **slovenskimi reprezentancami v nordijskih disciplinah** je bilo časovno razdeljeno v sezono 2014/15 v prvem četrtletju in v sezono 2015/16, ki se je začela novembra. Po koncu finala

svetovnega pokala in vikenda poletov v Planici so smučarski skakalci obiskali Gorenje in se družili z zaposlenimi. Začetek nove sezone je napovedal vrhunske rezultate slovenskih tekmovalcev in izjemno medijsko izpostavljenost Gorenja, katerega logotip je ključni grafični element na pokrivalih ekip. Letošnja sezona presežkov smučarskih skakalcev in izjemni uspehi Petra Prevca so prinesli rekordno medijsko pokritost. Smučarski skoki so zelo priljubljen šport v Nemčiji, Avstriji, Skandinaviji, pa na Poljskem, če poleg slovenskega omenimo le nekaj naših pomembnejših evropskih trgov. V letošnji sezoni smo pripravili več aktivnosti, povezanih s slovenskimi smučarskimi skakalci, pa tudi s športno panogo smučarskih skokov, ki smo jih izvajali v vseh zgoraj naštetih državah in tudi širše. Prek njih smo želeli predstaviti novo podobo blagovne znamke Gorenje in jo približati mlajšim ciljnim skupinam.

V letu 2015, letu varnega in zdravega dela v Skupini, je **Društvo za športno rekreacijo Gorenje** še okrepilo aktivnosti za podporo zdravemu življenjskem slogu z

rednim gibanjem in rekreacijo. Delovalo je več kot deset sekcij, tri ligaška tekmovanja, društvo pa je organiziralo še vrsto pohodov, tečajev in obiskov športnih dogodkov.

## Humanitarno delovanje

### Fokus 2015

V Skupini Gorenje smo tudi v letu 2015 spodbujali zavedanje pomena gradnje dobrih odnosov z lokalnimi skupnostmi, zato so naše družbe te smernice udeleževale v lokalnih okoljih, s katerimi sobivajo.

### Ključne aktivnosti

S podporo in aktivnostmi na področju humanitarnih dejavnosti smo prispevali k ublažitvi katastrofalnih poplav v državah na Balkanu ter k sooblikovanju priložnosti za kakovostno izobraževanje in preživljanje prostega časa mladih.



## Upravljanje s tveganji

Procesi odločanja in podjetniškega delovanja zahtevajo sprejemanje tveganj, ki so del poslovnih procesov. V Skupini Gorenje imamo vzpostavljen in ustrezno dokumentiran proces upravljanja s tveganji, s katerim določimo stopnje tveganj, ki jih sprejemamo nase in ki jih skladno z definirano metodologijo sistematično upravljamo.

Namen procesa je zagotoviti, da so poslovne odločitve in z njimi povezana tveganja kontrolirano in uravnoteženo prepoznana, merjena in spremljana na strateški, operativni in projektni ravni. Sistematičen pristop k upravljanju tveganj zagotavlja ustrezne osnove za dolgoročno stabilnost poslovanja, dolgoročno rast in ustvarjanje vrednosti za vse deležnike.

### Proces in organizacija upravljanja tveganj

**Proces upravljanja tveganj** je vzpostavljen z namenom neprestanega spremljanja in proaktivnega odzivanja na tveganja, ki lahko negativno vplivajo na poslovanje celotne Skupine, posamezne poslovne procese ter doseganje njihovih ciljev. Tveganja ocenjujemo na podlagi ocenjevanja verjetnosti, da se določeno tveganje lahko udejanji in na osnovi vpliva, ki ga udejanjanje določenega tveganja povzroča ocenjevanemu procesu. Glede na stopnjo ocenjenih vplivov in verjetnost določimo stopnjo tveganja, ki je osnova za določanje prioritete na področju upravljanja tveganj. Proces upravljanja tveganj je prek svetov za upravljanje s tveganji vzpostavljen na vseh ravneh poslovnega vodenja in odločanja.

Proces ocenjevanja in upravljanja s tveganji se odvija na ravni, kjer so tveganja dejansko prisotna, kar omogoča strokovno analiziranje posameznega tveganja in pripravo primernih in ustreznih strokovno izbranih kontrol in ukrepov za doseganje sprejemljive stopnje tveganja. Vzpostavitev izvedbenega dela upravljanja tveganj zagotavlja izvedbo upravljanja tveganj na ravni procesa, kot sestavni del upravljanja procesa.

Za učinkovito upravljanje tveganj smo v Skupini Gorenje **ustrezno organizirani**. Izvedbo procesa ocenjevanja in upravljanja tveganj opravljajo zaposleni v oddelku za upravljanje s tveganji, ki svetom za upravljanje s tveganji nudijo strokovno pomoč pri uporabi orodij in metodologije s področja upravljanja tveganj.

#### *Cilji oddelka in svetov za upravljanje s tveganji so:*

- zmanjšanje tveganj pri doseganju poslovnih ciljev na sprejemljive ravni,
- zagotavljanje sprotnega pregleda najbolj kritičnih tveganj s pripravljenimi in vzpostavljenimi kontrolami in ukrepi za njihovo zniževanje ter ohranjanje na sprejemljivih ravneh,
- zagotavljanje delovanja operacij, pri čemer je zmanjšan element nepredvidenih dogodkov in z njimi povezanih stroškov, motenj in izpadov,
- razvoj in vzpostavitev ter prilagajanje modela za upravljanje s tveganji, ki najbolj ustreza poslovnim potrebam in ciljem skupine,
- spremljanje upravljanja s tveganji in izvajanje primerjave izpostavljenih tveganj s konkurenčnimi družbami v panogi,
- izboljšanje razporeditev kapitala in sredstev s ciljem njihove nižje skupne izpostavljenosti v primerjavi s predhodnim opazovanim obdobjem,
- širitev zavedanja med zaposlenimi, da je upravljanje s tveganji sestavni del vseh procesov ter da zaposleni razumejo in opravljajo dela in naloge skladno z usmeritvami upravljanja tveganj.

## Upravljanje tveganj v 2015

### Ključne spremembe, ki so vplivale na doseganje ciljev v 2015

Zunanji dejavniki in spreminjajoče se okolje, v katerem deluje Skupina Gorenje, vplivajo na izvajanje predvidenih aktivnosti ter doseganje operativnih, funkcijskih in strateških ciljev. Vplivi na doseganje ciljev v 2015 so bili tako negativni kot tudi pozitivni.

#### *Ključne spremembe, ki so vplivale na doseganje ciljev, so bile:*

- spremembe socialnega okolja,
- spremembe kulturnega okolja,
- spremembe političnega okolja,
- spremembe na področju zakonodaje in regulative,
- spremembe zunanjih zahtev (poslovni partnerji, dobre prakse),
- spremembe ekonomskega okolja,
- spremembe naravnega okolja,
- spremembe konkurenčnega okolja.

#### *Fokus 2015:*

##### **Spremembe socialnega okolja**

[spremembe delovne zakonodaje v Sloveniji in širše, sindikati, spremembe nakupovalnih navad končnih kupcev]

Trend iz 2015

↓**OSTAJA**

Ocena za 2016

↓**OSTAJA**

##### **Spremembe kulturnega okolja**

[multikulturalnost Skupine Gorenje, digitalizacija]

Trend iz 2015

↓**OSTAJA**

Ocena za 2016

↑**RASTE**

##### **Spremembe političnega okolja**

[z globalizacijo Skupina Gorenje vstopa na politično bolj tvegana okolja, begunsko-migrantska kriza]

Trend iz 2015

↓**OSTAJA**

Ocena za 2016

↑**RASTE**

##### **Spremembe na področju zakonodaje in regulative**

[z globalizacijo Skupine se povečuje pravna kompleksnost, povečujejo se trendi regulativnih nadzorov, varstvo osebnih podatkov, transferne cene]

Trend iz 2015

↓**OSTAJA**

Ocena za 2016

↑**RASTE**

##### **Spremembe zunanjih zahtev (poslovni partnerji, dobre prakse)**

[zahteve poslovnih partnerjev, strožji standardi, priporočila in prakse branže]

Trend iz 2015

↓**OSTAJA**

Ocena za 2016

↓**OSTAJA**

##### **Spremembe ekonomskega okolja**

[valutna tveganja, spremenljivost cen surovin, ekonomsko okolje Kitajske in Rusije, znižanje rasti na trgih v razvoju]

Trend iz 2015

↑**RASTE**

Ocena za 2016

↑**RASTE**

##### **Spremembe naravnega okolja**

[naravne katastrofe in nepričakovane situacije na področju naravnih nepredvidljivosti]

Trend iz 2015

↓**OSTAJA**

Ocena za 2016

↓**OSTAJA**

##### **Spremembe konkurenčnega okolja**

[moč blagovnih znamk, konsolidacija v industriji, konsolidacija distribucije, spremembe v nabavnih verigah, aktivnosti konkurence]

Trend iz 2015

↑**RASTE**

Ocena za 2016

↑**RASTE**

## Zunanji in notranji dogodki

### Fokus 2015

#### Zunanji dogodki

- Med poglavitnimi zunanjimi okoliščinami, ki so vplivali na poslovanje v letu 2015, sta bila še vedno **politična in makroekonomska nestabilnost na območju Rusije in Ukrajine** ter posledični padec porabe na omenjenih trgih. Aktualne razmere, predvsem v Rusiji, so materialno pomembno vplivale na poslovanje Skupine v letu 2015, kar se je odrazilo v zmanjšanju prodaje in znižanju dobičkonosnosti na tem trgu. Prilagajanje cen naših izdelkov izjemno nestanovitnemu ruskemu rublju je bilo omejeno z vidika aktivnosti konkurence in posledične konkurenčnosti naših izdelkov, pogodbenih določil s kupci ter kupne moči na ruskem trgu.

Prodaja gospodinjskih aparatov v Rusiji se je v letu 2015 zmanjšala za kar 35 % in posledično so se presežne kapacitete izdelkov industrije gospodinjskih aparatov razporedile na druge trge, kar je imelo posredni vpliv na cenovne nivoje na večini ostalih trgov. Negativne učinke smo omejevali s prilagajanjem izdelčne strukture, prilagajanjem cenovne politike ter širitvijo prodaje na trge zunaj Evrope, kar smo opredelili tudi kot ključni strateški cilj.

Velika **nestanovitnost ruskega rublja** je neposredno vplivala tudi na ustvarjene negativne tečajne razlike ter posledično na čisti poslovni izid Skupine. Poleg vpliva nestanovitnosti ruskega rublja je na poslovanje Skupine materialno vplivala tudi krepitev ameriškega dolarja, in sicer je vplivala negativno na dobičkonosnost programa malih gospodinjskih aparatov ter na zviševanje nabavnih cen materiala in surovin ter nekaterih končnih izdelkov, ki jih nabavljamo v dolarjih.

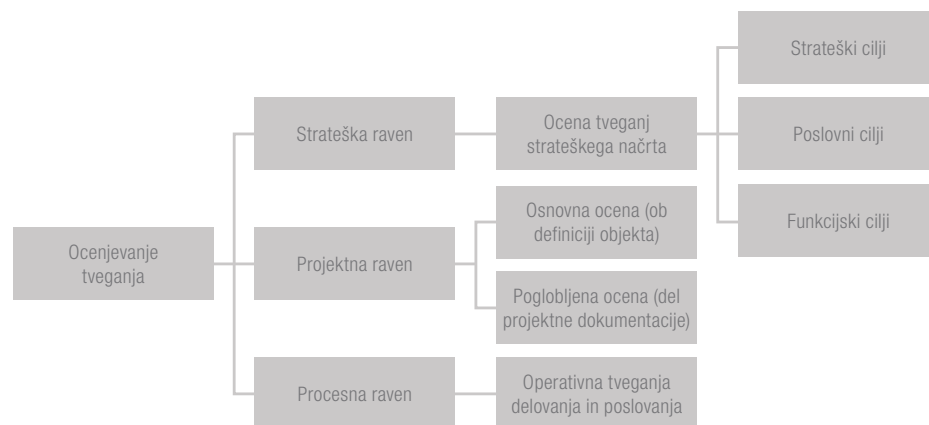
V Skupini imamo vzpostavljen sistematični model upravljanja z valutnimi tveganji, ki zajema vse valute, v katerih posluje Skupina. Tako blažimo negativne učinke nestanovitnosti valutnih razmerij, njihovega vpliva pa sistemsko ni mogoče izničiti. Negativne

<b>Politična in makroekonomska nestabilnost Rusije in Ukrajine</b> [politična situacija se stabilizira, trg si še ni opomogel]	Trend iz 2015 <b>↑↓ OSTAJA</b>	Ocena za 2016 <b>↑↓ OSTAJA</b>
<b>Neenakomerna dinamika prodaje in proizvodnje</b> [nizek obseg prodaje v prvem polletju, fiksni stroški]	Trend iz 2015 <b>↑↓ OSTAJA</b>	Ocena za 2016 <b>↓ PADA</b>
<b>Volatilnost tujih valut</b> [prisotnost na globalnih trgih]	Trend iz 2015 <b>↑↓ OSTAJA</b>	Ocena za 2016 <b>↑↓ OSTAJA</b>
<b>Kreditna tveganja</b> [skupna kreditna izpostavljenost]	Trend iz 2015 <b>↑↓ OSTAJA</b>	Ocena za 2016 <b>↓ PADA</b>
<b>Begunsko-migrantska kriza v Evropski uniji</b> [migracije ogrožajo tok tovarnega prometa, pojavljajo se teroristični napadi]	Trend iz 2015 <b>↑ RASTE</b>	Ocena za 2016 <b>↑ RASTE</b>

učinke nestanovitnosti valutnih razmer v okviru možnosti, ki jih ponuja trg, zmanjšujemo tudi z naravnimi metodami zaščite; to je s povečevanjem nakupov ali prodaje v valutah, ki smo jim izpostavljeni.

- Vpliv na poslovanje v 2015 je imela tudi **begunsko-migrantska kriza**, ki se je v Evropski uniji izrazila intenzivneje kot v preteklih letih. Povzročila je tudi zaprtje meja, ki povezujejo Republiko Srbijo in Evropsko unijo, kjer pa smo z uspešno pripravljenim načrtom neprekinjenega poslovanja za tovrstne situacije (tveganje nedelovanja carinskih uslužbencev) obdobje rešili s praktično nezaznavnim vplivom na poslovanje. Delno povezano tveganje se nanaša na teroristične napade na območjih, kjer se ti tradicionalno niso pojavljali (Francija).

- Na **poslovnem področju Dom** smo v letu 2015 beležili bolj **neenakomeren obseg prodaje kot v preteklih obdobjih**. Prodaja je zaostajala predvsem v prvem polletju, kar pa je vplivalo na doseganje ustreznega prispevka za kritje fiksnih stroškov in s tem načrtovane dobičkonosnosti. V največji meri smo prilagajali stroškovne kategorije nižjemu obsegu prodaje, kar pa je omejeno predvsem v delu, ki se nanaša na strošek dela in izvira iz toge delovne zakonodaje v Sloveniji. Višji obseg prodaje v drugem polletju ter višji obseg prodaje v premijskem in inovativnem segmentu sta blažila negativne učinke iz prvega polletja, vendar nam negativnih učinkov prvega polletja ni uspelo nevtralizirati.



### Notranji dogodki

- V letu 2015 je oddelek za upravljanje s tveganji izvedel potrebna **usposabljanja in ozaveščanja v procesih družbe Gorenje, d. d., v proizvodnih družbah Skupine** in na poslovnih področjih Dom in Portfeljske naložbe. Delovanje oddelka upravljanje s tveganji je bilo posebej intenzivno, saj se je izvedba ocene tveganja iz procesne ravni širila na projektno raven, zaradi priprav strateškega načrta pa je bila izvedena ocena tveganja tudi na strateški ravni. Izvedli smo ocene tveganja na vseh treh ravneh, pri čemer smo uporabili poenoteno metodo izvedbe ocene tveganja, kar omogoča enostavno razumevanje izvedenih ocen tveganja za vključene na vseh ravneh poslovnega vodenja in odločanja.

### Ključne aktivnosti 2015

- Projekt **ugotavljanja zakonske skladnosti delovanja informacijskega sistema Gorenje** smo izvedli s poudarkom na pregledih stanja programske opreme. Projekt nadaljujemo v letu 2016, s poudarkom na zagotavljanju ustreznega varovanja osebnih podatkov in obdelav le-teh. Pregled na področju zakonodaje smo izvedli predvsem zaradi intenzivne usmeritve k še večji globalizaciji Skupine Gorenje, pri čemer je temelj poslovanja

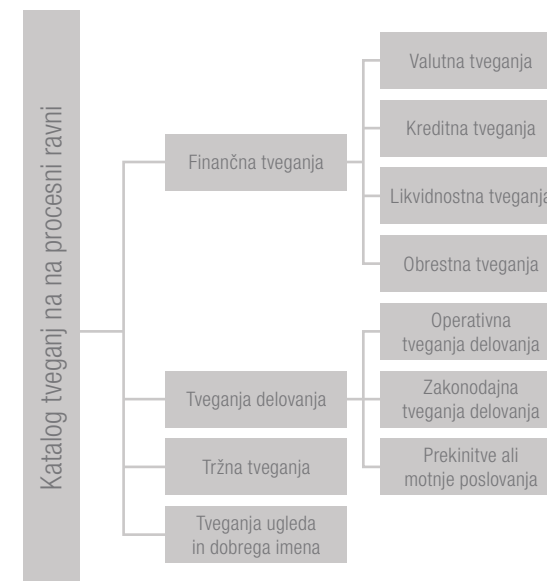
centraliziran informacijski sistem, kjer se shranjujejo in obdelujejo različni tipi (tudi) osebnih podatkov. V 2015 smo vzpostavili stike s področnim uradom informacijskega pooblaščenca Republike Slovenije.

- Predvidene **preglede in dopolnitve katalogov tveganj** smo v 2015 izvedli v sklopu rednih letnih sestavanj svetov za upravljanje s tveganji. Pregledi katalogov tveganj tako postajajo sestavni del procesa upravljanja s tveganji in predstavljajo cilj, ki je s tem trajno dosežen in postaja sestavni del procesa upravljanja s tveganji.
- Na ravni proizvodnih družb smo dosegli cilj **širitve procesa upravljanja s tveganji**. Dopolnili smo ga z zastavljenimi cilji za 2016, ko smo v središče širitve postavili proces trženja, marketinga in prodaje na vseh ravneh v Skupini.
- Proces neprekinjenega poslovanja** smo dopolnili z identificiranimi tveganji ustrezne stopnje.
- Izvedli smo **manjše dopolnitve metodologije procesa upravljanja tveganj**, predvsem na področju določanja lestvic ocenjevanja finančnih vplivov, kjer smo za potrebe projektnega vodenja dopolnili lestvico z določanjem razredov deleža predvidene investicije.

## Katalog tveganj

Katalog tveganj predstavlja celotno zbirko obravnavanih tveganj na procesni ravni v Skupini Gorenje. Tveganja v katalogu so razdeljena na:

- finančna tveganja,
- tveganja delovanja,
- tržna tveganja ter
- tveganja ugleda in dobrega imena.



Glede na ocenjeno tveganje uporabimo **štiri osnovne scenarije upravljanja tveganj**:

- sprejem tveganja,
- sprejem in upravljanje tveganja,
- upravljanje in prenos tveganja ali
- odstranitev tveganja.

Določen ukrep lahko predstavlja tudi kombinacijo med štirimi scenariji.

Katastrofa	Vpliv	PNP	Upravljanje			Odstranitev
Večje tveganje				ali		
Zmerno tveganje			Sprejem		prenos	
Manjše tveganje				in	upravljanje	
Nepomembno tveganje		Sprejem				Kontrole
Scenariji upravljanja	Verjetnost					
	Redko	Malo verjetno	Možno	Verjetno	Skoraj gotovo	

Osnovnim štirim scenarijem upravljanja smo dodali še **scenarij za pojavitev tveganj**, ki se pojavi ob najvišji stopnji vpliva in najnižji stopnji verjetnosti ter obratno. Glede na računsko metodo se ocenjeno tveganje nahaja znotraj sprejemljivih območij, vendar ga je zaradi vsebine treba obravnavati ločeno.

Scenarij v situaciji, ko gre za tveganje z ocenjeno najnižjo stopnjo verjetnosti in najvišjo stopnjo vpliva, imenujemo **PNP (proces neprekinjenega poslovanja)**, kar pomeni, da tovrstna tveganja vključujemo v načrt neprekinjenega poslovanja.

Scenarij v situaciji, ko gre za tveganja z najvišjo ocenjeno stopnjo verjetnosti in najnižje ocenjeno stopnjo vpliva, imenujemo **Kontrole**. To pomeni, da je treba tveganje obvladovati s kontrolnimi mehanizmi, vgrajenimi v proces.

S prenosom metodologije upravljanja tveganj na strateško in projektno raven smo skupni katalog tveganj dopolnili še s strateškimi in projektnimi tveganji.

### Strateška tveganja

Strateška tveganja so tveganja na najvišji ravni Skupine, njihovo udejanjanje pa ima neposredni vpliv na vrednost celotne Skupine.

#### Fokus 2015

V okviru priprave Strateškega načrta Skupine Gorenje za obdobje 2016–2020 smo posebno pozornost

namenili **pripravi ocene tveganja uresničitve zastavljenih strateških ciljev**, usmerjenih v dobičkonosno rast Skupine, s poudarkom na rasti na trgih zunaj Evrope, pod blagovno znamko Asko ter v premijskem in inovativnem segmentu.

Pri ocenjevanju strateških tveganj smo upoštevali tako zunanje dejavnike, ki lahko negativno vplivajo na doseganje zastavljenih ciljev, kot tudi notranje aktivnosti in ukrepe, s katerimi lahko zmanjšujemo vplive udejanjanja zunanjih dejavnikov. Tako smo posebno pozornost namenili ciljem in projektom na ravneh posameznih poslovnih procesov, s katerimi podpiramo izvajanje strateških ciljev ter s tem zmanjšujemo udejanjanje strateških tveganj ter verjetnost nedoseganja sprejetega strateškega načrta.

Za doseganje ciljev, določenih v strategiji, smo **pripravili niz ukrepov, ki so združeni v strateških in funkcijskih projektih** in so določeni na nivoju vseh posameznih procesov, ki zagotavljajo skupno delovanje Skupine Gorenje. Skozi presojo izvajanja teh ukrepov in njihovih učinkov bomo v teku strateškega obdobja ponovno vrednotili tveganja na strateški ravni.

### Projektna tveganja

Med najpomembnejšimi tveganji projektnega vodenja obravnavamo tveganja ekonomike projekta, tveganja, povezana s projektnim načinom dela (projektno zamude

in prekoračitve ostalih potreb po predvidenih virih – človeških, materialnih in drugih), tveganja tehnoloških postopkov, proizvodna ter razvojna tveganja ter tveganja zagotavljanja konkurenčnosti končnih izdelkov, ki bodo rezultat posameznih projektov.

#### Fokus 2015

V letu 2015 smo **metodologijo ocenjevanja tveganj s procesne ravni razširili tudi na raven projektnega vodenja**. Ocenjevanje tveganj po poenotenem pristopu je zdaj sestavni del projektnega vodenja. To pomeni, da na ravni projektne skupine v sklopu priprave projekta pripravimo tudi oceno projektnih tveganj, ki jo po potrditvi projekta izvajamo kot del projekta (pregled ocene izvajamo vsaj na mesečni ravni). Pri ponovnih ocenah tveganj med izvedbo projekta spremljamo trende obravnavanih tveganj, določimo potrebne kontrole in ukrepe.

### Procesna / operativna tveganja

Med ključna procesna oziroma operativna tveganja sodijo finančna tveganja, tveganja delovanja, tržna tveganja ter tveganja ugleda in dobrega imena. Predvsem finančna tveganja in tveganja delovanja so naprej razdeljena na več vrst tveganj, kot je predstavljeno v nadaljevanju.

#### Fokus 2015

(1)

Izpostavljeni smo številnim **finančnim tveganjem**, ki vključujejo predvsem: kreditno tveganje, likvidnostno tveganje, valutno tveganje, tveganje spremembe obrestnih mer ter ostala tveganja, povezana s spremembami tržnih razmer. V nadaljevanju predstavljamo ključna finančna tveganja ter ukrepe za njihovo upravljanje, ki smo jih izvedli v 2015. Več pojasnil v zvezi s finančnimi tveganji je predstavljenih v računovodskem delu letnega poročila v poglavju Finančni instrumenti in finančna tveganja.



### Valutna tveganja

Zaradi razvejanega mednarodnega poslovanja smo izpostavljeni tveganju sprememb deviznih tečajev, pri katerih se zaradi spremembe razmerja posamezne valute proti funkcionalni valuti Skupine (evro) lahko zmanjšajo gospodarske koristi Skupine. Največja valutna tveganja izvirajo iz naših 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 izkazujemo presežek sredstev nad obveznostmi, kar obravnavamo kot dolgo devizno pozicijo. Ključne računovodske kategorije, ki tvorijo devizno pozicijo, so terjatve do končnih kupcev in obveznosti do dobaviteljev. Izjema je ameriški dolar, pri katerem imamo presežek obveznosti nad sredstvi, saj obseg nabave, vezan na dolarske trge, presega naš obseg prodaje v tej valuti. Izpostavljenost finančnega položaja pa je v manjšem delu tudi posledica zadolževanja v lokalnih valutah.

V Skupini smo v letu 2014 sprejeli Politiko upravljanja z valutnimi tveganji, katere metodologijo smo v letu 2015 še dodatno nadgradili in prilagodili makroekonomskim razmeram. Ta metodologija med drugim določa:

- merjenje 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 (kar vključuje prilagajanje nabave in prodaje v posamezni valuti, zadolževanje v valutah, v katerih so izpostavljena naša sredstva ter ostale

notranje mehanizme) izvajamo tudi aktivno zaščito pred valutnimi tveganji. Redno sklepamo zaščito pred spremembo valutnih tečajev z uporabo sprejemljivih instrumentov varovanja pred valutnimi tveganji, raven zaščite pa praviloma predstavlja med 60 in 80 % načrtovanih denarnih tokov. Upravljanje z valutnimi tveganji izvajamo centralizirano, imenovali smo tudi valutni odbor za upravljanje z valutnimi tveganji. S centraliziranim pristopom k upravljanju z valutnimi tveganji dosegamo optimalnejše učinke varovanja pred valutnimi tveganji.

### Kreditna tveganja

Zaradi geografske razvejanosti imamo v Skupini zelo veliko število kupcev, predvsem pravnih oseb, po vsem svetu, manj (predvsem v segmentu maloprodaje) pa tudi fizičnih oseb. Tudi v 2015 smo sodelovali načeloma zgolj s kupci z ustrežno boniteto, ki jo redno spremljamo, opredelili pa smo tudi jasna pravila glede odobritev limitov za posameznega kupca. Sprejeli smo prenovljeno Politiko upravljanja s terjatvami, ki opredeljuje procese upravljanja s terjatvami, odgovorne osebe ter dopustne instrumente za zavarovanje kreditnih tveganj. Navedena politika, sprejeta na ravni Skupine, je obvezni okvir tudi za pravila in politike upravljanja s terjatvami, ki so jih sprejele in v svoje procese integrirale odvisne družbe.

Spreminjajoče se makroekonomsko okolje vpliva na naše poslovne partnerje, saj lahko povzroči hipne spremembe v boniteti in plačilni sposobnosti posameznega partnerja. Zato kljub procesu upravljanja s terjatvami, ki ga izvajamo v Skupini, obstaja verjetnost zamud pri plačilih kupcev oziroma celo njihova nesposobnost plačila. Glede na to, da imamo v Skupini zelo razpršen prodajni model, pri katerem ne prihaja do velike koncentracije terjatev na posameznem kupcu oziroma medsebojno lastniško povezanih kupcih, ocenjujemo, da je kreditno tveganje Skupine zmerno. Z nobenim kupcem oziroma medsebojno lastniško povezano skupino kupcev ne ustvarimo

10 ali več odstotkov prodaje Skupine, prav tako pa tudi izpostavljenost do posameznega kupca oziroma skupine kupcev ne dosega 10 odstotkov terjatev Skupine.

Vse kupce vključujemo v proces kreditne kontrole, kar vključuje tudi zavarovanje terjatev s sprejemljivimi instrumenti zavarovanja. Ob koncu leta 2015 smo imeli v Skupini 62,9 % vseh terjatev do kupcev zavarovanih s sprejemljivimi instrumenti zavarovanja, kar predstavlja izboljšanje za 1,3 odstotne točke. Večina terjatev je zavarovana pri SID – Prvi kreditni zavarovalnici, del terjatev pa pri kreditnih zavarovalnicah na posameznih lokalnih trgih ter z drugimi sprejemljivimi instrumenti zavarovanja. Kreditna tveganja pozorno spremljamo na vseh segmentih poslovanja. Kratkoročni presežek sredstev ter denar na računih pri poslovnih bankah razporejamo skladno s korporativnimi usmeritvami, v okviru katerih smo določili metodologijo določanja sprejemljivih nasprotnih strank na finančnem področju. Te usmeritve določajo tudi metodologijo določanja sprejemljivih strank pri sklepanju izvedenih finančnih instrumentov.

### Likvidnostna tveganja

Tveganja plačilne sposobnosti zajemajo tveganja, povezana s primanjkljajem razpoložljivih finančnih virov in posledično z nesposobnostjo Skupine, da v dogovorjenih rokih poravna svoje obveznosti.

Plačilna sposobnost je odvisna od učinkovitega upravljanja z denarjem in dinamike investiranja. V Skupini Gorenje aktivno upravljamo 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 ter podprto s programsko rešitvijo za podporo načrtovanju in dnevnemu spremljanju denarnih tokov za celotno Skupino. Veliko pozornosti namenjamo pripravi in spremljanju načrta denarnih tokov. Uspešno planiranje likvidnosti nam omogoča optimalno upravljanje morebitnih kratkoročnih presežkov ali primanjkljajev likvidnih sredstev.

Z namenom razpršitve virov financiranja smo v letu 2015 uspešno že tretjič izdali kratkoročne komercialne zapise v skupni nominalni višini 29,1 milijona evrov. Dodatno kratkoročno neuravnoteženost denarnih tokov smo uravnavali z najemanjem kratkoročnih revolving posojil ter limitov na računih pri poslovnih bankah v Sloveniji in tujini. Ob koncu leta je likvidnostna rezerva, ki je sestavljena iz nekoriščenih, a odobrenih kreditnih linij, razpoložljivih denarnih sredstev na računih ter vezanih depozitov pri poslovnih bankah, znašala 115,96 milijonov evrov. Likvidnostna rezerva je namenjena kratkoročnemu uravnavanju denarnih tokov ter pomembno znižuje kratkoročno likvidnostno tveganje Skupine.

V Skupini imamo izdelan dolgoročni načrt servisiranja finančnih obveznosti, ki ga redno obnavljamo. V letu 2015 smo nadaljevali s prestrukturiranjem povprečne ročnosti dolga ob hkratnem zniževanju stroška financiranja, v okviru katerega smo z dolgoročnimi viri nadomeščali posojila Skupine, ki so postopno zapadala v letu 2015.

Vsa posojila v Skupini so nezavarovana; velik del kreditnih pogodb pa vključuje zaveze glede izpolnjevanja pogodbeno določenih finančnih kazalnikov. V letu 2015 smo kršili enega od kazalnikov, in sicer neto finančni dolg na EBITDA, ki je znašal 4,1, kar presega pogodbeno dogovorjeno raven. Vse banke so nam za kršitev v letu 2015 odobrile spregled te finančne zaveze.

### Obrestna tveganja

Pri financiranju tekočega poslovanja Skupine in njene investicijske dejavnosti se soočamo z obrestnim tveganjem, saj je velik del najetih posojil vezan na variabilno obrestno mero Euribor, v manjši meri 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. Velik del finančnih obveznosti se obrestuje z variabilno obrestno mero, ki je vezana na 3- oziroma 6-mesečni Euribor.

Obrestni strukturi finančnih sredstev in finančnih obveznosti nista usklajeni, saj imamo v Skupini bistveno

več prejetih finančnih obveznosti kot pa obrestovanih sredstev.

V letu 2015 smo povečali obseg finančnih obveznosti s stalno obrestno mero, saj smo dodatno sklepali instrumente za varovanje pred spremembo obrestnih mer (obrestne zamenjave) ter s tem delno nadomeščali obstoječe zapadajoče finančne obveznosti z obveznostmi s fiksno obrestno mero oziroma s finančnimi obveznostmi, podprtimi z obrestnimi zamenjavami. Delež finančnih obveznosti s stalno obrestno mero je 31. 12. 2015 predstavljal 35,2 % vseh obrestovanih finančnih obveznosti, ob upoštevanju obrestnih zamenjav, katerih učinkovanje je zaradi narave posla dogovorjeno od junija 2016 dalje, pa je delež finančnih obveznosti s stalno obrestno mero znašal že 49,7 %.

(2)

Med **tveganja delovanja** uvrščamo: operativna tveganja delovanja, nabavna tveganja, tveganja delovanja informacijskega sistema, proizvodna tveganja, tveganja zagotavljanja ustrezne kakovosti izdelkov, razvojna, kadrovska in logistična tveganja ter zakonodajna tveganja in tveganja regulative.

### Operativna tveganja delovanja

Operativna tveganja delovanja se nanašajo na tveganja, povezana z delovanjem osnovnih procesov in zagotavljanjem virov za njihovo nemoteno delovanje.

### Nabavna tveganja

Poleg cenovnih in valutnih tveganj, na katera vplivajo predvsem zunanji dejavniki, je za učinkovito in uspešno delovanje nabavne funkcije pomembna ustrezna organiziranost oskrbne verige. Surovine, komponente in blago smo tudi v letu 2015 nabavljali pri velikem številu zunanjih dobaviteljev. Pri tem smo vedno izpostavljeni tveganju, da pričakovane dobave ne bodo izvedene znotraj dogovorjenih standardov, ki se nanašajo tako na ustreznost količine in kakovosti kot na pravočasnost dobave.

To tveganje smo upravljali s sistematičnim sledenjem pravilu dveh ali več alternativnih dobaviteljev, z izjemo nekaterih strateških dobaviteljev, ki so vključeni že v predrazvojne aktivnosti. Tveganje neprekinjenega zagotavljanja razpoložljivosti surovin, komponent in materialov smo upravljali z nenehnim osvajanjem sprejemljivih dobaviteljev ter ustvarjanjem ustrezne ravni varnostnih zalog za potrebe nemotene delovanja proizvodnega procesa. V Skupini Gorenje je vzpostavljen model ocenjevanja dobaviteljev, kjer ocenjevanje izvajamo po različnih vidikih in kriterijih.

Ustrezno upravljanje oskrbne verige ter stopnja zanesljivosti načrtovanja proizvodnje in prodaje izdelkov imata zelo pomemben vpliv na delovanje Skupine. Zato smo začeli s prenovno procesa upravljanja oskrbne verige, s čimer želimo doseči optimalnejše stroške nabave, zagotoviti ustrezno raven zalog v oskrbni verigi ter povečati pretočnost izvajanja povezanih poslovnih procesov.

Ker je kakovost dobavljenih komponent pomembna za zagotavljanje kakovosti končnega izdelka, imamo določen proces ocenjevanja dobaviteljev, ki opredeljuje postopke kontrole kakovosti vstopnih materialov in izdelkov ter frekvenco ponovitev kontrol.

### Tveganja delovanja informacijskega sistema

Tveganja delovanja informacijskega sistema izvirajo iz tveganj, povezanih z operativnim delovanjem informacijskega sistema (sistemske infrastrukture), podpore na ravni izvajanja storitev in razvoja rešitev, ki sestavljajo informacijski sistem.

Pri tveganju delovanja informacijskega sistema Gorenje sodijo zaradi arhitekture sistema in stopnje informatizacije poslovnih procesov v ospredje tveganja, povezana z operativnimi in sistemskimi tveganji. Tveganja delovanja smo tudi v 2015 upravljali z zagotavljanjem informacijske strukture, ki je nastavljena in deluje v sistemu visoke razpoložljivosti. Informacijski sistem Gorenje smo v arhitekturnem smislu razvili na način, da ga poleg primarne lokacije sestavlja še druga, sekundarna dislocirana lokacija računalniškega centra.

Tveganja zagotavljanja delovanja smo obvladovali tudi s podpisanimi vzdrževalnimi pogodbami s poslovnimi partnerji, v katerih smo določili parametre kakovosti storitev in razpoložljivosti obravnavane storitve.

Informacijski sistem Gorenje je tako razpoložljiv znotraj parametrov razpoložljivosti, kot jih določajo poslovne potrebe in poslovni procesi. S centralizacijo informacijskega sistema na ravni Skupine Gorenje centralizirano upravljamo razpoložljivost storitev za odvisne družbe Skupine Gorenje. Razpoložljivost sistemov smo prilagodili poslovnim potrebam podjetij skupine, s katerimi skupaj obvladujemo tveganja, povezana z delovanjem informacijskega sistema in razpoložljivostjo storitev podpore. Z odvisnimi družbami imamo sklenjene tudi pogodbenne odnose, v katerih je določena raven razpoložljivosti in kakovosti storitev informacijskega sistema, ki ga odvisne družbe zahtevajo glede na njihove poslovne potrebe in glede na potrebe njihovih poslovnih procesov. Glede na izražene potrebe in zahteve smo in še bomo prilagodili tako arhitekturo kot tudi načine in režime dela.

S procesom globalizacije poslovanja na eni strani ter procesom centralizacije delovanja in podpore informacijskega sistema Gorenje na drugi smo nadaljevali z izvajanjem podpore uporabnikom storitev informacijskega sistema v režimu 24/7, s čimer zagotavljamo podporo uporabnikom storitev v različnih časovnih območjih.

Integritetna tveganja, ki pomenijo tveganja, da podatki in informacije ne bi bili zanesljivi ali celoviti zaradi nepopolnosti, neažurnosti ali nezakonnosti in so posledica deloma nehomogenih informacijskih sistemov odvisnih družb, so tudi v letu 2015 s projekti integracij in poenotenj padala. S poenotenji smo zniževali kompleksnost delovanja informacijskega sistema in skrbeli za prispevek k stroškovni učinkovitosti.

Pri delovanju, podpori in razvoju vedno upoštevamo tudi stroškovno učinkovitost, ki predstavlja del kakovostnega, predvsem pa učinkovitega delovanja informacijskega sistema.

Na področju upravljanja tveganj informacijske tehnologije smo v letu 2015 obravnavali novo področje tveganj, ki jih prinašajo nove tehnologije in arhitekture. Tveganje infrastrukture, ki obravnava ustreznost in primernost infrastrukture informacijskega sistema, je bilo nekoliko višje, zato smo začeli pripravljati projekt nadgradnje infrastrukture in njene priprave za integracijo z oblračnimi storitvami. Tako bomo ohranili robustnost obstoječega sistema, hkrati pa bomo pripravljani na uporabo novih tehnologij na združljiv in nadzorljiv način.

#### Proizvodna tveganja

Proizvodni procesi Skupine so odvisni od pravočasnega in ustreznega razpolaganja z viri, ki so pogoj za delovanje procesa proizvodnje. Čeprav so proizvodni procesi sodobno urejeni in dobro vzdrževani, to še ne predstavlja zagotovila, da ne bo prišlo do napak v izvedbi tehnoloških procesov ali okvar strojev in opreme, ki sodeluje v proizvodnem procesu.

V letu 2015 smo posebno pozornost namenili proizvodnim obratom Skupine, ki predstavljajo zelo pomembno skupino tveganj, saj večino prodanih proizvodov Skupine tudi izdelamo v lastnih proizvodnih zmogljivostih. Na vseh treh proizvodnih lokacijah, kjer izdelamo večino izdelkov Skupine, smo izvedli izobraževanja in usposabljanja ter ocene tveganja s sveti za upravljanje s tveganji. Na osnovi teh ocen smo proizvodna tveganja razdelili na:

- tveganja, povezana z razpoložljivostjo 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** predstavljajo posledico tako procesne narave kot tudi posledico projektnega dela. Na procesni ravni se tveganja razpoložljivosti človeških virov po eni strani odražajo kot posledica nihanj proizvodnih potreb, ki so posledica načrtovanja proizvodnje, po drugi strani pa kot posledica primanjkljaja kadra zaradi višje sile (naravne katastrofe, neprevoznost prometnih poti ...). Tovrstna tveganja upravljamo s prerazporejanjem

kadrov med proizvodnimi programi, ki se nahajajo na isti lokaciji. Hkrati pa pomembno vlogo pripisujemo nenehnemu izobraževanju zaposlenih, s čimer povečujemo fleksibilnost delovne sile.

**Tveganja, povezana z materiali in oskrbo**, delimo na tveganja, ki se odražajo v obliki neustrezne časovne dobave (nepravočasnost dobave) in v obliki količinsko ali kakovostno neustrezne dobave. Pri optimizaciji proizvodnih procesov smo vzpostavili sistem minimalnih zalog, zaradi česar obstaja možnost, da zaradi nepravočasnosti ali neustreznosti dobav pride do motenj v proizvodnji. Povezana tveganja upravljamo z jasno določenimi pogodbenimi odnosi z dobavitelji. Do nepravočasne dobave lahko pride, poleg nezmožnosti dobavitelja, tudi zaradi motenj v logistiki na relaciji dobavitelj – Gorenje. Tovrstna tveganja obvladujemo z urejenim procesom nabave in logistike, kjer so vzpostavljeni tako sistemi alternativnih dobav in dobaviteljev kot sistemi alternativnih logističnih poti.

**Tveganja, povezana s tehnološko opremo**, predstavljajo tveganja, ki izvirajo neposredno iz tehnoloških procesov. Med temi tveganji obravnavamo tveganja, ki se nanašajo na okvare strojev, ključnih za nemoteno delovanje proizvodnih procesov, ki jih upravljamo prek rednih preventivnih pregledov in posegov, tveganja izpada dobave ključnih energentov (plin, elektrika in toplotna energija), kjer tveganja upravljamo s pogodbenimi odnosi z dobavitelji ter tveganja, povezana z zagotavljanjem skladnosti z veljavnimi tehničnimi in zakonskimi normami, kar dosegamo z izvajanjem rednih pregledov in ugotavljanjem skladnosti (notranji in zunanji nadzori) ter s takojšnjim odzivom na morebitna opažena odstopanja.

**Tveganja, povezana z metodami delovnih postopkov**, predstavljajo zelo pomembno skupino tveganj, povezanih s proizvodnim procesom. Metode in delovni postopki močno vplivajo na kakovost končnega izdelka, zato vključujemo kakovost v vse proizvodne faze izdelave izdelka. Zahtevane ravni kakovosti dosegamo s preverjenimi delovnimi postopki, ki jih

redno spremljamo, pregledujemo in dopolnjujemo. Tehnološki postopki imajo velik vpliv na kakovost končnega proizvoda, s kakovostnim proizvodom pa lahko zadržimo obstoječe kupce in širimo prodajni krog na nove kupce. Spremembe v delovnih postopkih, ki vplivajo na kakovost poslovnega procesa, njegovo stroškovno učinkovitost ter zagotavljanje varnega, delavcu prijaznega okolja, spremljamo preko kazalnikov kakovosti proizvodnega procesa, ki so tudi sestavni del sistema za upravljanje kakovosti.

### Tveganja zagotavljanja ustrezne kakovosti izdelkov

Za aparate, izdelane v Skupini Gorenje, veljajo standardi kakovosti in predpisi. Standardi na nekaterih segmentih skrbijo za ohranjanje in doseganje ustrezne stopnje kakovosti in varnosti za uporabnika, na drugih segmentih pa spremembe v obstoječih standardih in predpisih pomenijo nenehno potrebo po spremembah proizvodnega procesa ali spremembah v upravljanih komponentah oziroma materialih. Zato nenehno izboljšujemo proizvodne prakse ter upoštevamo ustrezne protokole in standarde na področju zagotavljanja kakovosti. V Skupini skladno z vzpostavljenim modelom sistematičnega spremljanja stroškov neustrezne kakovosti izdelkov ter stopenj in vzrokov odpovedi izdelkov upravljamo tveganja neustreznega delovanja izdelkov še v času proizvodnega procesa. Namen spremljanja je, da tveganja neustreznega delovanja izdelkov zaznamo in odpravljamo znotraj vseh procesov, ki imajo vpliv na kakovost končnega izdelka. Tveganja omejujemo z ustreznimi sistemi razvoja in zagotavljanja kakovosti v okviru nabavnih, proizvodnih, prodajnih in poprodajnih procesov.

Kot dodatni mehanizem odkrivanja morebitnih napak pri delovanju aparatov imamo na vseh procesnih nivojih vzpostavljen sistem upravljanja kakovosti po zahtevah standarda ISO 9001, sistem akreditiranih metod po ISO 17025 in sistem 6 sigma. Tudi v letu 2015 smo z uporabo informacijskih orodij minimizirali čas do zaznave morebitnih obsežnih odpovedi in tako omejevali stroške, ki bi izvirali iz morebitnih serijskih

napak. Hkrati smo širili nabor testiranj in preverjanj ustreznosti v nabavnem, razvojnem in proizvodnem procesu.

Poleg notranjih ukrepov za omejevanje produktnih tveganj smo imeli tudi v 2015 vzpostavljeno zavarovalno kritje pri mednarodni zavarovalnici, ki je med drugim vključevala tudi kritje odgovornosti proizvajalca za škode, ki bi izvirale iz morebitnih napak ali nepravilnega delovanja aparatov, in sicer v višini, za katero ocenjujemo, da zagotavlja ustrezno kritje zavarovalnih dogodkov, do katerih prihaja v teku običajnega delovanja Skupine.

Neustrezno delovanje izdelkov in morebitni škodni dogodki, ki se na to, pa imajo poleg neposrednega finančnega vpliva tudi pomemben negativen vpliv na ugled in dobro ime Skupine Gorenje, naših blagovnih znamk ter odnosov s kupci v veleprodajnem in maloprodajnem procesu.

### Razvojna tveganja

Tveganja razvoja delimo na **tveganja, povezana s skladnostjo**, in **tveganja, povezana s procesom razvoja novih izdelkov**. Na področju zagotavljanja skladnosti so med najpomembnejšimi tveganji tista, ki imajo vpliv na razvoj izdelka oziroma so povezana z doseganjem in zagotavljanjem varnostnih in tehničnih standardov, ki nam jih narekuje področje delovanja. Tveganja smo tudi v letu 2015 zmanjševali z nenehnim izobraževanjem, sodelovanjem s priznanimi mednarodnimi institucijami in razvojnimi centri.

S širitvijo prisotnosti na globalnih trgih, za kar smo si prizadevali tudi v 2015, se povečuje kompleksnost obvladovanja področne veljavne zakonodaje ter povezane regulative, ki določa zakonska določila glede specifikacij izdelkov za posamezne ciljne trge, ki jih je treba upoštevati in spoštovati že v fazi razvoja končnega izdelka. Pomemben sklop tveganj, ki predstavlja del zakonodajne skladnosti, je upoštevanje intelektualne in patentne zaščite. Zelo velik poudarek namenjamo doseganju in preseganju varnostnih standardov, s čimer svojim kupcem zagotavljamo varno uporabo naših

izdelkov. Neupoštevanje katerega koli sklopa skladnosti ima lahko zelo velike posledice na naše poslovanje, naš ugled in ugled naših blagovnih znamk.

Postopek razvoja izdelka je določen na način, ki ima vgrajene točke preverjanja in z izvajanjem del skladno s tem postopkom omejujemo odstopanja med načrtovanimi in doseženimi cilji posameznega izdelka. V postopke razvoja smo vključili tudi potrebne meritve in spremljanje razvoja izdelka v posameznih fazah razvoja. Za primere morebitnih odstopanj imamo določene scenarije, ki poleg razvojnih aktivnosti obsegajo tudi ukrep morebitne menjave neustrezne komponente.

Da bi poleg izvedenih meritev pridobili povratno informacijo glede kakovosti in uporabnosti izdelkov, v fazo testiranja proizvodov vključujemo neodvisne potrošniške organizacije ter posamezne končne uporabnike proizvodov. Testiranja so predvidena z letnimi razvojnimi načrti in skladno s predvidenimi nabori izdelkov.

Tveganja, ki imajo neposreden vpliv na proces razvoja novih izdelkov, so tveganja razpoložljivosti službe razvoja, ki je lahko okrnjena zaradi nerazpoložljivosti ustreznega kadra, vključitve nenačrtovanih razvojnih projektov, izraženih ali ugotovljenih dodatnih zahtev med razvojnim projektom ali pa celo zaradi ugotovitve, da je razvojni koncept neustrezen. Tveganja, ki vplivajo na proces razvoja izdelkov upravljamo preko načrtovanja projektov v okviru letnega načrtovanja, ki je del srednjeročnega načrtovanja razvoja novih izdelkov.

Tveganje z največjim potencialnim vplivom, ki se pojavlja v procesu razvoja in ga ni možno upravljati z internimi kontrolami, je **tveganje neustreznosti koncepta**. Pri razvoju izdelka tako v Skupini nimamo zagotovila, da bo izdelek tudi komercialno uspešen oziroma da bodo potrošniki prepoznali vrednost razvitih lastnosti izdelka. Vpliv tega tveganja je še toliko večji, če ga opazujemo z vidika novih produktnih skupin in platform. Ta tveganja upravljamo preko spremljanja potrošniških navad, potreb ter trendov, preko izvajanja tržnih analiz in spremljanja trendov panoge.

### Kadrovska tveganja

Kakovostni kadri imajo v Skupini Gorenje poseben pomen, saj predstavljajo pomembno premoženje, ki omogoča naše delovanje.

V letu 2015 smo nadaljevali projekt vpeljave nasledstev, s katerim želimo zagotoviti neprekinjeno delovanje kljub morebitni izgubi ključnih kadrov. Posebno pozornost smo namenili usposabljanju kadrov ter ohranjanju in razvoju njihovih kompetenc, bazo novih kadrov pa smo gradili s štipendiranjem. Izobraževanje in razvoj zaposlenih skrbno načrtujemo in redno spremljamo, tudi skozi vpeljan model letnih razgovorov, hkrati pa spodbujamo zaposlene pri uresničevanju temeljnih vrednot Skupine – odgovornosti, inovativnosti in podjetnosti na vseh ravneh delovanja.

Na področju varnega in zdravega dela smo z lastno metodologijo ocenjevali verjetnost nastanka določenega neugodnega dogodka ter verjetnost nastanka zdravstvenih okvar na posameznem delovnem mestu. Na osnovi ugotovitev smo sprejeli ustrezne ukrepe, namenjene zmanjšanju verjetnosti udejanjanj škodljivih vplivov na naše zaposlene, in sicer tako z vidika ciljno usmerjenega investiranja v izboljšave delovnih mest in prilagoditev delovnih procesov kot tudi z vidika izobraževanja zaposlenih ter izvajanja preventivnih pregledov in športnih aktivnosti.

### Logistična tveganja

Logistična tveganja so povezana z zagotavljanjem delovanja procesa logistike in s spremembami logističnih izvedb pogodbenih izvajalcev ter z delovanjem logistične infrastrukture. Med tveganji delovanja procesa logistike obravnavamo motnje in delovanje logističnih sistemov in logističnih centrov.

Tveganja smo v 2015 upravljali z izvajanjem rednih pregledov notranjih logističnih sistemov in preventivnimi vzdrževalnimi posegi ter rednimi nadgradnjami sistemov, ki skrbijo za delovanje logističnih procesov.

Med tveganja izvedb pogodbenih izvajalcev pa sodijo tveganja poslovnih partnerjev, ki skrbijo za opravljanje logističnih premikov med našimi logističnimi centri ali do skladišč naših poslovnih partnerjev.

Na učinkovitost logistične podpore so pomembno vplivali tudi zunanji dejavniki, na katere Skupina Gorenje nima neposrednega vpliva: to so spremembe v cenah goriv ter spremembe v cenah cestnin in ostalih pristojbin, povezanih z delovanjem logističnega procesa. Tveganja, povezana z neustreznim izvajanjem storitev pogodbenih izvajalcev, smo upravljali z rednim izvajanjem alternativnih dobaviteljev in ocenjevanjem obstoječih logističnih partnerjev.

V sklop tveganj delovanja logistične infrastrukture sodijo spremembe v cestni, železniški ali ladijski infrastrukturi in z njimi povezani dogodki ter spremembe v carinskih postopkih oziroma njihovem delovanju in razpoložljivosti. Na tem področju se je v letu 2015 pojavila rast stopnje tveganja glede nadzora in nemotnega delovanja logističnih povezav, saj je bila zaradi prekinitev tovornih transportnih povezav nekaj časa motena logistika na relaciji Republika Srbija – Republika Slovenija. Tveganje smo omilili z aktiviranjem scenarijev alternativnih logističnih poti. To je pomenilo, da do logističnih izpadov zaradi ustavitve tovornega prometa na mejnih prehodih med Republiko Hrvaško in Republiko Srbijo za potrebe Skupine Gorenje ni prišlo.

Področje logistike se osredotoča na logistične aktivnosti, neposredno povezane z izvedbo logistike proizvodov in materialov, ki so potrebni za delovanje proizvodnih zmogljivosti in za pravočasno in ustrezno dobavo končnih izdelkov poslovnim partnerjem. Tveganja neustreznih pošiljk in transportnih poškodb na ravni interne logistike ali logistike s pomočjo partnerjev upravljamo z operativnimi kontrolami za upravljanje tveganj.

### Zakonodajna tveganja in tveganja regulative

Med zakonodajna tveganja in tveganja regulative vključujemo tveganja s področja izvajanja morebitnih kršitev veljavne področne zakonodaje ter predpisov in standardov poslovanja. Ta tveganja lahko vplivajo na sposobnost uspešnega izvajanja poslovnih aktivnosti Skupine.

Zaradi naše močne mednarodne prisotnosti (v 90 državah sveta), pri čemer imamo na nekaterih trgih relativno visoke tržne deleže, smo bili tudi v letu 2015 izpostavljeni tveganju spoštovanja pravil konkurenčnega prava. Opazili smo povečan nadzor s strani nacionalnih uradov za varstvo konkurence, morebiten neželeni končni izid teh nadzorov pa bi lahko materialno vplival na naše poslovanje. V Skupini smo zato sprejeli politiko ter navodila za zagotavljanje ravnanja v skladu z določili konkurenčnega prava, ki veljajo za celotno Skupino, po katerih smo se ravnali tudi v preteklem letu.

Zaradi globalne prisotnosti Skupine predstavlja izziv tudi zagotavljanje skladnosti poslovanja z vso potrebno področno zakonodajo in regulativo. Poleg lastnih zaposlenih pravnih strokovnjakov smo za specifične primere oziroma trge najemali storitve zunanjih pravnih svetovalcev. Poseben sklop zakonodajnih tveganj in tveganj regulative predstavljajo področno obravnavana tveganja, ki jih obravnavamo na ravni posameznega procesa. V ta segment med drugim sodijo spoštovanje in zagotavljanje skladnosti z davčno zakonodajo in regulativo, spoštovanje okoljskih zahtev, spoštovanje varnostnih standardov z vidika izdelka, delovnega okolja ter poslovnih procesov, varovanja (osebnih) podatkov ter ostale zahteve, katerih okvir definirajo vsakokrat veljavne regulative ter zakonodaja. Neskladnost z veljavno regulativo in zakonodajo predstavlja tveganje, ki ga je Skupina skladno z metodologijo upravljanja tveganj dolžna odpravljati, zato je edini sprejemljiv ukrep preprečevanje neskladij in izvajanje aktivnosti v smeri zagotavljanja skladnosti z vsemi regulativami in zakonodajo.

(3)

**Tržna oziroma prodajna tveganja** so povezana s konkurenčnostjo pri prodaji izdelkov in storitev na posameznih trgih. Učinkovitost prodajnih strategij Skupine 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 so tudi v letu 2015 vplivali pogajalska moč industrijskih kupcev ter trgovskih verig, s katerimi sodelujemo, kakovost naših izdelkov, prepoznavnost in moč blagovnih znamk na posameznem trgu ter obseg in kakovost naših poprodajnih aktivnosti.

Srečujemo se z močno konkurenco na vseh trgih svojega poslovanja, kjer v zadnjem obdobju zaznavamo tudi povečano lastniško koncentracijo konkurence, kar povečuje njihovo sposobnost konkurenčnejšega nastopa na trgih ter pogajalsko moč do kupcev. Nekateri naši konkurenti 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 izdelkov na trge. Tveganja, povezana z aktivnostmi konkurence za povečanje tržnih deležev, neposredno vplivajo na naše poslovanje.

V podporo Skupini pri doseganju letnih poslovnih ciljev ter strateških ciljev do leta 2020 smo v Korporativnem marketingu prenovili organizacijsko strukturo ter na novo opredelili odgovornosti v okviru Skupine. Ključni nalogi sta ciljno usmerjeno investiranje v marketing ter ciljna usmerjenost ostalih marketinških aktivnosti z uporabo sodobnih metod kot podpora doseganju načrtovanih prodajnih ciljev ter tržnih deležev, širitvi

na trge zunaj Evrope ter prodaji v premijskem in inovativnem segmentu.

V okviru novega strateškega načrta za obdobje 2016-2020, ki smo ga pripravili v letu 2015, smo kot ključni strateški cilj definirali podvojitev prodaje na trgih zunaj Evrope, torej na trgih z višjo rastjo povpraševanja po gospodinjskih aparatih. S postopno rastjo deleža prodaje na teh trgih, ki smo jo dosegli tudi v preteklem letu, smo zmanjšali svojo odvisnost od zelo konkurenčnega evropskega okolja.

(4)

**Tveganja ugleda in dobrega imena:** naša konkurenčnost in uspešnost poslovanja sta med drugim odvisni od prepoznavnosti in dobrega imena, povezanega tako z našimi 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 naše poslovanje, posredno in neposredno pa na tveganje ugleda in dobrega imena vpliva udejanjanje večine tveganj, ki smo jih navedli v tem poglavju.

Tudi v letu 2015 smo zato posebno pozornost namenili skladnosti poslovanja na vseh ravneh, ustreznemu in proaktivnemu komuniciranju z vsemi deležniki Skupine ter transparentnemu obveščanju javnosti tako o rezultatih poslovanja kot tudi o pomembnih dogodkih, ki so vplivali na naše poslovanje.

## Cilji za 2016

Za leto 2016 smo določili nabor aktivnosti za izboljšanje delovanja procesa upravljanja s tveganji:

- pregled in morebitne dopolnitve kataloga tveganj, predvsem na področju:
  - tveganj s področja razkrivanja in ogrožanja varnosti informacij ter informacijskega sistema in s tem povezane zakonodaje in regulative,
  - tveganj s področja trženja, prodaje in marketinga.
- pregled in morebitne dopolnitve na področju projektnega vodenja in upravljanja,
- sodelovanja na področju izmenjav dobrih praks s področja upravljanja s tveganji s sorodnimi družbami,
- izvajanje treningov ozaveščanja in usposabljanja s področja upravljanja tveganj.

## Računovodsko poročilo

V zreli panogi gospodinjskih aparatov, ki ima presežne kapacitete, so poleg na inovacijah temelječe rasti ključni predvsem obvladovanje stroškov, ustrezno finančno upravljanje in upravljanje s kapitalom ter s tem ustvarjanje vrednosti za delničarje in ostale deležnike, v skladu z načeli trajnostnega razvoja.



3

# Računovodsko poročilo

## Skupine Gorenje

Računovodsko poročilo v skladu z MSRP,  
kot jih je sprejela EU.

<b>Konsolidirani računovodski izkazi</b>					
<b>Skupine Gorenje</b>	<b>113</b>				
Konsolidirani izkaz poslovnega izida					
Skupine Gorenje	113	10. Pridružene družbe	134	Pojasnilo 30 – Denar in denarni ustrezniki	145
Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega		Pojasnilo 11 – Prihodki od prodaje	135	Pojasnilo 31 – Kapital	145
donosa Skupine Gorenje	114	Pojasnilo 12 – Drugi poslovni prihodki	135	Pojasnilo 32 – Donos na delnico	147
Konsolidirana bilanca stanja Skupine Gorenje	115	Pojasnilo 13 – Stroški blaga, materiala in storitev	135	Pojasnilo 33 – Rezervacije	147
Konsolidirani izkaz denarnih tokov		Pojasnilo 14 – Stroški dela	135	Pojasnilo 34 – Odloženi prihodki	148
Skupine Gorenje	116	Pojasnilo 15 – Amortizacija	136	Pojasnilo 35 – Dolgoročne poslovne obveznosti	148
Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega		Pojasnilo 16 – Drugi poslovni odhodki	136	Pojasnilo 36 – Dolgoročne finančne obveznosti	148
kapitala Skupine Gorenje	117	Pojasnilo 17 – Neto finančni odhodki	136	Pojasnilo 37 – Kratkoročne finančne obveznosti	149
		Pojasnilo 18 – Davek iz dobička	137	Pojasnilo 38 – Obveznosti do dobaviteljev	149
		Pojasnilo 19 – Neopredmetena sredstva	138	Pojasnilo 39 – Druge kratkoročne obveznosti	150
		Pojasnilo 20 – Nepremičnine, naprave in oprema	140	Pojasnilo 40 – Pogojne obveznosti	150
<b>Pojasnila h konsolidiranim</b>	<b>119</b>	Pojasnilo 21 – Naložbene nepremičnine	142	Pojasnilo 41 – Finančna tveganja in	
<b>računovodskim izkazom</b>		Pojasnilo 22 – Dolgoročne finančne naložbe	142	finančni instrumenti	150
1. Poročajoča družba	119	Pojasnilo 23 – Naložbe v pridružene družbe	142	Pojasnilo 42 – Poštena vrednost	157
2. Podlaga za sestavitve	119	Pojasnilo 24 – Dolgoročne poslovne terjatve	142	Pojasnilo 43 – Obveze v zvezi z naložbami	158
3. Pomembne računovodske usmeritve	119	Pojasnilo 25 – Odložene terjatve in		Pojasnilo 44 – Posli s povezanimi osebami	158
4. Določanje poštene vrednosti	128	obveznosti za davke	143	Pojasnilo 45 – Dogodki po datumu bilance stanja	158
5. Upravljanje s kapitalom	129	Pojasnilo 26 – Zaloge	144	Pojasnilo 46 – Razmerje z revizorjem	159
6. Poročanje po odsekih	130	Pojasnilo 27 – Kratkoročne finančne naložbe	144	Pojasnilo 47 – Poslovni odseki	159
7. Izkaz denarnih tokov	130	Pojasnilo 28 – Terjatve do kupcev	144	Pojasnilo 48 – Območni odseki	159
8. Sestava Skupine Gorenje	131	Pojasnilo 29 – Druga kratkoročna sredstva	145		
9. Neobvladujoči deleži	133			<b>Poročilo revizorja</b>	<b>160</b>



## Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje

### Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	Pojasnila	2014	2015
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>11</b>	<b>1.253.717</b>	<b>1.225.029</b>
Sprememba vrednosti zalog		-12.042	13.370
Drugi poslovni prihodki	12	21.694	31.866
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>		<b>1.263.369</b>	<b>1.270.265</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	13	-927.686	-937.245
Stroški dela	14	-228.479	-231.362
Amortizacija	15	-43.019	-45.644
Drugi poslovni odhodki	16	-21.650	-21.570
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>		<b>42.535</b>	<b>34.444</b>
Finančni prihodki	17	8.685	7.396
Finančni odhodki	17	-47.422	-46.188
<b>Neto finančni odhodki</b>	<b>17</b>	<b>-38.737</b>	<b>-38.792</b>
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb		65	360
<b>Poslovni izid pred davki</b>		<b>3.863</b>	<b>-3.988</b>
Davek iz dobička	18	-2.624	-4.000
<b>Poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>1.239</b>	<b>-7.988</b>
<b>Poslovni izid neobvladujočih deležev</b>		<b>220</b>	<b>215</b>
<b>Poslovni izid lastnikov matične družbe</b>		<b>1.019</b>	<b>-8.203</b>
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	32	0,04	-0,34

### Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

v TEUR	Pojasnila	2014	2015
<b>Poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>1.239</b>	<b>-7.988</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>			
<b>Postavke, ki pozneje ne bodo preračunane v poslovni izid</b>		<b>0</b>	<b>-1.793</b>
Sprememba poštene vrednosti zemljišč		0	628
Aktuarski dobički/izgube		0	-2.590
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	25	0	169
<b>Postavke, ki bodo lahko pozneje preračunane v poslovni izid</b>		<b>-11.260</b>	<b>-1.083</b>
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo		-41	13
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem		-145	-527
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	17	2.472	867
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	25	-381	13
Prevedbena rezerva		-13.165	-1.449
<b>Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>		<b>-11.260</b>	<b>-2.876</b>
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>		<b>-10.021</b>	<b>-10.864</b>
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe		-10.241	-11.079
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev		220	215

## Konsolidirana bilanca stanja Skupine Gorenje

v TEUR	Pojasnila	2014	2015
<b>SREDSTVA</b>		<b>1.102.398</b>	<b>1.101.274</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>		<b>594.578</b>	<b>614.125</b>
Neopredmetena sredstva	19	181.600	196.032
Nepremičnine, naprave in oprema	20	356.089	366.210
Naložbene nepremičnine	21	18.931	17.148
Dolgoročne finančne naložbe	22	5.125	2.942
Naložbe v pridružene družbe	23	1.122	1.570
Dolgoročne poslovne terjatve	24	6.988	5.743
Odložene terjatve za davke	25	24.723	24.480
<b>Kratkoročna sredstva</b>		<b>507.820</b>	<b>487.149</b>
Nekratkoročna sredstva za prodajo		1.648	309
Zaloge	26	219.799	225.906
Kratkoročne finančne naložbe	27	20.481	16.370
Terjatve do kupcev	28	182.589	161.020
Druga kratkoročna sredstva	29	44.207	49.017
Terjatve za davek iz dobička		3.034	2.917
Denar in denarni ustrezniki	30	36.062	31.610

v TEUR	Pojasnila	2014	2015
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>		<b>1.102.398</b>	<b>1.101.274</b>
<b>Kapital</b>	<b>31</b>	<b>380.267</b>	<b>368.062</b>
Osnovni kapital		101.922	101.922
Kapitalske rezerve		175.698	174.502
Rezerve iz dobička		99.301	99.301
Lastne delnice		-3.170	-3.170
Poslovni izid poslovnega leta		-2.464	-4.202
Poslovni izid iz preteklih let		12.829	6.145
Prevedbena rezerva		-17.600	-19.049
Rezerva za pošteno vrednost		10.912	9.485
<b>Kapital lastnikov matične družbe</b>		<b>377.428</b>	<b>364.934</b>
<b>Kapital neobvladujočih deležev</b>		<b>2.839</b>	<b>3.128</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>		<b>348.390</b>	<b>345.298</b>
Rezervacije	33	64.125	62.269
Odloženi prihodki	34	5.270	5.350
Dolgoročne poslovne obveznosti	35	5.937	4.178
Odložene obveznosti za davke	25	2.988	2.515
Dolgoročne finančne obveznosti	36	270.070	270.986
<b>Kratkoročne obveznosti</b>		<b>373.741</b>	<b>387.914</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	37	97.536	91.038
Obveznosti do dobaviteljev	38	202.615	221.027
Druge kratkoročne obveznosti	39	71.901	73.807
Obveznosti za davek iz dobička		1.689	2.042

## Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR	Pojasnila	2014	2015
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>			
<b>Poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>1.239</b>	<b>-7.988</b>
Prilagoditve za:			
- amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	20	35.950	36.776
- amortizacijo neopredmetenih sredstev	19	7.069	8.868
- prihodke od naložbenja	17	-8.750	-7.396
- odhodke za financiranje	17	47.422	46.188
- prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	12	-288	-2.671
- prihodke od prodaje naložbenih nepremičnin		-83	0
- odhodke za davke	18	2.624	4.000
<b>Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami</b>		<b>85.183</b>	<b>77.777</b>
Sprememba poslovnih in drugih terjatev		20.196	12.493
Sprememba zalog		16.552	-6.107
Sprememba rezervacij		-4.452	-1.776
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti		-19.483	5.588
<b>Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva</b>		<b>12.813</b>	<b>10.198</b>
Plačane obresti		-21.526	-18.868
Plačani davek iz dobička		-4.048	-5.137
<b>Čisti denarni tok iz poslovanja</b>		<b>72.422</b>	<b>63.970</b>

v TEUR	Pojasnila	2014	2015
<b>B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>			
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme		5.477	10.131
Prejemki iz prodaje naložbenih nepremičnin		3.274	1.448
Prejete obresti		1.793	1.877
Prejete dividende		120	52
Prodaja odvisnega podjetja		10	0
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme		-40.371	-52.375
Pridobitev naložbenih nepremičnin		-9	-37
Druge naložbe		-3.258	1.885
Pridobitev neopredmetenih sredstev		-21.264	-23.084
<b>Čisti denarni tok iz naložbenja</b>		<b>-54.228</b>	<b>-60.103</b>
<b>C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>			
Dokapitalizacija		9.812	0
Najem posojil		168.496	196.402
Odplačilo posojil		-272.940	-188.663
Izdane obveznice		73.000	-14.600
Izplačilo dividend		0	-1.458
<b>Čisti denarni tok iz financiranja</b>		<b>-21.632</b>	<b>-8.319</b>
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		-3.438	-4.452
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja		39.500	36.062
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja		36.062	31.610

## Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital lastnikov matične družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta					
<b>Začetno stanje 1.1.2014</b>	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									1.019			1.019	220	1.239
Poslovni izid poslovnega leta									1.019			1.019	220	1.239
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-13.165	1.905	-11.260	0	-11.260
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.019</b>	<b>-13.165</b>	<b>1.905</b>	<b>-10.241</b>	<b>220</b>	<b>-10.021</b>
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			0		0
Prenos dela dobička za leto 2014 v druge rezerve						2.850			-2.850			0		0
Oblikovanje statutarnih rezerv				633					-633			0		0
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>9.682</b>	<b>130</b>	<b>0</b>	<b>633</b>	<b>0</b>	<b>2.850</b>	<b>0</b>	<b>-26.711</b>	<b>23.228</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.812</b>	<b>0</b>	<b>9.812</b>
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev												0	-194	-194
<b>Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-194</b>	<b>-194</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>9.682</b>	<b>130</b>	<b>0</b>	<b>633</b>	<b>0</b>	<b>2.850</b>	<b>0</b>	<b>-26.711</b>	<b>23.228</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.812</b>	<b>-194</b>	<b>9.618</b>
<b>Končno stanje 31.12.2014</b>	<b>101.922</b>	<b>175.698</b>	<b>12.896</b>	<b>7.556</b>	<b>3.170</b>	<b>75.679</b>	<b>-3.170</b>	<b>12.829</b>	<b>-2.464</b>	<b>-17.600</b>	<b>10.912</b>	<b>377.428</b>	<b>2.839</b>	<b>380.267</b>

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 poslovnega leta														
Poslovni izid poslovnega leta									-8.203			-8.203	215	-7.988
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-1.449	-1.427	-2.876	0	-2.876
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-8.203</b>	<b>-1.449</b>	<b>-1.427</b>	<b>-11.079</b>	<b>215</b>	<b>-10.864</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu														
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom														
Dokapitalizacija												0		0
Stroški dokapitalizacije												0		0
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid									-2.464	2.464		0		0
Izplačilo dividend									-1.458			-1.458		-1.458
Prenos rezerve za pošteno vrednost zemljišč v preneseni poslovni izid									43			43		43
Pokrivanje izgube poslovnega leta 2015 po sklepu uprave		-1.196							-2.805	4.001		0		0
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>0</b>	<b>-1.196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6.684</b>	<b>6.465</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.415</b>	<b>0</b>	<b>-1.415</b>
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev												0	74	74
<b>Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>74</b>	<b>74</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>-1.196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6.684</b>	<b>6.465</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.415</b>	<b>74</b>	<b>-1.341</b>
Končno stanje 31.12.2015	101.922	174.502	12.896	7.556	3.170	75.679	-3.170	6.145	-4.202	-19.049	9.485	364.934	3.128	368.062

## Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom

### 1. Poročajoča družba

Družba Gorenje, d.d., (v nadaljevanju 'Družba') je podjetje s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Partizanska 12, 3503 Velenje.

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

### 2. Podlaga za sestavitve

#### (a) Izjava o skladnosti

Konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah.

Uprava družbe Gorenje, d.d., je računovodske izkaze potrdila dne 07.03.2016.

#### (b) Podlaga za merjenje

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljani ob upoštevanju izvirne vrednosti, razen v spodnjih primerih, kjer se upošteva poštena vrednost:

- izpeljani finančni instrumenti,
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva,
- zemljišča,
- naložbene nepremičnine.

Metode, uporabljene pri merjenju poštene vrednosti, so opisane v pojasnilu št. 4.

#### (c) Funkcijska in predstavitevna valuta

Priloženi konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v EUR, torej v funkcijski valuti družbe. Vse računovodske informacije, predstavljene v EUR, so zaokrožene na tisoč enot, v kolikor ni drugače določeno.

#### (d) Uporaba ocen in presoje

Poslovodstvo mora pri sestavi računovodskih izkazov v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU, podati ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocene popravijo, ter za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva.

Podatki o pomembnih ocenah negotovosti in kritičnih presojah, ki jih je poslovodstvo pripravilo v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki najmočneje vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so opisane v naslednjih pojasnilih:

- Pojasnilo 18 in 25 - odloženi davki
- Pojasnilo 20 in 21 ter računovodske usmeritve 3(d) in 3(f) - vrednotenje nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin
- Pojasnilo 33 in računovodska usmeritev 3(l)(iv) - merjenje rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade
- Pojasnilo 33 in računovodska usmeritev 3(l)(iii) - rezervacije za kočljive pogodbe in tožbe
- Pojasnilo 33 in računovodska usmeritev 3(l)(i) - rezervacije za prodajne garancije
- Pojasnilo 41 in računovodska usmeritev 3(i)(i) - vrednotenje finančnih naložb
- Pojasnilo 19 in računovodska usmeritev 3(e)(i) - dobro ime
- Računovodska usmeritev 3(i)(i) - slabitev finančnih sredstev, vključno s terjatvami.

#### (e) Spremembe računovodskih usmeritev

Skupina v poslovnem letu 2015 ni spreminjala računovodskih usmeritev, razen kjer je bilo to potrebno zaradi spremembe MSRP.

### 3. Pomembne računovodske usmeritve

Družbe v Skupini so dosledno uporabljale spodaj opredeljene računovodske politike za vsa obdobja, ki so predstavljena v priloženih konsolidiranih računovodskih izkazih.

#### (a) Podlaga za konsolidacijo

##### (i) Poslovne združitve

Poslovne združitve se obračunavajo po prevzemni metodi na dan združitve, ki je enak datumu prevzema oz. ko Skupina pridobi obvladovanje. Obvladovanje je možnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah podjetja ali poslovnega subjekta za pridobivanje koristi iz njegovega delovanja. Pri ocenjevanju obvladovanja Skupina upošteva potencialne glasovalne pravice, ki jih je v sedanjosti mogoče uveljaviti.

V zvezi z nabavami, Skupina meri oz. vrednoti dobro ime na dan nakupa, in sicer:

- po pošteni vrednosti prenesene kupnine; povečano za
- pripoznano vrednost kakršnega koli neobvladujočega deleža v prevzeti družbi; povečano za
- pošteno vrednost obstoječih deležev v kapitalu prevzete družbe, (v kolikor je poslovna združitev izpeljana postopoma); zmanjšano za
- čisto pripoznano vrednost (običajno pošteno vrednost) prevzetih sredstev in obveznosti vrednotenih na dan prevzema.

Če je razlika negativna, jo je treba pripoznati kot presežek (prihodek) v poslovnem izidu.

Prenesena kupnina ne vsebuje zneskov poravnanih v zvezi s prej obstoječimi razmerji. Ti zneski se običajno pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Stroški nabave, razen stroški povezani z izdajo kapital-skih ali dolžniških instrumentov, ki nastanejo v zvezi s poslovno združitvijo, se pripoznajo ko se pojavijo.

Možne obveznosti pri poslovnih združitvah se pripoznajo po poštenu vrednosti na dan prevzema. Če se možna obveznost razvrsti med kapital, je ni potrebno ponovno izmeriti; plačilo se obračuna znotraj kapitala. Kasnejše spremembe poštene vrednosti možne obveznosti se pripozna v izkazu poslovnega izida.

Ko je potrebno pravice do plačil z delnicami (nadomestne pravice) zamenjati s pravicami zaposlenih v prevzeti družbi (pravice prevzete družbe), in v zvezi s preteklimi storitvami, se cel ali le del zneska nadomestnih pravic prevzemnika vključi med merjenje zneska, ki je bil prenesen v poslovni združitvi. Določanje vrednosti temelji na tržni vrednosti nadomestne pravice in se primerja s tržno vrednostjo pravic prevzete družbe, v kolikor so nadomestne pravice povezane s preteklimi in/ali prihodnjimi storitvami.

Pripoznana vrednost neobvladujočega deleža se na začetku lahko izmeri bodisi po poštenu vrednosti, bodisi po sorazmernem deležu v prevzetih sredstvih in obveznostih vrednotenih na dan prevzema. Ob vsakem prevzemu se Skupina odloči, katero možnost bo izbrala.

#### **(ii) Nakupi neobvladujočih deležev**

Nakupi neobvladujočih deležev se obračunavajo kot posli lastnikov, ki delujejo kot lastniki, posledično pa se dobro ime ne pripozna. Spremembe neobvladujočih deležev, ki izhajajo iz poslov, ki ne vključujejo izgube obvladovanja, temeljijo na sorazmernem deležu čistih sredstev odvisne družbe.

#### **(iii) Odvisne družbe**

Odvisne družbe so podjetja, ki jih obvladuje Skupina. Računovodski izkazi odvisnih družb so vključeni v konsolidirane računovodske izkaze od datuma, ko se obvladovanje začne do datuma, ko preneha.

Računovodske usmeritve odvisnih družb so bile spremenjene in usklajene z usmeritvami Skupine. Izgube, ki

se nanašajo na neobvladujoče deleže v odvisni družbi se razporedijo v postavko neobvladujoči deleži, četudi bo potem postavka izkazovala negativno stanje.

#### **(iv) Izguba obvladovanja**

Po izgubi obvladovanja Skupina odpravi pripoznanje sredstev in obveznosti odvisnega podjetja, neobvladujočih deležev, kot tudi pripoznanje drugih sestavin kapitala, ki se nanašajo na odvisno podjetje. Kakršnikoli presežki ali primanjkljaji, ki se pojavijo pri izgubi obvladovanja se pripoznajo v poslovnem izidu. Če Skupina zadrži kakšen delež v prejšnji odvisni družbi, se ta delež izmeri po poštenu vrednosti na datum, ko se obvladovanje izgubi. Ponovno vrednotenje preostanka na poštenu vrednost vpliva na izkaz poslovnega izida. Kasneje se ta delež obračuna v kapitalu kot naložba v pridruženo družbo (obračunan po kapitalski metodi) ali kot za prodajo razpoložljivo finančno sredstvo, odvisno od stopnje zadržanega vpliva.

#### **(v) Naložbe v pridružena podjetja in skupni podvigi (po kapitalski metodi obračunana skupaj obvladovana podjetja)**

Pridružena podjetja so podjetja, kjer ima Skupina pomemben vpliv, ne obvladuje pa njihove finančne in poslovne usmeritve. Pomemben vpliv obstaja, če je Skupina lastnica 20 do 50 odstotkov glasovalnih pravic v drugi družbi. Skupni podvigi so podjetja, čigar gospodarska delovanja so pod skupnim obvladovanjem Skupine, in ki so nastala na podlagi pogodbenega sporazuma, kjer so potrebne soglasne finančne in poslovne odločitve.

Naložbe v pridružena podjetja in skupaj obvladovane družbe, se obračunavajo po kapitalski metodi in se pripoznajo po nabavni vrednosti. Nabavna vrednost naložbe vključuje stroške posla.

Konsolidirani računovodski izkazi zajemajo delež Skupine v dobičkih in izgubah in drugem vseobsegajočem donosu, skupaj obvladovanih podjetij, izračunan po opravljeni uskladitvi računovodskih usmeritev, od datuma ko se pomemben vpliv začne do datuma ko se konča.

Če je delež Skupine v izgubah skupaj obvladovanega podjetja večji kot njen delež, se knjigovodska vrednost deleža Skupine (vključno vse dolgoročne naložbe) zmanjša na nič, delež v nadaljnjih izgubah pa se preneha pripoznavati, toda le v obsegu, za katerega ima Skupina obvezo ali je opravila plačila v imenu skupaj obvladovanega podjetja.

#### **(vi) Posli, izvzeti iz konsolidacije**

Pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov so izločena stanja in prometi, nerealizirani dobički in izgube, ki izhajajo iz poslov znotraj Skupine. Nerealizirani dobički iz poslov s skupaj obvladovanimi podjetji se izločijo le do obsega deleža Skupine v tem podjetju. Nerealizirane izgube se izločijo na enak način kot dobički pod pogojem, da ne obstaja dokaz o slabitvi.

### **(b) Tuja valuta**

#### **(i) Posli v tuji valuti**

Posli, izraženi v tuji valuti, se preračunajo v ustrezno funkcijsko valuto družb znotraj Skupine po menjalnem tečaju na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti na dan bilance stanja, se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem menjalnem tečaju. Pozitivne ali negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem, kot tudi odplačno vrednost v tuji valuti, preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja.

Nedenarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti in izmerjene po poštenu vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Nedenarne postavke, izražene v tuji valuti in izmerjene po izvorni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan posla.

Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, kar pa ne velja za razlike, ki nastanejo pri preračunu:

- naložb v kapital, ki so na razpolago za prodajo;
- finančne obveznosti, ki je za naložbe v podjetja v tujini določena kot varovanje pred tveganjem, pod pogojem, da je varovanje uspešno; ali



- ustreznega varovanja denarnega toka pred tveganjem, pod pogojem, da je varovanje uspešno.

### **(ii) Podjetja v tujini**

Sredstva in obveznosti podjetij v tujini, vključno z dobrim imenom in popravkom poštene vrednosti ob konsolidaciji, se preračunajo v EUR po menjalnem tečaju, ki velja na dan bilance stanja. Prihodki in odhodki podjetij v tujini, razen podjetij v hiperinflacijskih gospodarstvih, se preračunajo v EUR po povprečnih tečajih, ki so veljavni na dan preračuna.

Tečajne razlike, ki nastanejo pri preračunu, se neposredno pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu. Od dneva prehoda na MSRP dalje se te spremembe pripoznajo v prevedbeni rezervi. Pri odtujitvi podjetja v tujini (delni ali celotni) se obravnavan znesek v prevedbeni rezervi prenese v izkaz poslovnega izida.

## **(c) Finančni instrumenti**

### **(i) Neizpeljana finančna sredstva**

Skupina na začetku pripozna posojila in terjatve in vloge oz. depozite na dan njihovega nastanka. Ostala finančna sredstva (vključno sredstva, določena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid) so na začetku pripoznana na datum menjave oz. ko Skupina postane stranka v pogodbenih določilih inštrumenta.

Skupina odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko ugasnejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva, ali ko Skupina prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva prenesejo. Kakršni koli deleži v prenesenem finančnem sredstvu, ki ga Skupina ustvari ali prenese se pripozna kot posamično sredstvo ali obveznost.

Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, čisti znesek pa se prikaže v bilanci stanja, če in le če ima Skupina pravno pravico bodisi poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost.

Neizpeljani finančni instrumenti Skupine vključujejo: obveznosti in terjatve, finančna sredstva razpoložljiva za prodajo, ter denarna sredstva in denarne ustreznike.

### **Obveznosti in terjatve**

Obveznosti in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu. Takšna sredstva so na začetku pripoznana po poštenu vrednosti povečani za neposredne stroške posla. Po začetnem pripoznanju se obveznosti in terjatve izmerijo po odplačni vrednosti po metodi učinkovitih obresti, ter zmanjšani za izgube zaradi oslabitve.

### **Denarna sredstva in njihovi ustrezniki**

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki obsegajo denar v blagajni in naložbo (depozit), če hitro zapade v plačilo (v treh mesecih ali manj). Prekoračitve na tekočem računu pri banki, ki jih je mogoče poravnati na poziv, so sestavni del kratkoročnih finančnih obveznosti.

### **Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo**

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so označena kot razpoložljiva za prodajo, ali pa niso uvrščena v zgoraj naštetih kategorije. Po začetnem pripoznanju so te naložbe izmerjene po poštenu vrednosti, povečane za pripadajoče stroške posla.

Sprememba poštene vrednosti (glej Pojasnilo 3(i)(i)) in tečajne razlike pri kapitalskih instrumentih na razpolago za prodajo (glej Pojasnilo 3(b)(i)) so pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu ter izkazane v kapitalu oz. rezervi za pošteno vrednost. Pri odpravi pripoznanja ali trajni oslabitvi finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo se nabrani dobički in izgube prenesejo v poslovni izid. Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo zajemajo lastniške in dolžniške vrednostne papirje.

### **(ii) Neizpeljane finančne obveznosti**

Skupina na začetku pripozna izdane dolžniške vrednostne papirje in podrejene obveznosti na dan njihovega nastanka. Vse ostale finančne obveznosti (vključno obveznosti določene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid) so na začetku pripoznane na datum trgovanja, ko Skupina postane pogodbeni stranka v zvezi z inštrumentom.

Skupina odpravi pripoznanje finančne obveznosti če so obveze, določene v pogodbi, izpolnjene, razveljavljene ali zastarane.

Skupina izkazuje neizpeljane finančne obveznosti kot druge finančne obveznosti. Takšne finančne obveznosti se na začetku izkazujejo po poštenu vrednosti povečani za stroške, ki se neposredno pripisujejo poslu. Po začetnem pripoznanju se finančne obveznosti izmerijo po odplačni vrednosti po metodi učinkovitih obresti.

Druge finančne obveznosti zajemajo posojila, prekoračitve na bančnih računih, ter poslovne in druge obveznosti.

### **(iii) Osnovni kapital**

#### **Navadne delnice**

Navadne delnice so sestavni del osnovnega kapitala. Dodatni stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati izdaji navadnih delnic in delniških opcij, so izkazani kot znižanje kapitala, brez davčnih učinkov.

#### **Reodkup/odkup lastnih delnic ali deležev**

Ob odkupu lastnih delnic ali deležev, ki se izkazujejo kot del osnovnega kapitala, se znesek plačanega nadomestila vključno s stroški, ki se neposredno nanašajo na odkup, in brez davčnih učinkov, pripozna kot zmanjšanje v kapitalu. Odkupljene delnice ali deleži se izkazujejo kot lastne delnice in se izkazujejo v kapitalu kot odbitna postavka, hkrati pa se oblikujejo rezerve za lastne deleže. Ob prodaji lastnih delnic ali njihovi kasnejši ponovni izdaji se prejeti znesek izkaže kot povečanje kapitala in tako dobljeni presežek ali primanjkljaj pri transakciji se izkaže v kapitalskih rezervah.

Dividende se pripoznajo med obveznostmi v obdobju, v katerem je bil sprejet sklep skupščine o izplačilu dividende.

### **(iv) Izpeljani finančni instrumenti skupaj z obračunavanjem varovanja pred tveganji**

Skupina uporablja izpeljane finančne instrumente za varovanje pred izpostavljenostjo pred valutnimi in obrestnimi tveganji. Vgrajene izpeljane finančne instrumente je treba ločiti od gostiteljske pogodbe in obračunati kot izpeljani

finančni inštrument, samo če gospodarske značilnosti in tveganja vgrajenega izpeljanega finančnega inštrumenta niso tesno povezani z gospodarskimi značilnostmi in tveganji gostiteljske pogodbe, če poseben inštrument z enakimi določbami kot vgrajeni izpeljani finančni inštrument zadošča opredelitvi izpeljanega finančnega inštrumenta, ter če se sestavljeni inštrument ne izmeri po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Ob uvedbi varovanja pred tveganjem Skupina vodi formalne listine o razmerju varovanja pred tveganjem in o namenu ravnanja s tveganjem v podjetju ter o strategiji projekta varovanja pred tveganjem, kot tudi metode, ki se uporabijo pri ocenjevanju učinkovitosti razmerja pri varovanju pred tveganjem. Skupina ocenjuje varovanje pred tveganjem na ustaljen način in ob njegovi uvedbi, kadar se pričakuje zelo uspešno varovanje pred tveganjem pri doseganju pobotanih sprememb poštene vrednosti ali denarnih tokov, ki se pripisujejo varovanemu tveganju, in kadar dejanski rezultati vsakega posameznega varovanja dosežajo 80 do 125 odstotkov. Pri varovanju pred denarno tokovnimi tveganji mora biti predvideni posel, ki je predmet varovanja, zelo verjeten in izpostavljen spremembam denarnih tokov, ki lahko odločilno vplivajo na poslovni izid.

Izpeljani finančni instrumenti se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti. Stroški, povezani s poslom, se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku. Po začetnem pripoznanju se izpeljani finančni instrumenti merijo po pošteni vrednosti, pripadajoče spremembe pa se obravnavajo, kot je opisano v nadaljevanju.

#### **Varovanje denarnega toka pred tveganji**

Ko se izpeljani finančni inštrument določi kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanemu s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo ali zelo verjetnimi predvidenimi posli, ki lahko vplivajo na poslovni izid, se uspešni del sprememb v pošteni vrednosti izpeljanega finančnega inštrumenta pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja in razkrije v rezervi za varovanje pred tveganjem oz. postavki kapitala. Neuspešni del sprememb poštene vred-

nosti izpeljanega finančnega inštrumenta se pripozna neposredno v poslovnem izidu.

V primeru, da je pred tveganjem varovana postavka nefinančno sredstvo, se znesek prenese na knjigovodsko vrednost sredstva, ko se le-to pripozna. V ostalih primerih se znesek pripoznan v kapitalu prenese v poslovni izid za isto obdobje, v katerem pred tveganjem varovana postavka vpliva na poslovni izid. Skupina predvidoma preneha obračunavati varovanje pred tveganjem, če inštrument za varovanje pred tveganjem ne zadošča več sodilom za obračunavanje varovanja pred tveganjem, če se inštrument za varovanje pred tveganjem proda, odpove ali izkoristi, ali če družba prekliče označitev. Če predvidenega posla ni več pričakovati, se znesek v drugem vseobsegajočem donosu mora pripoznati neposredno v poslovnem izidu.

#### **Ostali izpeljani finančni instrumenti**

Ko izpeljani finančni inštrument ni namenjen za trgovanje ter ni določen v razmerju pri varovanju pred tveganjem, se vse spremembe poštene vrednosti pripoznajo neposredno v poslovnem izidu.

#### **(d) Nepremičnine, naprave in oprema**

##### **(i) Pripoznanje in merjenje**

Nepremičnine (razen zemljišč), naprave in oprema so izkazani po svoji nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Nabavna vrednost zajema stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev. Stroški v lastnem okviru izdelanega sredstva zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela in ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati usposobitvi sredstva za name-ravano uporabo, ter stroške razgradnje in odstranitve nepremičnine, naprav in opreme ter obnovitve mesta, na katerem se je to sredstvo nahajalo, kot tudi usredstvene stroške izposojanja. Nabavljene računalniške programe, ki pomembno prispevajo k funkcionalnosti sredstev, je treba usredstviti kot del te opreme.

Skupina je stroške izposojanja usredstvila ob upoštevanju nepremičnin, naprav in opreme v gradnji in izdelavi, če sta bila izpolnjena naslednja pogoja: če je bila vrednost posamezne investicije v teku v prihodkih od prodaje večja od 5 odstotkov in če je trajanje na investicijah v teku bilo več kot šest mesecev.

Deli nepremičnin, naprav in opreme, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezne (večje) skupine opredmetenih osnovnih sredstev.

Za zemljišča se uporablja model poštene vrednosti oziroma prevrednotenje. Učinki prevrednotenja se izkažejo v drugem vseobsegajočem donosu. Slabitve predhodno okrepljenih zemljišč neposredno zmanjšujejo vrednost oblikovanega presežka iz prevrednotenja v drugem vseobsegajočem donosu, sicer se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Dobiček oziroma izguba ob odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme se določi kot razlika med prihodki iz odsvojitve sredstva in njegovo knjigovodsko vrednostjo ter se izkaže v izkazu poslovnega izida med »drugimi poslovnimi prihodki / drugimi poslovnimi odhodki«.

##### **(ii) Prerazporeditve k naložbenim nepremičninam**

Če se lastniško uporabljena nepremičnina spremeni v naložbeno nepremičnino, se ta nepremičnina izmeri po njeni pošteni vrednosti in prerazporedi k naložbenim nepremičninam. Dobiček, ki se pojavi pri ponovnem merjenju poštene vrednosti, se pripozna v poslovnem izidu in tako odpravi prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve v zvezi z določeno nepremičnino, preostali dobiček pa se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu in izkaže med rezervo za pošteno vrednost v kapitalu.

##### **(iii) Kasnejši stroški**

Stroški zamenjave nekega dela nepremičnine, naprave in opreme se pripoznajo v knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale v Skupino, ter če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Vsi ostali stroški (kot npr. dnevno servisiranje) so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

**(iv) Amortizacija**

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsake posamezne nepremičnine, naprave in opreme. Najeta sredstva se amortizirajo ob upoštevanju trajanja najema in dobe koristnosti, razen če je precej gotovo, da bo Skupina do konca trajanja najema postala lastnica najetega sredstva. Zemljišča se ne amortizirajo.

Opredmetena osnovna sredstva se začnejo amortizirati na dan, ko so vgrajena in usposobljena za nameravano uporabo, v primeru znotraj podjetja ustvarjenih sredstev pa na dan ko so zaključena in razpoložljiva za uporabo.

Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo obdobje so naslednje:

zgradbe	20 - 50 let
stroji in naprave	5 - 20 let
računalniška oprema	2 - 5 let
transportna vozila (sredstva)	3 - 20 let
pisarniška oprema	3 - 10 let
orodja	3 - 10 let

Metode amortiziranja, dobe koristnosti in preostale vrednosti se ponovno pregledajo na dan poročanja in po potrebi prilagodijo.

**(e) Neopredmetena sredstva****(i) Dobro ime**

Dobro ime, ki nastane ob prevzemu odvisnih družb, je izkazano v okviru neopredmetenih sredstev. V zvezi z merjenjem dobrega imena ob začetnem pripoznanju glej Pojasnilo 3(a)(i).

**Kasnejše merjenje**

Dobro ime je izkazano po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitno nabrano izgubo zaradi oslabitve.

**(ii) Raziskave in razvijanje**

Poraba pri raziskovalnem delovanju, katerega namen je pridobiti novo znanstveno in strokovno znanje ter razumevanje, se pripozna v izkazu poslovnega izida kot odhodek, ko se pojavi.

Dejavnosti razvijanja vključujejo načrt ali oblikovanje proizvodnje novih ali bistveno boljših izdelkov in postopkov. Strošek razvijanja se pripozna, če ga lahko zanesljivo izmerimo, če je izdelek ali postopek strokovno in poslovno izvedljiv, če obstaja možnost bodočih gospodarskih koristi, če Skupina razpolaga z ustreznimi viri za dokončanje razvijanja in če ima Skupina namen uporabiti ali prodati sredstvo. Pripoznana vrednost porabe zajema stroške materiala, neposredne stroške dela ter ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati usposobitvi sredstva za nameravano uporabo ter usredstvene stroške izposojanja. Ostala vrednost porabe se pripozna v izkazu poslovnega izida kot odhodek, ko se pojavi.

Pripoznana poraba pri razvojnem delovanju je izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

**(iii) Ostala neopredmetena sredstva**

Neopredmetena sredstva z nedoločeno dobo koristnosti (blagovna znamka) Skupina enkrat letno preizkusi, ali se je pri njih pojavila potreba po oslabitvi. Ostala neopredmetena sredstva, ki jih je pridobila Skupina in katerih dobe koristnosti so omejene, so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

**(iv) Kasnejši stroški**

Kasnejši stroški v zvezi z neopredmetenimi sredstvi so usredstveni le v primerih, ko povečujejo bodoče gospodarske koristi, ki izhajajo iz sredstva, na katero se stroški nanašajo. Vsi ostali stroški, vključno z znotraj Skupine ustvarjenim dobrim imenom in blagovnimi znamkami, so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

**(v) Amortizacija**

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti neopredmetenih sredstev (razen dobrega imena) in se začne, ko je sredstvo na razpolago za uporabo. Oce-

njene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo leto so naslednje:

pripoznani stroški razvoja	5 - 10 let
dolgoročne premoženjske pravice	5 - 10 let

Metode amortiziranja, dobe koristnosti in preostale vrednosti se ponovno pregledajo na dan poročanja in po potrebi prilagodijo.

**(f) Naložbene nepremičnine**

Naložbene nepremičnine so nepremičnine, posedovane, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost dolgoročne naložbe ali pa oboje, ne pa za prodajo v rednem poslovanju, uporabo v proizvodnji ali pri dobavi blaga ali storitev za administrativne namene. Naložbene nepremičnine so izkazane po pošteni vrednosti (glej pojasnilo št. 4(iii)), spremembe poštene vrednosti pa so pripoznane v izkazu poslovnega izida.

Stroški vključujejo odhodke, ki jih lahko neposredno pripišemo nabavi naložbene nepremičnine. Stroški v lastnem okviru zgrajene naložbene nepremičnine zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela, ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati njegovi usposobitvi za nameravano uporabo, ter usredstvene stroške izposojanja.

Dobiček ali izguba, ki nastane pri odtujitvi naložbene nepremičnine (izračunan kot razlika med prihodki od prodaje in knjigovodsko vrednost postavke) je pripoznana v poslovnem izidu.

Če se uporaba nepremičnine spremeni v tej meri, da zahteva prerazvrstitev med opredmetena osnovna sredstva, se njena poštena vrednost spremeni v nabavno vrednost za kasnejše obračunavanje amortizacije.

**(g) Najeta sredstva**

Najem, pri katerem Skupina prevzame vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezane z lastništvom sredstva, se obravnava kot finančni najem. Po začetnem pripoznanju je najeto sredstvo izkazano v znesku, ki je enak pošteni vrednosti ali, če je ta nižja, sedanji vrednosti

najmanjše vsote najemnin. Po začetnem pripoznanju se sredstvo obračunava v skladu z računovodskimi usmeritvami, ki veljajo za takšna sredstva.

Ostali najemi se obravnavajo kot poslovni najemi. Najeta sredstva se ne pripoznajo v bilanci stanja Skupine.

### **(h) Zaloge**

Zaloge materiala in trgovskega blaga se vrednotijo po izvorni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po manjši med njima. Stroški zalog se izkazujejo po metodi tehtanih povprečnih cen in vsebujejo nabavno vrednost, stroške nabave ter druge stroške, ki se pojavljajo pri spravljanju zalog na njihovo sedanje mesto in v njihovo sedanje stanje.

Zaloge gotovih proizvodov in nedokončane proizvodnje se vrednotijo po razširjenih proizvodjalnih stroških, ki poleg neposrednih stroškov materiala, dela, storitev, amortizacije in dela splošnih proizvodjalnih stroškov, vsebujejo še stroške režije proizvodnega programa, stroške nabave, stroške režije zagotavljanja kakovosti in vzdrževanja ter skupne stroške raziskav in razvoja.

Zaloge nedokončanih in gotovih izdelkov se zaradi okrepitve ne prevrednotujejo. Njihova oslabitev pa je obvezna v primerih, ko njihova knjigovodska vrednost presega tržno vrednost. Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, dosežena v rednem poslovanju, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške prodaje. Znesek zmanjšanja vrednosti zalog nedokončane proizvodnje in gotovih izdelkov zaradi oslabitve knjižimo v dobro spremembe vrednosti zalog.

### **(i) Oslabitev sredstev**

#### ***(i) Neizpeljana finančna sredstva***

Za vsako finančno sredstvo, ki ni izkazano po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, se na datum poročanja oceni, ali obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidna oslabitev sredstva. Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je po začetnem pripoznanju sredstva zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakova-

nih bodočih denarnih tokov iz naslova tega sredstva, ki se dajo zanesljivo izmeriti.

Objektivni dokazi o oslabitvi finančnih sredstev (vključno lastniški delniški papirji) so lahko naslednji: neizpolnitev ali kršitev s strani dolžnika; restrukturiranje zneska, ki so ga drugi dolžni Skupini, v kolikor se slednja strinja; znaki, da bo dolžnik šel v stečaj, poslabšanje plačilne zmožnosti posojiljemalcev ali izdajateljev vrednostnih papirjev v Skupini ter gospodarske razmere, ki sovpadajo z izginotjem delujočega trga za tovrstno vrednostnico. Dodatno k temu je v primeru naložbe v lastniške vrednostne papirje objektivni dokaz o oslabitvi pomembno ali dolgotrajno znižanje poštene vrednosti pod nabavno vrednost.

#### **Finančna sredstva izmerjena po odplačni vrednosti**

Skupina oceni dokaze o oslabitvi finančnih sredstev izmerjenih po odplačni vrednosti (posojila, terjatve in naložbeni vrednostni papirji v posesti do zapadlosti), posamično in skupno. Vsa sredstva se izmerijo posamično za namen oslabitve. V kolikor se ugotovi, da posamezna pomembna sredstva niso oslabljena, se oceni njihova skupna oslabljenost, do katere je že prišlo, ni pa še opredeljena. Sredstva, ki niso sama zase pomembna, se ocenijo skupno in sicer tako, da se vključijo v skupine s podobnimi značilnostmi tveganja.

Pri oceni skupne oslabitve Skupina uporablja pretekli razvoj verjetnosti neizpolnitve, čas povrnitev in znesek nastale izgube, ki je popravljen za oceno uprave o tem, ali so dejanske izgube zaradi tekočih gospodarskih in kreditnih pogojev lahko večje ali manjše od izgub, kot jih predvideva pretekli razvoj.

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanem po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi bodočimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvorni efektivni obrestni meri. Izgube se pripoznajo v poslovnem izidu in izkažejo na kontu popravka vrednosti posojil in terjatev oziroma naložbenih vrednostnih papirjev v posesti do zapadlosti. Tako se obresti od oslabljenega

sredstva še nadalje pripoznavajo. Ko se zaradi kasnejših dogodkov znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša, se to zmanjšanje izgube zaradi oslabitve odpravi skozi poslovni izid.

Skupina v skladu z računovodskimi usmeritvami ugotavlja potrebo po oslabitvi terjatev na podlagi upoštevanja kriterijev zapadlosti in zavarovanja terjatev, ki se v nadaljevanju korigira z individualno oceno.

#### **Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva**

Izgube zaradi oslabitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo se pripoznajo tako, da se izguba, izkazana v rezervi za pošteno vrednost, prenese v poslovni izid. Znesek nabrane izgube, ki se prerazvrsti iz kapitala in pripozna v poslovnem izidu, je razlika med nabavno vrednostjo (po odštetju vseh vračil in odplačil glavnice) in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšana za izgubo zaradi oslabitve, ki je bila prej pripoznana v poslovnem izidu. Spremembe določil oslabitve zaradi uporabe metode efektivne obrestne mere se odražajo kot del prihodkov od obresti.

Če se v naslednjem obdobju poštena vrednost oslabljenih dolžniških vrednostnih papirjev, razvrščenih kot na razpolago za prodajo, poveča in je mogoče povečanje nepristransko povezati z dogodkom, ki se pojavi po pripoznanju izgube zaradi oslabitve v poslovnem izidu, je treba izgubo zaradi oslabitve razveljaviti in znesek razveljavitve pripoznati v poslovnem izidu. Kasnejše pokritje v pošteni vrednosti oslabljenega lastniškega vrednostnega papirja, ki je na razpolago za prodajo, pa se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja.

#### ***(ii) Nefinančna sredstva***

Skupina ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev Skupine, razen naložbenih nepremičnin, zalog in odloženih terjatev za davke z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva. Ocena oslabitve dobrega imena in neopredmetenih sredstev z nedoločeno dobo koristnosti, ki še niso na voljo za uporabo, se izvede enkrat letno pred sestavo zaključnega računa. Oslabitev denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko nje-

gova knjigovodska vrednost presega njegovo nadomestljivo vrednost.

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je njena vrednost pri uporabi in poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo. Za namen preizkusa oslavitve se sredstva, ki jih ni mogoče preskusiti posamično, uvrstijo v najmanjšo možno skupino sredstev, ki ustvarjajo denarne tokove iz nadaljnje uporabe in ki so pretežno neodvisni od prejemkov ostalih sredstev ali skupin sredstev (denar ustvarjajoča enota). Da bi preizkusili oslabitev dobrega imena, so denar ustvarjajoče enote, h katerim se dobro ime razporedi, predmet posebnega preizkusa (t.i. segment ceiling test); denar ustvarjajoče enote, h katerim je dobro ime razporejeno, se zberejo oz. združijo tako da raven, na kateri se preveri oslabitev, odraža najnižjo raven, na kateri se dobro ime spremlja za namene internega poročanja. Dobro ime pridobljeno s poslovno združitvijo, se razporedi na denar ustvarjajoče enote ali skupino takšnih enot, za katere se pričakuje, da bodo pridobile koristi od sinergij združitve.

Slabitev se izkaže v izkazu poslovnega izida. Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslavitve, se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na denar ustvarjajočo enoto (ali skupine denar ustvarjajočih enot), nato pa na druga sredstva denar ustvarjajoče enote (skupine denar ustvarjajočih enot) sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

Izguba zaradi oslavitve dobrega imena se ne odpravlja. V zvezi z drugimi sredstvi pa Skupina izgube zaradi oslavitve v preteklih obdobjih na datum bilance stanja ovrednoti in tako ugotovi, če je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo več ne obstaja. Izguba zaradi oslavitve

se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih Skupina določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslavitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetju amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslavitve.

#### **(j) Dolgoročna sredstva, razvrščena med sredstva, namenjena za prodajo**

Dolgoročna sredstva (ali skupina za odtujitev, ki obsega sredstva in obveznosti), za katera se pričakuje, da bo njihova vrednost poravnana predvsem s prodajo in ne z nadaljnjo uporabo, se razvrstijo med sredstva za prodajo. Neposredno pred razvrščanjem sredstva med sredstva za prodajo se izvede njihova ponovna meritev (ali sestavnih delov ali skupine za odtujitev) v skladu z računovodskimi usmeritvami Skupine. V skladu s tem se dolgoročno sredstvo (ali skupina za odtujitev) pripozna po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer tisti, ki je nižja. Izguba zaradi oslavitve skupine za odtujitev se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na skupino, nato pa na druga sredstva in obveznosti sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti, pri tem pa se izgube ne razporedi na zaloge, finančna sredstva, odložene terjatve za davek, sredstva v zvezi z zasluži zaposlenih, naložbene nepremičnine, ki jih je še naprej potrebno meriti skladno z računovodskimi usmeritvami Skupine. Izgube zaradi oslavitve ob prerazvrstitvi sredstev med sredstva, namenjena za prodajo, in kasnejše izgube ob ponovnem merjenju se izkazujejo v poslovnem izidu. Dobički se ne izkazujejo v višini, ki presega morebitne kumulativne izgube zaradi oslavitve.

Ko se neopredmetena sredstva in opredmetena osnovna sredstva razporedijo med sredstva, namenjena za prodajo ali distribucijo, se prenehajo amortizirati. Po

razporeditvi med sredstva, namenjena za prodajo ali distribucijo se prav tako preneha obračunavanje naložb po kapitalski metodi.

#### **(k) Zasluži zaposlenih**

##### **(i) *Kratkoročni zasluži zaposlenih***

Obveze za kratkoročne zasluži zaposlenih se merijo brez diskontiranja in se izkažejo med odhodki, ko je delo zaposlenega v zvezi z določenim kratkoročnim zaslužkom opravljeno.

##### **(l) *Rezervacije***

Rezervacije se pripoznajo, če ima Skupina zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Skupina rezervacije določi z diskontiranjem pričakovanih prihodnjih denarnih tokov po meri pred obdavčitvijo, ki odraža obstoječe ocene časovne vrednosti denarja in po potrebi tudi tveganja, ki so značilna za obveznost. Razreševanje diskonta se izkaže med finančnimi odhodki.

##### **(i) *Garancije za izdelke in storitve***

Rezervacija za garancije za izdelke in storitve se izkaže ob prodaji izdelkov ali storitev, za katere je garancija dana. Rezervacija se oblikuje na osnovi izvirnih podatkov o garanciji in ob presoji vseh možnih izidov glede na njihovo verjetnost.

##### **(ii) *Reorganiziranje***

Rezervacija za stroške reorganiziranja se pripozna, če je Skupina odobrila podroben uradni načrt reorganiziranja in ga je že pričela izvajati ali ga je javno objavila. Postavka ne vključuje bodočih stroškov poslovanja.

##### **(iii) *Kočljive pogodbe***

Rezervacija za stroške kočljive pogodbe se pripozna, ko neizogibni stroški izpolnjevanja pogodbenih obveznosti po tej pogodbi presegajo pričakovane gospodarske koristi, ki jih je Skupina deležna na osnovi pogodbe. Rezervacije se merijo po sedanji vrednosti pričakovanih

stroškov prekinitve pogodbe oziroma pričakovanih stroškov nadaljevanja pogodbenega razmerja, in sicer po nižji od obeh. Preden Skupina oblikuje rezervacijo, izkaže morebitne izgube iz oslabitve vrednosti sredstev, ki so povezana s pogodbo.

#### ***(iv) Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade***

Skupina je v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivno pogodbo in internim pravilnikom zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane rezervacije.

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na dan bilance stanja. Izračun je narejen za vsakega zaposlenega tako, da upošteva stroške odpravnin ob upokojitvi ter stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Stanje rezervacij se preverja vsaka tri leta na osnovi izračuna, ki ga pripravi pooblaščen aktuar.

Skladno s spremembo MRS 19 se od 1.1.2013 aktuarski dobički in izgube pri rezervacijah za odpravnine ob upokojitvi pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu. Skladno z omenjenim standardom je bila spremenjena računovodska usmeritev Skupine.

#### ***(v) Vzpostavitev v prvotno stanje***

Skladno z objavljenimi okoljevarstvenimi usmeritvami Skupine in ustreznimi zakonskimi določili se rezervacija za vzpostavitev v prvotno stanje zaradi onesnaženja tal pripozna takrat, ko pride do onesnaženja tal.

### **(m) Prihodki**

#### ***(i) Prihodki od prodaje proizvodov, blaga in materiala***

Prihodki od prodaje proizvodov, blaga in materiala se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega poplačila ali terjatve iz tega naslova, in sicer zmanjšani za vračila, rabate za nadaljnjo prodajo in količinske popuste. Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezane z lastništvom sredstva, ko obstaja gotovost glede poplačljivosti nadomestila in z njim povezanih stroškov ali možnosti vračila proizvodov,

ko Skupina preneha z nadaljnjim odločanjem o prodanih proizvodih in ko je višino prihodkov mogoče zanesljivo izmeriti. V kolikor je verjetno, da bodo dani popusti in se znesek lahko zanesljivo izmeri, se omenjeni popust pripozna kot zmanjšanje prihodkov ob pripoznanju prodaje.

Prenos tveganj in koristi je odvisen od posameznih določil kupoprodajne pogodbe. Pri prodaji blaga se prenos praviloma izvede potem, ko je blago prispelo v kupčevo skladišče, vendar pa pri nekaterih mednarodnih pošiljkah do prenosa pride ob naložitvi blaga na transportno sredstvo pri prodajalcu. Pri teh proizvodih kupec praviloma ni upravičen do vračila.

#### ***(ii) Prihodki od opravljenih storitev***

Prihodki od opravljenih storitev se v izkazu poslovnega izida pripoznajo glede na stopnjo dokončanosti posla na datum poročanja. Stopnja dokončanosti se oceni s pregledom opravljenega dela.

#### ***(iii) Provizije***

Ko podjetja v skupini v določenem poslu nastopajo kot posrednik in ne kot nosilna družba, se izkažejo prihodki v višini neto zneska provizije podjetij v Skupini.

#### ***(iv) Prihodki od najemnin***

Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin se pripoznajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema. Podeljene vzpodbude v zvezi z najemom se pripoznajo kot sestavni del skupnih prihodkov od najemnin. Prihodki od najemnin iz podzakupov se pripoznajo kot ostali prihodki.

#### **(n) Državne podpore**

Državne podpore se v začetku pripoznajo v računovodskih izkazih kot odloženi prihodki, ko obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bo družba podpore prejela in da bo izpolnila pogoje v zvezi z njimi, in se v izkazu poslovnega izida pripoznajo strogo dosledno med drugimi prihodki iz poslovanja v dobi koristnosti posameznega sredstva. Državne podpore, prejete za kritje stroškov, se pripoznajo strogo dosledno kot prihodki v obdobjih, v katerih nastajajo zadevni stroški, ki naj bi jih le-te nadomestile.

### **(o) Finančni prihodki in finančni odhodki**

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, pozitivne tečajne razlike in dobičke od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v poslovnem izidu. Prihodki iz obresti se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku z uporabo metode učinkovite obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila, kar je pri podjetjih, ki kotirajo na borzi, praviloma datum, ko pravica do tekoče dividende preneha biti povezana z delnico.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja (del stroškov izposojanja se lahko usredstvi v okviru nepremičnin, naprav in opreme), izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev in izgube od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida in odhodki za obresti iz naslova rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade. Stroški izposojanja se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi učinkovitih obresti, razen tistih, ki se pripišejo nabavni vrednosti sredstev v gradnji ali pripravi.

Prihodki in odhodki pri preračunu med valutami se izkazujejo po neto vrednosti, in sicer kot finančni prihodki oziroma odhodki.

#### **(p) Davek od dobička**

Davek od dobička oziroma izgube poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Davek od dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, v katerem se nanaša na poslovne združitve ali postavke, ki se izkazujejo neposredno v kapitalu in se zato izkazuje med kapitalom ali drugem vseobsegajočem donosu.

Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto, ob uporabi davčnih stopenj, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih na datum poročanja, in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

Odloženi davek se izkazuje ob upoštevanju začasnih razlik med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe finančnega poročanja in zneskov za potrebe davčnega poročanja. Odloženi davek se ne izkazuje za:

- začasne razlike ob začetnem pripoznanju sredstev ali obveznosti pri transakcijah, ki niso poslovne združitve in ki ne vpliva niti na računovodski niti na obdavčljivi dobiček oz. izgubo,
- začasne razlike v zvezi z naložbami v odvisna podjetja in skupaj obvladovana podjetja v tisti višini, za katero obstaja verjetnost, da ne bodo odpravljene v predvidljivi prihodnosti,
- obdavčljive začasne razlike ob začetnem pripoznanju dobrega imena.

Merjenje odloženega davka odraža davčne posledice in metodo, po kateri Skupina pričakuje, da bo ob koncu poročevalskega obdobja poravnala knjigovodsko vrednost pripadajočih obveznosti in sredstev. Pri naložbenih nepremičninah izmerjenih po pošteni vrednosti, se predpostavka, da bo njihova knjigovodska vrednost poravnana ob prodaji, ni zavrгла ali izkazala kot nepravilna.

Odloženi davek se izkaže v višini, v kateri se pričakuje, da ga bo potrebno plačati ob odpravi začasnih razlik, na podlagi zakonov, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih ob koncu poročevalskega obdobja.

Skupina pobota odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek, če ima za to zakonsko izterljivo pravico ter če se odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek nanašajo na davek iz dobička, nanašajoč se na isto davčno oblast v zvezi z isto obdavčljivo enoto, ali na različne obdavčljive enote, ki nameravajo poplačati obveznosti za davek ali prejeti odložene terjatve za davek v pobotanem znesku ali pa nameravajo hkrati poplačati obveznosti za davek ali prejeti odložene terjatve za davek.

Odložena terjatev za davek za neuveljavljene davčne izgube, davčne dobropise in davčno priznane začasne razlike se pripozna v obsegu, za katerega obstaja verjetnost, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme ka-

terega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

#### **(r) Osnovni donos na delnico**

Skupina pri navadnih delnicah izkazuje osnovno dobičkonosnost delnice, ki je enaka kot popravljena dobičkonosnost delnice, ker Skupina nima izdanih prednostnih delnic ali spremenljivih obveznic. Osnovna dobičkonosnost delnice se izračuna tako, da delimo dobiček oziroma izgubo poslovnega leta, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu.

#### **(s) Primerjalne informacije**

Primerjalne informacije so pretežno usklajene s predstavitevijo informacij v tekočem letu. Kadar je bilo potrebno, so bili primerjalni podatki prilagojeni tako, da so v skladu s predstavitevijo informacij v tekočem letu.

#### **(t) Sredstva, namenjena za prodajo ali distribucijo, in ustavljeno poslovanje**

##### **(i) Ustavljeno poslovanje**

Ustavljeno poslovanje je sestavni del Skupine, njegovi posli in denarni tokovi pa so ločeni od preostalega poslovanja Skupine in:

- predstavljajo ločeno panogo ali geografsko ločeno enoto,
- so del enotnega načrta prodaje pomembne panoge ali geografsko ločene enote ali
- se obravnavajo kot odvisna družba, ki je bila pridobljena izključno za namen nadaljnje prodaje.

Razvrstitev med ustavljeno poslovanje se izvede ob odtujitvi ali takrat, ko so izpolnjeni pogoji za razvrstitev med sredstva za prodajo, kar od tega nastopi prej. Ob razvrstitvi poslovanja kot ustavljeno poslovanje je primerjalne podatke v izkazu poslovnega izida potrebno prerazporediti, kot da bi bilo poslovanje ustavljeno že od začetka primerjalnega leta.

#### **(u) Poročanje po odsekih**

Rezultati poslovnih odsekov, ki jih prejme vodstveni delavec Skupine, vsebujejo postavke, ki jih je mogoče pripisati neposredno poslovnemu odseku kot tudi tiste, ki jih je odseku mogoče pripisati na razumni podlagi. Nerazporejene postavke predstavljajo predvsem skupna sredstva (v osnovi poslovni prostori na sedežu Skupine), izdatki za skupne službe in terjatve in obveznosti za davek.

Kapitalske naložbe odseka predstavljajo skupen strošek, ki je nastal tekom leta za namene pridobivanja opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev Skupine, razen dobrega imena.

#### **(v) Standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju**

V tekočem računovodskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2011-2013)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali pozneje),
- OPMSRP 21 'Dajatve', ki ga je EU sprejela 13. junija 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 17. junija 2014 ali pozneje).

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov in pojasnil ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov Skupine.

#### **(z) Novi računovodski standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo**

Novi računovodski standardi in pojasnila, navedeni v nadaljevanju, še niso veljavni in se med pripravo računovodskih izkazov na dan 31.12.2015 niso upoštevali:

- Spremembe MSRP 11 'Skupne ureditve' - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju, ki jih je

EU sprejela 24. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),

- Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov' – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 38 'Neopredmetena sredstva' – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije, ki jih je EU sprejela 2. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 41 'Kmetijstvo' - Kmetijstvo: Rodne rastline – kot jih je sprejela EU 23. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlencev' - Programi z določenimi zasluzki: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. februarja 2015 ali kasneje),
- Spremembe MRS 27 'Ločeni računovodski izkazi' – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje),
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MRS 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 15. decembra 2015 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).

#### **Računovodski standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela**

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil, ki na dan odobritve računovodskih izkazov niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- MSRP 9 'Finančni instrumenti' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s strankami' ter nadaljnje spremembe (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- MSRP 16 'Najemi' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 28 'Naložbe v podjetja in skupne podvige' - Naložbena podjetja: izjeme pri konsolidaciji (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige' – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo),
- Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička' - Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).

ziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).

Skupina predvideva, da uvedba teh standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze Skupine.

Hkrati je obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, še vedno neregulirano.

Skupina ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z zahtevami MRS 39: »Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje« ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze Skupine, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

#### **4. Določanje poštene vrednosti**

Glede na računovodske usmeritve Skupine in razčlenitve je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštene vrednosti posameznih skupin sredstev za potrebe merjenja oziroma poročanja je Skupina določila po metodah, ki so opisane v nadaljevanju. Kjer so potrebna dodatna pojasnila v zvezi s predpostavkami za določitev poštenih vrednosti, so ta navedena v razčlenitvah k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti Skupine.

##### **(i) Nepremičnine, naprave in oprema**

Poštena vrednost nepremičnin, naprav in opreme iz poslovnih združenj je njihova tržna vrednost. Tržna vrednost nepremičnin je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v preišljenem poslu med voljnimi prodajalcem in voljnimi kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno (arm's length transaction).



Prevrednotenje zemljišč temelji na poročilu neodvisnega cenilca. Skupina letno preverja morebitno potrebo po prevrednotenju.

#### **(ii) Neopredmetena sredstva**

Poštena vrednost patentov in blagovnih znamk, pridobljenih pri poslovnih združitvah, temelji na ocenjeni diskontirani bodoči vrednosti licenčnin, katerih plačilo zaradi lastništva patenta oziroma blagovne znamke ne bo potrebno.

Poštena vrednost ostalih neopredmetenih sredstev temelji na metodi diskontiranih denarnih tokov, za katere se pričakuje, da bodo izhajali iz uporabe in morebitne prodaje sredstev.

#### **(iii) Naložbene nepremičnine**

Pri naložbenih nepremičninah je potrebno letno ocenjevati pošteno vrednost oziroma potencialne spremembe poštene vrednosti. Poštena vrednost temelji na tržni vrednosti, ki je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan ceno in po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu na čisti poslovni podlagi med voljnimi prodajalcem in voljnimi kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene.

Če ni mogoče določiti trenutnih cen na aktivnem trgu, se vrednost naložbene nepremičnine oceni s pomočjo ocenjene vrednosti oddajanja nepremičnine v najem. Donos iz najema je vključen v izračun celotne vrednosti nepremičnine na osnovi ocenjene vrednosti najema. Ko dejanski najem odstopa od ocenjene vrednosti najema, je potrebno izvesti ustrezne prilagoditve na dejanske cene najema.

Kjer je primerno, vrednotenje odraža tudi tip najemnikov, ki so trenutno nastanjeni v naložbeni nepremičnini oziroma so nosilci obveznosti po najemni pogodbi ali pa bi v primeru oddaje v najem te nepremičnine najverjetneje postali njeni najemniki, in splošno sliko njihove kreditne sposobnosti, nadalje razporeditev obveznosti za

vzdrževanje in zavarovanje nepremičnine med Skupino in najemnikom ter preostalo življenjsko dobo naložbene nepremičnine. Ko se ob pregledu ali obnovi najemne pogodbe pričakuje, da bo prišlo do naknadnih povečanj najemnine, šteje, da so bila vsa obvestila in po potrebi tudi povratna obvestila posredovana v veljavni obliki in pravočasno.

#### **(iv) Naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje**

Poštena vrednost lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev se določa glede na njihovo ponujeno ceno ob zaključku trgovalnega dne na datum poročanja, če pa ta ni na voljo, se njegova vrednost določi z uporabo ene od metod vrednotenja. Metode vrednotenja, ki jih je mogoče uporabiti, so metode mnogokratnikov in metoda diskontiranih bodočih čistih denarnih tokov, pri čemer se uporabi pričakovane bodoče denarne tokove in tržno diskontno stopnjo.

#### **(v) Poslovne in druge terjatve**

Poštena vrednost dolgoročnih poslovnih in drugih terjatev se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po tržni obrestni meri na datum poročanja.

Kratkoročne poslovne terjatve niso diskontirane zaradi kratkoročnosti, so pa upošteevane slabitve na pošteno vrednost.

#### **(vi) Terminski posli in obrestne zamenjave**

Poštena vrednost terminskih poslov je enaka njihovi ponujeni ceni ob koncu poročevalskega obdobja, če je ta na voljo. Če ta ni na voljo, se poštena vrednost določi kot razlika med pogodbeno vrednostjo terminskega posla in trenutno ponujeno vrednostjo terminskega posla ob upoštevanju preostale dospelosti posla z obrestno mero brez tveganja (na podlagi državnih obveznic).

Poštena vrednost obrestne zamenjave temelji na ponudbah borznih posrednikov. Primernost teh ponudb se določa z metodo diskontiranih bodočih čistih denarnih

tokov ob upoštevanju dospelosti posameznega posla in z uporabo tržnih obrestnih mer za podobne instrumente na datum vrednotenja.

Poštene vrednosti odražajo kreditno tveganje instrumenta in zajemajo popravke, ki bodo upoštevali kreditno tveganje družbe v Skupini kot tudi nasprotne stranke, če je ustrezno.

#### **(vii) Ostale neizpeljane finančne obveznosti**

Poštena vrednost se za potrebe poročanja izračuna na podlagi sedanje vrednosti bodočih izplačil glavnice in obresti, diskontirani po tržni obrestni meri na datum poročanja. V zvezi z deležem obveznosti iz naslova zamenljivih obveznic se tržna obrestna mera določa s primerjavo s podobnimi obveznostmi, ki jih ni mogoče zamenjati v kapital. Pri finančnih najemih se tržna obrestna mera določi s primerjavo s podobnimi najemnimi pogodbami.

## **5. Upravljanje s kapitalom**

Osnovni namen upravljanja s kapitalom je zagotavljanje kapitalske ustreznosti Skupine Gorenje, dolgoročne plačilne sposobnosti za potrebe financiranja poslovanja in razvoja Skupine ter visoka finančna stabilnost. S tem zagotavljamo ustvarjanje čim višje vrednosti za delničarje in ostale deležnike podjetja.

V letu 2015 smo nadaljevali s strateško usmeritvijo zmanjševanja finančnega dolga ter zagotavljanja njegove stabilne ročnosti. Struktura ročnosti dolga, pri kateri dolgoročni viri predstavljajo 74,9% vseh finančnih obveznosti omogoča pokrivanje dolgoročnih naložb z dolgoročnimi viri. Zaradi zahtevnih makroekonomskih razmer, ki so se odrazile v negativnem poslovnem izidu, je Skupina poslabšala kazalnik donosnosti kapitala, izračunan kot razmerje med doseženim poslovnim izidom lastnikov matične družbe in povprečno vrednostjo lastniškega kapitala lastnikov matične družbe.

v TEUR	Pojasnila	2014	2015
Dolgoročne finančne obveznosti	36	270.070	270.986
Kratkoročne finančne obveznosti	37	97.536	91.038
Skupaj finančne obveznosti		367.606	362.024
Skupaj kapital	31	380.267	368.062
<b>Dolg / Kapital</b>		<b>0,97</b>	<b>0,98</b>
Denar in denarni ustrezniki	30	36.062	31.610
Skupaj neto finančne obveznosti		331.544	330.414
<b>Neto dolg / Kapital</b>		<b>0,87</b>	<b>0,90</b>
Poslovni izid		1.239	-7.988
<b>Donosnost kapitala – ROE (%)</b>		<b>0,3 %</b>	<b>-2,2 %</b>

## 6. Poročanje po odsekih

### Področni odseki

Skupino sestavljata v letu 2015 dva ključna področna odseka Dom in Portfeljske naložbe.

#### (i) Poslovno področje Dom

Poslovno področje Dom: dejavnost proizvodnje in prodaje gospodinjskih aparatov lastne proizvodnje, prodaje dopolnilnega programa gospodinjskih aparatov drugih proizvajalcev, prodaje dokupnega programa izven treh osnovnih programov velikih gospodinjskih aparatov, proizvodnje in prodaje toplotno-ogrevalne tehnike in proizvodnje mehanskih komponent; proizvodnja in prodaja sanitarne opreme in keramičnih ploščic ter prodaja kuhinjskega in kopalniškega pohištva.

#### (ii) Poslovno področje Portfeljske naložbe

Poslovno področje Portfeljske naložbe: dejavnost celostnega ravnanja z odpadki, dejavnost orodjarstva, trgovine, inženiringa, zastopstva, gostinstva, turizma.

### Območni odseki

Pri izkazovanju informacij po območnih odsekih so prihodki posameznih odsekov prikazani po območjih, na katerih se nahajajo stranke. Sredstva odseka so izkazana glede na njihovo geografsko lego.

Skupino sestavljajo naslednji ključni območni odseki:

**Zahod:** Avstrija, Nemčija, Italija, Francija, Danska, Švedska, Belgija, Finska, Velika Britanija, Grčija, Norveška, Nizozemska, Španija, Švica, Irska, Luksemburg, Malta, Portugalska, Ciper.

**Vzhod:** Ukrajina, Rusija, Makedonija, Hrvaška, Srbija, Črna gora, Albanija, Bosna in Hercegovina, Belorusija, Kosovo, Moldavija, Latvija, Litva, Estonija, Slovenija, Češka republika, Madžarska, Poljska, Bolgarija, Romunija, Slovaška.

**Ostalo:** ostale države.

## 7. Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je bil pripravljen po posredni metodi na podlagi postavk v bilanci stanja z dne 31. decembra 2015, bilance stanja z dne 31. decembra 2014, izkaza poslovnega izida za leto, ki se je končalo 31. decembra 2015, in dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev prejemkov in izdatkov.

## 8. Sestava Skupine Gorenje

V skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, so bili v konsolidirane računovodske izkaze Skupine Gorenje vključeni računovodski izkazi krovne družbe Gorenje, d.d., in računovodski izkazi šestinsedemdesetih odvisnih družb:

Družbe, delujoče v Sloveniji		Lastniški delež v %	Poslovno področje
1.	Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	100,00	PPD
2.	Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00	PPPN
3.	Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	PPPN
4.	Energygor, d.o.o., Velenje	100,00	PPPN
5.	Kemis, d.o.o., Vrhnika	100,00	PPPN
6.	Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	PPPN
7.	ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00	PPPN
8.	Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	100,00	PPPN
9.	Indop, d.o.o., Šoštanj	100,00	PPPN
10.	ERICo, d.o.o., Velenje	51,00	PPPN
11.	Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	52,00	PPD
12.	PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	64,99	PPPN
13.	EKOGOR, d.o.o., Jesenice	64,99	PPPN
14.	Gorenje GAIO, d.o.o., Šoštanj	100,00	PPPN
15.	Gorenje GSI, d.o.o., Ljubljana	100,00	PPD
16.	Gorenje Keramika, d.o.o., Velenje	100,00	PPPN
17.	Gorenje Surovina Fotoreciklaža, d.o.o., Maribor	51,00	PPPN
18.	Gorenje Studio, d.o.o., Ljubljana	100,00	PPD
19.	Gorenje EKOINVEST, d.o.o., Velenje	100,00	PPPN

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 Espana, S.L., Španija	100,00	PPD
7.	Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	PPD
8.	Gorenje Group Nordic A/S, Danska	100,00	PPD
9.	Gorenje OY, Finska	100,00	PPD
10.	Gorenje spol. s r.o., Češka republika	100,00	PPD
11.	Gorenje real spol. s r.o., Češka republika	100,00	PPD
12.	Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška republika	100,00	PPD
13.	Gorenje Magyarország Kft., Madžarska	100,00	PPD
14.	Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	100,00	PPD
15.	Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	PPD
16.	Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00	PPD
17.	Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00	PPD
18.	Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	PPD
19.	Gorenje, d.o.o., Srbija	100,00	PPD
20.	Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	99,975	PPD
21.	Gorenje Romania S.r.l., Romunija	100,00	PPD
22.	Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	100,00	PPD
23.	Mora Moravia s r.o., Češka republika	100,00	PPD
24.	Gorenje - kuchyně spol. s r.o., Češka republika	100,00	PPD
25.	KEMIS-Termoclean, d.o.o., Hrvaška	100,00	PPPN
26.	Kemis - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	PPPN
27.	Gorenje Studio, d.o.o., Srbija	100,00	PPD
28.	Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	100,00	PPD
29.	Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	100,00	PPD
30.	Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	100,00	PPD

Družbe, delujoče v tujini	Lastniški delež v %	Poslovno področje
31. Gorenje TOV, Ukrajina	100,00	PPD
32. ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija	100,00	PPPN
33. Kemis Valjevo, d.o.o., Srbija	100,00	PPPN
34. Kemis – SRS, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	PPPN
35. ATAG Nederland BV, Nizozemska	100,00	PPD
36. ATAG België NV, Belgija	100,00	PPD
37. Intell Properties BV, Nizozemska	100,00	PPD
38. Gorenje Nederland BV, Nizozemska	100,00	PPD
39. Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	100,00	PPD
40. »Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	51,00	PPPN
41. OOO Gorenje BT, Rusija	100,00	PPD
42. Gorenje GTI, d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	PPPN
43. Asko Appliances AB, Švedska	100,00	PPD
44. Gorenje North America, Inc., Združene države Amerike	100,00	PPD
45. Asko Appliances Pty, Avstralija	100,00	PPD
46. Asko Appliances OOO, Rusija	100,00	PPD
47. »Gorenje Albania« SHPK, Albanija	100,00	PPD
48. Gorenje Home d.o.o., Zaječar, Srbija	100,00	PPD
49. ORSES d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	PPPN
50. Gorenje Ekologija, d.o.o., Stara Pazova, Srbija	100,00	PPPN
51. Gorenje Corporate GmbH, Avstrija	100,00	PPD
52. Cleaning System S, d.o.o., Srbija	100,00	PPPN
53. ZEOS eko-sistem d.o.o., Bosna in Hercegovina	49,45	PPPN
54. Gorenje do Brasil Ltda., Brazilija	100,00	PPD
55. Gorenje Asia Ltd., Kitajska	100,00	PPD
56. Gorenje MDM, d.o.o. Kragujevac, Srbija	100,00	PPPN
57. Gorenje Chile SpA, Čile	100,00	PPD

PPD - Poslovno področje Dom

PPPN - Poslovno področje Portfeljske naložbe

Pridružene družbe:

- Gorenje Projekt, d.o.o., Velenje
- GGE družba za izvajanje energetskih storitev, d.o.o. (GGE d.o.o.), Ljubljana
- 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

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

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

### Načrtovane spremembe v sestavi Skupine Gorenje

Dne 24. julija 2015 sta družbi Gorenje, d.d., ter Tesla Recycling, spolka z organiczna odpowiedzialnoscia spolka komandytowa, sklenili kupoprodajno pogodbo o prodaji večinskega deleža v hčerinskem podjetju Gorenje Surovina, d.o.o., vključno s hčerinskimi družbami Kemis Valjevo, d.o.o., Kemis BH, d.o.o., in Cleaning System S, d.o.o., Šabac, s katero sta se stranki obvezali, da bosta transakcijo zaključili najkasneje do 31. marca 2016 (rok za zaključek transakcije). Ker postopki v zvezi z izpolnjevanjem predpogojev trajajo dlje, kot je bilo pričakovano ob podpisu pogodbe, sta se Gorenje in Tesla dne 4. marca 2016 sporazumno dogovorili o podaljšanju roka za zaključek transakcije, in sicer do 31. maja 2016. Vsi drugi elementi kupoprodajne pogodbe za delež v družbi Gorenje Surovina, d.o.o., in njenih hčerinskih družbah, ostajajo nespremenjeni.

Podpis pogodbe o prodaji večinskega deleža v podjetju Gorenje Surovina in v njenih hčerinskih družbah predstavlja naslednji korak h krepitvi temeljne dejavnosti, hkrati pa bo prodaja pomembno vplivala tudi na nadaljnje razdolževanje in finančno stabilnost Skupine Gorenje. Po zaključku transakcije bodo navedena podjetja pridružene družbe Skupine Gorenje. V času od podpisa pogodbe o prodaji poslovnega deleža izvajamo aktivnosti, povezane s pogodbeno dogovorjenimi določili, katerih izpolnitev je zahtevana za zaključek transakcije. Predpogoji za izpolnitev pogodbe na dan 31.12.2015 niso bili v celoti izpolnjeni, ravno tako pa le-ti niso v celoti izpolnjeni na dan objave letnega poročila.

Gorenje, d.d., in Gorenje Surovina, d.o.o., sta v avgustu 2015 z družbo HIS gradbeništvo in inženiring, d.o.o., ki je 49-odstotni solastnik družbe Publicus, d.o.o., sklenila dogovor o prodaji večinskega lastniškega deleža v hčerinskem podjetju Publicus,

d.o.o., Ljubljana, vključno s hčerinsko družbo Ekogor, d.o.o., Jesenice. Dogovor predstavlja prvi korak na poti k podpisu pogodbe o prodaji poslovnega deleža, ki jo bosta nova družba v okviru Skupine Gorenje in družba HIS, d.o.o., sklenili v primeru izpolnitve v dogovoru opredeljenih predpogojev. Ključni predpogoji so vezani na umik lastnih deležev v Gorenju Surovina, statusno pravno preoblikovanje družbe Gorenje Surovina, v okviru katerega bo izvedena oddelitev finančnih naložb Gorenja Surovina, vključno s finančno naložbo v Publicus, na novo družbo, ter zagotovitev refinanciranja obstoječih finančnih obveznosti Publicusa in Ekogorja, ki so podprte z jamstvi Skupine Gorenje. Tako Gorenje, kot HIS od podpisa dogovora dalje izvajata potrebne aktivnosti za izpolnitev v dogovoru opredeljenih predpogojev. Ker v dogovoru opredeljeni predpogoji niso v celoti izpolnjeni, pogodbeni stranki še nista pristopili k podpisu pogodbe o prodaji večinskega deleža. V kolikor bo prodajna transakcija zaključena, družbi Publicus, d.o.o., in Ekogor, d.o.o., ne bosta več del Skupine Gorenje.

V okviru izpolnjevanja predpogojev pri obeh zgoraj navedenih transakcijah je bilo izvedeno statusno preoblikovanje družbe Gorenje Surovina, d.o.o., v sklopu katerega je bila ustanovljena družba Gorenje EKOINVEST ekološke naložbe, d.o.o. Družba je bila ustanovljena dne 29.12.2015 zaradi oddelitve od prenosne družbe Gorenje Surovina, d.o.o. Edini družbenik nove družbe je družba Gorenje, d.d.

## 9. Neobvladujoči deleži

Neobvladujoči deleži na dan 31.12.2015 so naslednji:

v TEUR	2014		2015	
	Neobvladujoči delež	Delež v poslovnem izidu	Neobvladujoči delež	Delež v poslovnem izidu
Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	1	0	1	0
ZEOS, d.o.o., Ljubljana	546	80	624	80
»Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	242	-36	211	-30
ERICo, d.o.o., Velenje	677	25	679	5
PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	904	185	922	151
Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	152	1	128	-24
EKOGOR, d.o.o., Jesenice	67	1	282	3
ZEOS eko-sistem, d.o.o., Bosna in Hercegovina	244	12	317	73
Gorenje Surovina Fotoreciklaža, d.o.o., Maribor	6	-48	-36	-43
<b>Skupaj</b>	<b>2.839</b>	<b>220</b>	<b>3.128</b>	<b>215</b>

Prenos lastništva med družbami Skupine Gorenje ni imel nobenega vpliva na skupinski izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje, ker so bili posli med družbami Skupine Gorenje izločeni v postopku uskupinjevanja.

## 10. Pridružene družbe

Delež Skupine v dobičkih / izgubah pridruženih družb je za leto 2015 znašal 360 TEUR (2014: 65 TEUR).

Pregled sredstev, obveznosti, prihodkov in odhodkov pridruženih družb za leto 2014 je prikazan v nadaljevanju (pregled lastniških deležev pa je prikazan v pojasnilu 23):

Družba / v TEUR	Dolgoročna sredstva	Kratkoročna sredstva	Dolgoročne obveznosti	Kratkoročne obveznosti	Prihodki	Odhodki	Davek iz dobička	Poslovni izid poslovnega leta
Econo Projektiranje, d.o.o., Ljubljana	75	618	9	498	922	-916	-1	5
GGE, d.o.o., Ljubljana	2.560	1.722	1.332	1.985	5.109	-4.859	0	250
RCE, d.o.o., Velenje	5.601	2.223	13	10.601	2.668	-4.856	0	-2.188
ENVITECH D.O.O., Beograd	3	77	0	77	33	-32	0	1
Gorenje Projekt, d.o.o., Velenje	656	7.674	29	7.363	26.081	-26.075	0	6
Gorenje Projekt d.o.o., Beograd	23	9	0	1	19	-19	0	0
Gorenje Electronics Trading LLC, Dubaj	32	35	206	23	41	-143	0	-102
Tosidos, d.o.o., Ljubljana	197	3.374	59	3.298	9.439	-9.308	-24	107

Pregled sredstev, obveznosti, prihodkov in odhodkov pridruženih družb za leto 2015 je prikazan v nadaljevanju:

Družba / v TEUR	Dolgoročna sredstva	Kratkoročna sredstva	Dolgoročne obveznosti	Kratkoročne obveznosti	Prihodki	Odhodki	Davek iz dobička	Poslovni izid poslovnega leta
Econo Projektiranje, d.o.o., Ljubljana	67	414	1	452	586	-743	0	-157
GGE, d.o.o., Ljubljana	2.626	1.907	1.486	1.667	6.574	-6.049	-89	436
ENVITECH D.O.O., Beograd	0	25	0	66	4	-31	0	-27
Gorenje Projekt, d.o.o., Velenje	501	8.370	61	7.595	21.672	-21.344	-35	293
Gorenje Projekt d.o.o., Beograd	28	3	0	3	4	-8	0	-4
Gorenje Electronics Trading LLC, Dubaj	30	70	269	4	174	-156	0	18
Tosidos, d.o.o., Ljubljana	396	2.907	29	2.922	14.634	-14.496	1	139

**Pojasnilo 11 – Prihodki od prodaje 1.225.029 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Prihodki od prodaje proizvodov in blaga	1.195.201	1.168.205
Prihodki od prodaje storitev	58.516	56.824
<b>Skupaj</b>	<b>1.253.717</b>	<b>1.225.029</b>

**Pojasnilo 12 – Drugi poslovni prihodki 31.866 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Prihodki od subvencij, dotacij in kompenzacij	1.948	604
Prihodki od najemnin	1.664	1.993
Prihodki od črpanj in odprave rezervacij	3.073	8.792
Prihodki od porabe odloženih prihodkov iz naslova državnih podpor	3.774	4.074
Dobički od prodaje nepremičnin, opreme in naprav	691	2.772
Dobički od prodaje naložbenih nepremičnin	83	0
Drugi poslovni prihodki	10.461	13.631
<b>Skupaj</b>	<b>21.694</b>	<b>31.866</b>

Prihodki od subvencij so v letu 2015 nižji za 1.344 TEUR v primerjavi z letom 2014 predvsem zaradi nižjih prejetih subvencij na krovnih družbi in v družbi ZEOS, d.o.o.

Pretežni del prihodkov od porabe odloženih prihodkov iz naslova državnih podpor v višini 3.894 TEUR se nanaša na invalidsko podjetje Gorenje I.P.C., d.o.o., kjer je črpanje potekalo v skladu z Zakonom o zaposlitveni rehabilitaciji in zaposlovanju invalidov.

V letu 2015 je bilo 2.622 TEUR dobičkov od prodaje osnovnih sredstev dosežnih na poslovnem področju Dom, pretežni del v višini 1.217 EUR se nanaša na prodajo zgradbe pri družbi Atag Belgije NV ter 656 TEUR na prodajo zgradb pri družbah na Češkem.

Med drugimi poslovnimi prihodki se glavina nanaša na prihodke od odškodnin (3.090 TEUR), prihodke, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi (638 TEUR), prihodke od odpisa dolgov (103 TEUR) in ostale prihodke iz poslovanja (9.800 TEUR).

**Prihodki od najemnin**

v TEUR	2014	2015
Najemnine do 1 leta	478	633
<b>Skupaj</b>	<b>478</b>	<b>633</b>

**Pojasnilo 13 – Stroški blaga, materiala in storitev 937.245 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Nabavna vrednost prodanega blaga	228.938	238.939
Stroški materiala	491.470	488.899
Stroški storitev	207.278	209.407
<b>Skupaj</b>	<b>927.686</b>	<b>937.245</b>

Med stroški storitev so zajeti stroški oblikovanja rezervacij za prodajne garancije v višini 31.717 TEUR (v letu 2014: 29.472 TEUR) in stroški najemnin v višini 19.213 TEUR (v letu 2014: 20.709 TEUR).

**Pojasnilo 14 – Stroški dela 231.362 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Stroški plač	165.112	165.559
Stroški socialnih zavarovanj	37.758	36.007
Drugi stroški dela	25.609	29.796
<b>Skupaj</b>	<b>228.479</b>	<b>231.362</b>

Med drugimi stroški dela so zajeti stroški oblikovanja rezervacij za odpravnine in pokojnine v višini 2.420 TEUR (v letu 2014: 733 TEUR), ki so izkazani na podlagi aktuarskega izračuna. Največji vpliv na višino teh rezervacij je imelo znižanje diskontne stopnje, kot posledica spremenjenih makroekonomskih okoliščin.

Del stroškov plač (4.008 TEUR) je bil uporabljen za oblikovanje rezervacij iz državnih podpor pri družbi Gorenje I.P.C., d.o.o., ki ima status invalidskega podjetja.

Drugi stroški dela se pretežno nanašajo na regres za letni dopust, nadomestilo za prehrano med delom in prevoz na delo in z dela, odpravnine in jubilejne nagrade, skladno z nacionalno delovnopravno zakonodajo in notranjimi predpisi družb.

Število zaposlenih po poslovnih področjih	Na dan 31.12.		Povprečje	
	2014	2015	2014	2015
Poslovno področje Dom	8.815	9.165	9.041	9.182
Poslovno področje Portfeljske naložbe	1.427	1.437	1.427	1.435
<b>Skupaj</b>	<b>10.242</b>	<b>10.602</b>	<b>10.468</b>	<b>10.617</b>

**Pojasnilo 15 – Amortizacija****45.644 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Amortizacija neopredmetenih sredstev	7.069	8.868
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	35.950	36.776
<b>Skupaj</b>	<b>43.019</b>	<b>45.644</b>

**Pojasnilo 16 – Drugi poslovni odhodki****21.570 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Odpis zalog na iztržljivo vrednost	2.809	3.594
Odtujitev in slabitev sredstev	846	612
Druge dajatve	3.322	3.378
Drugi odhodki	14.673	13.986
<b>Skupaj</b>	<b>21.650</b>	<b>21.570</b>

Druge dajatve zajemajo dajatve za uporabo stavbnega zemljišča, vodarino, okoljske takse, članarine v zakonsko obveznih združenjih in druge obvezne dajatve.

Drugi odhodki zajemajo predvsem izdatke za varstvo okolja, kjer se pretežni del nanaša na stroške, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremljeni (8.283 TEUR) ter stroške odškodnin (1.062 TEUR).

**Pojasnilo 17 – Neto finančni odhodki****38.792 TEUR****Finančni prihodki****7.396 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Prihodki od dividend od naložb, razpoložljivih za prodajo	54	52
Prihodki od obresti	1.794	1.877
Sprememba poštene vrednosti obrestnih zamenjav	0	428
Sprememba poštene vrednosti valutnih terminkskih poslov	4.025	392
Prihodki od neto tečajnih razlik	0	365
Dobički pri odtujitvi za prodajo razpoložljivih finančnih naložb	0	18
Prihodki od realiziranih valutnih terminkskih poslov	388	1.700
Drugi finančni prihodki	2.424	2.564
<b>Skupaj</b>	<b>8.685</b>	<b>7.396</b>

**Finančni odhodki****46.188 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Odhodki za obresti	19.550	18.002
Odhodki od realiziranih poslov obrestnih zamenjav	1.902	866
Sprememba poštene vrednosti obrestnih zamenjav	570	0
Odhodki od neto tečajnih razlik	5.544	0
Odhodki od realiziranih valutnih terminkskih poslov	250	11.598
Sprememba poštene vrednosti valutnih terminkskih poslov	190	3.830
Odhodki za obresti iz naslova rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade	0	630
Slabitev naložb, razpoložljivih za prodajo	96	40
Slabitev terjatev do kupcev	5.167	4.178
Slabitev dolgoročnih in ostalih terjatev	4.233	703
Slabitev posojil	762	448
Slabitev naložb v pridružene družbe	600	135
Drugi finančni odhodki	8.558	5.758
<b>Skupaj</b>	<b>47.422</b>	<b>46.188</b>



S slabitvijo terjatev, naložb in danih posojil v višini 5.504 TEUR (v letu 2014: 10.858 TEUR) je zagotovljena poštna vrednost poslovnih terjatev, naložb in danih posojil. Slabitev danih posojil se v celoti nanaša na slabitev danega posojila družbi Arosa Mobilia, d.o.o., pri družbi Gorenje, d.d.

Pomembni del drugih finančnih odhodkov se nanaša na stroške kreditov, danih akreditivov, garancij in factoringa terjatev.

### Finančni prihodki in odhodki pripoznani neposredno v drugem vseobsegajočem donosu (neto)

v TEUR	2014	2015
Čista sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-533	-512
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	2.472	867
Čista sprememba poštna vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-34	11
Čista sprememba poštna vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, prenesena v poslovni izid	0	0
Čista sprememba iz naslova tečajnih razlik od odvisnih družb, prenesena v poslovni izid	0	0
<b>Finančni odhodki pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu</b>	<b>1.905</b>	<b>366</b>
<b>Finančni odhodki pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu, ki pripadajo lastnikom matične družbe</b>	<b>1.905</b>	<b>366</b>
<b>Finančni odhodki pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu, ki pripadajo neobvladujočim deležem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Pojasnilo 18 – Davek iz dobička

**4.000 TEUR**

Davek iz dobička je izkazan z upoštevanjem dejanske obveznosti iz naslova obračuna davka od dohodka pravnih oseb in ugotovljenih odloženih terjatev ter obveznosti za davek.

v TEUR	2014	2015
Dejansko obračunani davek	4.216	5.607
Odloženi davek	-1.592	-1.607
<b>Skupaj</b>	<b>2.624</b>	<b>4.000</b>

Skupina na dan 31.12.2015 ni pripoznala odložene terjatve za davke v višini 17.045 TEUR pretežno iz naslova neizkoriščenih davčnih olajšav za raziskave in razvoj, investicij ter davčnih izgub.

Prikaz efektivnih stopenj davka iz dobička:

v TEUR	2014	2014	2015	2015
<b>Poslovni izid pred davki</b>		<b>3.863</b>		<b>-3.988</b>
Davek, obračunan z uporabo splošne davčne stopnje	17,0 %	657	17,0 %	-678
Prilagoditev za davčno stopnjo iz drugih davčnih območij	-17,0 %	-657	11,8 %	-469
Davčno nepriznani odhodki	36,6 %	1.415	-99,3 %	3.961
Davčno izvzeti prihodki	-0,6 %	-23	-0,1 %	3
Davčne olajšave	-76,9 %	-2.972	4,0 %	-158
Davčne izgube tekočega leta, za katere terjatve za odložene davke niso pripoznane	123,5 %	4.772	-20,0 %	798
Druge razlike	-14,7 %	-568	-13,6 %	543
<b>Davek iz dobička</b>	<b>67,9 %</b>	<b>2.624</b>	<b>-100,3 %</b>	<b>4.000</b>

V drugem vseobsegajočem donosu so bile v letu pripoznane naslednje vrednosti odloženega davka:

v TEUR	2014		
	Vrednost pred davkom	Davek	Vrednost po obdavčitvi
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-41	7	-34
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-145	-388	-533
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	2.472	0	2.472
Tečajne razlike pri prevedbi tujih podjetij	-13.165	0	-13.165
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>	<b>-10.879</b>	<b>-381</b>	<b>-11.260</b>

v TEUR	2015		
	Vrednost pred davkom	Davek	Vrednost po obdavčitvi
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	13	-2	11
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-527	15	-512
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	867	0	867
Tečajne razlike pri prevedbi tujih podjetij	-1.449	0	-1.449
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>	<b>-1.096</b>	<b>13</b>	<b>-1.083</b>

## Pojasnilo 19 – Neopredmetena sredstva

**196.032 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Stroški razvoja	26.924	27.696
Premoženjske pravice	12.296	12.231
Blagovna znamka	61.964	61.964
Dobro ime	68.653	68.653
Neopredmetena sredstva v izdelavi	11.763	25.488
<b>Skupaj</b>	<b>181.600</b>	<b>196.032</b>

Neopredmetena sredstva vsebujejo predvsem blagovne znamke Atag, Etna in Pelgrim, dobro ime, odložene stroške razvoja in programsko opremo.

Dobro ime v višini 62.130 TEUR in poštena vrednost blagovnih znamk Atag, Etna in Pelgrim v višini 61.964 TEUR je nastalo v letu 2008 pri prevzemu družbe ATAG Europe BV; poleg tega je v letu 2008 nastalo še dobro ime v višini 1.617 TEUR pri nakupu večinskega deleža družbe PUBLICUS, d.o.o. Dobro ime v višini 2.030 TEUR se nanaša na nakup večinskega deleža družbe Gorenje Surovina, d.o.o., v letu 2007, dobro ime v višini 2.875 TEUR pa je nastalo v letu 2005 ob prevzemu družbe Mora Moravia, s r. o. na Češkem in družbe Gorenje Studio, d.o.o., v Srbiji.

### Preizkušanje oslabilve dobrega imena in blagovnih znamk

Opravljen je bil preizkusna oslabilve dobrega imena in blagovnih znamk Atag, Etna in Pelgrim, ki se nanašajo na prevzem družbe ATAG Europe BV. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za Skupino ATAG, ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2016 in strateškega načrta poslovanja za obdobje od leta 2017 do leta 2020. Glavni uporabljeni predpostavki pri izračunih vrednosti pri uporabi sta stopnja rasti prihodkov v višini 2,5 odstotkov (2014: 3,0 odstotkov) in diskontna stopnja v višini 7,28 odstotkov (2014: 8,70 odstotkov).

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote presega njeno knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom in blagovnimi znamkami Atag, Etna in Pelgrim, zato ni potrebe po slabitvi.

Opravljen je bil preizkusna oslabilve dobrega imena, ki se nanaša na prevzem družbe PUBLICUS, d.o.o. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za družbo PUBLICUS, d.o.o., ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2016 in strateškega načrta poslovanja od leta 2017 do leta 2020. Glavni uporabljeni predpostavki pri izračunih vrednosti pri uporabi sta stopnja rasti prihodkov v višini 2,0 odstotka (2014: 2,0 odstotka) in diskontna stopnja v višini 7,1 odstotkov (2014: 7,79 odstotkov).

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajočih enot presega njeno knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom, zato ni potrebe po slabitvi dobrega imena.

Opravljen je bil preizkušnja oslabilve dobrega imena, ki se nanaša na prevzem družbe Mora Moravia, s r.o. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za družbo Mora Moravia, s r.o., ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2016 in strateškega načrta poslovanja od leta 2017 do leta 2020. Glavni uporabljeni predpostavki pri izračunih vrednosti pri uporabi sta stopnja rasti prihodkov v višini 2,0 odstotka (2014: 2,0 odstotka) in diskontna stopnja v višini 7,30 odstotkov (2014: 6,80 odstotkov).

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajočih enot presega njeno knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom, zato ni potrebe po slabitvi dobrega imena.

Izvedena je bila preizkušnja oslabilve dobrega imena, ki se nanaša na prevzem družbe Gorenje Studio, d.o.o. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za družbo Gorenje Studio, d.o.o., ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2016 in strateškega načrta poslovanja od leta 2017 do leta 2020. Glavne uporabljene predpostavke pri izračunih vrednosti pri uporabi so stopnja rasti prihodkov v višini 2,0 odstotka (2014: 2,0 odstotka) in diskontna stopnja v višini 11,6 odstotkov (2014: 11,53 odstotkov).

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajočih enot presega njeno knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom, zato ni potrebe po slabitvi dobrega imena.

Izvedena je bila preizkušnja oslabilve dobrega imena, ki se nanaša na prevzem družbe Gorenje Surovina, d.o.o. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za družbo Gorenje Surovina, d.o.o., ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2016 in strateškega načrta poslovanja od leta 2017 do leta 2020. Glavni uporabljeni predpostavki pri izračunih vrednosti pri uporabi so stopnja rasti prihodkov v višini 2,0 odstotka (2014: 3,0 odstotkov) in diskontna stopnja v višini 7,3 odstotkov (2014: 8,6 odstotkov).

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajočih enot presega njeno knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom, zato ni potrebe po slabitvi dobrega imena.

Pretežni del povečanja neopredmetenih dolgoročnih sredstev se nanaša na usredstvenje stroškov razvoja novih naprednih produktov (nove vgradne pečice, prenavo plinskih kuhališč, nadgradnjo pralnih in sušilnih strojev blagovne znamke Gorenje, prenavo samostojnih štedilnikov), ki jih razvijajo razvojno kompetenčni centri posameznih programov družbe Gorenje, d.d.

## Gibanje neopredmetenih sredstev v letu 2014

v TEUR	Stroški razvoja	Premoženjske pravice	Blagovna znamka	Dobro ime	Neopredmetena sredstva v izdelavi	Skupaj
<b>Nabavna vrednost 1.1.2014</b>	<b>39.500</b>	<b>33.691</b>	<b>61.964</b>	<b>68.653</b>	<b>10.021</b>	<b>213.829</b>
Nabava	2.631	1.368			17.265	<b>21.264</b>
Odtujitve, odpisi	-8.074	-8.302				<b>-16.376</b>
Odprodaja družb		-160				<b>-160</b>
Drugi prenosi	15.031	564			-15.490	<b>105</b>
Tečajne razlike	-135	-407			-33	<b>-575</b>
<b>Nabavna vrednost 31.12.2014</b>	<b>48.953</b>	<b>26.754</b>	<b>61.964</b>	<b>68.653</b>	<b>11.763</b>	<b>218.087</b>
<b>Popravek vrednosti 1.1.2014</b>	<b>25.782</b>	<b>20.157</b>				<b>45.939</b>
Odtujitve, odpisi	-8.076	-8.277				<b>-16.353</b>
Amortizacija	4.351	2.718				<b>7.069</b>
Drugi prenosi		71				<b>71</b>
Tečajne razlike	-28	-211				<b>-239</b>
<b>Popravek vrednosti 31.12.2014</b>	<b>22.029</b>	<b>14.458</b>				<b>36.487</b>
<b>Neodpisana vrednost 1.1.2014</b>	<b>13.718</b>	<b>13.534</b>	<b>61.964</b>	<b>68.653</b>	<b>10.021</b>	<b>167.890</b>
<b>Neodpisana vrednost 31.12.2014</b>	<b>26.924</b>	<b>12.296</b>	<b>61.964</b>	<b>68.653</b>	<b>11.763</b>	<b>181.600</b>

## Gibanje neopredmetenih sredstev v letu 2015

v TEUR	Stroški razvoja	Premoženjske pravice	Blagovna znamka	Dobro ime	Neopredmetena sredstva v izdelavi	Skupaj
<b>Nabavna vrednost 1.1.2015</b>	<b>48.953</b>	<b>26.754</b>	<b>61.964</b>	<b>68.653</b>	<b>11.763</b>	<b>218.087</b>
Nabava	2.630	2.125			18.329	<b>23.084</b>
Odtujitve, odpisi	-1.427	-1.071				<b>-2.498</b>
Drugi prenosi	4.228	1.201			-4.599	<b>830</b>
Tečajne razlike	26	672			-5	<b>693</b>
<b>Nabavna vrednost 31.12.2015</b>	<b>54.410</b>	<b>29.681</b>	<b>61.964</b>	<b>68.653</b>	<b>25.488</b>	<b>240.196</b>
<b>Popravek vrednosti 1.1.2015</b>	<b>22.029</b>	<b>14.458</b>				<b>36.487</b>
Odtujitve, odpisi	-1.427	-1.046				<b>-2.473</b>
Amortizacija	6.075	2.793				<b>8.868</b>
Drugi prenosi		598				<b>598</b>
Tečajne razlike	37	647				<b>684</b>
<b>Popravek vrednosti 31.12.2015</b>	<b>26.714</b>	<b>17.450</b>				<b>44.164</b>
<b>Neodpisana vrednost 1.1.2015</b>	<b>26.924</b>	<b>12.296</b>	<b>61.964</b>	<b>68.653</b>	<b>11.763</b>	<b>181.600</b>
<b>Neodpisana vrednost 31.12.2015</b>	<b>27.696</b>	<b>12.231</b>	<b>61.964</b>	<b>68.653</b>	<b>25.488</b>	<b>196.032</b>

Pojasnilo 20 – Nepremičnine, naprave in oprema **366.210 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Zemljišča	41.836	42.270
Zgradbe	146.924	145.131
Proizvajalna in druga oprema	141.931	145.452
Nepremičnine, naprave in oprema v gradnji in izdelavi	25.398	33.357
<b>Skupaj</b>	<b>356.089</b>	<b>366.210</b>

## Gibanje nepremičnin, naprav in opreme v letu 2014

v TEUR	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalna in druga oprema	NNO v gradnji in izdelavi	Skupaj
<b>Nabavna vrednost 1.1.2014</b>	<b>40.646</b>	<b>295.531</b>	<b>506.321</b>	<b>13.867</b>	<b>856.365</b>
Nabava	665	2.017	6.264	31.425	<b>40.371</b>
Odtujitve, odpisi	-13	-15.006	-43.116	-75	<b>-58.210</b>
Odprodaja družb	-52		-139		<b>-191</b>
Prenosi iz NN	930	4.867			<b>5.797</b>
Drugi prenosi	-3	2.626	9.850	-19.714	<b>-7.241</b>
Tečajne razlike	-337	-3.733	-3.479	-105	<b>-7.654</b>
<b>Nabavna vrednost 31.12.2014</b>	<b>41.836</b>	<b>286.302</b>	<b>475.701</b>	<b>25.398</b>	<b>829.237</b>
<b>Popravek vrednosti 1.1.2014</b>	<b>0</b>	<b>143.119</b>	<b>356.582</b>	<b>0</b>	<b>499.701</b>
Odtujitve, odpisi		-10.262	-42.489		<b>-52.751</b>
Amortizacija		7.419	28.531		<b>35.950</b>
Odprodaja družb			-56		<b>-56</b>
Prenosi iz NN		-1			<b>-1</b>
Drugi prenosi		-85	-6.931		<b>-7.016</b>
Tečajne razlike		-812	-1.867		<b>-2.679</b>
<b>Popravek vrednosti 31.12.2014</b>	<b>0</b>	<b>139.378</b>	<b>333.770</b>	<b>0</b>	<b>473.148</b>
<b>Neodpisana vrednost 1.1.2014</b>	<b>40.646</b>	<b>152.412</b>	<b>149.739</b>	<b>13.867</b>	<b>356.664</b>
<b>Neodpisana vrednost 31.12.2014</b>	<b>41.836</b>	<b>146.924</b>	<b>141.931</b>	<b>25.398</b>	<b>356.089</b>

### Gibanje nepremičnin, naprav in opreme v letu 2015

v TEUR	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalna in druga oprema	NNO v gradnji in izdelavi	Skupaj
<b>Nabavna vrednost 1.1.2015</b>	<b>41.836</b>	<b>286.302</b>	<b>475.701</b>	<b>25.398</b>	<b>829.237</b>
Nabava	220	773	9.486	41.896	<b>52.375</b>
Prevrednotenja	790	-181			<b>609</b>
Odtujitve, odpisi	-1.577	-9.067	-15.023	-86	<b>-25.753</b>
Prenosi iz NN		603			<b>603</b>
Prenosi na NN		-334			<b>-334</b>
Drugi prenosi	1.008	10.049	18.979	-33.862	<b>-3.826</b>
Tečajne razlike	-7	44	263	11	<b>311</b>
<b>Nabavna vrednost 31.12.2015</b>	<b>42.270</b>	<b>288.189</b>	<b>489.406</b>	<b>33.357</b>	<b>853.222</b>
<b>Popravek vrednosti 1.1.2015</b>	<b>0</b>	<b>139.378</b>	<b>333.770</b>	<b>0</b>	<b>473.148</b>
Prevrednotenja			26		<b>26</b>
Odtujitve, odpisi		-3.991	-14.522		<b>-18.513</b>
Amortizacija		7.466	29.310		<b>36.776</b>
Prenosi iz NN		148			<b>148</b>
Prenosi na NN		-63			<b>-63</b>
Drugi prenosi			-4.943		<b>-4.943</b>
Tečajne razlike		120	313		<b>433</b>
<b>Popravek vrednosti 31.12.2015</b>	<b>0</b>	<b>143.058</b>	<b>343.954</b>	<b>0</b>	<b>487.012</b>
<b>Neodpisana vrednost 1.1.2015</b>	<b>41.836</b>	<b>146.924</b>	<b>141.931</b>	<b>25.398</b>	<b>356.089</b>
<b>Neodpisana vrednost 31.12.2015</b>	<b>42.270</b>	<b>145.131</b>	<b>145.452</b>	<b>33.357</b>	<b>366.210</b>

Večino naložb, v višini 44.310 TEUR, je bilo izvedenih v osrednjem poslovnem področju Dom, kjer so pomemben del naložb predstavljale investicije v tehnološko opremo (zamenjava opreme, rekonstrukcija in nadgradnja proizvodne opreme ter nakup novih in obnova starih orodij). V okviru poslovnega področja Portfeljske naložbe smo v letu 2015 namenili za naložbe 8.065 TEUR, od tega največ na področjih ekologije (5.855 TEUR).

Odtujitve nepremičnin, naprav in opreme se nanašajo na odprodajo poslovno nepotrebne premoženja.

Zemljišča Skupine so bila ovrednotena s strani pooblaščenega cenilca konec leta 2013. Če bi bila zemljišča izkazana po izvorni nabavni vrednosti, bi knjigovodska vrednost zemljišč znašala 31.639 TEUR. Poslovodstvo ocenjuje, da se predpostavke izračuna niso bistveno spremenile in da poštena vrednost zemljišč ne odstopa bistveno od njihove knjigovodske vrednosti.

Finančne obveznosti na dan 31.12.2015 niso bile zavarovane s hipoteko na nepremičninah.

V letu 2015 nepremičninam, napravam in opremi niso bili pripisani stroški izposojanja.

Pod postavko prenosi so prikazani prenosi z naložbenih nepremičnin na nepremičnine, prenosi z nepremičnin, naprav in opreme na neopredmetena sredstva in na naložbene nepremičnine ter prenosi med posameznimi postavkami.

**Pojasnilo 21 – Naložbene nepremičnine 17.148 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Zemljišča z zgradbami	18.931	17.148
<b>Skupaj</b>	<b>18.931</b>	<b>17.148</b>

Naložbene nepremičnine so zemljišča in zgradbe, ki so namenjena nadaljnji prodaji oziroma povečevanju vrednosti naložbe. Naložbene nepremičnine izkazujemo po modelu poštene vrednosti. Naložbene nepremičnine Skupine so bile ovrednotene s strani pooblaščenega cenilca konec leta 2013. Poslovodstvo ocenjuje, da se predpostavke izračuna niso bistveno spremenile in da poštena vrednost zemljišč ne odstopa bistveno od njihove knjigovodske vrednosti.

Prihodki od najemnin v zvezi z naložbenimi nepremičninami, pripoznani v izkazu poslovnega izida za leto 2015 so znašali 63 TEUR. Stroški v zvezi z naložbenimi nepremičninami so v letu 2015 znašali 300 TEUR.

**Gibanje naložbenih nepremičnin**

v TEUR	2014	2015
<b>Začetno stanje 1.1.</b>	<b>28.129</b>	<b>18.931</b>
Povečanje	9	37
Prevrednotenje	0	0
Zmanjšanje	-3.409	-1.636
Prenosi iz NNO	0	271
Prenosi na NNO	-5.798	-455
<b>Končno stanje 31.12.</b>	<b>18.931</b>	<b>17.148</b>

**Pojasnilo 22 – Dolgoročne finančne naložbe 2.942 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Dana posojila (od 1 do 5 let)	4.168	2.031
Depoziti	37	32
Druge finančne naložbe	920	879
<b>Skupaj</b>	<b>5.125</b>	<b>2.942</b>

**Gibanje danih posojil**

v TEUR	2014	2015
<b>Začetno stanje 1.1.</b>	<b>5.582</b>	<b>4.168</b>
Tečajne razlike	-1	0
Povečanje	0	1.000
Zmanjšanje	-12	-17
Prenosi na kratkoročne finančne naložbe	-1.401	-3.120
<b>Končno stanje 31.12.</b>	<b>4.168</b>	<b>2.031</b>

Dana posojila vključujejo dana posojila krovne družbe in odvisnih družb izven Skupine Gorenje. Obrestna mera, odvisna od valute, v kateri je nominirano posojilo, se je gibala v razponu od 2,0 odstotka do 4,5 odstotkov.

**Pojasnilo 23 – Naložbe v pridružene družbe 1.570 TEUR**

v TEUR	Lastniški delež	2014	2015
Gorenje Projekt, d.o.o., Velenje	50,00 %	513	693
GGE, d.o.o., Ljubljana	50,00 %	288	675
Econo Projektiranje, d.o.o., Ljubljana	26,00 %	113	72
Gorenje Electronics Trading LLC, Dubaj	49,00 %	191	120
ENVITECH D.O.O., Beograd	26,00 %	17	10
<b>Skupaj</b>		<b>1.122</b>	<b>1.570</b>

**Pojasnilo 24 – Dolgoročne poslovne terjatve 5.743 TEUR**

Pretežni del dolgoročnih poslovnih terjatev v višini 4.195 TEUR (31.12.2014: 4.084 TEUR) se nanaša na sklenjene reprogramme terjatev do kupcev v družbi Gorenje Zagreb, d.o.o.

## Pojasnilo 25 – Odložene terjatve in obveznosti za davke

Odloženi davki so izračunani na podlagi začasnih razlik po metodi obveznosti po bilanci stanja z uporabo davčne stopnje, veljavne v državi, v kateri se nahajajo družbe Skupine.

v TEUR	Terjatve		Obveznosti		Terjatve – obveznosti	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
NNO	-227	321	3.596	3.302	-3.823	-2.981
Naložbe	1.462	1.460	21	21	1.441	1.439
Terjatve	1.165	1.115	37	14	1.128	1.101
Zaloge	49	46	-32	-34	81	80
Obveznosti iz naslova tožb	1	2	0	1	1	1
Rezervacije po lokalnih standardih in davčnih zakonodajah	356	684	100	6	256	678
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	2.002	2.351	0	0	2.002	2.351
Rezervacije za posege v garancijski dobi	1.999	1.940	-57	-78	2.056	2.018
Neizkoriščene davčne izgube	12.146	11.796	-59	-59	12.205	11.855
Neizkoriščene davčne olajšave	7.553	6.787	197	200	7.356	6.587
Varovanje denarnega toka iz naslova valutnih pogodb	0	0	0	52	0	-52
Varovanje denarnega toka iz naslova obrestnih zamenjav	92	160	156	60	-64	100
Spremembe v Skupini	0	-382	904	830	-904	-1.212
<b>Skupaj</b>	<b>26.598</b>	<b>26.280</b>	<b>4.863</b>	<b>4.315</b>	<b>21.735</b>	<b>21.965</b>

v TEUR	Terjatve – obveznosti		Preko poslovnega izda		Preko drugega vseobsegajočega donosa	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
NNO	-3.823	-2.981	-17	342	0	8
Naložbe	1.441	1.439	36	0	7	-2
Terjatve	1.128	1.101	-87	-56	0	0
Zaloge	81	80	-14	1	0	0
Obveznosti iz naslova tožb	1	1	2	1	0	0
Rezervacije po lokalnih standardih in davčnih zakonodajah	256	678	1.388	335	0	0
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	2.002	2.351	-43	24	0	161
Rezervacije za posege v garancijski dobi	2.056	2.018	108	-52	0	0
Neizkoriščene davčne izgube	12.205	11.855	-421	335	0	0
Neizkoriščene davčne olajšave	7.356	6.587	-332	-763	0	0
Varovanje denarnega toka iz naslova valutnih pogodb	0	-52	0	0	0	15
Varovanje denarnega toka iz naslova obrestnih zamenjav	-64	100	0	97	-388	0
Spremembe v Skupini	-904	-1.212	972	1.343	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>21.735</b>	<b>21.965</b>	<b>1.592</b>	<b>1.607</b>	<b>-381</b>	<b>182</b>

Družbe v Skupini so v letu 2015 pripoznale tako obveznosti kot tudi terjatve za odložene davke.

**Pojasnilo 26 – Zaloge****225.906 TEUR**

v TEUR	2014			2015		
	Dom	Portfeljske naložbe	Skupaj	Dom	Portfeljske naložbe	Skupaj
Material	58.565	3.320	61.885	56.695	3.039	59.734
Nedokončana proizvodnja	9.128	2.876	12.004	7.318	3.903	11.221
Proizvodi	100.067	1.458	101.525	113.952	1.726	115.678
Trgovsko blago	28.436	13.444	41.880	33.162	3.864	37.026
Predujmi	2.419	86	2.505	2.166	81	2.247
<b>Skupaj</b>	<b>198.615</b>	<b>21.184</b>	<b>219.799</b>	<b>213.293</b>	<b>12.613</b>	<b>225.906</b>

V letu 2015 so znašali popravki in odpisi vrednosti zalog 3.594 TEUR (v letu 2014: 2.809 TEUR). Popravek vrednosti in odpisi zalog na čisto iztržljivo vrednost so izkazani med drugimi poslovnimi odhodki.

Dani predujmi se nanašajo na zaloge surovin in materiala ter trgovskega blaga.

Knjigovodska vrednost zalog proizvodov, pri katerih so bili izvedeni popravki iz proizvalne vrednosti na čisto iztržljivo vrednost znaša 7.428 TEUR.

**Pojasnilo 27 – Kratkoročne finančne naložbe****16.370 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Naložbe razpoložljive za prodajo	3.646	3.700
Kratkoročni depoziti	1.547	1.723
Dana posojila	10.021	6.845
Dana posojila, prenesena iz dolgoročnih posojil	1.401	3.120
Kratkoročne terjatve iz naslova obresti	166	65
Druge kratkoročne finančne terjatve	3.700	917
<b>Skupaj</b>	<b>20.481</b>	<b>16.370</b>

Dana posojila se nanašajo na kratkoročne vezave presežkov denarnih sredstev v bankah in pri družbah. Obrestna mera za bančne depozite in dana posojila znaša od 1,32 odstotka do 13,0 odstotka.

Skupina ima sklenjene valutne termenske pogodbe za leto 2016 za namene varovanja izpostavljenosti tveganjem spremembe valutnih tečajev. Poštena vrednost sklenjenih termenskih poslov se pripozna delno v izkazu poslovnega izida in delno v drugem vseobsegajočem donosu. Namen pripoznavanja skozi vseobsegajoči donos je, da se učinki varovanja pripoznajo v izkazu poslovnega izida v enakem obdobju, v katerem je varovana postavka vplivala na poslovni izid.

V letu 2015 je Skupina realizirala poravnave iz naslova izvedenih finančnih instrumentov za valutna ščitenja v višini -9.898 TEUR in v tem znesku povečala finančne prihodke oziroma odhodke. Istočasno je zaradi prilagoditve valutnih termenskih poslov na pošteno vrednost povečala finančne prihodke za 392 TEUR in finančne odhodke za -3.830 TEUR.

**Gibanje naložb v delnice in deleže, razpoložljive za prodajo**

v TEUR	2014	2015
<b>Začetno stanje 1.1.</b>	<b>4.006</b>	<b>3.646</b>
Tečajne razlike	-7	0
Povečanje	158	169
Zmanjšanje	-374	-88
Sprememba poštene vrednosti	-137	-27
<b>Končno stanje 31.12.</b>	<b>3.646</b>	<b>3.700</b>

Sprememba poštene vrednosti v višini 27 TEUR (31.12.2014: 137 TEUR) je izkazana med finančnimi odhodki v višini 40 TEUR in 13 TEUR med povečanjem rezerve za pošteno vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev.

**Pojasnilo 28 – Terjatve do kupcev****161.020 TEUR**

Terjatve do kupcev so se glede na stanje 31.12.2014 (182.589 TEUR) znižale za 11,8 %.

V letu 2015 je bilo odpisov in slabitev vrednosti terjatev do kupcev 4.178 TEUR (v letu 2014: 5.167 TEUR).

Višina popravka vrednosti terjatev do kupcev je na dan 31.12.2015 znašala 28.401 TEUR (2014: 27.401 TEUR). Gibanje popravka poslovnih terjatev je prikazano v pojasnilu 41 (Finančna tveganja in finančni instrumenti).

Skupina ima poslovne terjatve do kupcev zavarovane s kvalitetnimi zavarovanji v višini 101.306 TEUR.



**Pojasnilo 29 – Druga kratkoročna sredstva 49.017 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Druge kratkoročne terjatve	34.118	41.426
Kratkoročno odloženi stroški	6.561	6.538
Druga kratkoročna sredstva	3.528	1.053
<b>Skupaj</b>	<b>44.207</b>	<b>49.017</b>

Med drugimi kratkoročnimi terjatvami predstavljajo pomemben del kratkoročne terjatve za vstopni davek na dodano vrednost, ki so v Skupini Gorenje konec leta 2015 znašale 12.599 TEUR (12.309 TEUR v letu 2014).

Večji del drugih kratkoročnih sredstev predstavljajo prehodno nezaračunane terjatve, kratkoročno odloženi stroški pa zajemajo zaračunane, vendar še ne opravljene storitve s strani dobaviteljev.

**Pojasnilo 30 – Denar in denarni ustrezniki 31.610 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Denarna sredstva v blagajni	812	1.229
Dobroimetja pri bankah in drugih finančnih institucijah	35.250	30.381
<b>Skupaj</b>	<b>36.062</b>	<b>31.610</b>

**Pojasnilo 31 – Kapital 368.062 TEUR**

Osnovni kapital družbe Gorenje, d.d., na dan 31.12.2015 znaša 101.922.103,97 EUR (31.12.2014: 101.922.103,97 EUR) in je razdeljen na 24.424.613 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic.

Rezerve Skupine sestavljajo kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, rezerva za pošteno vrednost ter prevedbena rezerva.

Kapitalske rezerve v višini 174.502 TEUR (31.12.2014: 175.698 TEUR) predstavljajo presežek nad nominalno vrednostjo vplačanih delnic v višini 64.475 TEUR (31.12.2014: 64.475 TEUR), presežek nad knjigovodsko vrednostjo odtujenih lastnih delnic v višini 15.313 TEUR (31.12.2014: 15.313 TEUR) in splošni prevrednotovalni popravek kapitala v višini 76.851 TEUR (31.12.2014: 78.047 TEUR) ter druge učinke prehoda na MSRP. Del splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala v višini 1.196 TEUR smo v letu 2015 porabili za pokrivanje izgube poslovnega leta 2015 na krovni družbi.

Rezerve iz dobička, ki na dan 31.12.2015 znašajo 99.301 TEUR (31.12.2014: 99.301 TEUR) sestavljajo zakonske rezerve, statutarne rezerve, rezerve za lastne delnice in druge rezerve iz dobička.

Skupina ima na dan 31.12.2015 oblikovane zakonske rezerve v višini 12.896 TEUR (31.12.2014: 12.896 TEUR). Kapitalske in zakonske rezerve se, v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, lahko v presežnem znesku uporabijo za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe in za kritje čiste izgube poslovnega leta ter kritje prenesene čiste izgube, če se hkrati ne uporabijo rezerve iz dobička za izplačilo dobička delničarjem.

Statutarne rezerve znašajo na dan 31.12.2015 7.556 TEUR (31.12.2014: 7.556 TEUR). Statutarne rezerve se v skladu s statutom družbe lahko uporabijo za povečanje osnovnega kapitala; za pokrivanje tekoče in prenesene izgube, če ni mogoče pokriti izgube iz drugih virov; za umik delnic v primeru prisilnega umika delnic in umika delnic s pridobitvijo s strani družbe; za umik delnic po postopku poenostavljenega zmanjšanja osnovnega kapitala; za oblikovanje lastnih deležev v primeru, če niso na razpolago drugi viri in za uravnavanje dividendne politike.

Lastne delnice v višini 3.170 TEUR (31.12.2014: 3.170 TEUR) se izkazujejo kot odbitna postavka kapitala in so izkazane po nabavni vrednosti.

Skupina na dan 31.12.2015 izkazuje druge rezerve iz dobička v višini 75.679 TEUR (31.12.2014: 75.679 TEUR), ki so bile oblikovane na podlagi sklepov uprave in nadzornega sveta družbe Gorenje, d.d., o uporabi dobička tekočega poslovnega leta in sklepov skupščine o uporabi bilančnega dobička.

Zadržani dobiček v višini 1.943 TEUR (31.12.2014: 10.365 TEUR) je sestavljen iz poslovnega izida preteklih let in poslovnega izida leta 2015 po pokrivanju izgube poslovnega leta 2015 na krovni družbi v višini 4.001 TEUR, ki je bila delno pokrita iz zadržanega dobička v višini 2.805 TEUR in delno iz kapitalskih rezerv v višini 1.196 TEUR.

Prevedbena rezerva se je v primerjavi z letom 2014 zmanjšala za 1.449 TEUR in je na dan 31.12.2015 znašala -19.049 TEUR. Zmanjšanje je posledica tečajnih razlik, ki nastanejo pri preračunu sredstev in obveznosti odvisnih družb v tujini iz lokalnih valut v poročevalsko valuto Skupine.

Rezerva za pošteno vrednost, ki na dan 31.12.2015 znaša 9.485 TEUR (31.12.2014: 10.912 TEUR), vsebuje presežek iz prevrednotenja zemljišč, ki so ovrednotena po modelu poštene vrednosti, spremembe poštene vrednosti naložb, razpoložljivih za prodajo in spremembe vrednosti ščitenja denarnega toka ter spremembe vrednosti odpravnin po aktuarskem izračunu.

Spremembe rezerve za pošteno vrednost so prikazane v spodnji tabeli:

v TEUR	Rezerva za pošteno vrednost zemljišč	Rezerva za pošteno vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	Rezerva za pošteno vrednost izpeljanih finančnih instrumentov	Aktuarski dobički / izgube	Skupaj
<b>Stanje 1.1.2014</b>	<b>8.517</b>	<b>3.059</b>	<b>-2.569</b>	<b>0</b>	<b>9.007</b>
Prevrednotenje zemljišč					0
Prenos zemljišč					0
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem			-145		-145
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid			2.472		2.472
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih fin. sredstev		-41			-41
Odtujitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev					0
Oslabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev					0
Odtujitev odvisne družbe					0
Nakupi neobvladujočih deležev					0
Odloženi davki		7	-388		-381
<b>Stanje 31.12.2014</b>	<b>8.517</b>	<b>3.025</b>	<b>-630</b>	<b>0</b>	<b>10.912</b>
<b>Stanje 1.1.2015</b>	<b>8.517</b>	<b>3.025</b>	<b>-630</b>	<b>0</b>	<b>10.912</b>
Prevrednotenje zemljišč	676				676
Prodaja zemljišč	-48				-48
Aktuarski dobički / izgube				-2.590	-2.590
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem			-527		-527
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid			867		867
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih fin. sredstev		13			13
Odtujitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev					0
Oslabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev					0
Odtujitev odvisne družbe					0
Nakupi neobvladujočih deležev					0
Odloženi davki	8	-2	15	161	182
<b>Stanje 31.12.2015</b>	<b>9.153</b>	<b>3.036</b>	<b>-275</b>	<b>-2.429</b>	<b>9.485</b>

### Pojasnilo 32 – Donos na delnico

Donos na delnico znaša v letu 2015 -0,34 EUR (0,04 EUR v letu 2014). Družba nima prednostnih delnic, zato je osnovni in prilagojeni donos na delnico enak.

Osnova za izračun kazalnika donosa na delnico sta poslovni izid poslovnega leta Skupine in tehtano povprečje navadnih delnic v obdobju:

v TEUR	2014	2015
Poslovni izid poslovnega leta	1.019	-8.203
Tehtano povprečno število navadnih delnic	22.949.860	24.303.302
Donos na delnico, osnovni / prilagojeni (v EUR)	0,04	-0,34

Vse izdane delnice so istega razreda in omogočajo lastniku udeležbo pri upravljanju družbe. Vsaka delnica predstavlja en glas in pravico do dividende.

V letu 2015 je družba delničarjem izplačala dividende v višini 0,06 EUR bruto na delnico. V letu 2014 dividende niso bile izplačane.

### Pojasnilo 33 – Rezervacije

**62.269 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Rezervacije za prodajne garancije	38.757	35.598
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade ter pokojnine	18.501	21.684
Druge rezervacije	6.867	4.987
<b>Skupaj</b>	<b>64.125</b>	<b>62.269</b>

Rezervacije za prodajne garancije se oblikujejo na osnovi ocen stroškov garancij, ki se pripravljajo glede na pretekle znane podatke o ravni kakovosti izdelkov in v preteklosti izkazane stroške odprave napak v garancijski dobi.

Skupina je v letu 2015 izvedla aktuarski izračun. Na spremembo višine rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade je najbolj vplivalo dodatno oblikovanje le-teh na podlagi aktuarskega izračuna. Stroški dela in stroški obresti so pripoznani v poslovnem izidu v višini 3.050 TEUR, aktuarski primanjkljaj/presežek pa v okviru vseobsegajočega donosa v višini 2.590 TEUR. Oblikovanje in črpanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade temelji na aktuarskem izračunu vrednosti ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, ki je bil opravljen po stanju na dan 31.12.2015.

Pri izračunu so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- v decembru 2015 4,00-odstotna diskontna stopnja, ki predstavlja donosnost 10-letnih podjetniških obveznic primerljivih podjetij v Euro območju;
- zadnje veljavne višine odpravnin in jubilejnih nagrad, kot so določene v internih aktih posameznih družb oziroma kot jih opredeljujejo lokalni predpisi;
- fluktuacija zaposlenih, ki je odvisna predvsem od njihove starosti;
- smrtnost na osnovi zadnjih razpoložljivih tablic smrtnosti lokalne populacije;
- rast plač zaradi uskladitve z inflacijo in zaradi kariernega napredovanja.

Druge rezervacije zajemajo v pretežni meri rezervacije iz naslova stroškov, vezanih na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi pri družbi ZEOS, d.o.o., in rezervirana sredstva za odškodninske zahtevke iz naslova vloženih tožb pri družbi Gorenje, d.d.

### Gibanje rezervacij v letu 2014

v TEUR	Stanje 1.1.2014	Črpanje	Tečajne razlike	Odprava	Oblikovanje	Prenosi	Stanje 31.12.2014
Rezervacije za prodajne garancije	41.605	-29.247	-750	-2.323	29.472	0	38.757
Rezervacije za odpravnine in pokojnine	19.183	-1.420	-7	-17	733	29	18.501
Druge rezervacije	6.830	-1.588	-49	-707	2.381	0	6.867
<b>Skupaj</b>	<b>67.618</b>	<b>-32.255</b>	<b>-806</b>	<b>-3.047</b>	<b>32.586</b>	<b>29</b>	<b>64.125</b>

### Gibanje rezervacij v letu 2015

v TEUR	Stanje 1.1.2015	Črpanje	Tečajne razlike	Odprava	Oblikovanje	Prenosi	Stanje 31.12.2015
Rezervacije za prodajne garancije	38.757	-27.909	-60	-7.585	31.717	678	35.598
Rezervacije za odpravnine in pokojnine	18.501	-1.798	11	-709	5.679	0	21.684
Druge rezervacije	6.867	-2.449	17	-527	1.098	-19	4.987
<b>Skupaj</b>	<b>64.125</b>	<b>-32.156</b>	<b>-32</b>	<b>-8.821</b>	<b>38.494</b>	<b>659</b>	<b>62.269</b>

**Pojasnilo 34 – Odloženi prihodki****5.350 TEUR**

v TEUR	Stanje 1.1.2014	Amortizacija	Črpanje	Tečajne razlike	Oblikovanje	Stanje 31.12.2014
Odloženi prihodki iz državnih podpor	5.081	-3.773	-4	-217	4.183	5.270
<b>Skupaj</b>	<b>5.081</b>	<b>-3.773</b>	<b>-4</b>	<b>-217</b>	<b>4.183</b>	<b>5.270</b>

v TEUR	Stanje 1.1.2015	Amortizacija	Črpanje	Tečajne razlike	Oblikovanje	Stanje 31.12.2015
Odloženi prihodki iz državnih podpor	5.270	-4.074	0	-20	4.174	5.350
<b>Skupaj</b>	<b>5.270</b>	<b>-4.074</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>	<b>4.174</b>	<b>5.350</b>

**Pojasnilo 35 – Dolgoročne poslovne obveznosti****4.178 TEUR**

Pretežni del dolgoročnih poslovnih obveznosti v višini 3.715 TEUR se nanaša na dolgoročne vzdrževalne pogodbe, vezane na stroške popravil in zamenjave izdelkov pri družbi ATAG Nederland BV.

**Pojasnilo 36 – Dolgoročne finančne obveznosti****270.986 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Posojila od bank	248.280	279.623
Prenos na kratkoročna posojila od bank	-50.140	-59.608
Posojila od drugih podjetij	22.736	13.772
Prenos na kratkoročna posojila od drugih podjetij	-9.544	-7.257
Obveznosti iz naslova izdanih obveznic	72.643	58.118
Prenos na kratkoročne obveznosti iz naslova izdanih obveznic	-14.600	-14.600
Druge finančne obveznosti	695	938
<b>Skupaj</b>	<b>270.070</b>	<b>270.986</b>

Dolgoročne finančne obveznosti so nominirane v EUR in izkazane po odplačni vrednosti, torej preračunane po metodi efektivne obrestne mere, vključujoč stroške odobritve posojila.

Družba Gorenje, d.d., je 10. oktobra 2014 izdala obveznice v skupni vrednosti 73 mio EUR z nespremenljivo obrestno mero 3,85 % in s končno dospelostjo 10. oktober 2019. V letu 2015 smo skladno z amortizacijskim načrtom odplačali petino obveznosti iz naslova obveznic. Nominalna vrednost neodplačanega nominalnega stanja obveznic na dan 31.12.2015 znaša 58,4 mio EUR.

Zapadlost prejetih posojil in obveznosti iz naslova izdanih obveznic	v TEUR
1 – 2 leti	78.689
2 – 4 leta	127.153
4 – 6 let	45.613
6 let –	18.593
<b>Skupaj</b>	<b>270.048</b>

**Prejeta posojila in izdane obveznice**

Valuta	Znesek v TEUR	Obrestna mera	
		od	do
EUR	259.474	0,87 %	6,46 %
Ostale valute	10.574	5,20 %	12,50 %
<b>Skupaj</b>	<b>270.048</b>		

Efektivna obrestna mera bistveno ne odstopa od pogodbene obrestne mere.

Zavarovanje	v TEUR
Menice	164.028
Finančne zaveze	208.793
Garancije	12.756

Garancije se nanašajo na dane garancije oziroma porošstva, ki so jih za obveznosti družb v Skupini poslovnim bankam izdale družbe Gorenje, d.d., Gorenje Nederland BV, Gorenje Beteiligungs GmbH in Gorenje Surovina, d.o.o.

**Pojasnilo 37 – Kratkoročne finančne obveznosti 91.038 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Posojila od bank	17.399	1.876
Prenos iz dolgoročnih finančnih obveznosti do bank	50.140	59.608
Posojila od drugih podjetij	2.014	4.584
Prenos iz dolgoročnih finančnih obveznosti do drugih	9.544	7.257
Obveznosti za obresti iz financiranja	2.473	1.799
Obveznosti iz naslova izdanih obveznic	14.600	14.600
Obveznosti iz dividend	59	101
Izvedeni finančni instrumenti	1.307	1.213
<b>Skupaj</b>	<b>97.536</b>	<b>91.038</b>

Kratkoročna posojila od bank in obveznosti iz naslova izdanih obveznic		Obrestna mera	
Valuta	Znesek v TEUR	od	do
EUR	72.550	1,79 %	6,46 %
Ostale valute	3.534	3,50 %	12,50 %
<b>Skupaj</b>	<b>76.084</b>		

Kratkoročna posojila od drugih družb		Obrestna mera	
Valuta	Znesek v TEUR	od	do
EUR	11.841	0,87 %	4,00 %
<b>Skupaj</b>	<b>11.841</b>		

Efektivna obrestna mera bistveno ne odstopa od pogodbene obrestne mere.

Zavarovanje	v TEUR
Menice	40.461
Finančne zaveze	57.742
Garancije	10.249

**Zavarovanje dolgoročnih in kratkoročnih finančnih obveznosti**

V Skupini Gorenje ni nobena kratkoročna ali dolgoročna finančna obveznost zavarovana s hipotekami ali katerokoli drugo obliko stvarnega premoženja. Pomemben del posojil družb Skupine Gorenje je zavarovan z menicami in klavzulama »pari passu« ter »negative pledge«, ki izhajajo iz posameznih pogodb. Predvsem dolgoročna posojila pa so pogosto dodatno podprta še z finančnimi zavezami, opredeljenimi v posameznih kreditnih pogodbah.

Garancije se nanašajo na dane garancije oziroma poročila, ki so jih za obveznosti posameznih družb iz Skupine Gorenje do poslovnih bank izdale družbe Gorenje, d.d., Gorenje Beteteiligungs GmbH, Gorenje Nederland BV in Gorenje Surovina, d.o.o.

Družbe iz Skupine Gorenje imajo z bančnimi partnerji v nekaterih, predvsem dolgoročnih kreditnih pogodbah vključene finančne zaveze, ki se v veliki večini preverjajo enkrat letno na podlagi revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov za posamezno poslovno leto.

V letu 2015 smo presegali pogodbeno dogovorjen finančni kazalnik, ki opredeljuje razmerje med neto finančnim dolgom ter EBITDA (znašal je 4,13), za kar so vse banke za leto 2015 odobrile spregled zaveze (t.i. waiver).

Zaradi pričakovane kršitve nekaterih finančnih zavez za poslovno leto 2015 so družbe že pred koncem leta 2015 pristopile k bančnim partnerjem s prošnjo za spregled omejenih finančnih zavez za konsolidirane računovodske izkaze za poslovno leto 2015.

**Pojasnilo 38 – Obveznosti do dobaviteljev 221.027 TEUR**

V okviru celotnega stanja obveznosti do dobaviteljev v višini 221.027 TEUR Skupina Gorenje na dan 31.12.2015 (31.12.2014: 202.615 TEUR) ne izkazuje poslovnih obveznosti do članov nadzornega sveta, članov uprave in notranjih lastnikov.

### Pojasnilo 39 – Druge kratkoročne obveznosti **73.807 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Obveznosti do zaposlenih	13.529	13.929
Obveznosti do države	14.837	13.885
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	34.088	32.080
Druge kratkoročne obveznosti	9.447	13.913
<b>Skupaj</b>	<b>71.901</b>	<b>73.807</b>

Obveznosti do zaposlenih in obveznosti do države iz naslova prispevkov in davkov se nanašajo na plače, ki so obračunane za mesec december in izplačane v mesecu januarju naslednjega leta.

Vnaprej vračunani stroški in odhodki so bili oblikovani za vnaprej vračunane popuste kupcem, vnaprej vračunane odhodke za obresti ter ostale vračunane stroške storitev.

### Pojasnilo 40 – Pogojne obveznosti

Obveznosti Skupine iz naslova danih garancij in poroštev finančnim inštitucijam in družbam izven Skupine so na dan 31.12.2015 znašale 52.404 TEUR.

Družbi Atag v skladu z običajno poslovno prakso po sedežu družbe ni potrebno objavljati letnih rezultatov poslovanja na osnovi posebne izjave družbenika, s katero le ta prevzame jamstvo za morebitne neplačane obveznosti družbe. Predmetna izjava velja do preklica s strani družbenika.

### Pojasnilo 41 – Finančna tveganja in finančni instrumenti

V Skupini Gorenje smo izpostavljeni številnim finančnim tveganjem, ta vključujejo predvsem: kreditno tveganje, likvidnostno tveganje, valutno tveganje, tveganje spremembe obrestnih mer ter ostala tveganja, povezana s spremembami tržnih pogojev.

Pri upravljanju finančnih tveganj smo v preteklem letu sprejeli več internih politik in pravil ter modificirali obstoječe, s ciljem še učinkovitejšega in centraliziranega upravljanja s finančnimi tveganji. Pri upravljanju finančnih tveganj sledimo ciljem:

- doseganja stabilnosti poslovanja in zmanjšanja izpostavljenosti posameznim tveganjem na sprejemljivo raven,
- povečanja vrednosti Skupine,
- izboljšanja bonitete Skupine,
- zmanjšanja neto finančnih odhodkov Skupine ter
- minimiziranja učinkov udejanjanja kritičnih tveganj.

Izpostavljenost posameznim vrstam finančnih tveganj ter ukrepe za njihovo učinkovito obvladovanje izvajamo in presojo na podlagi učinkov na denarne tokove Skupine ter neto odhodke financiranja. Način in metodologija upravljanja s tveganji sta podrobneje predstavljena v poslovnem delu letnega poročila v poglavju Upravljanje s tveganji. V nadaljevanju tako podrobneje prikazujemo pomembna finančna tveganja, ki jih redno ocenjujemo ter izvajamo kontrolo ustreznosti izvedenih ukrepov za njihovo obvladovanje.

### Kreditno tveganje

Knjigovodska vrednost finančnih sredstev predstavlja največjo izpostavljenost kreditnemu tveganju. Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan poročanja je bila:

v TEUR	2014	2015
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	3.646	3.700
Posojila	15.590	11.996
Terjatve do kupcev in druge terjatve	220.235	203.499
Depoziti	1.584	1.755
Druge finančne terjatve	4.786	1.861
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	36.062	31.610
<b>Skupaj</b>	<b>281.903</b>	<b>254.421</b>

Najpomembnejši del kreditnih tveganj oz. tveganj neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke v Skupini predstavljajo terjatve do kupcev. Le te so ob koncu leta 2015 znašale 161.020 TEUR in so se v primerjavi z letom 2014 znižale za 21.569 TEUR. Znižanje terjatev do kupcev je v veliki meri posledica aktivnejšega upravljanja terjatev, ki vključuje intenzivirano izterjavo ter natančno določena pravila določanja kreditnih limitov do posameznega kupca. Deloma pa na nižji obseg terjatev vplivajo tudi aktivnosti stalnega brezregresnega faktoringa, ki ga izvajamo v primerih, ko strošek tovrstnih aktivnosti ne presega stroška financiranja.

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju za terjatve do kupcev na dan poročanja po geografskih regijah je bila:

v TEUR	2014	2015
Zahodna Evropa	42.564	39.234
Vzhodna Evropa	126.152	103.798
Ostali svet	13.873	17.988
<b>Skupaj</b>	<b>182.589</b>	<b>161.020</b>

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju za terjatve do kupcev na dan poročanja po vrstah kupcev je bila:

v TEUR	2014	2015
Kupci na debelo	149.303	124.196
Kupci na drobno	26.943	29.214
Ostali	6.343	7.610
<b>Skupaj</b>	<b>182.589</b>	<b>161.020</b>

Zaradi geografske razvejanosti imamo v Skupini izredno veliko število kupcev po vsem svetu, predvsem pravnih oseb, v manjši meri, v segmentu maloprodaje, pa tudi fizičnih oseb. Načeloma sodelujemo zgolj s kupci, ki imajo ustrezno boniteto, kar redno spremljamo, v letu 2015 pa smo še natančneje definirali pravila glede odobritev limitov za posameznega kupca ter upravljanje s terjatvami na nivoju celotne Skupine. V ta namen smo v Skupini sprejeli prenovljeno Politiko upravljanja s terjatvami, ki definira 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 odvisne družbe.

**Zapadlost terjatev do kupcev na dan poročanja je bila:**

v TEUR	2014		2015	
	Bruto vrednost	Popravek	Bruto vrednost	Popravek
Nezapadle	144.358		133.576	
Zapadle od 1 do 50 dni	21.401		17.519	
Zapadle od 51 do 100 dni	3.885		2.963	
Zapadle od 101 do 180 dni	3.540		2.657	
Zapadle od 181 do 270 dni	4.919		2.335	
Zapadle od 271 do 360 dni	4.066		2.670	
Zapadle od 361 do 720 dni	4.357		4.835	
Zapadle od 721 do 1.081 dni	3.760		1.236	
Zapadle nad 1.081 dni	19.704		21.630	
Popravek vrednosti terjatev		27.401		28.401
<b>Skupaj</b>	<b>209.990</b>	<b>27.401</b>	<b>189.421</b>	<b>28.401</b>

**Gibanje popravka vrednosti terjatev**

v TEUR	2014	2015
<b>Začetno stanje 1.1.</b>	<b>25.170</b>	<b>27.401</b>
Tečajne razlike	-264	-239
Slabitev terjatev	5.167	4.178
Zmanjšanje popravka vrednosti	-885	-1.237
Dokončen odpis terjatev	-1.787	-1.702
<b>Končno stanje 31.12.</b>	<b>27.401</b>	<b>28.401</b>

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

Vse kupce vključujemo v proces kreditne kontrole, kar vključuje tudi zavarovanje terjatev s sprejemljivimi instrumenti zavarovanja. Skladno s politiko upravljanja terjatev so tako določeni sledeči 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 1. reda.

Ob koncu leta 2015 smo imeli v Skupini 62,9 % vseh terjatev do kupcev zavarovanih s sprejemljivimi instrumenti zavarovanja, kar predstavlja izboljšanje za 1,3 o.t. Večina terjatev je zavarovana pri SID - Prvi kreditni zavarovalnici, 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 spremljamo. Pri precej nezavarovanih terjatvah imamo nasprotno posle protidobav (predvsem serviserji), dosti je pa tudi majhnih kupcev, ki so zelo razpršeni in je zato kreditno tveganje pri posamičnem kupcu majhno.

V Skupini pozorno spremljamo kreditno tveganje tudi na ostalih segmentih poslovanja. Kratkoročni presežek sredstev ter denar na računih pri poslovnih bankah plasiramo

skladno s korporativnimi usmeritvami, v okviru katerih smo določili metodologijo določanja sprejemljivih nasprotnih strank na finančnem področju. Te usmeritve določajo tudi metodologijo določanja sprejemljivih strank pri sklepanju izvedenih finančnih instrumentov.

**Kreditno tveganje je zaradi uvedenih postopkov upravljanja terjatev ocenjeno kot zmerno. Najvišja izpostavljenost kreditnemu tveganju izhaja iz naslova vrednosti terjatev do kupcev in drugih terjatev.**

### Likvidnostno tveganje (Plačilnosposobnostno tveganje)

Tveganja plačilne sposobnosti zajemajo tveganja, povezana s primanjkljajem razpoložljivih finančnih virov in posledično z nesposobnostjo Skupine, da v dogovorjenih rokih poravnava svoje obveznosti.

Plačilna sposobnost je odvisna od učinkovitega upravljanja z denarjem in dinamike investiranja. V Skupini aktivno upravljamo 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. Veliko pozornosti namenjamo pripravi in spremljanju plana denarnih tokov. Uspešno planiranje likvidnosti nam omogoča optimalno upravljanje morebitnih kratkoročnih presežkov ali primanjkljajev likvidnih sredstev.

Vzpostavljen imamo enoten in centraliziran pristop do bančnih partnerjev tako v Sloveniji kot v tujini, preko katerega krovna družba skrbi za uravnavanje optimalne zadolženosti celotne Skupine z vidika obsega, stroškov, ročnosti in valutne uravnoveženosti Skupine.

Z namenom razpršitve virov financiranja smo v letu 2015 uspešno že tretjič izdali kratkoročne komercialne zapise v skupni nominalni višini 29.100 TEUR. Kratkoročne izdaje komercialnih zapisov, s katerimi nadaljujemo tudi v letu 2016 (v februarju 2016 smo izvedli četrto izdajo kratkoročnih komercialnih zapisov v nominalni višini 28.908 TEUR), 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 uravnavamo z najemanjem kratkoročnih revolving posojil ter limitov na računih pri poslovnih bankah v Sloveniji in tujini. Ob koncu leta je likvidnostna rezerva, ki je sestavljena iz nekoriščenih, a odobrenih kreditnih linij, razpoložljivih denarnih sredstev na računih ter vezanih depozitov pri poslovnih bankah, znašala 115.960 TEUR. Likvidnostna rezerva je namenjena kratkoročnemu uravnavanju denarnih tokov ter pomembno znižuje kratkoročno likvidnostno tveganje Skupine.

Likvidnostna rezerva na dan 31.12. je znašala:

v TEUR	2014	2015
Nečrpani odobreni kratkoročni in dolgoročni krediti	73.786	84.350
Denar in denarni ustrezniki	36.062	31.610
<b>Skupaj</b>	<b>109.848</b>	<b>115.960</b>

V Skupini imamo izdelan dolgoročni načrt servisiranja finančnih obveznosti, ki ga redno obnavljamo. V letu 2015 smo nadaljevali s procesom prestrukturiranja povprečne ročnosti dolga ob hkratnem zniževanju stroška financiranja, v okviru katerega smo z dolgoročnimi viri nadomeščali posojila Skupine, ki so postopno zapadala v letu 2015. V okviru tega procesa smo:

- dodatno izboljšali strukturo ročnosti finančnih obveznosti za 1,4 o. t. – ob koncu leta 2015 so dolgoročne finančne obveznosti predstavljale kar 74,9 % vseh finančnih obveznosti;
- znižali skupne finančne obveznosti Skupine za 5.582 TEUR;
- znižali povprečni strošek financiranja ter v nove dolgoročne kreditne pogodbe vključili določbe o nadaljnjem zniževanju obrestnih mer ob izboljševanju kazalnika neto finančni dolg/EBITDA (ang. margin grid);
- pomembno znižali obseg potrebnega refinanciranja v letu 2016.

V Skupini imamo izdelan dolgoročni načrt servisiranja finančnih obveznosti, ki ga redno obnavljamo.



V nadaljevanju je prikazana zapadlost finančnih obveznosti Skupine, pripravljena na osnovi pogodbenih denarnih tokov:

31.12.2014 v TEUR	Knjiго- vodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	1 leto ali manj	1–2 leti	2–5 let	Več kot 5 let
<b>Neizvedene finančne obveznosti</b>						
Bančna posojila	265.679	298.479	78.038	61.032	131.707	27.702
Posojila od drugih	24.750	26.141	12.153	7.562	5.139	1.287
Obveznosti iz naslova izdanih obveznic	72.643	80.025	17.129	16.567	46.329	
Druge finančne obveznosti	3.227	3.227	3.227			
Poslovne in druge obveznosti	246.365	246.365	246.365			
<b>Skupaj</b>	<b>612.664</b>	<b>654.237</b>	<b>356.912</b>	<b>85.161</b>	<b>183.175</b>	<b>28.989</b>
<b>Izvedene finančne obveznosti</b>						
Obrestne zamenjave	-1.110	-1.109	-853	-256		
Terminske valutne pogodbe, upor. za varovanje pred tveganjem	3.503	3.503	3.503			
Odliv	-197	-197	-197			
Priliv	3.700	3.700	3.700			
Druge terminske valutne pogodbe						
Odliv						
Priliv						
<b>Skupaj</b>	<b>2.393</b>	<b>2.394</b>	<b>2.650</b>	<b>-256</b>		

31.12.2015 v TEUR	Knjiго- vodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	1 leto ali manj	1–2 leti	2–5 let	Več kot 5 let
<b>Neizvedene finančne obveznosti</b>						
Bančna posojila	281.499	311.082	71.470	68.712	133.097	37.803
Posojila od drugih	18.356	19.169	12.326	4.175	1.828	840
Obveznosti iz naslova izdanih obveznic	58.118	62.993	16.624	16.045	30.324	
Druge finančne obveznosti	2.838	2.838	2.838			
Poslovne in druge obveznosti	266.932	266.932	266.932			
<b>Skupaj</b>	<b>627.743</b>	<b>663.014</b>	<b>370.190</b>	<b>88.932</b>	<b>165.249</b>	<b>38.643</b>
<b>Izvedene finančne obveznosti</b>						
Obrestne zamenjave	-1.079	-1.411	-557	-349	-482	-23
Terminske valutne pogodbe, upor. za varovanje pred tveganjem	783	783	783			
Odliv	-134	-134	-134			
Priliv	917	917	917			
Druge terminske valutne pogodbe						
Odliv						
Priliv						
<b>Skupaj</b>	<b>-296</b>	<b>-628</b>	<b>226</b>	<b>-349</b>	<b>-482</b>	<b>-23</b>

Pogodbeni denarni tokovi, izvirajoči iz neizvedenih finančnih obveznosti Skupine, katerih zapadlost je krajša ali enaka enemu letu, znašajo ob koncu leta 2015 370.190 TEUR in so za 13.278 TEUR višji od časovno enakovrednih ob koncu leta 2014. Višji pogodbeni denarni tokovi, katerih zapadlost je krajša ali enaka enemu letu so rezultat višjih poslovnih in drugih obveznosti (+20.567 TEUR), kar je rezultat večje poslovne aktivnosti Skupine v zadnjem četrtletju ter posledično večjih nabav materiala in surovin za proizvodnjo. Zaradi znižanja dolga in še ugodnejše strukture ročnosti finančnih obveznosti pa so se znižali pogodbeni denarni tokovi, ki se nanašajo na finančne obveznosti, katerih zapadlost je krajša ali enaka enemu letu.

**Likvidnostno tveganje Skupine je z izvedenimi ukrepi prestrukturiranja ročnosti dolga, centraliziranim načrtovanjem kratkoročnih in dolgoročnih denarnih tokov ter dostopom do širokega kroga finančnih in bančnih partnerjev ocenjeno kot zmerno.**

### Valutno tveganje

Zaradi razvejanega mednarodnega poslovanja Skupine smo izpostavljeni tveganju sprememb deviznih tečajev, pri katerih se zaradi spremembe razmerja posamezne valute proti funkcionalni valuti Skupine (EUR) lahko zmanjšajo gospodarske koristi Skupine. Največja valutna tveganja izvirajo iz naših 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 izkazujemo presežek sredstev nad obveznostmi, kar obravnavamo kot dolgo devizno pozicijo. Ključne računovodske kategorije, ki tvorijo devizno pozicijo, so terjatve do končnih kupcev in obveznosti do dobaviteljev. Izjema je ameriški dolar, pri katerem imamo presežek obveznosti nad sredstvi, saj obseg nabave, vezan na dolarske trge, presega naš obseg prodaje v tej valuti. Izpostavljenost finančnega položaja pa je v manjšem delu tudi posledica zadolževanja v lokalnih valutah.

31.12.2014 v TEUR	EUR	RUB	USD	HRK	RSD	CZK	Ostalo
Terjatve do kupcev	93.713	20.016	4.144	13.140	16.408	7.551	27.617
Finančne obveznosti	-357.954				-4.550	-57	-511
Obveznosti do dobaviteljev	-168.749	-484	-13.098	-1.392	-10.296	-3.527	-5.069
<b>Izpostavljenost finančnega položaja</b>	<b>-432.990</b>	<b>19.532</b>	<b>-8.954</b>	<b>11.748</b>	<b>1.562</b>	<b>3.967</b>	<b>22.037</b>

31.12.2015 v TEUR	EUR	RUB	USD	HRK	RSD	CZK	Ostalo
Terjatve do kupcev	88.755	12.014	4.259	12.224	17.406	5.717	20.645
Finančne obveznosti	-351.865				-5.861		-247
Obveznosti do dobaviteljev	-187.939	-801	-8.178	-1.277	-12.624	-4.008	-6.200
<b>Izpostavljenost finančnega položaja</b>	<b>-451.049</b>	<b>11.213</b>	<b>-3.919</b>	<b>10.947</b>	<b>-1.079</b>	<b>1.709</b>	<b>14.198</b>

\*EUR je funkcionalna valuta Skupine in ne predstavlja valutnega tveganja

Med letom so se uporabljali naslednji pomembni menjalni tečaji:

	Povprečni tečaj		Tečaj na dan poročanja	
	2014	2015	2014	2015
HRK	7,635	7,614	7,658	7,638
CZK	27,536	27,285	27,735	27,023
DKK	7,455	7,45865	7,445	7,4626
RSD	116,863	120,55667	120,600	121,23
PLN	4,184	4,18278	4,273	4,2639
RUB	51,011	68,00684	72,337	80,6736
USD	1,329	1,10963	1,214	1,0887

V Skupini smo v letu 2014 sprejeli Politiko upravljanja z valutnimi tveganji, katere metodologijo smo v letu 2015 še dodatno nadgradili in prilagodili makroekonomskim razmeram, 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 imamo izpostavljenost sredstev ter ostale notranje mehanizme, izvajamo tudi aktivno zaščito pred valutnimi tveganji. Tako na redni, kontinuirani ravni, sklepamo 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. V metodologiji smo natančneje opredelili potrebno časovno raven varovanja pred valutnimi tveganji, ki je odvisna od volatilnosti posamezne valute. Osnova za varovanje s kratkoročnimi terminskimi pogodbami so planirani denarni tokovi v posamezni valuti. Zahtevan nivo zaščite smo opredelili na temelju razmerja med vplivom posamezne valute na poslovanje Skupine (obseg poslovanja), ter verjetnostjo spremembe valutnega tečaja (volatilnost valute).

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

### Analiza občutljivosti

5-odstotno povečanje (zmanjšanje) vrednosti evra glede na navedene valute na dan 31.12. bi povečalo (zmanjšalo) poslovni izid poslovnega leta za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse druge spremenljivke, zlasti obrestne mere, ostanejo nespremenjene. Analiza je pripravljena na enak način za leto 2014.

31.12.2014 v TEUR	Poslovni izid poslovnega leta
HRK	-977
DKK	448
PLN	-587
RSD	-78
CZK	-198
Ostale valute	-1.102

31.12.2015 v TEUR	Poslovni izid poslovnega leta
RUB	-561
USD	196
HRK	-547
RSD	54
CZK	-85
Ostale valute	-710

5-odstotno zmanjšanje vrednosti evra glede na navedene valute na dan 31.12. bi imelo enak učinek v nasprotni smeri, ob predpostavki, da vse ostale spremenljivke ostanejo nespremenjene.

**Ne glede na izvedene ukrepe varovanja pred valutnimi tveganji ocenjujemo, v luči pomembnih nihanj valut na svetovnih trgih, da je izpostavljenost valutnim tveganjem visoka.**

### Obrestno tveganje

Pri financiranju tekočega poslovanja Skupine in njene investicijske dejavnosti se soočamo z obrestnim tveganjem, saj je velik del najetih posojil vezanih na variabilno obrestno mero Euribor, v manjši meri 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. Velik del finančnih obveznosti se obrestuje z variabilno obrestno mero, ki je vezana na 3- oziroma 6-mesečni Euribor.

Izpostavljenost tveganju spremembe obrestne mere Skupine je bila naslednja:

v TEUR	2014	2015
<b>Finančni instrumenti s stalno obrestno mero</b>		
Finančna sredstva	7.587	4.437
Finančne obveznosti	101.706	76.811
<b>Finančni instrumenti s spremenljivo obrestno mero</b>		
Finančna sredstva	8.000	7.559
Finančne obveznosti	261.366	281.162

V tabelo niso vključena neobrestovana finančna sredstva in neobrestovane finančne obveznosti.

Obrestna struktura finančnih sredstev in finančnih obveznosti ni usklajena, saj imamo v Skupini bistveno več prejetih finančnih obveznosti, kot pa obrestovanih sredstev. V letu 2015 smo znižali obseg finančnih obveznosti s stalno obrestno mero, kar je v pretežni meri posledica poplačila petine obveznosti iz naslova v letu 2014 izdane obveznice GV01 s stalno nominalno obrestno mero 3,85 odstotkov ter odplačil ostalih posojil, kjer so bile pogodbeno dogovorjene stalne obrestne mere. V letu 2015 smo sklenili nove posojilne pogodbe s stalno obrestno mero v skupni višini 5,5 mio EUR. Delež neizvedenih finančnih obveznosti s stalno obrestno mero se je posledično znižal za 6,5 o.t. in je na dan 31.12.2015 predstavljal 21,5 odstotkov vseh obrestovanih finančnih obveznosti.

Na dan 31.12.2015 smo imeli sklenjene še obrestne zamenjave (IRS) v višini 53.171 TEUR, katerih učinkovanje je bilo izkazano že v letu 2015. Dodatno pa smo imeli sklenjenih še za 52.000 TEUR obrestnih zamenjav, katerih učinkovanje je zaradi narave posla dogovorjeno od junija 2016 dalje.

Tako kot pri valutnih izvedenih finančnih instrumentih, tudi pri obrestnih poslih sklepamo instrumente zgolj s sprejemljivimi partnerji. Zato ocenjujemo, da je tveganje neizpolnitve pogodbenih strank minimalno. Namen varovanja s sklepanjem izvedenih finančnih instrumentov je fiksiranje obrestne mere, s čimer dosežemo nespremenljiv denarni tok. Pri sklepanju obrestnih zamenjav sledimo zahtevi, da imajo obrestne zamenjave enake značilnosti (zapadlost, znesek, vrsta obrestne mere ter njeno prilagajanje) kot posojilo, katerega z obrestno zamenjavo varujemo. Zato vrednotenje instrumenta za varovanje pred tveganjem, ki je opredeljen kot uspešno varovanje pred tveganjem, pripoznamo neposredno v kapitalu.

### Analiza občutljivosti denarnega toka pri finančnih instrumentih z variabilno obrestno mero

Sprememba obrestne mere za 50 bazičnih točk (bt) na dan poročanja bi povečala (zmanjšala) poslovni izid poslovnega leta za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse spremenljivke, predvsem devizni tečaji, ostanejo nespremenjene. Analiza je pripravljena na enak način za leto 2014.

31. december 2014 v TEUR	Poslovni izid poslovnega leta		Drugi vseobsegajoči donos	
	povečanje za 50 bt	zmanjšanje za 50 bt	povečanje za 50 bt	zmanjšanje za 50 bt
Instrumenti po variabilni obrestni meri	-1.266	1.266		
Pogodba o zamenjavi obrestnih mer	450	-450	89	-89
<b>Variabilnost denarnega toka (neto)</b>	<b>-816</b>	<b>816</b>	<b>89</b>	<b>-89</b>

31. december 2015 v TEUR	Poslovni izid poslovnega leta		Drugi vseobsegajoči donos	
	povečanje za 50 bt	zmanjšanje za 50 bt	povečanje za 50 bt	zmanjšanje za 50 bt
Instrumenti po variabilni obrestni meri	-1.332	398		
Pogodba o zamenjavi obrestnih mer	124	-124	1.034	-1.034
<b>Variabilnost denarnega toka (neto)</b>	<b>-1.208</b>	<b>274</b>	<b>1.034</b>	<b>-1.034</b>

V letu 2015 smo povečali obseg finančnih obveznosti s stalno obrestno mero, saj smo dodatno sklepali instrumente za varovanje pred spremembo obrestnih mer (Obrestne zamenjave), ter s tem delno nadomeščali obstoječe zapadajoče finančne obveznosti s fiksno obrestno mero oz. finančne obveznosti, podprte z obrestnimi zamenjavami. Delež finančnih obveznosti s stalno obrestno mero je na dan 31.12.2015 predstavljal 35,2 odstotkov vseh obrestovanih finančnih obveznosti, ob upoštevanju obrestnih zamenjav, katerih učinkovanje je zaradi narave posla dogovorjeno od junija 2016 dalje, pa je delež finančnih obveznosti s stalno obrestno mero znašal že 49,7 odstotkov. Po koncu leta 2015 smo z nadaljnjimi sklepanji obrestnih zamenjav delež finančnih obveznosti s stalno obrestno mero še povečevali.

**Ocenjujemo, da je izpostavljenost obrestnemu tveganju zmerna.**

## Pojasnilo 42 – Poštena vrednost

Pregled poštene in knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti:

v TEUR	2014		2015	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Naložbe, razpoložljive za prodajo	3.646	3.646	3.700	3.700
Zemljišča in naložbene nepremičnine	60.767	60.767	59.418	59.418
Dolgoročno dana posojila in depoziti	4.205	4.205	2.063	2.063
Dolgoročne poslovne terjatve	6.988	6.988	5.743	5.743
Kratkoročno dana posojila in depoziti	12.969	12.969	11.688	11.688
Izvedeni finančni instrumenti	2.393	2.393	-296	-296
Terjatve do kupcev	182.589	182.589	161.020	161.020
Druga kratkoročna sredstva	37.646	37.646	42.479	42.479
Denar in denarni ustrezniki	36.062	36.062	31.610	31.610
Dolgoročne finančne obveznosti	-203.672	-203.672	-216.983	-216.983
Dolgoročne finančne obveznosti (fiksna OM)	-66.398	-55.298	-54.003	-46.998
Dolgoročne poslovne obveznosti	-5.937	-5.937	-4.178	-4.178
Kratkoročne finančne obveznosti	-96.229	-96.229	-89.825	-89.825
Obveznosti do dobaviteljev	-202.615	-202.615	-221.027	-221.027
Druge kratkoročne obveznosti	-37.813	-37.813	-41.727	-41.727
<b>Skupaj</b>	<b>-265.399</b>	<b>-254.299</b>	<b>-310.318</b>	<b>-303.313</b>

Ocenjena poštena vrednost kratkoročnih sredstev in obveznosti je približno enaka njihovi knjigovodski vrednosti. Poštena vrednost dolgoročnih finančnih obveznosti je izračunana na podlagi tržnih obrestnih mer in jo uvrščamo v raven 2 hierarhije poštenih vrednosti.

## Lestvica poštenih vrednosti

Spodnja tabela prikazuje metodo vrednotenja sredstev in obveznosti, ki se evidentirajo po poštenih vrednostih:

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

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

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

v TEUR	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Leto 2014</b>				
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	675	88	2.883	3.646
Izpeljani finančni instrumenti – sredstva	-	3.700	-	3.700
Izpeljani finančni instrumenti – obveznosti	-	-1.307	-	-1.307
Zemljišča in naložbene nepremičnine	-	-	60.767	60.767
<b>Leto 2015</b>				
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	663	88	2.949	3.700
Izpeljani finančni instrumenti – sredstva		917		917
Izpeljani finančni instrumenti – obveznosti		-1.213		-1.213
Zemljišča in naložbene nepremičnine			59.418	59.418

Zemljišča so bila ocenjena na osnovi primerljivih prodaj z izvedenimi prilagoditvami glede na čas in lokacijo prodaje, velikost nepremičnine ter druge fizične in funkcionalne značilnosti. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila ocenjena na podlagi metode neposredne kapitalizacije donosov. Tako zemljišča kot naložbene nepremičnine so bile ocenjene s strani pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin konec leta 2013.

### Valutni terminski posli

Skupna poštena vrednost valutnih terminskih poslov je znašala na dan 31.12.2015 783 TEUR in je računovodsko evidentirana na postavkah druge kratkoročne finančne terjatve in druge finančne obveznosti.

### Posli obrestnih zamenjav

Skupna poštena vrednost poslov obrestnih zamenjav na dan 31.12.2015 znaša -1.079 TEUR in je računovodsko evidentirana v postavki druge finančne obveznosti.

Varovanja obrestnih zamenjav, ki se nanašajo na varovane postavke v bilanci stanja, so izkazane v okviru kapitala kot rezerva za pošteno vrednost.

### Pojasnilo 43 – Obveze v zvezi z naložbami

Vrednost pogodbeno dogovorjenih naložb v neopredmetena sredstva in nepremičnine, naprave in opremo, ki na dan bilance stanja Skupine še niso pripoznane v računovodskih izkazih, znaša 17.505 TEUR (v letu 2014: 8.380 TEUR).

### Pojasnilo 44 – Posli s povezanimi osebami

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

Transakcije z osebami, ki so povezane z nadzornim svetom, so v letu 2015 obsegale:

- prodajo komercialnih zapisov v višini 6.999 TEUR in
- storitve kadrovskega svetovanja v višini 194 TEUR,
- participacijo pri vplačilih premij obveznega in prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za zaposlene v višini 93 TEUR.

### Podatki o skupinah oseb

Družbe Skupine Gorenje so v letu **2014** spodaj navedenim skupinam oseb izplačale naslednje bruto osebne prejemke:

v TEUR	Uprava in posloводства družb	Nadzorni svet	Zaposleni po individualni pogodbi
Plače	7.379		9.107
Bonitete in drugi prejemki	1.927	210	538
<b>Skupaj</b>	<b>9.306</b>	<b>210</b>	<b>9.645</b>

Zaradi zagotovitve primerljivosti z letom 2015, smo podatke o prejemkih za leto 2014 ustrezno prilagodili.

Družbe niso odobravalje dolgoročnih in kratkoročnih posojil članom uprave, članom nadzornih svetov in notranjim lastnikom.

Družbe Skupine Gorenje so v letu **2015** spodaj navedenim skupinam oseb izplačale naslednje bruto osebne prejemke:

v TEUR	Uprava in posloводства družb	Nadzorni svet	Zaposleni po individualni pogodbi
Plače	8.239		9.803
Bonitete in drugi prejemki	1.990	358	618
<b>Skupaj</b>	<b>10.229</b>	<b>358</b>	<b>10.421</b>

Družbe Skupine Gorenje so imele naslednje posle s pridruženimi družbami:

v TEUR	Transakcijska vrednost		Stanje	
	2014	2015	2014	2015
Prihodki	506	2.750	367	840
Stroški	693	409	616	83

### Pojasnilo 45 – Dogodki po datumu bilance stanja

Unde 24.7.2015 sta družbi Gorenje, d.d., ter Tesla Recycling, spolka z organiczona odpowiedzialnoscia spolka komandytowa, sklenili kupoprodajno pogodbo za lastniški delež v družbi Gorenje Surovina, d.o.o., s katero sta se stranki obvezali, da bosta transakcijo zaključili najkasneje do 31.3.2016 (rok za zaključek transakcije). Ker postopki v zvezi z izpolnjevanjem predpogojev trajajo dlje, kot je bilo pričakovano ob podpisu pogodbe, sta se Gorenje in Tesla dne 4.3.2016 sporazumno dogovorili o podaljšanju roka za zaključek transakcije, in sicer do 31.5.2016. Vsi drugi elementi kupoprodajne pogodbe za delež v družbi Gorenje Surovina, d.o.o., ostajajo nespremenjeni.

Nadzorni svet družbe Gorenje, d.d., se je na 17. korespondenčni seji seznanil z odstopno izjavo člana uprave za prodajo Marka Mrzela in jo 12.2.2016 tudi sprejel. Funkcijo je opravljal do 29.2.2016. Uprava bo začasno nadaljevala delo s petimi člani. Do imenovanja novega člana uprave za prodajo bo v prehodnem obdobju področje prodaje pokrival Suad Hadžić, izvršni direktor regije Vzhodna Evropa.

Dne 3. 2. 2016 je Gorenje, d.d., z namenom sezonskega financiranja poslovanja že četrtič zapored uspešno izdalo komercialne zapise (GRV04) v vrednosti 28,9 milijonov evrov.

Komercialni zapisi z datumom začetka obrestovanja 3.2.2016 in datumom zapadlosti 22.12.2016 imajo najnižjo obrestno mero do sedaj, in sicer 2,00 odstotka letno.

15.1.2016 je družba Gorenje, d.d., javno objavila poslovni načrt Skupine Gorenje za leto 2016, ki predstavlja prvo leto novega strateškega obdobja.

Drugih pomembnih dogodkov po datumu priprave bilance stanja na dan 31.12.2015 ni bilo.

#### Pojasnilo 46 – Razmerje z revizorjem

V letu 2015 je znašala pogodbeno vrednost za opravljeno revizijo računovodskih izkazov družb in konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine Gorenje 695 TEUR (v letu 2014: 729 TEUR). Revizorji vseh družb v Skupini niso opravljali drugih pomembnih storitev za družbe Skupine Gorenje.

#### Pojasnilo 47 – Poslovni odseki

v TEUR	Dom		Portfeljske naložbe		Skupina	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Prihodki od prodaje tretjim	1.074.030	1.056.005	179.687	169.024	1.253.717	1.225.029
Prodaja med divizijami	6.201	6.310	11.342	11.181	17.543	17.491
Prihodki od obresti	1.629	1.691	165	186	1.794	1.877
Odhodki od obresti	-19.050	-17.372	-500	-630	-19.550	-18.002
Amortizacija	-37.868	-40.443	-5.151	-5.201	-43.019	-45.644
Poslovni izid pred davki	-1.002	-8.683	4.865	4.695	3.863	-3.988
Davek iz dobička	-2.076	-3.705	-548	-295	-2.624	-4.000
Poslovni izid poslovnega leta	-3.078	-12.388	4.317	4.400	1.239	-7.988
Sredstva skupaj	991.668	991.142	110.730	110.132	1.102.398	1.101.274
Obveznosti skupaj	669.453	676.533	52.678	56.679	722.131	733.212
Investicije	53.885	67.160	7.759	8.336	61.644	75.496
Slabitev finančnih naložb	-1.458	-623	0	0	-1.458	-623
Slabitev nepremičnin, naprav in opreme	-306	-458	-138	-53	-444	-511

#### Pojasnilo 48 – Območni odseki

v TEUR	Zahod		Vzhod		Ostali svet		Skupina	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Prihodki od prodaje tretjim	467.238	464.326	677.451	650.182	109.028	110.521	1.253.717	1.225.029
Sredstva skupaj	337.648	341.242	604.326	580.176	160.424	179.856	1.102.398	1.101.274
Investicije	11.967	15.039	36.186	39.969	13.491	20.488	61.644	75.496





### Priloga 1: Podatki o družbah Skupine Gorenje

Družba	Osnovni kapital (v TEUR)	Število zaposlenih
Gorenje, d.d., Slovenija	101.922	4.138
Gorenje I.P.C., d.o.o., Slovenija	93	858
Gorenje GTI, d.o.o., Slovenija	3.769	43
Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Slovenija	3.790	169
Energygor, d.o.o., Slovenija	9	0
Kemis, d.o.o., Slovenija	2.650	38
Gorenje Orodjarna, d.o.o., Slovenija	927	219
Indop, d.o.o., Slovenija	1.000	20
ZEOS, d.o.o., Slovenija	477	5
Gorenje Surovina, d.o.o., Slovenija	8.067	324
ERICo, d.o.o., Slovenija	278	48
Gorenje design studio, d.o.o., Slovenija	500	24
PUBLICUS, d.o.o., Slovenija	1.255	100
EKOGOR, d.o.o., Slovenija	860	2
Gorenje GAIO, d.o.o., Slovenija	1.800	85
Gorenje GSI, d.o.o., Slovenija	4.657	108
Gorenje Keramika, d.o.o., Slovenija	3.069	108
Gorenje Surovina Fotoreciklaža, d.o.o., Slovenija	160	0
Gorenje Studio, d.o.o., Slovenija	308	50
Gorenje EKOINVEST, d.o.o.	1.000	0
Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	26.600	10
Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija	3.275	49
Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija	5.700	76
Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	90	5
Gorenje France S.A.S., Francija	100	13
Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	409	15
Gorenje Group Nordic A/S, Danska	268	77
Gorenje spol. S r.o., Češka republika	4.540	47
Gorenje real spol. S r.o., Češka republika	9.622	18

Družba	Osnovni kapital (v TEUR)	Število zaposlenih
Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška republika	892	10
Gorenje Magyarország Kft., Madžarska	2.263	17
Gorenje Polska Sp. Z o.o., Poljska	8.149	38
Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	3.175	20
Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	27.770	72
Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	248	22
Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	1	84
Gorenje, d.o.o., Srbija	3.031	82
Gorenje Studio, d.o.o., Srbija	833	4
Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	2.800	14
Gorenje OY, Finska	115	0
Gorenje Romania S.r.l., Romunija	361	11
Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	25.157	1.416
Mora Moravia s r.o., Češka republika	10.129	603
Gorenje – kuchyně spol. S r.o., Češka republika	1.554	0
ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija	1.965	0
KEMIS – Termoclean, d.o.o., Hrvaška	809	61
Kemis – BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	210	10
Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	257	12
Gorenje Espana S.L., Španija	3	0
Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	17.885	418
Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	5.946	0
Gorenje TOV, Ukrajina	109	11
Kemis – SRS, d.o.o., Bosna in Hercegovina	172	1
ATAG Nederland BV, Nizozemska	16	387
ATAG België NV, Belgija	372	51
Intell Properties BV, Nizozemska	45	0
Gorenje Nederland BV, Nizozemska	20.796	0
Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	725	11

Družba	Osnovni kapital (v TEUR)	Število zaposlenih
OOO Gorenje BT, Rusija	28.373	98
»Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	431	5
Kemis Valjevo, d.o.o., Srbija	1.154	45
Gorenje GTI, d.o.o., Beograd, Srbija	1	20
Asko Appliances AB, Švedska	5.441	59
Gorenje North America, Inc., ZDA	1	4
Asko Appliances Pty, Avstralija	6.713	78
Asko Appliances OOO, Rusija	270	14
»Gorenje Albania« SHPK, Albanija	1	5
Gorenje Home d.o.o. Zaječar, Srbija	2.684	123
Gorenje Ekologija, d.o.o., Stara Pazova, Srbija	1.239	0
ORSES d.o.o., Beograd, Srbija	466	1
Gorenje Corporate GmbH, Avstrija	35	0
ZEOS eko-sistem d.o.o., Bosna in Hercegovina	420	4
Cleaning System S, d.o.o., Srbija	870	18
Gorenje Asia Ltd., Kitajska	434	33
Gorenje do Brasil Ltda., Brazilija	142	5
Gorenje MDM, d.o.o., Kragujevac, Srbija	1.029	86
Gorenje Chile, SpA, Čile	1	0

## Priloga 2: Direktorji družb

V letu 2015 so podjetja vodili naslednji direktorji:

Družba	Direktor
Gorenje, d.d., Slovenija	Franc Bobinac, predsednik Uprave Marko Mrzel, član Uprave (do 29.2.2016) Peter Kukovica, član Uprave Branko Apat, član Uprave Peter Groznik, član Uprave Drago Bahun, član Uprave
Gorenje, I.P.C., d.o.o., Slovenija	Mirko Rožanc
Gorenje GTI, d.o.o., Slovenija	Cita Špital-Meh
Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Slovenija	Stanko Brunšek
Energygor, d.o.o., Slovenija	Marijan Penšek
Kemis, d.o.o., Slovenija	Emil Nanut
Gorenje Orodjarna, d.o.o., Slovenija	dr. Blaž Nardin
Indop, d.o.o., Slovenija	Matej Sevčnikar
ZEOS, d.o.o., Slovenija	Emil Šehič
Gorenje Surovina, d.o.o., Slovenija	Jure Fišer
ERICo, d.o.o., Slovenija	Marko Mavec
Gorenje design studio, d.o.o., Slovenija	Jasna Petan
PUBLICUS, d.o.o., Slovenija	Slavko Hrženjak
EKOGOR d.o.o., Slovenija	Ivan Hrženjak
Gorenje GALO, d.o.o., Slovenija	Andrej Koželj
Gorenje GSI, d.o.o., Slovenija	Miro Košutnik
Gorenje Keramika, d.o.o., Slovenija	Boris Laubič
Gorenje Surovina Fotoreciklaža d.o.o., Slovenija	Jure Fišer
Gorenje Studio, d.o.o., Slovenija	Marina Borkovič (do 29.2.2016); Miro Košutnik (od 1.3.2016)
Gorenje EKOINVEST, d.o.o. Slovenija	Marijan Penšek

Družba	Direktor
Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	Žiga Debeljak; Tomaž Kuntarič
Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija	Sandra Lubej
Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija	Thomas Wittling
Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	Matjaž Geratič
Gorenje France S.A.S., Francija	Renaud de Barry
Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	Jernej Hren
Gorenje Group Nordic A/S, Danska	Jan Štern; Jaka Slavinec (od 1.3.2016)
Gorenje spol. s r.o., Češka republika	Suad Hadžić; Stanko Romih
Gorenje real spol. s r.o., Češka republika	Suad Hadžić; Stanko Romih
Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška republika	Stanko Romih
Gorenje Magyarország Kft., Madžarska	Norbert Fülle
Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	Simon Kumer
Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	Bojan Bratkovič
Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	Robert Polšak
Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	Nenad Jovanović
Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	Uroš Marolt
Gorenje, d.o.o., Srbija	Stanka Pejanović
Gorenje Studio, d.o.o., Srbija	Alenka Mrzel (do 29.2.2016); Stanka Pejanović (od 1.3.2016)
Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	Darko Vukčević
Gorenje OY, Finska	Jan Štern
Gorenje Romania S.r.l., Romunija	Damir Dražetić
Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	Mirko Meža (do 31.12.2015); Boris Pavčnik (od 1.1.2016)
Mora Moravia s r.o., Češka republika	Vitezslav Ružička; Matija Županc

Družba	Direktor
Gorenje – kuchyně spol. s r.o., Češka republika	Viktor Faktor (do 8.10.2015); Dragutin Špiranec (od 9.10.2015)
ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija	Štefan Kuhar (do 31.1.2016); Bogdan Urh (od 1.2.2016)
KEMIS – Termoclean, d.o.o., Hrvatska	Zoran Matić
Kemis – BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	Maid Hadžimujić
Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	Branko Podpečan (do 30.6.2015); Marko Porčnik (od 1.7.2015); Matjaž Podlogar (od 1.10.2015)
Gorenje Espana, S.L., Španija	Jernej Hren
Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	Branko Apat
Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	Nedim Hadžibegić
Gorenje TOV, Ukrajina	Gregor Gržina
Kemis – SRS, d.o.o., Bosna in Hercegovina	Slobodan Sjenčić
ATAG Nederland BV, Nizozemska	Robert Meenink; Darko Janjič (do 30.6.2015); Marko Šefer (od 1.7.2015); Jeoren van Benthem; Robert Kapteijn (od 1.2.2015)
ATAG België NV, Belgija	Marc Jozef Wynant
Intell Properties BV, Nizozemska	Darko Janjič (do 30.6.2015); Marko Šefer (od 1.7.2015)
Gorenje Nederland BV, Nizozemska	Žiga Debeljak (do 30.6.2015); Marko Šefer (od 1.7.2015)
Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	Bratislav Krunić
OOO Gorenje BT, Rusija	Marko Špan
»Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	Amir Pira
Kemis Valjevo d.o.o., Srbija	Zoran Milovanović

Družba	Direktor
Gorenje GTI d.o.o., Beograd, Srbija	Miloš Leković
Asko Appliances AB, Švedska	Jonas Lidberg (do 29.2.2016); Matej Čufer (od 1.3.2016)
Gorenje North America, Inc, ZDA	Marko Šefer
Asko Appliances Pty, Avstralija	Črt Prašnikar
Asko Appliances OOO, Rusija	Dime Rangelov
Gorenje Albania« SHPK, Albanija	Gregor Verbič
Gorenje Home d.o.o., Zaječar, Srbija	Vlado Krebs
ORSES d.o.o., Beograd, Srbija	Mirko Meža
Gorenje Ekologija d.o.o., Stara Pazova, Srbija	Tadej Krošlin (do 31.1.2015); Zoran Milovanović (od 1.2.2015)
Gorenje Corporate GmbH, Avstrija	Žiga Debeljak
Cleaning System S, d.o.o., Srbija	Zoran Milovanović
ZEOS eko-sistem d.o.o., Bosna in Hercegovina	Emil Šehič
Gorenje Asia Ltd., Kitajska	Kristian Hansen
Gorenje do Brasil Ltda., Brazilija	Tatjana Močenik
Gorenje MDM, d.o.o., Kragujevac, Srbija	Marko Klinc
Gorenje Chile, SpA, Čile	Felipe Hormaechea Calderón

## Priloga 3: Tečajni valut

Država	Valuta	Enota	2014		2015	
			Končni tečaj v EUR	Povprečni tečaj v EUR	Končni tečaj v EUR	Povprečni tečaj v EUR
Avstralija	AUD	1	1,483	1,472	1,490	1,476
Češka republika	CZK	1	27,735	27,536	27,023	27,285
Danska	DKK	1	7,445	7,455	7,463	7,459
Velika Britanija	GBP	1	0,779	0,806	0,734	0,726
Hrvaška	HRK	1	7,658	7,635	7,638	7,614
Madžarska	HUF	1	315,540	308,707	315,980	309,898
Norveška	NOK	1	9,042	8,355	9,603	8,942
Poljska	PLN	1	4,273	4,184	4,264	4,183
Švedska	SEK	1	9,393	9,097	9,190	9,354
ZDA	USD	1	1,214	1,329	1,089	1,110
Turčija	TRY	1	2,832	2,907	3,177	3,022
Bosna in Hercegovina	BAM	1	1,956	1,956	1,956	1,956
Bolgarija	BGN	1	1,956	1,956	1,956	1,956
Makedonija	MKD	1	61,695	61,553	61,555	61,510
Švica	CHF	1	1,202	1,215	1,084	1,068
Romunija	RON	1	4,483	4,444	4,524	4,445
Srbija	RSD	1	120,600	116,863	121,230	120,557
Ukrajina	UAH	1	18,736	15,513	25,390	23,811
Japonska	JPY	1	145,230	140,226	131,070	134,288
Združeni arabski emirati	AED	1	4,585	4,907	3,886	4,095
Kazahstan	KZT	1	226,650	237,619	325,730	239,471
Rusija	RUB	1	72,337	51,011	80,674	68,007
Albanija	ALL	1	140,220	139,876	138,110	139,752
Brazilija	BRL	1	3,221	3,123	4,312	3,692
Kitajska	CNY	1	7,536	8,188	7,061	6,973
Nova Zelandija	NZD	1	1,553	1,600	1,592	1,591
Čile	CLP	1			752,990	745,250

# Računovodsko poročilo družbe Gorenje, d. d.

Računovodsko poročilo v skladu z MSRP,  
kot jih je sprejela EU.

## Računovodski izkazi družbe Gorenje, d. d.

Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d. d.	167
Izkaz drugega vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d. d.	168
Bilanca stanja družbe Gorenje, d. d.	169
Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d. d.	170
Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe Gorenje, d. d.	171

## Pojasnila k računovodskim izkazom

1. Poročajoča družba	173
2. Podlaga za sestavitev	173
3. Pomembne računovodske usmeritve	173
4. Določanje poštena vrednosti	181
5. Upravljanje s kapitalom	182
6. Poročanje po odsekih	182
7. Izkaz denarnih tokov	182
Pojasnilo 8 – Prihodki od prodaje	183
Pojasnilo 9 – Drugi poslovni prihodki	183

Pojasnilo 10 – Stroški blaga, materiala in storitev	184	Pojasnilo 27 – Denar in denarni ustrezniki	200
Pojasnilo 11 – Stroški dela	184	Pojasnilo 28 – Kapital	200
Pojasnilo 12 – Amortizacija	184	Pojasnilo 29 – Ugotovitev in predlog uporabe bilančnega dobička v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah	202
Pojasnilo 13 – Drugi poslovni odhodki	185	Pojasnilo 30 – Rezervacije	202
Pojasnilo 14 – Neto finančni odhodki	185	Pojasnilo 31 – Dolgoročne finančne obveznosti	203
Pojasnilo 15 – Davek iz dobička	186	Pojasnilo 32 – Kratkoročne finančne obveznosti	204
Pojasnilo 16 – Neopredmetena sredstva	187	Pojasnilo 33 – Obveznosti do dobaviteljev	205
Pojasnilo 17 – Nepremičnine, naprave in oprema (NNO)	189	Pojasnilo 34 – Druge kratkoročne obveznosti	207
Pojasnilo 18 – Naložbene nepremičnine	190	Pojasnilo 35 – Pogojne obveznosti	207
Pojasnilo 19 – Naložbe v odvisne družbe	191	Pojasnilo 36 – Finančna tveganja in finančni instrumenti	207
Pojasnilo 20 – Naložbe v pridružene družbe	192	Pojasnilo 37 – Poštena vrednost	215
Pojasnilo 21 – Druge dolgoročne naložbe	195	Pojasnilo 38 – Obveze v zvezi z naložbami	216
Pojasnilo 22 – Odložene terjatve in obveznosti za davke	196	Pojasnilo 39 – Posli s povezanimi osebami	216
Pojasnilo 23 – Zaloge	197	Pojasnilo 40 – Dogodki po datumu bilance stanja	222
Pojasnilo 24 – Kratkoročne finančne naložbe	197	Pojasnilo 41 – Razmerje z revizorjem	222
Pojasnilo 25 – Terjatve do kupcev	198		
Pojasnilo 26 – Druga kratkoročna sredstva	200	<b>Poročilo revizorja</b>	<b>223</b>

## Računovodski izkazi družbe Gorenje, d. d.

### Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d. d.

v TEUR	Pojasnila	2014	2015
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>8</b>	<b>687.210</b>	<b>683.408</b>
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		-95	4.522
Drugi poslovni prihodki	9	10.252	16.876
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>		<b>697.367</b>	<b>704.806</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	10	-555.271	-559.895
Stroški dela	11	-96.898	-99.791
Amortizacija	12	-21.618	-23.960
Drugi poslovni odhodki	13	-5.631	-5.700
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>		<b>17.949</b>	<b>15.460</b>
Finančni prihodki	14	16.578	14.546
Finančni odhodki	14	-28.585	-33.063
<b>Neto finančni odhodki</b>	<b>14</b>	<b>-12.007</b>	<b>-18.517</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>		<b>5.942</b>	<b>-3.057</b>
Davek iz dobička	15	392	-944
<b>Poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>6.334</b>	<b>-4.001</b>
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	28	0,28	-0,16

## Izkaz drugega vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d. d.

v TEUR	Pojasnila	2014	2015
Poslovni izid poslovnega leta		6.334	-4.001
Drugi vseobsegajoči donos			
Postavke, ki pozneje ne bodo preračunane v poslovni izid		0	-1.516
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	17 28	0	-43
Aktuarski dobički / izgube		0	-1.617
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	22	0	144
<b>Postavke, ki bodo lahko pozneje preračunane v poslovni izid</b>		<b>1.857</b>	<b>-64</b>
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	24 28	-41	13
Sprememba v učinkovitem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	28	-192	-958
Sprememba v učinkovitem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	14 28	2.472	867
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	22	-382	14
<b>Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>		<b>1.857</b>	<b>-1.580</b>
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>		<b>8.191</b>	<b>-5.581</b>



### Bilanca stanja družbe Gorenje, d. d.

v TEUR	Pojasnila	2014	2015
<b>SREDSTVA</b>		<b>910.137</b>	<b>959.570</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>		<b>487.383</b>	<b>520.038</b>
Neopredmetena sredstva	16	33.247	44.509
Nepremičnine, naprave in oprema	17	180.660	193.572
Naložbene nepremičnine	18	16.729	15.276
Naložbe v odvisne družbe	19	238.363	246.863
Naložbe v pridružene družbe	20	341	509
Druge dolgoročne naložbe	21	689	1.690
Odložene terjatve za davke	22	17.354	17.619
<b>Kratkoročna sredstva</b>		<b>422.754</b>	<b>439.532</b>
Zaloge	23	96.138	91.986
Kratkoročne finančne naložbe	24	137.280	182.911
Terjatve do kupcev	25	167.714	145.322
Druge kratkoročna sredstva	26	11.368	11.714
Denar in denarni ustrezniki	27	10.254	7.599

v TEUR	Pojasnila	2014	2015
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>		<b>910.137</b>	<b>959.570</b>
<b>Kapital</b>	<b>28</b>	<b>365.910</b>	<b>358.914</b>
Osnovni kapital		101.922	101.922
Kapitalske rezerve		157.835	156.639
Rezerve iz dobička		99.301	99.301
Lastne delnice		-3.170	-3.170
Zadržani dobiček		4.220	0
Rezerva za pošteno vrednost		5.802	4.222
<b>Dolgoročne obveznosti</b>		<b>256.032</b>	<b>271.101</b>
Rezervacije	30	21.929	21.418
Dolgoročne finančne obveznosti	31	234.103	249.683
<b>Kratkoročne obveznosti</b>		<b>288.195</b>	<b>329.555</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	32	113.990	144.470
Obveznosti do dobaviteljev	33	154.786	167.363
Druge kratkoročne obveznosti	34	19.419	17.722

## Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d. d.

v TEUR	Pojasnila	2014	2015
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>			
<b>Poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>6.334</b>	<b>-4.001</b>
Prilagoditve za:			
- amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	12 17	18.446	19.488
- amortizacijo neopredmetenih sredstev	12 16	3.172	4.472
- prihodke od naložbenja	14	-16.578	-14.546
- odhodke za financiranje	14	28.585	33.063
- prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme		-36	-225
- prihodke od prodaje naložbenih nepremičnin		-83	0
- odhodke za davke	15	-392	944
<b>Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami</b>		<b>39.448</b>	<b>39.195</b>
Sprememba poslovnih in drugih terjatev		25.219	21.448
Sprememba zalog	23	-327	4.152
Sprememba rezervacij	30	-2.404	-511
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti		-16.471	1.369
<b>Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva</b>		<b>6.017</b>	<b>26.458</b>
Plačane obresti		-17.054	-18.510
Plačani davek iz dobička	15	0	-1.050
<b>Čisti denarni tok iz poslovanja</b>		<b>28.411</b>	<b>46.093</b>

v TEUR	Pojasnila	2014	2015
<b>B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>			
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme		7.391	1.964
Prejemki iz prodaje naložbenih nepremičnin		3.274	1.448
Prejete obresti		6.731	6.403
Prejete dividende		5.349	4.026
Prodaja odvisnega podjetja		266	0
Nakup odvisnega podjetja		-4.506	-8.500
Nakup pridruženega podjetja		0	-168
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme		-23.385	-34.324
Pridobitev naložbenih nepremičnin		-9	-37
Odobrena dana posojila		-120.923	-253.964
Vrnjena dana posojila		76.202	205.961
Druge naložbe		-111	-127
Pridobitev neopredmetenih sredstev		-14.767	-15.738
<b>Čisti denarni tok iz naložbenja</b>		<b>-64.488</b>	<b>-93.056</b>
<b>C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>			
Dokapitalizacija		9.812	0
Najem posojil		213.962	264.040
Odplačilo posojil		-265.347	-203.674
Izdane obveznice		73.000	-14.600
Izplačilo dividend		0	-1.458
<b>Čisti denarni tok iz financiranja</b>		<b>31.427</b>	<b>44.308</b>
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		-4.650	-2.655
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja		14.904	10.254
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja		10.254	7.599

## Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe Gorenje, d. d.

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta		
<b>Začetno stanje 1.1.2014</b>	92.240	157.705	12.896	6.923	3.170	72.829	-3.170	151	1.218	3.945	347.907
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta											
Poslovni izid poslovnega leta									6.334		6.334
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										1.857	1.857
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.334</b>	<b>1.857</b>	<b>8.191</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu											0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom											0
Dokapitalizacija	9.682	318									10.000
Stroški dokapitalizacije		-188									-188
Oblikovanje statutarne rezerv				633					-633		0
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid								1.218	-1.218		0
Prenos dela dobička za leto 2014 v druge rezerve						2.850			-2.850		0
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>9.682</b>	<b>130</b>	<b>0</b>	<b>633</b>	<b>0</b>	<b>2.850</b>	<b>0</b>	<b>1.218</b>	<b>-4.701</b>	<b>0</b>	<b>9.812</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>9.682</b>	<b>130</b>	<b>0</b>	<b>633</b>	<b>0</b>	<b>2.850</b>	<b>0</b>	<b>1.218</b>	<b>-4.701</b>	<b>0</b>	<b>9.812</b>
<b>Končno stanje 31.12.2014</b>	<b>101.922</b>	<b>157.835</b>	<b>12.896</b>	<b>7.556</b>	<b>3.170</b>	<b>75.679</b>	<b>-3.170</b>	<b>1.369</b>	<b>2.851</b>	<b>5.802</b>	<b>365.910</b>

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta		
<b>Začetno stanje 1.1.2015</b>	<b>101.922</b>	<b>157.835</b>	<b>12.896</b>	<b>7.556</b>	<b>3.170</b>	<b>75.679</b>	<b>-3.170</b>	<b>1.369</b>	<b>2.851</b>	<b>5.802</b>	<b>365.910</b>
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta											
Poslovni izid poslovnega leta									-4.001		-4.001
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-1.580	-1.580
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4.001</b>	<b>-1.580</b>	<b>-5.581</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu											0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom											0
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid								2.851	-2.851		0
Izplačilo dividend								-1.458			-1.458
Prenos rezerve za pošteno vrednost zemljišč v preneseni poslovni izid								43			43
Pokrivanje izgube poslovnega leta 2015 po sklepu uprave		-1.196						-2.805	4.001		0
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>0</b>	<b>-1.196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.369</b>	<b>1.150</b>	<b>0</b>	<b>-1.415</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>-1.196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.369</b>	<b>1.150</b>	<b>0</b>	<b>-1.415</b>
<b>Končno stanje 31.12.2015</b>	<b>101.922</b>	<b>156.639</b>	<b>12.896</b>	<b>7.556</b>	<b>3.170</b>	<b>75.679</b>	<b>-3.170</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.222</b>	<b>358.914</b>

## Pojasnila k računovodskim izkazom

### 1. Poročajoča družba

Gorenje, d.d., (v nadaljevanju 'družba') je obvladujoča družba Skupine Gorenje, s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Partizanska 12, 3503 Velenje.

Računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., so sestavljeni za leto, ki se je končalo 31. decembra 2015. Družba se pretežno ukvarja s proizvodnjo in prodajo gospodinjskih aparatov.

### 2. Podlaga za sestavitev

#### a) Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Uprava družbe je računovodske izkaze potrdila dne 07.03.2016.

#### b) Podlaga za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljani ob upoštevanju izvirne vrednosti, razen v spodnjih primerih, kjer se upošteva poštena vrednost:

- izpeljani finančni instrumenti,
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva,
- zemljišča,
- naložbene nepremičnine.

Metode, uporabljene pri merjenju poštene vrednosti, so opisane v pojasnilu 4.

#### c) Funkcijska in predstavitvena valuta

Priloženi računovodski izkazi so sestavljeni v EUR, torej v funkcijski valuti družbe. Vse računovodske informacije predstavljene v EUR so zaokrožene na tisoč enot, v kolikor ni drugače določeno.

#### d) Uporaba ocen in presoj

Poslovodstvo mora pri sestavi računovodskih izkazov v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU, podati ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocena popravi ter za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva.

Podatki o pomembnih ocenah negotovosti in kritičnih presojah, ki jih je poslovodstvo pripravilo v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki najbolj močno vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so opisani v naslednjih pojasnilih:

- Pojasnilo 15 in 22 – odloženi davki;
- Pojasnilo 17 in 18 ter računovodske usmeritve 3(e) in 3(g) – vrednotenje nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin;
- Pojasnilo 19 in 20 ter računovodska usmeritev 3(c) in 3(d) - nakupi in prodaje družb;
- Pojasnilo 30 in računovodska usmeritev 3(m)(ii) - rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade;
- Pojasnilo 30 in računovodska usmeritev 3(m)(v)- rezervacije za kočljive pogodbe in tožbe;
- Pojasnilo 30 in računovodska usmeritev 3(m)(i) - rezervacije za prodajne garancije;
- Pojasnilo 24 - vrednotenje finančnih naložb;
- Računovodska usmeritev 3(j)(i) - slabitev finančnih sredstev, vključno s terjatvami.

#### e) Spremembe računovodskih usmeritev

Družba ni spreminjala računovodskih usmeritev, razen kjer je bilo to potrebno zaradi spremembe MSRP.

## 3. Pomembne računovodske usmeritve

Družba je dosledno uporabila spodaj opredeljene računovodske politike za vsa obdobja, ki so predstavljena v priloženih računovodskih izkazih.

### a) Tuja valuta

#### (i) Posli v tuji valuti

Posli, izraženi v tuji valuti, se preračunajo v EUR (funkcijsko valuto družbe) po menjalnem tečaju na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti, se na dan bilance stanja preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem menjalnem tečaju. Pozitivne ali negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem, kot tudi odplačno vrednostjo v tuji valuti, preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja.

Nedenarna sredstva in obveznosti, izražena v tuji valuti in izmerjena po pošteni vrednosti, se pretvorijo v EUR po menjalnem tečaju na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Nedenarne postavke, izražene v tuji valuti in izmerjene po izvorni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan posla.

Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, kar pa ne velja za razlike, ki nastanejo pri preračunu:

- naložb v kapital, ki so na razpolago za prodajo;
- finančne obveznosti, ki je za naložbe v podjetja v tujini določena kot varovanje pred tveganjem, pod pogojem, da je varovanje uspešno; ali
- ustreznega varovanja denarnega toka pred tveganjem, pod pogojem, da je varovanje uspešno.

### b) Finančni instrumenti

#### (i) Neizpeljana finančna sredstva

Družba na začetku pripozna posojila in terjatve in vloge oz. depozite na dan njihovega nastanka. Ostala finančna sredstva (vključno sredstva, določena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid) so na začetku pripoznana na

datum menjave oz. ko družba postane stranka v pogodbenih določilih instrumenta.

Družba odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko ugasnejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva, ali ko družba prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se prenesejo vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva. Kakršen koli delež v prenesenem finančnem sredstvu, ki ga družba ustvari ali prenese, se pripozna kot posamično sredstvo ali obveznost.

Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, čisti znesek pa se prikaže v bilanci stanja, če in le če ima družba pravno pravico bodisi poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost.

Neizpeljani finančni instrumenti družbe vključujejo: obveznosti in terjatve, finančna sredstva razpoložljiva za prodajo, ter denarna sredstva in denarne ustreznike.

#### **Obveznosti in terjatve**

Obveznosti in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu. Takšna sredstva so na začetku pripoznana po pošteni vrednosti, povečani za neposredne stroške posla. Po začetnem pripoznanju se obveznosti in terjatve izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti ter zmanjšani za izgube zaradi oslabitve.

#### **Denarna sredstva in njihovi ustrezniki**

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki obsegajo denar v blagajni in naložbo (depozit), če hitro zapade v plačilo (v treh mesecih ali manj). Prekoračitve na tekočem računu pri banki, ki jih je mogoče poravnati na poziv, so sestavni del kratkoročnih finančnih obveznosti.

#### **Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo**

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo, so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so označena kot razpoložljiva za prodajo ali pa niso uvrščena v zgoraj naštetje kategorije. Po začetnem pripoznanju so te naložbe izmerjene po pošteni vrednosti, povečani za stroške posla.

Spremembe poštene vrednosti (glej pojasnilo 3(j)(i)) in tečajne razlike pri kapitalskih instrumentih, ki so na razpolago za prodajo (glej pojasnilo 3(a)) so pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu ter izkazane v kapitalu oz. rezervi za pošteno vrednost. Pri odpravi pripoznanja ali trajni oslabitvi finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo se nabrani dobički in izgube prenesejo v poslovni izid. Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, zajemajo lastniške in dolžniške vrednostne papirje.

#### **(ii) Neizpeljane finančne obveznosti**

Družba na začetku pripozna izdane dolžniške vrednostne papirje in podrejene obveznosti na dan njihovega nastanka. Vse ostale finančne obveznosti (vključno obveznosti določene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid) so na začetku pripoznane na datum trgovanja, ko družba postane pogodbeni stranka v zvezi z instrumentom.

Družba odpravi pripoznanje finančne obveznosti, če so obveze, določene v pogodbi, izpolnjene, razveljavljene ali zastarane.

Družba izkazuje neizpeljane finančne obveznosti kot druge finančne obveznosti. Takšne finančne obveznosti se na začetku izkazujejo po pošteni vrednosti, povečani za stroške, ki se neposredno pripisujejo poslu. Po začetnem pripoznanju se finančne obveznosti izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti.

Druge finančne obveznosti zajemajo posojila, prekoračitve na bančnih računih ter poslovne in druge obveznosti.

#### **(iii) Osnovni kapital**

##### **Navadne delnice**

Navadne delnice so sestavni del osnovnega kapitala. Dodatni stroški, pripisljivi neposredno izdaji navadnih delnic in delniških opcij, so izkazani kot znižanje kapitala, brez davčnih učinkov.

##### **Reodkup/odkup lastnih delnic ali deležev**

Ob odkupu lastnih delnic ali deležev, ki se izkazuje kot del osnovnega kapitala, se znesek plačanega nadomestila vključno s stroški, ki se neposredno nanašajo na odkup, in brez davčnih učinkov, pripozna kot zmanjšanje

v kapitalu. Odkupljene delnice ali deleži se izkazujejo kot lastne delnice in se izkazujejo v kapitalu kot odbitna postavka, hkrati pa se oblikujejo rezerve za lastne deleže. Ob prodaji lastnih delnic ali njihovi kasnejši ponovni izdaji se prejeti znesek izkaže kot povečanje kapitala, morebitni presežek ali primanjkljaj v zvezi s poslom pa se izkaže v kapitalskih rezervah.

Dividende se pripoznajo med obveznostmi v obdobju, v katerem je bil sprejet sklep skupščine o izplačilu dividend.

#### **(iv) Izpeljani finančni instrumenti skupaj z obračunavanjem varovanja pred tveganji**

Družba uporablja izpeljane finančne instrumente za varovanje pred izpostavljenostjo pred valutnimi in obrestnimi tveganji. Vgrajene izpeljane finančne instrumente je treba ločiti od gostiteljske pogodbe in obračunati kot izpeljani finančni instrument, samo če gospodarske značilnosti in tveganja vgrajenega izpeljanega finančnega instrumenta niso tesno povezane z gospodarskimi značilnostmi in tveganji gostiteljske pogodbe, če poseben instrument z enakimi določbami kot vgrajeni izpeljani finančni instrument zadošča opredelitvi izpeljanega finančnega instrumenta ter če se sestavljeni instrument ne izmeri po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Ob uvedbi varovanja pred tveganjem družba vodi formalne listine o razmerju varovanja pred tveganjem in o namenu ravnanja s tveganjem v podjetju ter o strategiji projekta varovanja pred tveganjem, kot tudi metode, ki se uporabijo pri ocenjevanju učinkovitosti razmerja pri varovanju pred tveganjem. Družba ocenjuje varovanje pred tveganjem na ustaljen način in ob njegovi uvedbi, kadar se pričakuje zelo uspešno varovanje pred tveganjem pri doseganju pobotanih sprememb poštene vrednosti ali denarnih tokov, ki se pripisujejo varovanemu tveganju in kadar dejanski rezultati vsakega posameznega varovanja dosežajo 80 do 125 odstotkov. Pri varovanju pred denarno tokovnimi tveganji mora biti predvideni posel, ki je predmet varovanja, zelo verjeten in izpostavljen spremembam denarnih tokov, ki lahko odločilno vplivajo na poslovni izid.

Izpeljani finančni instrumenti se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti. Stroški, povezani s poslom, se pripoznajo v poslovnem izidu, in sicer ob njihovem nastanku. Po začetnem pripoznanju se izpeljani finančni instrumenti merijo po pošteni vrednosti, pripadajoče spremembe pa se obravnavajo kot je opisano v nadaljevanju.

### **Varovanje denarnega toka pred tveganji**

Ko se izpeljani finančni instrument določi kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanim s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo ali zelo verjetnimi predvidenimi posli, ki lahko vplivajo na poslovni izid, se uspešen del sprememb v pošteni vrednosti izpeljanega finančnega instrumenta pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja in razkrije v rezervi za varovanje pred tveganjem oz. postavki kapitala. Neuspešen del sprememb poštene vrednosti izpeljanega finančnega instrumenta se pripozna neposredno v poslovnem izidu.

V primeru, da je pred tveganjem varovana postavka nefinančno sredstvo, se znesek prenese na knjigovodsko vrednost sredstva, ko se le-to pripozna. V ostalih primerih se znesek, pripoznan v kapitalu, prenese v poslovni izid za isto obdobje, v katerem pred tveganjem varovana postavka vpliva na poslovni izid. Družba predvidoma preneha obračunavati varovanje pred tveganjem, če instrument za varovanje pred tveganjem ne zadošča več sodilom za obračunavanje varovanja pred tveganjem, če se instrument za varovanje pred tveganjem proda, odpove ali izkoristi, ali če družba prekliče označitev. Če predvidenega posla ni več pričakovati, se znesek v drugem vseobsegajočem donosu mora pripoznati neposredno v poslovnem izidu.

### **Ostali izpeljani finančni instrumenti**

Ko izpeljani finančni instrument ni namenjen za trgovanje ter ni določen v razmerju pri varovanju pred tveganjem, se vse spremembe poštene vrednosti pripoznajo neposredno v poslovnem izidu.

### **c) Odvisne družbe**

Družba naložbe v kapital odvisnih družb vrednoti po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne oslabitve. Stroški, ki jih družba lahko poveže z nakupom odvisne družbe, povečujejo nabavno vrednost kapitalske naložbe. Udeležba v dobičku se pripozna kot prihodek, ko Skupščina sprejme sklep o izplačilu.

### **d) Pridružene družbe**

Družba naložbe v kapital pridruženih družb vrednoti po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne oslabitve. Stroški, ki jih družba lahko poveže z nakupom pridružene družbe, povečujejo nabavno vrednost kapitalske naložbe.

### **e) Nepremičnine, naprave in oprema**

#### **(i) Pripoznanje in merjenje**

Nepremičnine (razen zemljišč), naprave in oprema so izkazani po svoji nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Nabavna vrednost zajema stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev. Stroški v lastnem okvirju izdelanega sredstva zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela, in ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati njegovi usposobitvi za nameravano uporabo, ter stroške razgradnje in odstranitve opredmetenih osnovnih sredstev ter obnovitev mesta, na katerem se je to sredstvo nahajalo, kot tudi usredstvene stroške izposojanja. Nabavljene računalniške programe, ki pomembno prispevajo k funkcionalnosti sredstev, je treba usredstviti kot del te opreme.

Družba je stroške izposojanja usredstvila ob upoštevanju nepremičnin, naprav in opreme v gradnji in izdelavi, če sta bila izpolnjena naslednja pogoja: če je bila vrednost posamezne investicije v teku v čistih prihodkih od prodaje večja od pet odstotkov in če je trajanje na investicijah v teku bilo več kot šest mesecev.

Deli nepremičnin, naprav in opreme, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezne (večje) skupine opredmetenih osnovnih sredstev.

Za zemljišča se uporablja model poštene vrednosti oziroma prevrednotenja. Učinek prevrednotenja se izkaže v drugem vseobsegajočem donosu. Slabitve predhodno okrepljenih zemljišč neposredno zmanjšujejo vrednost oblikovanega presežka iz prevrednotenja v drugem vseobsegajočem donosu, sicer se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Dobiček ali izguba, ki nastane pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme, se določi kot razlika med prihodki iz odsvojitve sredstva in njegovo knjigovodsko vrednostjo in izkaže v izkazu poslovnega izida med »drugimi poslovnimi prihodki / drugimi poslovnimi odhodki«.

#### **(ii) Prerazporeditve k naložbenim nepremičninam**

Če se lastniško uporabljena nepremičnina spremeni v naložbeno nepremičnino, se ta nepremičnina izmeri po svoji pošteni vrednosti in prerazporedi k naložbenim nepremičninam. Dobiček, ki se pojavi pri ponovnem merjenju poštene vrednosti, se pripozna v poslovnem izidu in tako odpravi prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve v zvezi z določeno nepremičnino, preostali dobiček pa se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu in izkaže med rezervo za pošteno vrednost v sklopu kapitala.

#### **(iii) Kasnejši stroški**

Stroški zamenjave nekega dela nepremičnine, naprave in opreme se pripoznajo v knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale v družbo ter če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Vsi ostali stroški (kot npr. dnevno servisiranje) so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

#### **(iv) Amortizacija**

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega (sestavnega) dela nepremičnine, naprave in opreme; ta metoda najbolj natančno odraža pričakovan vzorec uporabe sredstva. Najeta sredstva se amortizirajo ob upoštevanju trajanja najema in dobe koristnosti. Zemljišča se ne amortizirajo.

Opredmetena osnovna sredstva se začnejo amortizirati na prvi dan naslednjega meseca potem, ko so vgrajena in usposobljena za nameravano uporabo, v primeru znotraj podjetja ustvarjenih sredstev pa na dan, ko so zaključena in usposobljena za uporabo.

Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo obdobje so naslednje:

zgradbe	20 - 50 let
stroji in naprave	5 - 20 let
računalniška oprema	2 - 5 let
transportna sredstva	5 - 20 let
pisarniška oprema	5 - 10 let
orodja	5 - 10 let

Metode amortiziranja, dobe koristnosti in preostale vrednosti se ponovno pregledajo na dan poročanja in po potrebi prilagodijo.

## f) Neopredmetena sredstva

### (i) Raziskave in razvijanje

Poraba pri raziskovalnem delovanju, katerega namen je pridobiti novo znanstveno in strokovno znanje ter razumevanje, se pripozna v izkazu poslovnega izida kot odhodek, ko se pojavi.

Dejavnosti razvijanja vključujejo načrt ali oblikovanje proizvodnje novih ali bistveno boljših izdelkov in postopkov. Strošek razvijanja se pripozna, če ga lahko zanesljivo izmerimo, če je izdelek ali postopek strokovno in poslovno izvedljiv, če obstaja možnost bodočih gospodarskih koristi, če družba razpolaga z ustreznimi viri za dokončanje razvijanja, in če ima družba namen uporabiti ali prodati sredstvo. Pripoznana vrednost porabe zajema stroške materiala, neposredne stroške dela, ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati usposobitvi sredstva za nameravano uporabo ter usredstvene stroške izposojanja. Ostala vrednost porabe se pripozna v izkazu poslovnega izida kot odhodek, ko se pojavi.

Pripoznana poraba pri razvojnem delovanju je izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

### (ii) Ostala neopredmetena sredstva

Ostala neopredmetena sredstva, pridobljena s strani družbe, katerih dobe koristnosti so omejene, so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

### (iii) Kasnejši stroški

Kasnejši stroški v zvezi z neopredmetenimi sredstvi so usredstveni le v primerih, ko povečujejo bodoče gospodarske koristi, ki izhajajo iz sredstva, na katero se stroški nanašajo. Vsi ostali stroški, vključno z znotraj družbe ustvarjenim dobrim imenom in blagovnimi znamkami, so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj, ko do njih pride.

### (iv) Amortizacija

Amortizacija se obračuna od nabavne vrednosti sredstva, zmanjšane za preostalo vrednost. Amortizacija se pripozna v poslovnem izidu po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti neopredmetenih sredstev, razen dobrega imena, in se začne, ko so sredstva na razpolago za uporabo.

Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo leto so naslednje:

patenti in blagovne znamke	10 let
pripoznani stroški razvijanja	7-10 let

Amortizacijske metode, dobe koristnosti in preostale vrednosti se preverijo ob koncu vsakega poslovnega leta in se po potrebi prilagodijo.

## g) Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine, posedovane, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost dolgoročne naložbe ali pa oboje. Naložbene nepremičnine niso posedovane za namene prodaje pri običajnem poslovanju, za namene proizvodnje ali dobavo blaga in storitev ali administrativne namene. Naložbene nepremičnine

so izkazane po pošteni vrednosti, spremembe poštene vrednosti pa so pripoznane v izkazu poslovnega izida.

Stroški vključujejo tiste odhodke, ki jih lahko neposredno pripisemo nabavi naložbene nepremičnine. Stroški v lastnem okviru zgrajene naložbene nepremičnine zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela, ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati njeni usposobitvi za nameravano uporabo ter usredstvene stroške izposojanja.

Družba nepremičnine, ki jih daje v najem odvisnim družbam in so povezane z opravljanjem njene dejavnosti, izkazuje med opredmetenimi osnovnimi sredstvi. Med naložbene nepremičnine uvrščamo tudi tiste nepremičnine, katerih najemniki zavzemajo več kot 50 % razpoložljive površine.

Dobiček ali izguba, ki nastane pri odtujitvi naložbene nepremičnine (izračunan kot razlika med prihodki od prodaje in knjigovodsko vrednostjo postavke), se pripozna v poslovnem izidu.

Če se uporaba nepremičnine spremeni v tej meri, da zahteva prerazvrstitev med opredmetena osnovna sredstva, se njena poštena vrednost, za kasnejše obračunavanje amortizacije, spremeni v nabavno vrednost.

## h) Najeta sredstva

Najemi, pri katerih družba prevzame vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezane z lastništvom sredstva, se obravnavajo kot finančni najemi. Po začetnem pripoznanju je najeto sredstvo izkazano v znesku, ki je enak pošteni vrednosti ali, če je ta nižja, sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin. Po začetnem pripoznanju se sredstva obračunavajo v skladu z računovodskimi usmeritvami, ki veljajo za takšna sredstva.

Ostali najemi se obravnavajo kot poslovni najemi in se ne pripoznajo v bilanci stanja.

## i) Zaloge

Zaloge materiala in trgovskega blaga se vrednotijo po izvorni vrednosti ali čisti izrzhiljivi vrednosti, in sicer po manjši med njima. Stroški zalog materiala in trgovskega



blaga se izkazujejo po metodi tehtanih povprečnih cen in vsebujejo nabavno vrednost, odvisne stroške nabave ter druge stroške, ki se pojavljajo pri spravljanju zalog na njihovo sedanje mesto in v njihovo sedanje stanje.

Zaloge gotovih proizvodov in nedokončne proizvodnje se vrednotijo po razširjenih proizvodjalnih stroških, ki poleg neposrednih stroškov materiala, dela, storitev, amortizacije in dela splošnih proizvodjalnih stroškov, vsebujejo še stroške režije proizvodnega programa, stroške nabave, stroške režije zagotavljanja kakovosti in vzdrževanja ter skupne stroške raziskav in razvoja.

Pri izkazovanju zalog nedokončane proizvodnje in gotovih izdelkov uporablja družba metodo standardnih cen. Odmike med vhodnimi (zaračunanimi) in standardnimi cenami ugotavlja in obračunava mesečno.

Zaloge nedokončanih in gotovih izdelkov se zaradi okrepitve ne prevrednotujejo. Njihova oslabitev pa je obvezna v primerih, ko njihova knjigovodska vrednost presega tržno vrednost. Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, dosežena v rednem poslovanju, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške prodaje. Znesek zmanjšanja vrednosti zalog nedokončane proizvodnje in gotovih izdelkov zaradi oslabitve knjižimo v dobro spremembe vrednosti zalog.

Družba mora pri odpisu nekurantnih zalog gotovih proizvodov in polizdelkov izhajati iz usmeritev Skupine.

## **j) Oslabitev sredstev**

### **(i) Neizpeljana finančna sredstva**

Za vsako finančno sredstvo, ki ni izkazano po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, se na datum poročanja oceni, ali obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidna oslabitev sredstva. Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je po začetnem pripoznanju sredstva zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova tega sredstva, ki se dajo zanesljivo izmeriti.

Objektivni dokazi o oslabitvi finančnih sredstev (vključno lastniški delniški papirji) so lahko naslednji: neizpolnitev

ali kršitev s strani dolžnika; restrukturiranje zneska, ki so ga drugi dolžni družbi, v kolikor se slednja strinja; znaki, da bo dolžnik šel v stečaj; poslabšanje plačilne zmožnosti posojilojemalcev ali izdajateljev vrednostnih papirjev v družbi ter gospodarske razmere, ki sovpadajo z izginotjem delujočega trga za tovrstno vrednostnico. Dodatno k temu je v primeru naložbe v lastniške vrednostne papirje objektivni dokaz o oslabitvi pomembno ali dolgotrajno znižanje poštene vrednosti pod nabavno vrednost.

### **Finančna sredstva, izmerjena po odplačni vrednosti**

Družba oceni dokaze o oslabitvi finančnih sredstev, izmerjenih po odplačni vrednosti (posojila, terjatve in naložbeni vrednostni papirji v posesti do zapadlosti), posamično in skupno. Vsa sredstva se izmerijo posamično za namen oslabitve. V kolikor se ugotovi, da posamezna pomembna sredstva niso oslabljena, se oceni njihova skupna oslabljenost, do katere je že prišlo, ni pa še opredeljena. Sredstva, ki niso sama zase pomembna, se ocenijo skupno, in sicer tako, da se vključijo v skupine s podobnimi značilnostmi tveganja.

Pri oceni skupne oslabitve družba uporablja pretekli razvoj verjetnosti neizpolnitve, čas povrnitve in znesek nastale izgube, ki je popravljen za oceno uprave o tem, ali so dejanske izgube zaradi tekočih gospodarskih in kreditnih pogojev lahko večje ali manjše od izgub, kot jih predvideva pretekli razvoj.

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi bodočimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvorni učinkovitni obrestni meri. Izgube se pripoznajo v poslovnem izidu in izkažejo v kontu popravka vrednosti posojil in terjatev oziroma naložbenih vrednostnih papirjev v posesti do zapadlosti. Tako se obresti od oslabljenega sredstva še nadalje pripoznavajo. Ko se zaradi kasnejših dogodkov (npr. poplačilo dolga s strani dolžnika) znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša, se to zmanjšanje izgube zaradi oslabitve odpravi skozi poslovni izid.

Družba v skladu z računovodskimi usmeritvami ugotavlja potrebo po oslabitvi terjatev na podlagi upoštevanja kriterijev zapadlosti in zavarovanja terjatev, ki se v nadaljevanju korigira z individualno oceno.

### **Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva**

Izgube zaradi oslabitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se pripoznajo tako, da se izguba, izkazana v rezervi za pošteno vrednost, prenese v poslovni izid. Znesek nabrane izgube, ki se prerazvrsti iz kapitala in pripozna v poslovnem izidu, je razlika med nabavno vrednostjo (po odštetju vseh vračil in odplačil glavnice) in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšana za izgubo zaradi oslabitve, ki je bila prej pripoznana v poslovnem izidu. Spremembe določil oslabitve zaradi uporabe metode učinkovite obrestne mere se odražajo kot del prihodkov od obresti.

Če se v naslednjem obdobju poštena vrednost oslabljenih dolžniških vrednostnih papirjev, razvrščenih kot na razpolago za prodajo, poveča in je mogoče povečanje nepristransko povezati z dogodkom, ki se pojavi po pripoznanju izgube zaradi oslabitve v poslovnem izidu, je treba izgubo zaradi oslabitve razveljaviti in znesek razveljavitve pripoznati v poslovnem izidu. Kasnejše pokritje v pošteni vrednosti oslabljenega lastniškega vrednostnega papirja, ki je na razpolago za prodajo, pa se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja.

### **(ii) Nefinančna sredstva**

Družba ob vsakem poročanju preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev družbe, razen naložbenih nepremičnin, zalog in odloženih terjatev za davke z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva. Ocena oslabitve dobrega imena in neopredmetenih sredstev z nedoločeno dobo koristnosti, ki še niso na voljo za uporabo, se izvede enkrat letno pred sestavo zaključnega računa. Oslabitev denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njeno knjigovodska vrednost presega njegovo nadomestljivo vrednost.

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je njena vrednost pri uporabi ali poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo. Za namen preizkusa oslabilve se sredstva, ki jih ni mogoče preskusiti posamično, uvrstijo v najmanjšo možno skupino sredstev, ki ustvarjajo denarne tokove iz nadaljnje uporabe in ki so pretežno neodvisni od prejemkov ostalih sredstev ali skupin sredstev (denar ustvarjajoča enota). Da bi preizkusili oslabilve dobrega imena, so denar ustvarjajoče enote, h katerim se dobro ime razporedi, predmet posebnega preizkusa (t.i. segment ceiling test); denar ustvarjajoče enote, h katerim je dobro ime razporejeno, se zberejo oz. združijo tako, da raven, na kateri se preveri oslabilve, odraža najnižjo raven, na kateri se dobro ime spremlja za namene internega poročanja. Dobro ime, pridobljeno s poslovno združitvijo, se razporedi na denar ustvarjajoče enote ali skupino takšnih enot, za katere se pričakuje, da bodo pridobile koristi od sinergij združitve.

Slabilve se izkaže v izkazu poslovnega izida. Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslabilve, se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na denar ustvarjajočo enoto, nato pa na druga sredstva enote (skupine enot) sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

Izguba zaradi oslabilve dobrega imena se ne odpravlja. V zvezi z drugimi sredstvi družba izgube zaradi oslabilve v preteklih obdobjih na datum bilance stanja ovrednoti in tako ugotovi, če je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo ne obstaja več. Izguba zaradi oslabilve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih družba določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabilve sredstva se odpravi do višine, do katere

povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetju amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabilve.

#### **k) Dolgoročna sredstva, razvrščena med sredstva, namenjena za prodajo**

Dolgoročna sredstva (ali skupina za odtujitev, ki obsega sredstva in obveznosti), za katera se pričakuje, da bo njihova vrednost poravnana predvsem s prodajo in ne z nadaljnjo uporabo, se razvrstijo med sredstva za prodajo. Neposredno pred razvrščanjem sredstva med sredstva za prodajo se izvede ponovna meritev sredstev (ali sestavnih delov ali skupine za odtujitev) v skladu z računovodskimi usmeritvami družbe. V skladu s tem se dolgoročno sredstvo (ali skupina za odtujitev) pripozna po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer tisti, ki je nižja. Izguba zaradi oslabilve skupine za odtujitev se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na skupino, nato pa na druga sredstva in obveznosti sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti, pri tem pa se izgube ne razporedi na zaloge, finančna sredstva, odložene terjatve za davek, sredstva v zvezi z zasluški zaposlenih, naložbene nepremičnine, ki jih je še naprej potrebno meriti skladno z računovodskimi usmeritvami družbe. Izgube zaradi oslabilve ob prerazvrstitvi sredstev med sredstva, namenjena za prodajo, in kasnejše izgube ali dobički ob ponovnem merjenju se izkazujejo v poslovnem izidu. Dobitki se ne izkazujejo v višini, ki presega morebitne kumulativne izgube zaradi oslabilve.

Ko se neopredmetena sredstva in opredmetena osnovna sredstva razporedijo med sredstva, namenjena za prodajo, se prenehajo amortizirati. Po razporeditvi med sredstva, namenjena za prodajo, se prav tako preneha obračunavanje naložb po kapitalski metodi.

#### **l) Zasluški zaposlenih**

##### **(i) *Kratkoročni zasluški zaposlenih***

Obveze za kratkoročne zasluške zaposlenih se merijo brez diskontiranja in se izkažejo med odhodki, ko je delo zaposlenega v zvezi z določenim kratkoročnim zasluškom opravljeno.

##### **m) Rezervacije**

Rezervacije se pripoznajo, če ima družba zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Družba rezervacije določi z diskontiranjem pričakovanih prihodnjih denarnih tokov po meri pred obdavčitvijo, ki odraža obstoječe ocene časovne vrednosti denarja in po potrebi tudi tveganja, ki so značilna za obveznost. Razreševanje diskonta se izkaže med finančnimi odhodki.

##### **(i) *Garancije za izdelke in storitve***

Rezervacija za garancije za izdelke in storitve se izkaže ob prodaji izdelkov ali storitev, za katere je garancija dana. Rezervacija se oblikuje na osnovi izvirnih podatkov o garanciji in ob presoji vseh možnih izidov glede na njihovo verjetnost.

##### **(ii) *Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade***

Družba je v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivno pogodbo in internim pravilnikom zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane rezervacije.

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na dan bilance stanja. Izračun je narejen za vsakega zaposlenega tako, da upošteva stroške odpravnin ob upokojitvi ter stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Stanje rezervacij se preverja vsaka tri leta na osnovi izračuna, ki ga pripravi pooblaščen aktuar.

Skladno s spremembo MRS 19 se od 1. 1. 2013 aktuarski dobitki in izgube pri rezervacijah za odpravnine ob upo-

kojitvi pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu. Skladno z omenjenim standardom je bila spremenjena računovodska usmeritev družbe.

### **(iii) Reorganiziranje**

Rezervacija za stroške reorganiziranja se pripozna, če je družba odobrila podroben uradni načrt reorganiziranja in ga je že pričela izvajati ali ga je javno objavila. Postavka ne vključuje bodočih stroškov poslovanja.

### **(iv) Vzpostavitev v prvotno stanje**

Skladno z objavljenimi okoljevarstvenimi usmeritvami družbe in ustreznimi zakonskimi določili se rezervacija za vzpostavitev v prvotno stanje zaradi onesnaženja tal pripozna takrat, ko pride do onesnaženja tal.

### **(v) Kočljive pogodbe**

Rezervacija za stroške kočljive pogodbe se pripozna, ko neizogibni stroški izpolnjevanja pogodbenih obveznosti po tej pogodbi presegajo pričakovane gospodarske koristi, ki jih je družba deležna na osnovi pogodbe. Rezervacije se merijo po sedANJI vrednosti pričakovanih stroškov prekinitve pogodbe oziroma pričakovanih stroškov nadaljevanja pogodbenega razmerja, in sicer po nižji od obeh. Preden družba oblikuje rezervacijo, izkaže morebitne izgube iz oslabilve vrednosti sredstev, ki so povezana s pogodbo.

## **n) Prihodki**

### **(i) Prihodki od prodaje proizvodov, blaga in materiala**

Prihodki od prodaje proizvodov, blaga in materiala se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega poplačila ali terjatve iz tega naslova, in sicer zmanjšani za vračila in popuste, rabate za nadaljnjo prodajo in količinske popuste. Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezane z lastništvom sredstva, ko obstaja gotovost glede poplačljivosti nadomestila in z njim povezanih stroškov ali možnosti vračila proizvodov in ko družba preneha z nadaljnjim odločanjem o prodanih proizvodih. V kolikor je verjetno, da bodo dani popusti in se znesek lahko zanesljivo izmeri,

se omenjeni popust pripozna kot zmanjšanje prihodkov ob pripoznanju prodaje.

Prenos tveganj in koristi je odvisen od posameznih določil kupoprodajne pogodbe. Pri prodaji blaga se prenos praviloma izvede potem, ko je blago prispelo v kupčevo skladišče, vendar pa pri nekaterih mednarodnih pošiljkah do prenosa pride ob naložitvi blaga na transportno sredstvo pri prodajalcu. Pri teh proizvodih kupec praviloma ni upravičen do vračila.

### **(ii) Prihodki od opravljenih storitev**

Prihodki od opravljenih storitev se v izkazu poslovnega izida pripoznajo glede na stopnjo dokončnosti posla na datum poročanja. Stopnja dokončnosti se oceni s pregledom opravljenega dela.

Ko se posamična storitev izvaja v obdobju, ki presega poročevalsko obdobje, se plačila razvrščajo med posamezna obdobja na podlagi poštene vrednosti.

### **(iii) Provizije**

Ko družba v določenem poslu nastopa kot posrednik in ne kot matična družba, se izkažejo prihodki v višini neto zneska provizije družbe.

### **(iv) Prihodki od najemnin**

Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin se pripoznajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema. Podeljene vzpodbude v zvezi z najemom se pripoznajo kot sestavni del skupnih prihodkov od najemnin. Prihodki od najemnin iz podzakupov se pripoznajo kot ostali prihodki.

## **o) Državne podpore**

Državne podpore se v začetku pripoznajo v računovodskih izkazih kot odloženi prihodki, ko obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bo družba podpore prejela in da bo izpolnila pogoje v zvezi z njimi, se v izkazu poslovnega izida pripoznajo strogo dosledno med drugimi prihodki iz poslovanja v dobi koristnosti posameznega sredstva. Državne podpore, prejete za kritje stroškov, se pripozna-

vajo strogo dosledno kot prihodki v obdobjih, v katerih nastajajo zadevni stroški, ki naj bi jih le-te nadomestile.

## **p) Finančni prihodki in finančni odhodki**

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, prihodke od povečanja poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, prihodke od prevrednotenja poštene vrednosti deleža v prevzeti družbi, ki ga je družba imela v prevzeti družbi pred prevzemom, in dobičke od instrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Prihodki iz obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila, kar je pri podjetjih, ki kotirajo na borzi, praviloma datum, ko pravica do tekoče dividende preneha biti povezana z delnico.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja (del stroškov izposojanja se lahko usredstvi v okviru nepremičnin, naprav in opreme), izgube zaradi oslabilve vrednosti finančnih sredstev, izgube od instrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida in odhodke za obresti iz naslova rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade. Stroški izposojanja se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih obresti, razen tistih, ki se pripišejo nabavni vrednosti v gradnji ali pripravi.

Dobički in izgube pri preračunu med valutami se izkazujejo po neto vrednosti, in sicer kot finančni prihodki oziroma odhodki.

## **r) Davek od dobička**

Davek od dobička oziroma izgube poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Davek od dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, v katerem se nanaša na poslovne združitve ali postavke, ki se izkazujejo neposredno v kapitalu, in se zato izkazuje v kapitalu ali drugem vseobsegajočem donosu.

Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto, ob uporabi davčnih stopenj, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih na datum poročanja, in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

Odloženi davek se izkazuje ob upoštevanju začasnih razlik med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe finančnega poročanja in zneskov za potrebe davčnega poročanja. Odloženi davek se ne izkazuje za:

- začasne razlike ob začetnem pripoznanju sredstev ali obveznosti pri transakcijah, ki niso poslovne združitve in ki ne vplivajo niti na računovodski niti na obdavčljivi dobiček oz. izgubo,
- začasne razlike v zvezi z naložbami v odvisna podjetja in skupaj obvladovana podjetja v tisti višini, za katere obstaja verjetnost, da ne bodo odpravljene v predvidljivi prihodnosti,
- obdavčljive začasne razlike ob začetnem pripoznanju dobrega imena.

Merjenje odloženega davka odraža davčne posledice in metodo, po kateri družba pričakuje, da bo ob koncu poročevalskega obdobja poravnala knjigovodsko vrednost pripadajočih obveznosti in sredstev. Pri naložbenih nepremičninah izmerjenih po pošteni vrednosti, se predpostavka, da bo njihova knjigovodska vrednost poravnana ob prodaji, ni zavrгла ali izkazala kot nepravilna.

Odložena obveznost za davek se izkaže v višini, v kateri se pričakuje, da ga bo potrebno plačati ob odpravi začasnih razlik, na podlagi zakonov, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih ob koncu poročevalskega obdobja.

Družba pobota odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek, če ima za to zakonsko izterljivo pravico ter če se odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek nanašajo na davek iz dobička, nanašajoč se na isto davčno oblast v zvezi z isto obdavčljivo enoto ali na različne obdavčljive enote, ki nameravajo poplačati obveznosti za davek ali prejeti odložene terjatve za davek v pobotanem znesku ali pa nameravajo hkrati poplačati obveznosti za davek ali prejeti odložene terjatve za davek.

Odložena terjatev za davek za neuveljavljene davčne izgube, davčne dobropise in davčno priznane začasne razlike se pripozna v obsegu, za katerega obstaja verjetnost, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

### s) Osnovni donos na delnico

Družba pri navadnih delnicah izkazuje osnovno dobičkonosnost delnice, ki je enaka kot popravljena dobičkonosnost delnice, ker družba nima izdanih prednostnih delnic ali spremenljivih obveznic. Osnovna dobičkonosnost delnice se izračuna tako, da delimo dobiček oziroma izgubo poslovnega leta, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu.

### t) Primerjalne informacije

Primerjalne informacije so usklajene s predstavitvijo informacij v tekočem letu. Kadar je bilo potrebno, so bili primerjalni podatki prilagojeni, tako da so v skladu s predstavitvijo informacij v tekočem letu.

### u) Računovodski standardi in pojasnila, ki veljajo v tekočem obdobju

V tekočem računovodskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih računovodskih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2011-2013)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali pozneje),
- OPMSRP 21 'Dajatve', ki ga je EU sprejela 13. junija 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 17. junija 2014 ali pozneje).

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov in pojasnil ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov podjetja.

### v) Novi računovodski standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo

Novi računovodski standardi in pojasnila, navedeni v nadaljevanju, še niso veljavni in se med pripravo računovodskih izkazov na dan 31.12.2015 niso upoštevali:

- Spremembe MSRP 11 'Skupne ureditve' - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju, ki jih je EU sprejela 24. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov' – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 38 'Neopredmetena sredstva' – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije, ki jih je EU sprejela 2. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 41 'Kmetijstvo' - Kmetijstvo: Rodne rastline – kot jih je sprejela EU 23. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlencev' - Programi z določenimi zasluzki: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. februarja 2015 ali kasneje),
- Spremembe MRS 27 'Ločeni računovodski izkazi' – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage

besedila, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje),

- Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014)', ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MRS 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 15. decembra 2015 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje).

#### **Računovodski standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela**

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil, ki na dan odobritve računovodskih izkazov niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- MSRP 9 'Finančni instrumenti' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s strankami' ter nadaljnje spremembe (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- MSRP 16 'Najem' (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 28 'Naložbe v podjetja in skupne podvige' - Naložbena podjetja: izjeme pri konsolidaciji (veljajo za letna obdobja, ki se pričenejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in

skupne podvige' – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalno metodo),

- Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička' - Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se pričenejo 1. januarja 2017 ali pozneje).

Družba predvideva, da uvedba teh standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

Hkrati je obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, še vedno neregulirano.

Družba ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z zahtevami MRS 39: »Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje« ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

#### **4. Določanje poštene vrednosti**

Glede na računovodske usmeritve družbe in razčlenitve je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštene vrednosti posameznih skupin sredstev za potrebe merjenja oziroma poročanja je družba določila po metodah, ki so opisane v nadaljevanju. Kjer so potrebna dodatna pojasnila v zvezi s predpostavkami za določitev poštenih vrednosti, so ta navedena v razčlenitvah k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti družbe.

##### **(i) Nepremičnine, naprave in oprema**

Poštена vrednost opredmetenih osnovnih sredstev iz poslovnih združitvev je njihova tržna vrednost. Tržna vred-

nost nepremičnin je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v preišljenem poslu med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno (arm's length transaction). Tržna vrednost naprav, opreme in inventarja temelji na ponujeni tržni ceni podobnih predmetov, ko je ta na voljo, in na nadomestitveni vrednosti. Ocenjena zmanjšana nadomestitvena vrednost odraža prilagoditve zaradi fizičnega zastaranja kot tudi funkcionalnega in gospodarskega zastaranja.

Prevrednotenje zemljišč temelji na poročilu neodvisnega cenilca. Družba letno preverja morebitno potrebo po prevrednotenju.

##### **(ii) Neopredmetena sredstva**

Poštена vrednost patentov in blagovnih znamk, pridobljenih pri poslovnih združitvah, temelji na ocenjeni diskontirani bodoči vrednosti licenčnin, katerih plačilo zaradi lastništva patenta oziroma blagovne znamke ne bo potrebno.

Poštена vrednost ostalih neopredmetenih sredstev temelji na metodi diskontiranih denarnih tokov, za katere se pričakuje, da bodo izhajali iz uporabe in morebitne prodaje sredstev.

##### **(iii) Naložbene nepremičnine**

Pri naložbenih nepremičninah je potrebno letno ocenjevati poštenu vrednost oziroma potencialne spremembe poštene vrednosti. Poštена vrednost temelji na tržni vrednosti, ki je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v preišljenem poslu na čisti poslovni podlagi med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene.

Če ni mogoče določiti trenutnih cen na aktivnem trgu, se vrednost naložbene nepremičnine oceni s pomočjo ocenjene vrednosti oddajanja nepremičnine v najem. Donos iz najema je vključen v izračun celotne vrednosti nepremičnine na osnovi ocenjene vrednosti najema. Ko

dejanski najem odstopa od ocenjene vrednosti najema, je potrebno izvesti ustrezne prilagoditve na dejanske cene najema.

Kjer je primerno, vrednotenje odraža tudi tip najemnikov, ki so trenutno nastanjeni v naložbeni nepremičnini oziroma so nosilci obveznosti po najemni pogodbi ali pa bi v primeru oddaje v najem te nepremičnine najverjetneje postali njeni najemniki, in splošno sliko njihove kreditne sposobnosti, nadalje razporeditev obveznosti za vzdrževanje in zavarovanje nepremičnine med družbo in najemnikom ter preostalo življenjsko dobo naložbene nepremičnine. Ko se ob pregledu ali obnovi najemne pogodbe pričakuje, da bo prišlo do naknadnih povečanj najemnine, šteje, da so bila vsa obvestila in po potrebi tudi povratna obvestila posredovana v veljavni obliki in pravočasno.

***(iv) Naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje***

Poštena vrednost lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev se določa glede na njihovo ponujeno ceno ob zaključku trgovalnega dne na datum poročanja, če pa ta ni na voljo, se njegova vrednost določi z uporabo ene od metod vrednotenja. Metode vrednotenja, ki jih je mogoče uporabiti, so metode mnogokratnikov in metoda diskontiranih bodočih čistih denarnih tokov, pri čemer se uporabi pričakovane bodoče denarne tokove in tržno diskontno stopnjo. Poštena vrednost finančnih naložb v posesti do zapadlosti v plačilo se določa samo za potrebe poročanja.

***(v) Poslovne in druge terjatve***

Poštena vrednost poslovnih in drugih terjatev se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po tržni obrestni meri na datum poročanja.

Kratkoročne poslovne terjatve niso diskontirane zaradi kratkoročnosti, so pa upoštevane slabitve na pošteno vrednost.

***(vi) Terminski posli in obrestne zamenjave***

Poštena vrednost terminskih poslov je enaka njihovi ponujeni ceni ob koncu poročevalskega obdobja, če je ta

na voljo. Če ta ni na voljo, se poštena vrednost določi kot razlika med pogodbeno vrednostjo terminskega posla in trenutno ponujeno vrednostjo terminskega posla ob upoštevanju preostale dospelosti posla z obrestno mero brez tveganja (na podlagi državnih obveznic).

Poštena vrednost obrestne zamenjave temelji na ponudbah borznih posrednikov. Primernost teh ponudb se določa z metodo diskontiranih bodočih čistih denarnih tokov ob upoštevanju dospelosti posameznega posla in z uporabo tržnih obrestnih mer za podobne instrumente na datum vrednotenja.

Poštene vrednosti odražajo kreditno tveganje instrumenta in zajemajo popravke, ki bodo upoštevali kreditno tveganje družbe v družbi kot tudi nasprotno stranke, če je ustrezno.

***(vii) Ostale neizpeljane finančne obveznosti***

Poštena vrednost se za potrebe poročanja izračuna na podlagi sedanje vrednosti bodočih izplačil glavnice in obresti, diskontirani po tržni obrestni meri na datum poročanja. V zvezi z deležem obveznosti iz naslova zamenljivih obveznic se tržna obrestna mera določa s primerjavo s podobnimi obveznostmi, ki jih ni mogoče zamenjati v kapital. Pri finančnih najemih se tržna obrestna mera določi s primerjavo s podobnimi najemnimi pogodbami.

## **5. Upravljanje s kapitalom**

Upravljanje s kapitalom je pojasnjeno v računovodskih izkazih Skupine.

## **6. Poročanje po odsekih**

Družba ne poroča po odsekih, ker je tovrstno poročanje del računovodskega poročanja Skupine Gorenje.

## **7. Izkaz denarnih tokov**

Izkaz denarnih tokov je bil pripravljen po posredni metodi na podlagi postavk iz bilance stanja z dne 31. decembra 2015, bilance stanja z dne 31. decembra 2014, izkaza poslovnega izida za leto, ki se je končalo 31. decembra 2015, in dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev prejemkov in izdatkov.

**Pojasnilo 8 – Prihodki od prodaje****683.408 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Prihodki od prodaje izdelkov na domačem trgu	15.828	18.436
Prihodki od prodaje izdelkov na tujem trgu	410.989	402.319
Prihodki od prodaje blaga na domačem trgu	39.419	38.262
Prihodki od prodaje blaga na tujem trgu	151.574	159.652
Prihodki od prodaje storitev na domačem trgu	4.575	3.187
Prihodki od prodaje storitev na tujem trgu	22.060	20.639
Prihodki od prodaje materiala in polizdelkov na domačem trgu	14.936	14.611
Prihodki od prodaje materiala in polizdelkov na tujem trgu	27.829	26.302
<b>Skupaj</b>	<b>687.210</b>	<b>683.408</b>

Prihodki od prodaje odvisnim družbam v Skupini Gorenje znašajo 524.170 TEUR (528.839 TEUR v letu 2014), kar pomeni 0,9-odstotno znižanje glede na leto 2014.

**Pojasnilo 9 – Drugi poslovni prihodki****16.876 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Prihodki od subvencij in donacij	997	259
Prihodki od licenčnin	4.403	9.165
Prihodki od najemnin	2.357	2.394
Prihodki od odškodnin	687	975
Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij	1.109	3.544
Dobički od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	37	225
Dobički od prodaje naložbenih nepremičnin	83	0
Drugi poslovni prihodki	579	314
<b>Skupaj</b>	<b>10.252</b>	<b>16.876</b>

Drugi poslovni prihodki v višini 6.332 TEUR se nanašajo na odvisne družbe (6.449 TEUR v letu 2014). Prihodke iz naslova licenčnin predstavljajo prihodki iz naslova intelektualne lastnine. Prihodki od odprave dolgoročnih rezervacij se v večini nanašajo na sproščanje rezervacij za prodajne garancije, kar je predstavljeno v pojasnilu 30. Prejete odškodnine se nanašajo na zaračunane odškodnine iz pogodbenih razmerij.

**Prihodki od najemnin**

v TEUR	2014	2015
Najemnine do enega leta (družbe v Skupini Gorenje)	1.879	1.830
Najemnine do enega leta (druge družbe)	478	502
Najemnine več kot eno leto in manj kot pet let (družbe v Skupini Gorenje)	0	52
Najemnine več kot eno leto in manj kot pet let (druge družbe)	0	10
<b>Skupaj</b>	<b>2.357</b>	<b>2.394</b>

Prihodki od najemnin se pretežno nanašajo na nepremičnine, ki so delno v lastni uporabi in oddane v najem odvisnim družbam.

**Pojasnilo 10 – Stroški blaga, materiala in storitev 559.895 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Nabavna vrednost prodanega blaga	189.094	194.430
Stroški materiala	290.609	283.943
Stroški storitev	75.568	81.522
<b>Skupaj</b>	<b>555.271</b>	<b>559.895</b>

Stroški storitev, ki izvirajo iz odnosov z odvisnimi družbami v Skupini, znašajo 29.333 TEUR (v letu 2014: 26.404 TEUR). Med stroški storitev je zajeto oblikovanje rezervacij za prodajne garancije v višini 10.950 TEUR (v letu 2014: 7.512 TEUR).

V okviru stroškov storitev so izkazani stroški najemnin v višini 2.715 TEUR (v letu 2014: 3.256 TEUR).

V spodnji tabeli so prikazani zneski najmanjših najemnin pri poslovnem najemu (družba kot najemjemalec) konec leta.

v TEUR	2014	2015
Do enega leta	1.966	1.217
Več kot eno leto in manj kot pet let	1.798	1.581
Več kot pet let	518	449
<b>Skupaj</b>	<b>4.282</b>	<b>3.247</b>

**Pojasnilo 11 – Stroški dela****99.791 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Stroški plač	68.206	67.740
Stroški socialnih zavarovanj	13.659	13.912
Oblikovanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade	43	1.141
Drugi stroški dela	14.990	16.998
<b>Skupaj</b>	<b>96.898</b>	<b>99.791</b>

V okviru stroškov socialnih zavarovanj so izkazani stroški dodatnega prostovoljnega kolektivnega pokojninskega zavarovanja v višini 2.430 TEUR (2.383 TEUR v letu 2014). V letu 2015 je bilo povprečno zaposlenih, izračunanih na podlagi delovnih ur, 4.146,28 delavcev (v letu 2014: 4.121,33 delavcev).

Stroški dela so se glede na preteklo leto povečali za 3,0 % predvsem zaradi višjih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade, za oblikovanje katerih je bil uporabljen aktuarski izračun. Največji vpliv na višino teh rezervacij je imelo znižanje diskontne stopnje, kot posledica spremembe makroekonomskih okoliščin. Več je bilo tudi stroškov odpravnin v okviru drugih stroškov dela.

**Pojasnilo 12 – Amortizacija****23.960 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Amortizacija neopredmetenih sredstev	3.172	4.472
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	18.446	19.488
<b>Skupaj</b>	<b>21.618</b>	<b>23.960</b>

Glede na leto 2014 so se stroški amortizacije v letu 2015 povečali za 10,8 % predvsem zaradi zaključka razvojnih projektov, ki so bili aktivirani v drugi polovici leta 2014, in aktiviranih linij v programu pralno-sušilnih aparatov v prvih mesecih leta 2015.



### Pojasnilo 13 – Drugi poslovni odhodki **5.700 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Odpisi naprav in opreme	32	107
Odpisi zalog na iztržljivo vrednost	2.002	2.415
Druge dajatve	1.662	1.622
Izdatki za varstvo okolja	734	699
Štipendije	298	287
Oblikovanje rezervacij za tožbe	200	15
Drugi poslovni odhodki	703	555
<b>Skupaj</b>	<b>5.631</b>	<b>5.700</b>

Druge dajatve vključujejo v največji meri dajatve za uporabo stavbnega zemljišča, za obremenjevanje voda in druge obvezne dajatve. Drugi poslovni odhodki zajemajo predvsem odškodnine iz poslovanja.

### Pojasnilo 14 – Neto finančni odhodki **18.517 TEUR**

#### Finančni prihodki **14.546 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Prihodki od dividend in drugih deležev v dobičku	5.349	4.026
Prihodki od obresti iz razmerij do družb v Skupini	6.878	6.446
Prihodki od obresti iz razmerij do drugih	479	749
Sprememba poštene vrednosti obrestnih zamenjav	0	428
Sprememba poštene vrednosti valutnih terminskih poslov	2.096	0
Prihodki od neto tečajnih razlik	1.258	1.110
Dobiček pri odtujitvi za prodajo razpoložljivih finančnih naložb	10	18
Drugi finančni prihodki	508	1.769
<b>Skupaj</b>	<b>16.578</b>	<b>14.546</b>

Prihodki od dividend in drugih deležev v dobičku v višini 3.976 TEUR se nanašajo na dividende, prejete od odvisnih družb.

Druge finančne prihodke v višini 1.148 TEUR predstavlja terjatev iz naslova vnovčitve bančne garancije za pridruženo družbo RCE d.o.o. – v stečaju. Ostale postavke drugih finančnih prihodkov predstavljajo pretežno odprave popravkov vrednosti terjatev iz preteklih obdobj, ki so bili plačani oz. odpravljeni ter prihodki iz naslova provizij, ki se zaračunavajo za dane garancije pri posojilih odvisnim družbam in tretjim osebam.

### Finančni odhodki **33.063 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Odhodki za obresti iz razmerij do družb v Skupini	2.305	2.663
Odhodki za obresti iz razmerij do drugih	14.135	13.825
Sprememba poštene vrednosti obrestnih zamenjav	570	0
Odhodki od realiziranih poslov obrestnih zamenjav	1.902	867
Sprememba poštene vrednosti valutnih terminskih poslov	0	1.978
Odhodki od realiziranih valutnih terminskih poslov	75	10.461
Odhodki za obresti iz naslova rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade	0	405
Slabitev finančnih naložb v odvisne družbe	2.132	0
Slabitev finančnih naložb v pridružene družbe	600	0
Slabitev finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	1	15
Slabitev terjatev do kupcev	327	598
Slabitev posojil	762	448
Drugi finančni odhodki	5.776	1.803
<b>Skupaj</b>	<b>28.585</b>	<b>33.063</b>

Finančni odhodki so v letu 2015 glede na leto 2014 višji zaradi negativnega vpliva realiziranih izvedenih finančnih instrumentov, uporabljenih za varovanje pred valutnimi tveganji.

S slabitvijo terjatev in posojil v višini 1.046 TEUR (1.089 TEUR v letu 2014) je zagotovljena poštena vrednost poslovnih terjatev in danih posojil. Slabitev terjatev se v največji meri nanaša na terjatve do pridružene družbe RCE d.o.o. – v stečaju. Slabitev posojil pa se v celoti nanaša na slabitev posojila do družbe Arosa Mobilia, d.o.o.

Drugi finančni odhodki se nanašajo predvsem na stroške kreditov, danih akreditivov, garancij.

### Finančni prihodki in odhodki pripoznani neposredno v drugem vseobsegajočem donosu (neto)

v TEUR	2014	2015
Čista sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-35	11
Čista sprememba v učinkovitem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-580	-942
Sprememba v učinkovitem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	2.472	867
<b>Finančni prihodki/odhodki pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu</b>	<b>1.857</b>	<b>-64</b>

V tabeli se prikazuje neto učinek iz izkaza vseobsegajočega donosa, ki ne vključuje spremembe poštene vrednosti zemljišč in aktuarskih dobičkov oziroma izgub.

### Pojasnilo 15 – Davek iz dobička

**-944 TEUR**

Davek iz dobička sestavljajo drugi davki, ki niso izkazani v drugih postavkah, v višini -1.050 TEUR in učinek spremembe vrednosti odloženih terjatev za davek v višini 106 TEUR. Obračun davka od dohodkov pravnih oseb izkazuje negativno davčno osnovo v višini 4,8 mio EUR, za katero je bila pripoznana terjatev za odloženi davek.

Na dan 31.12.2015 družba ni pripoznala terjatev za odložene davke iz naslova neizkoriščenih olajšav za raziskave in razvoj ter investicije v skupnem znesku 8.208 TEUR.

v TEUR	2014	2015
Dejansko obračunani davek	0	0
Odloženi davek	392	106
Drugi davki	0	-1.050
<b>Skupaj</b>	<b>392</b>	<b>-944</b>

Efektivne stopnje davka iz dobička, ki so izračunane na osnovi poslovne bilance, so:

v TEUR	2014	2014	2015	2015
<b>Poslovni izid pred davki</b>		<b>5.942</b>		<b>-3.057</b>
Davek, obračunan z uporabo splošne davčne stopnje	17,00%	1.010	17,00%	-520
Davčno nepriznani odhodki	22,87%	1.359	-9,76%	298
Davčno izvzeti prihodki	-17,60%	-1.046	21,24%	-649
Neizkoriščene davčne izgube in davčne olajšave iz naslova odloženih davkov	-28,87%	-1.715	-25,02%	765
Drugi davki	0%	0	-34,31%	1.050
<b>Davek iz dobička</b>	<b>-6,60%</b>	<b>-392</b>	<b>-30,85%</b>	<b>944</b>

V drugem vseobsegajočem donosu so bile v letu pripoznane naslednje vrednosti odloženega davka:

v TEUR	2014		
	Vrednost pred davkom	Davek	Vrednost po obdavčitvi
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-41	6	-35
Sprememba v učinkovitem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-192	-388	-580
Sprememba v učinkovitem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	2.472	0	2.472
<b>Skupaj</b>	<b>2.239</b>	<b>-382</b>	<b>1.857</b>

v TEUR	2015		
	Vrednost pred davkom	Davek	Vrednost po obdavčitvi
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	13	-2	11
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-958	16	-942
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	867	0	867
<b>Skupaj</b>	<b>-78</b>	<b>14</b>	<b>-64</b>

#### Pojasnilo 16 – Neopredmetena sredstva

**44.509 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Stroški razvoja	18.627	18.147
Premoženjske pravice	3.891	3.348
Neopredmetena sredstva v izdelavi	10.729	23.014
<b>Skupaj</b>	<b>33.247</b>	<b>44.509</b>

Povečanje dolgoročnih stroškov razvoja se nanaša na razvoj novih naprednih produktov (nove vgradne pečice, nadgradnja pralnih in sušilnih strojev blagovne znamke Gorenje, prenova samostojnih štedilnikov), ki jih razvijajo razvojno kompetenčni centri posameznih programov. Stroški storitev iz naslova razvoja, ki so pripoznani v izkazu poslovnega izida, znašajo 2.295 TEUR.

V okviru dolgoročnih premoženjskih pravic so bila sredstva v višini 53 TEUR vložena v nakup novih licenc, 261 TEUR v obnovo oziroma nadgradnjo programske opreme, 57 TEUR pa v novo programsko opremo.

Neopredmetena sredstva v izdelavi se v največji meri nanašajo na usredstvenje stroškov razvoja novih naprednih proizvodov (nove izvedenke pečic H-BIO, prenove plinskih kuhališč ter nove pomivalne in pralne stroje), ki jih razvijajo kompetenčni centri v Velenju in v ASKU Švedska (20.736 TEUR).

## Gibanje neopredmetenih sredstev v letu 2014

v TEUR	Stroški razvoja	Premoženjske pravice	Neopredmetena sredstva v izdelavi	Skupaj
<b>Nabavna vrednost 1.1.2014</b>	<b>23.131</b>	<b>13.910</b>	<b>9.424</b>	<b>46.465</b>
Nabava			14.768	14.768
Odtujitve, odpisi		-14		-14
Prenosi z investicij v teku	13.018	445	-13.463	0
<b>Nabavna vrednost 31.12.2014</b>	<b>36.149</b>	<b>14.341</b>	<b>10.729</b>	<b>61.219</b>
<b>Popravek vrednosti 1.1.2014</b>	<b>15.223</b>	<b>9.591</b>	<b>0</b>	<b>24.814</b>
Odtujitve, odpisi		-14		-14
Amortizacija	2.299	873		3.172
<b>Popravek vrednosti 31.12.2014</b>	<b>17.522</b>	<b>10.450</b>	<b>0</b>	<b>27.972</b>
<b>Neodpisana vrednost 1.1.2014</b>	<b>7.908</b>	<b>4.319</b>	<b>9.424</b>	<b>21.651</b>
<b>Neodpisana vrednost 31.12.2014</b>	<b>18.627</b>	<b>3.891</b>	<b>10.729</b>	<b>33.247</b>

## Gibanje neopredmetenih sredstev v letu 2015

v TEUR	Stroški razvoja	Premoženjske pravice	Neopredmetena sredstva v izdelavi	Skupaj
<b>Nabavna vrednost 1.1.2015</b>	<b>36.149</b>	<b>14.341</b>	<b>10.729</b>	<b>61.219</b>
Nabava			15.738	15.738
Odtujitve, odpisi		-20		-20
Prenosi z investicij v teku	3.082	371	-3.453	0
<b>Nabavna vrednost 31.12.2015</b>	<b>39.231</b>	<b>14.692</b>	<b>23.014</b>	<b>76.937</b>
<b>Popravek vrednosti 1.1.2015</b>	<b>17.522</b>	<b>10.450</b>	<b>0</b>	<b>27.972</b>
Odtujitve, odpisi		-16		-16
Amortizacija	3.562	910		4.472
<b>Popravek vrednosti 31.12.2015</b>	<b>21.084</b>	<b>11.344</b>	<b>0</b>	<b>32.428</b>
<b>Neodpisana vrednost 1.1.2015</b>	<b>18.627</b>	<b>3.891</b>	<b>10.729</b>	<b>33.247</b>
<b>Neodpisana vrednost 31.12.2015</b>	<b>18.147</b>	<b>3.348</b>	<b>23.014</b>	<b>44.509</b>

**Pojasnilo 17 – Nepremičnine, naprave in oprema (NNO) 193.572 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Zemljišča	21.294	21.802
Zgradbe	54.068	57.139
Proizvajalna in druga oprema	90.035	91.914
Nepremičnine, naprave in oprema v gradnji in izdelavi	15.263	22.717
<b>Skupaj</b>	<b>180.660</b>	<b>193.572</b>

**Gibanje nepremičnin, naprav in opreme v letu 2014**

v TEUR	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalna in druga oprema	NNO v gradnji in izdelavi	Skupaj
<b>Nabavna vrednost 1.1.2014</b>	<b>20.365</b>	<b>155.720</b>	<b>413.946</b>	<b>7.765</b>	<b>597.796</b>
Nabava				28.820	28.820
Odtujitve, odpisi		-2	-11.915		-11.917
Prenosi z naložbenih nepremičnin	929	4.506		-5.435	0
Prenosi z investicij v teku		1.015	14.872	-15.887	0
<b>Nabavna vrednost 31.12.2014</b>	<b>21.294</b>	<b>161.239</b>	<b>416.903</b>	<b>15.263</b>	<b>614.699</b>
<b>Popravek vrednosti 1.1.2014</b>	<b>0</b>	<b>103.974</b>	<b>323.154</b>	<b>0</b>	<b>427.128</b>
Odtujitve, odpisi		-1	-11.534		-11.535
Amortizacija		3.198	15.248		18.446
<b>Popravek vrednosti 31.12.2014</b>	<b>0</b>	<b>107.171</b>	<b>326.868</b>	<b>0</b>	<b>434.039</b>
<b>Neodpisana vrednost 1.1.2014</b>	<b>20.365</b>	<b>51.746</b>	<b>90.792</b>	<b>7.765</b>	<b>170.668</b>
<b>Neodpisana vrednost 31.12.2014</b>	<b>21.294</b>	<b>54.068</b>	<b>90.035</b>	<b>15.263</b>	<b>180.660</b>

**Gibanje nepremičnin, naprav in opreme v letu 2015**

v TEUR	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalna in druga oprema	NNO v gradnji in izdelavi	Skupaj
<b>Nabavna vrednost 1.1.2015</b>	<b>21.294</b>	<b>161.239</b>	<b>416.903</b>	<b>15.263</b>	<b>614.699</b>
Nabava				34.324	34.324
Odtujitve, odpisi	-500	-1.312	-12.500		-14.312
Prenosi z naložbenih nepremičnin					0
Prenosi z investicij v teku	1.008	7.720	18.142	-26.870	0
<b>Nabavna vrednost 31.12.2015</b>	<b>21.802</b>	<b>167.647</b>	<b>422.545</b>	<b>22.717</b>	<b>634.711</b>
<b>Popravek vrednosti 1.1.2015</b>	<b>0</b>	<b>107.171</b>	<b>326.868</b>	<b>0</b>	<b>434.039</b>
Odtujitve, odpisi		-33	-12.355		-12.388
Amortizacija		3.370	16.118		19.488
<b>Popravek vrednosti 31.12.2015</b>	<b>0</b>	<b>110.508</b>	<b>330.631</b>	<b>0</b>	<b>441.139</b>
<b>Neodpisana vrednost 1.1.2015</b>	<b>21.294</b>	<b>54.068</b>	<b>90.035</b>	<b>15.263</b>	<b>180.660</b>
<b>Neodpisana vrednost 31.12.2015</b>	<b>21.802</b>	<b>57.139</b>	<b>91.914</b>	<b>22.717</b>	<b>193.572</b>

**Zemljišča**
**21.802 TEUR**

V letu 2013 je bila opravljena cenitev zemljišč, ki jo je opravil neodvisni pooblaščen cenilec nepremičnin. Učinek ocenjevanja je znašal 1.623 TEUR. Če bi bila zemljišča prikazana po izvorni nabavni vrednosti, bi knjigovodska vrednost zemljišč znašala 14.392 TEUR.

Zmanjšanje zemljišč v višini 500 TEUR predstavlja prodajo zemljišča v Šoštanju družbi Turna, d.o.o., povečanje zemljišč v višini 1.008 TEUR pa je vezano na nakup zemljišča v Velenju od družbe Turna, d.o.o.

Družba nima zastavljenih zemljišč kot jamstva za neporavnane obveznosti iz naslova posojil.

**Zgradbe****57.139 TEUR**

Povečanje vrednosti zgradb v višini 7.720 TEUR se v največji meri nanaša na nakup proizvodnih zgradb, ki so bile kupljene od družbe Turna, d.o.o. (6.142 TEUR). Preostala vrednost se nanaša na adaptacijo poslovnih in proizvodnih zgradb.

Zmanjšanje vrednosti zgradb je predvsem posledica obračunane amortizacije. Na zmanjšanje vrednosti je vplivala tudi prodaja proizvodne zgradbe v Šoštanju družbi Turna, d.o.o.

V letu 2013 je bila opravljena cenitev zgradb, ki jo je ugotovil neodvisni pooblaščen cenilec nepremičnin. Učinek cenitve je znašal -1.230 TEUR.

Družba nima zastavljenih zgradb kot jamstva za neporavnane obveznosti iz naslova posojil.

**Proizvajalna in druga oprema****91.914 TEUR**

Vrednost opreme povečuje vrednost aktivirane, v letu 2015 pridobljene in usposobljene tehnološke opreme.

V letu 2015 so se izvajala vlaganja v novo opremo, rekonstrukcijo in nadgradnjo proizvodne opreme v višini 11.402 TEUR ter strojno računalniško opremo v višini 629 TEUR. Investirali smo v nova orodja in v obnovo starih orodij v višini 4.976 TEUR ter v računalniško opremo v višini 231 TEUR. V posodobitev transportnih sredstev je bilo vloženih 424 TEUR.

Zmanjšanje se nanaša na prodano opremo in na izločeno neuporabno opremo ter na obračunano amortizacijo.

V letu 2013 je bila opravljena cenitev naprav in opreme in ni bilo ugotovljenih pogojev za slabitev. Poslovodstvo družbe morebitne znake slabitev presoja letno.

**Nepremičnine, naprave in oprema v gradnji in izdelavi****22.717 TEUR**

Nepremičnine, naprave in oprema v izgradnji se nanašajo na opremo, ki bo aktivirana v prvi polovici leta 2016 in se nanaša na določene razvojne projekte v teku in na orodja. V največji meri se nanaša na opremo za nove pomivalne stroje v višini 6.741 TEUR, opremo za projekt pralnih in sušilnih strojev Panasonic v višini 2.597 TEUR, projekt nove generacije pralnih in sušilnih aparatov Asko v višini 1.083 TEUR, projekt nove generacije pralnih in sušilnih aparatov Gorenje v višini 1.047 TEUR, projekt nove generacije integriranih hladilno zamrzovalnih aparatov v višini 773 TEUR in projekt samostojnih štedilnikov širine 600 mm v višini 468 TEUR.

**Pojasnilo 18 – Naložbene nepremičnine****15.276 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Zemljišča z zgradbami	16.729	15.276
<b>Skupaj</b>	<b>16.729</b>	<b>15.276</b>

Naložbene nepremičnine predstavljajo zemljišča in zgradbe, ki so namenjena nadaljnji prodaji oziroma povečanju vrednosti naložb. V zvezi z naložbenimi nepremičninami so bili v izkazu poslovnega izida pripoznani prihodki od najemnin v višini 81 TEUR (121 TEUR leta 2014). Stroški v zvezi z naložbenimi nepremičninami, ki zajemajo tekoče stroške ter popravila in vzdrževanje, so v letu 2015 znašali 212 TEUR (377 TEUR v letu 2014).

**Gibanje naložbenih nepremičnin**

v TEUR	2014	2015
<b>Stanje 1.1.</b>	<b>25.361</b>	<b>16.729</b>
Povečanje	9	37
Prenos na zemljišča in zgradbe	-5.435	0
Zmanjšanje	-3.206	-1.490
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>16.729</b>	<b>15.276</b>

Naložbene nepremičnine izkazujemo po modelu poštene vrednosti. Cenitev naložbenih nepremičnin pooblaščenega cenilca se je opravila v letu 2013 in je izkazovala krepitev naložbenih nepremičnin v višini 2.364 TEUR. Povečanje naložbenih nepremičnin se nanaša na nakup stanovanja v Velenju. Zmanjšanje predstavlja prodajo dveh stanovanj v višini 105 TEUR in prodajo naložbene nepremičnine v Šoštanju družbi Turna, d.o.o., v višini 1.385 TEUR.

## Pojasnilo 19 – Naložbe v odvisne družbe

246.863 TEUR

v TEUR	Delež v kapitalu družbe	Kapital družbe 2015	Poslovni izid družbe 2015	Naložba na dan 31.12.2014	Naložba na dan 31.12.2015
Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	100,00%	6.329	193	377	377
Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	52,00%	268	-49	260	260
ENERGYGOR, d.o.o., Velenje	100,00%	186	5	58	58
Gorenje Keramika, d.o.o., Velenje	100,00%	242	-1.201	6.858	6.858
Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00%	5.762	279	3.934	3.934
Gorenje GSI, d.o.o., Ljubljana	100,00%	5.945	732	4.861	4.861
Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00%	7.066	728	5.958	5.958
Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00%	4.224	511	3.038	3.038
Indop, d.o.o., Šoštanj	100,00%	358	-245	0	0
Gorenje GAIO, d.o.o., Šoštanj	100,00%	262	-169	800	800
Gorenje EKOINVEST, d.o.o., Velenje	100,00%	10.534	1	0	10.286
Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	100,00%	13.113	74	23.495	13.209
ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00%	1.274	163	243	243
Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00%	14.057	-343	21.730	30.230
ST Bana Nekeznine, d.o.o., Srbija	1,61%	2.513	-124	50	50
Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	100,00%	28.867	1.026	23.306	23.306
Gorenje Home, d.o.o., Srbija	100,00%	6.387	485	3.001	3.001
Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00%	1.648	250	538	538
Mora Moravia s r.o., Češka republika	67,95%	19.532	3.424	8.750	8.750
Gorenje Nederland BV, Nizozemska	100,00%	132.177	141	131.106	131.106
Gorenje - kuchyně spol. s r.o., Češka republika	100,00%	157	1	0	0
<b>Skupaj</b>		<b>260.901</b>	<b>5.882</b>	<b>238.363</b>	<b>246.863</b>

### Gibanje naložb v odvisne družbe

v TEUR	2014	2015
<b>Stanje 1.1.</b>	<b>236.245</b>	<b>238.363</b>
Povečanje	4.506	8.500
Zmanjšanje	-256	0
Slabitev	-2.132	0
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>238.363</b>	<b>246.863</b>

Povečanje naložb v odvisne družbe v Skupini se nanaša na dokapitalizacijo odvisne družbe Gorenje Zagreb, d.o.o., v višini 8.500 TEUR.

Družba Gorenje EKOINVEST, d.o.o. je nastala ob oddelitvi z ustanovitvijo od prenosne družbe Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor.

### Pojasnilo 20 – Naložbe v pridružene družbe

509 TEUR

v TEUR	Delež v kapitalu družbe	Kapital družbe 2015	Poslovni izid družbe 2015	Naložba na dan 31.12.2014	Naložba na dan 31.12.2015
GGE, d.o.o., Ljubljana	50,00%	1.381	436	200	368
RCE d.o.o. – v stečaju, Velenje	24,00%	-	-	0	0
Gorenje Projekt, d.o.o., Velenje	50,00%	1.216	293	141	141
<b>Skupaj</b>		<b>2.597</b>	<b>729</b>	<b>341</b>	<b>509</b>

### Gibanje naložb v pridružene družbe

v TEUR	2014	2015
<b>Stanje 1.1.</b>	<b>976</b>	<b>341</b>
Povečanje	0	168
Zmanjšanje	-35	0
Slabitev	-600	0
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>341</b>	<b>509</b>

Povečanje naložb v pridružene družbe se nanaša na nakup poslovnega deleža družbe GGE, d.o.o., Ljubljana.



Seznam družb Skupine Gorenje v katerih Gorenje, d.d., ni neposredni lastnik. Lastniki so družbe Skupine Gorenje v določenih deležih, ki so razkriti v spodnji tabeli:

v TEUR	Delež v kapitalu družbe	Kapital družbe 2015	Poslovni izid družbe 2015
KEMIS, d.o.o., Vrhnika	100,00%	7.173	478
PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	64,99%	2.472	433
EKOGOR, d.o.o., Jesenice	64,99%	805	7
ERICo, d.o.o., Velenje	51,00%	1.385	9
Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	100,00%	34.144	-1.350
Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija	100,00%	3.792	-163
Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija	100,00%	7.926	-628
Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	100,00%	90	-78
Gorenje France S.A.S., Francija	100,00%	-1.531	-1.128
Gorenje Espana S.L., Španija	100,00%	-196	-14
Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00%	-3.410	-2.176
Gorenje Group Nordic A/S, Danska	100,00%	-1.237	-3.476
Gorenje OY, Finska	100,00%	311	4
Gorenje spol. s r.o., Češka republika	100,00%	7.532	745
Gorenje real spol. s r.o., Češka republika	100,00%	9.219	-462
Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška republika	100,00%	1.380	186
Gorenje Magyarország Kft., Madžarska	100,00%	3.255	-457
Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	100,00%	5.667	-348
Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00%	3.868	72
Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00%	3.834	619
Gorenje, d.o.o., Srbija	100,00%	7.327	-237
Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	99,97%	2.283	-584
Gorenje Romania S.r.l., Romunija	100,00%	691	239
Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	100,00%	39.631	2.940
KEMIS-Termoclean, d.o.o., Hrvaška	100,00%	1.768	183
Kemis - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00%	532	28
Gorenje Studio, d.o.o., Srbija	100,00%	1.384	-485

v TEUR	Delež v kapitalu družbe	Kapital družbe 2015	Poslovni izid družbe 2015
Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	100,00%	13	-290
Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	100,00%	337	-15
Gorenje TOV, Ukrajina	100,00%	-1.127	-550
Kemis Valjevo, d.o.o, Srbija	100,00%	1.461	45
Kemis – SRS, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00%	0	-136
ATAG Nederland BV, Nizozemska	100,00%	39.798	8.171
ATAG België NV, Belgija	100,00%	1.625	379
Intell Properties BV, Nizozemska	100,00%	1.626	-29
Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	100,00%	502	12
»Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	51,00%	431	-62
OOO Gorenje BT, Rusija	100,00%	23.295	-1.935
Gorenje GTI, d.o.o., Srbija	100,00%	125	16
Asko Appliances AB, Švedska	100,00%	6.355	-232
Gorenje North America, Inc., ZDA	100,00%	1.280	333
Asko Appliances Pty, Avstralija	100,00%	6.360	536
Asko Appliances OOO, Rusija	100,00%	-733	-462
»Gorenje Albania« SHPK, Albanija	100,00%	172	38
ORSES, d.o.o., Srbija	100,00%	483	-1
Gorenje Corporate GmbH, Avstrija	100,00%	37	0
Cleaning System S, d.o.o., Srbija	100,00%	931	15
Zeos eko-sistem d.o.o., Bosna in Hercegovina	49,45%	627	144
Gorenje Studio d.o.o., Ljubljana	100,00%	229	-97
Gorenje Asia Ltd., Kitajska	100,00%	851	73
Gorenje MDM, d.o.o., Srbija	100,00%	981	29
Gorenje Surovina Fotoreciklaža, d.o.o., Maribor	51,00%	-74	-87
Gorenje do Brasil Ltda., Brazilija	100,00%	-1.218	-903
Gorenje Ekologija, d.o.o., Srbija	100,00%	1.191	-49
<b>Skupaj</b>		<b>225.653</b>	<b>-700</b>

**Pojasnilo 21 – Druge dolgoročne naložbe****1.690 TEUR**

Druge dolgoročne naložbe predstavljajo dolgoročna dana posojila v višini 1.018 TEUR (31.12.2014: 17 TEUR) ter ostale dolgoročne finančne naložbe v višini 672 TEUR (31.12.2014: 672 TEUR). Povečanje se v pretežni meri (1.000 TEUR) nanaša na prekvalifikacijo danega kratkoročnega posojila v dolgoročno posojilo družbi Arosa Mobilia, d.o.o.

Družba ni izpostavljena večjim finančnim tveganjem v okviru celotnih dolgoročnih naložb, saj se večina naložb nanaša na odvisne družbe.

**Gibanje drugih dolgoročnih finančnih naložb**

v TEUR	2014	2015
<b>Začetno stanje 1.1.</b>	<b>671</b>	<b>672</b>
Povečanje	1	0
Zmanjšanje	0	0
<b>Končno stanje 31.12.</b>	<b>672</b>	<b>672</b>

**Gibanje danih posojil**

v TEUR	2014	2015
<b>Začetno stanje 1.1.</b>	<b>19</b>	<b>17</b>
Povečanje	0	1.003
Zmanjšanje	-2	-2
<b>Končno stanje 31.12.</b>	<b>17</b>	<b>1.018</b>

**Pregled ročnosti danih posojil**

v TEUR	2014	2015
Zapadlost od 1 do 2 let	17	18
Zapadlost od 2 do 3 let	0	0
Zapadlost od 3 do 4 let	0	1.000
Zapadlost od 4 do 5 let	0	0
Zapadlost nad 5 let	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>17</b>	<b>1.018</b>

**Razčlenitev dolgoročnih posojil, danih posebnim skupinam oseb**

Družba ni odobravalala dolgoročnih posojil članom uprave, članom nadzornega sveta in notranjim lastnikom.

## Pojasnilo 22 – Odložene terjatve in obveznosti za davke

v TEUR	Terjatve		Obveznosti		Terjatve – obveznosti	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
NNO	52	160	1.268	1.260	-1.216	-1.100
Naložbe	1.406	1.403	14	15	1.392	1.388
Terjatve	738	767	0	0	738	767
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	1.259	1.458	0	0	1.259	1.458
Rezervacije za posege v garancijski dobi	893	744	0	0	893	744
Neizkoriščene davčne izgube	7.480	8.305	0	0	7.480	8.305
Neizkoriščene davčne olajšave	6.715	5.950	0	0	6.715	5.950
Varovanje denarnega toka iz naslova valutnih pogodb	0	0	0	52	0	-52
Varovanje denarnega toka iz naslova obrestnih zamenjav	93	159	0	0	93	159
<b>Skupaj</b>	<b>18.636</b>	<b>18.946</b>	<b>1.282</b>	<b>1.327</b>	<b>17.354</b>	<b>17.619</b>

v TEUR	Terjatve – obveznosti		Preko poslovnega izda		Preko drugega vseobsegajočega donosa	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
NNO	-1.216	-1.100	16	107	0	7
Naložbe	1.392	1.388	0	-2	6	-2
Terjatve	738	767	15	28	0	0
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	1.259	1.458	-68	62	0	137
Rezervacije za posege v garancijski dobi	893	744	-45	-149	0	0
Neizkoriščene davčne izgube	7.480	8.305	0	825	0	0
Neizkoriščene davčne olajšave	6.715	5.950	474	-765	0	0
Varovanje denarnega toka iz naslova valutnih pogodb	0	-52	0	0	0	-52
Varovanje denarnega toka iz naslova obrestnih zamenjav	93	159	0	0	-388	68
<b>Skupaj</b>	<b>17.354</b>	<b>17.619</b>	<b>392</b>	<b>106</b>	<b>-382</b>	<b>158</b>

**Pojasnilo 23 – Zaloge****91.986 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Material	43.058	38.261
Nedokončana proizvodnja	6.954	5.851
Proizvodi	15.468	21.092
Trgovsko blago	28.531	24.784
Predujmi	2.127	1.998
<b>Skupaj</b>	<b>96.138</b>	<b>91.986</b>

Vrednost zalog se je glede na preteklo leto znižala za 4,32%, predvsem zaradi znižanja zalog materiala in trgovskega blaga. V letu 2014 je na višje stanje zalog trgovskega blaga vplivala višja vrednost blaga na poti (premoga), ki je glede na pariteto že bilo v lasti družbe.

Na dan 31.12.2015 družba nima zastavljenih nobenih zalog. Knjigovodska vrednost zalog ne presega čiste iztržljive vrednosti zalog. Knjigovodska vrednost zalog proizvodov, pri katerih so bili izvedeni popravki iz proizvodne vrednosti na čisto iztržljivo vrednost, znaša 5.113 TEUR (3.049 TEUR v letu 2014).

V letu 2015 je bil oblikovan popravek vrednosti zalog v višini 2.265 TEUR (v letu 2014: 1.918 TEUR) zaradi odpisa nekurantnih zalog.

**Pojasnilo 24 – Kratkoročne finančne naložbe****182.911 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Naložbe razpoložljive za prodajo	2.847	2.927
Dana posojila	131.357	178.361
Terjatve iz naslova obresti	852	605
Izvedeni finančni instrumenti	1.851	791
Druge kratkoročne finančne naložbe	373	227
<b>Skupaj</b>	<b>137.280</b>	<b>182.911</b>

Naložbe razpoložljive za prodajo predstavljajo delnice in deleže v bankah v višini 60 TEUR (60 TEUR v letu 2014) in v drugih podjetjih v višini 2.867 TEUR (2.787 TEUR v letu 2014).

Družba ima sklenjene valutne termenske pogodbe za leto 2016 za namene varovanja izpostavljenosti tveganjem spremembe valutnih tečajev. Poštena vrednost sklenjenih termenskih poslov se pripozna delno v izkazu poslovnega izida in delno v drugem vseobsegajočem donosu. Namen pripoznavanja skozi vseobsegajoči donos je, da se efekti varovanja pripoznajo v izkazu poslovnega izida v enakem obdobju, v katerem je varovana postavka vplivala na poslovni izid.

Družba sklepa instrumente za varovanje pred valutnimi tveganji tako v svojem imenu kot tudi v imenu ostalih družb v Skupini ter jih pogodbeno prenaša na družbe, ki so temu tveganju lokalno izpostavljene.

Družba na dan 31.12.2015 izkazuje terjatev iz naslova poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov za valutna tveganja do bančnih institucij v višini 784 TEUR (v svojem imenu za 306 TEUR in v imenu družb v Skupini za 478 TEUR) in do družb v Skupini v višini 7 TEUR.

**Gibanje delnic in deležev, razpoložljivih za prodajo**

v TEUR	2014	2015
<b>Začetno stanje 1.1.</b>	<b>2.758</b>	<b>2.847</b>
Povečanje	157	169
Zmanjšanje	-26	-42
Sprememba poštene vrednosti	-42	-2
Prenosi	0	-45
<b>Končno stanje 31.12.</b>	<b>2.847</b>	<b>2.927</b>

Sprememba poštene vrednosti v višini 2 TEUR (31.12.2014: 42 TEUR) je izkazana med finančnimi odhodki v višini 15 TEUR in v višini 13 TEUR med povečanjem rezerve za pošteno vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev. Prenosi se nanašajo na donirana sredstva, ki predstavljajo strošek podjetja, ne pa dejanskih naložb v delnice in deleže.

**Pregled kratkoročno danih posojil**

v TEUR	2014	2015
Kratkoročno dana posojila družbam v Skupini Gorenje	124.028	174.565
Kratkoročno dana posojila drugim	7.329	3.796
<b>Skupaj</b>	<b>131.357</b>	<b>178.361</b>

### Kratkoročna dana posojila družbam v Skupini v državi

Družba / v TEUR	2014	2015
KEMIS, d.o.o., Vrhnika	445	0
Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	831	0
Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	2.988	1.436
Gorenje Keramika, d.o.o., Velenje	2.911	4.639
Gorenje GAIO, d.o.o., Šoštanj	1.140	0
Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	1.057	0
Indop, d.o.o., Šoštanj	0	852
<b>Skupaj</b>	<b>9.372</b>	<b>6.927</b>

### Kratkoročna dana posojila družbam v Skupini v tujini

Družba / v TEUR	2014	2015
KEMIS-Termoclean, d.o.o., Hrvaška	0	0
Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	38.722	83.857
Gorenje Nederland BV, Nizozemska	71.831	81.962
Gorenje Magyarorszáig Kft., Madžarska	877	0
Gorenje Polska Sp. Z o.o., Poljska	1.500	0
Gorenje – kuchyně spol. s r.o., Češka republika	1.726	1.819
<b>Skupaj</b>	<b>114.656</b>	<b>167.638</b>

Kratkoročna dana posojila so bila obrestovana po nominalni obrestni meri v razponu od 4,0% do 5,0%. Družba pri kratkoročno danih posojilih ni izpostavljena večjim finančnim tveganjem, saj se večina odobrenih posojil nanaša na njene odvisne družbe. Z zastavno pravico na premičninah je zavarovano posojilo do Arosa Mobilie, d.o.o., v višini 1.895 TEUR.

### Razčlenitev kratkoročnih posojil, danih posebnim skupinam oseb

Družba ni odobraval kratkoročnih posojil članom uprave, članom nadzornega sveta in notranjim lastnikom.

### Pojasnilo 25 – Terjatve do kupcev

**145.322 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Poslovne terjatve do kupcev – družb iz Skupine Gorenje	137.882	112.909
Poslovne terjatve do kupcev – druge družbe	29.832	32.413
<b>Skupaj</b>	<b>167.714</b>	<b>145.322</b>

### Zavarovanje terjatev

Družba ima poslovne terjatve do kupcev – druge družbe zavarovane s kvalitetnimi zavarovanji v višini 15.913 TEUR (31.12.2014: 17.568 TEUR).

### Kratkoročne poslovne terjatve do družb v Skupini

v TEUR	2014	2015
Poslovne terjatve do kupcev v državi	11.920	13.101
Poslovne terjatve do kupcev v tujini	125.962	99.808
<b>Skupaj</b>	<b>137.882</b>	<b>112.909</b>

### Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev (družb v Skupini) v državi

Družba / v TEUR	2014	2015
ENERGYGOR, d.o.o., Velenje	1	1
ZEOS, d.o.o., Ljubljana	10	6
PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	1	0
KEMIS, d.o.o., Vrhnika	2	3
Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	213	374
Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	1.454	1.254
Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	515	582
Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	57	100
Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	349	405
ERICo, d.o.o., Velenje	1	1
Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	11	15
Indop, d.o.o., Šoštanj	83	101
Gorenje GAIO, d.o.o., Šoštanj	60	63

Družba / v TEUR	2014	2015
Gorenje GSI, d.o.o., Ljubljana	8.625	9.308
Gorenje Keramika, d.o.o., Velenje	32	119
Gorenje Studio, d.o.o., Ljubljana	505	768
EKOGOR d.o.o., Jesenice	1	1
<b>Skupaj</b>	<b>11.920</b>	<b>13.101</b>

#### Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev (družb v Skupini) v tujini

Družba / v TEUR	2014	2015
Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	12.964	3.533
Gorenje, d.o.o., Srbija	7.159	5.458
Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	18.490	16.019
Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	784	681
Gorenje Home, d.o.o., Srbija	5.932	5.111
Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	11	422
Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	1.197	542
Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	2.327	308
Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija	9.931	9.124
Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija	-228	445
Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	3.097	1.575
Asko Appliances AB, Švedska	3.837	4.855
Gorenje Group Nordic A/S, Danska	5.792	9.372
ATAG Nederland BV, Nizozemska	1.446	2.723
Gorenje Nederland BV, Nizozemska	7	5
Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	3.459	4.868
Gorenje Belux S.a.r.l., Belgija	740	0
Gorenje France S.A.S., Francija	981	2.315
Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	3.895	4.358
Gorenje Espana S.L., Španija	-20	0

Družba / v TEUR	2014	2015
OOO Gorenje BT, Rusija	13.810	-21
Gorenje TOV, Ukrajina	1.526	1.325
Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	32	28
Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška republika	6	3
Gorenje spol. s r.o., Češka republika	3.480	2.759
Gorenje real spol s r.o., Češka republika	86	91
Mora Moravia s r.o., Češka republika	1.501	954
Gorenje Magyarország Kft., Madžarska	3.462	-55
Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	2.099	2.136
Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	-11	88
Gorenje Romania S.r.l., Romunija	3.515	3.985
Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	-8	-13
»Gorenje Albania« SHPK, Albanija	384	345
Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	2.945	5.618
Gorenje North America, Inc., ZDA	1.322	-1
Asko Appliances Pty, Avstralija	8.126	7.174
Gorenje do Brasil Ltda., Brazilija	504	1.131
Asko Appliances OOO, Rusija	1.046	2.060
Gorenje Solarna energija Solago, d.o.o., Srbija	168	0
Gorenje Sola – Home, d.o.o., Srbija	121	0
Gorenje MDM, d.o.o., Srbija	2	6
Gorenje Studio, d.o.o., Srbija	1	73
Gorenje GTI, d.o.o., Srbija	1	1
Gorenje ATAG Belgie NV, Belgija	0	399
Gorenje Asia Ltd., Kitajska	0	6
KEMIS Termoclean d.o.o., Hrvaška	0	1
Prevrednotenje	43	1
<b>Skupaj</b>	<b>125.962</b>	<b>99.808</b>

**Pojasnilo 26 – Druga kratkoročna sredstva 11.714 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Dani predujmi za storitve	339	284
Kratkoročno odloženi stroški in odhodki	1.880	1.851
Druga kratkoročna sredstva	9.149	9.579
<b>Skupaj</b>	<b>11.368</b>	<b>11.714</b>

Predujmi za storitve se v največji meri nanašajo na dane predujme drugim podjetjem v državi v višini 276 TEUR.

V okviru kratkoročno odloženih stroškov se izkazujejo razmejeni stroški, ki se nanašajo na kasnejša obdobja, in so glede na preteklo leto nižji za 1,5% .

Druga kratkoročna sredstva v večji meri predstavljajo kratkoročne terjatve za vstopni davek na dodano vrednost v Republiki Sloveniji v višini 6.529 TEUR (31.12.2014: 6.298 TEUR), neplačane terjatve iz naslova davka na dodano vrednost iz tujih držav v višini 353 TEUR (31.12.2014: 378 TEUR), kratkoročne terjatve za davčni odtegljaj v višini 522 TEUR (31.12.2014: 337 TEUR) in prehodno nezaračunane terjatve v višini 1.023 TEUR (31.12.2014: 1.075 TEUR).

**Pojasnilo 27 – Denar in denarni ustrezniki 7.599 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Denarna sredstva v blagajni in denar na poti	200	44
Dobroimetja pri bankah in drugih finančnih institucijah	10.054	7.555
<b>Skupaj</b>	<b>10.254</b>	<b>7.599</b>

**Pojasnilo 28 – Kapital 358.914 TEUR**

Osnovni kapital družbe Gorenje, d.d., na dan 31.12.2015 znaša 101.922.103,97 EUR (31.12.2014: 101.922.103,97 EUR) in je razdeljen na 24.424.613 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic.

Kapitalske rezerve v višini 156.639 TEUR (2014: 157.835 TEUR) predstavljajo presežek nad nominalno vrednostjo vplačanih delnic v višini 64.475 TEUR (2014: 64.475 TEUR), presežek nad knjigovodsko vrednostjo odtujenih lastnih delnic v višini 15.313 TEUR

(2014: 15.313 TEUR) in splošni prevrednotovalni popravek kapitala v višini 76.851 TEUR (2014: 78.047 TEUR), prenesen ob prehodu na MSRP.

Del splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala v višini 1.196 TEUR smo v letu 2015 porabili za pokrivanje izgube poslovnega leta 2015.

Rezerve iz dobička, ki na dan 31.12.2015 znašajo 99.301 TEUR (31.12.2014: 99.301 TEUR) sestavljajo zakonske rezerve, statutarne rezerve, rezerve za lastne delnice in druge rezerve iz dobička.

Družba ima na dan 31.12.2015 oblikovane zakonske rezerve v višini 12.896 TEUR (31.12.2014: 12.896 TEUR). Kapitalske in zakonske rezerve se v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah lahko v presežnem znesku uporabijo za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe in za kritje čiste izgube poslovnega leta ter kritje prenesene čiste izgube, če se hkrati ne uporabijo rezerve iz dobička za izplačilo dobička delničarjem.

Statutarne rezerve znašajo na dan 31.12.2015 7.556 TEUR (31.12.2014: 7.556 TEUR). Statutarne rezerve se v skladu s statutom družbe lahko uporabijo za povečanje osnovnega kapitala; za pokrivanje tekoče in prenesene izgube, če ni mogoče pokriti izgube iz drugih virov; za umik delnic v primeru prisilnega umika delnic in umika delnic s pridobitvijo s strani družbe; za umik delnic po postopku poenostavljenega zmanjšanja osnovnega kapitala; za oblikovanje lastnih deležev v primeru, če niso na razpolago drugi viri, in za uravnavanje dividendne politike.

V letu 2015 ni bilo sprememb v številu lastnih delnic. Družba ima na dan 31.12.2015 v lasti 121.311 lastnih delnic izkazanih po nabavni vrednosti v višini 3.170 TEUR.

Družba na dan 31.12.2015 izkazuje druge rezerve iz dobička v višini 75.679 TEUR (31.12.2014: 75.679 TEUR), ki so bile v preteklosti oblikovane na podlagi sklepov uprave in nadzornega sveta družbe o uporabi dobička tekočega poslovnega leta in sklepov skupščine o uporabi bilančnega dobička.

Družba je izgubo poslovnega leta 2015 v višini 4.001 TEUR delno pokrila iz zadržanega dobička (poslovni izidi iz preteklih let) v višini 2.805 TEUR in delno iz kapitalskih rezerv v višini 1.196 TEUR.

Rezerva za pošteno vrednost, ki na dan 31.12.2015 znaša 4.222 TEUR (31.12.2014: 5.802 TEUR), vsebuje presežek iz prevrednotenja zemljišč, ki so ovrednotena po modelu prevrednotenja, spremembe poštene vrednosti naložb, razpoložljivih za prodajo, spremembe vrednosti ščitenja denarnega toka ter spremembe vrednosti odpravnin po aktuarskem izračunu.



Spremembe rezerve za pošteno vrednost so prikazane v spodnji tabeli:

v TEUR	Rezerva za pošteno vrednost zemljišč	Rezerva za pošteno vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	Rezerva za pošteno vrednost izpeljanih finančnih instrumentov	Aktuarski dobički / izgube	Skupaj
<b>Stanje 1.1.2014</b>	<b>6.186</b>	<b>97</b>	<b>-2.338</b>	<b>0</b>	<b>3.945</b>
Prevrednotenje zemljišč	0	0	0	0	0
Prodaja zemljišč	0	0	0	0	0
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem	0	0	-192	0	-192
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	0	0	2.472	0	2.472
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	-41	0	0	-41
Odtujitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0
Oslabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0
Tečajne razlike za odvisne družbe	0	0	0	0	0
Odloženi davki	0	6	-388	0	-382
<b>Stanje 31.12.2014</b>	<b>6.186</b>	<b>62</b>	<b>-446</b>	<b>0</b>	<b>5.802</b>
<b>Stanje 1.1.2015</b>	<b>6.186</b>	<b>62</b>	<b>-446</b>	<b>0</b>	<b>5.802</b>
Prevrednotenje zemljišč	0	0	0	0	0
Prodaja zemljišč	-43	0	0	0	-43
Aktuarski dobički / izgube	0	0	0	-1.617	-1.617
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem	0	0	-958	0	-958
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	0	0	867	0	867
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	13	0	0	13
Odtujitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0
Oslabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0
Tečajne razlike za odvisne družbe	0	0	0	0	0
Odloženi davki	7	-2	16	137	158
<b>Stanje 31.12.2015</b>	<b>6.150</b>	<b>73</b>	<b>-521</b>	<b>-1.480</b>	<b>4.222</b>

**Lastne delnice**

Število lastnih delnic	1.1.2015	Nakupi	Prodaja	31.12.2015
Odkupljene lastne delnice	121.311	0	0	121.311

Čisti donos na delnico je znašal -0,16 EUR (0,28 EUR v letu 2014).

Za namene ugotovitve dobička na delnico smo uporabili naslednje podatke o poslovnem izidu in povprečnem stanju delnic:

	2014	2015
Poslovni izid družbe (v TEUR)	6.334	-4.001
Tehtano povprečno število navadnih delnic	22.949.860	24.303.302
<b>Čisti donos na delnico (v EUR)</b>	<b>0,28</b>	<b>-0,16</b>

Gorenje, d.d., nima izdanih prednostnih delnic, zato je osnovni in prilagojeni donos na delnico enak.

V letu 2015 je družba delničarjem izplačala dividende v višini 0,06 EUR bruto na delnico. V letu 2014 dividende niso bile izplačane. Pred tem so bile dividende nazadnje izplačane v letu 2012 v višini 0,15 EUR bruto na delnico.

**Pojasnilo 29 – Ugotovitev in predlog uporabe bilančnega dobička v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah**

Uprava družbe je v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah in Statutom Gorenja, d.d., sklenila, da se izguba poslovnega leta 2015, ki je znašala 4.000.572,95 EUR, pokrije v letu 2015 iz naslednjih sestavin kapitala:

v EUR	
Poslovni izid poslovnega leta	-4.000.572,95
Pokrivanje izgube v breme:	
+ prenesenega čistega dobička preteklih let	2.804.549,13
+ dela kapitalskih rezerv iz naslova splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala	1.196.023,82
<b>= bilančni dobiček / izguba na dan 31.12.2015</b>	<b>0,00</b>

V zvezi s pokrivanjem izgube je uprava pridobila soglasje nadzornega sveta.

**Pojasnilo 30 – Rezervacije****21.418 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Rezervacije za prodajne garancije	10.504	8.757
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	9.814	12.405
Druge rezervacije	1.611	256
<b>Skupaj</b>	<b>21.929</b>	<b>21.418</b>

**Gibanje rezervacij v letu 2014**

v TEUR	Stanje 1.1.2014	Črpanje	Sproščanje	Oblikovanje	Stanje 31.12.2014
Rezervacije za prodajne garancije	11.035	-7.581	-462	7.512	10.504
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	10.235	-464	0	43	9.814
Druge rezervacije	1.915	-1.005	-647	1.348	1.611
<b>Skupaj</b>	<b>23.185</b>	<b>-9.050</b>	<b>-1.109</b>	<b>8.903</b>	<b>21.929</b>

**Gibanje rezervacij v letu 2015**

v TEUR	Stanje 1.1.2015	Črpanje	Sproščanje	Oblikovanje	Stanje 31.12.2015
Rezervacije za prodajne garancije	10.504	-9.327	-3.370	10.950	8.757
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	9.814	-572	0	3.163	12.405
Druge rezervacije	1.611	-1.327	-174	146	256
<b>Skupaj</b>	<b>21.929</b>	<b>-11.226</b>	<b>-3.544</b>	<b>14.259</b>	<b>21.418</b>

Dolgoročne rezervacije za prodajne garancije so bile oblikovane glede na ocene stroškov garancij, ki se pripravljajo na osnovi preteklih podatkov o ravni kakovosti izdelkov in v preteklosti izkazanih stroškov odprave napak v garancijski dobi.

Družba je v letu 2015 izvedla aktuarski izračun. Na spremembo višine rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade je najbolj vplivalo dodatno oblikovanje le-teh na podlagi

aktuarskega izračuna. Strošek dela in strošek obresti so pripoznani v poslovnem izidu v višini 1.546 TEUR, aktuarski primanjkljaj pa v okviru vseobsegajočega donosa v višini 1.617 TEUR. Aktuarski izračun temelji na 4-odstotni diskontni stopnji, ki predstavlja donosnost 10-letnih in 15-letnih obveznic primerljivih podjetij v Euro območju konec novembra 2015.

Druge rezervacije predstavljajo rezervirana sredstva za odškodninske zahtevke iz naslova vloženih tožb.

### Pojasnilo 31 – Dolgoročne finančne obveznosti 249.683 TEUR

v TEUR	2014	2015
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	204.519	256.489
Kratkoročni del dolgoročnih obveznosti do bank	-34.093	-51.061
Prilagoditev dolgoročnih finančnih obveznosti po odplačni vrednosti do bank	-1.410	-1.533
Dolgoročne finančne obveznosti iz naslova izdanih obveznic	73.000	58.400
Kratkoročni del dolgoročnih obveznosti iz naslova izdanih obveznic	-14.600	-14.600
Prilagoditev dolgoročnih finančnih obveznosti po odplačni vrednosti iz naslova izdanih obveznic	-357	-282
Dolgoročne finančne obveznosti do drugih podjetij	14.230	7.401
Kratkoročni del dolgoročnih obveznosti do drugih podjetij	-6.829	-4.922
Prilagoditev dolgoročnih finančnih obveznosti po odplačni vrednosti do drugih podjetij	-398	-235
Dolgoročni finančni najem	41	26
<b>Skupaj</b>	<b>234.103</b>	<b>249.683</b>

Dolgoročne finančne obveznosti so nominirane v EUR in izkazane po odplačni vrednosti, torej preračunane po metodi efektivne obrestne mere, vključujoč stroške odobritve posojila.

Družba Gorenje, d.d., je 10. oktobra 2014 izdala obveznice v skupni vrednosti 73 mio EUR z nespremenljivo obrestno mero 3,85% in s končno dospelostjo 10. oktober 2019.

Dolgoročne finančne obveznosti do drugih podjetij se nanašajo na posojila, prejeta s strani mednarodne finančne korporacije IFC.

### Ročnosti finančnih obveznosti

v TEUR	2014	2015
Zapadlost od 1 do 2 let	58.902	69.660
Zapadlost od 2 do 3 let	57.875	58.867
Zapadlost od 3 do 4 let	45.484	61.954
Zapadlost od 4 do 5 let	47.563	24.569
Zapadlost nad 5 let	24.279	34.633
<b>Skupaj</b>	<b>234.103</b>	<b>249.683</b>

### Zavarovanja finančnih obveznosti

v TEUR	2014	2015
Menice	113.426	164.028
Klavzuli »pari passu« in »negative pledge«	177.827	207.907
Finančne zaveze (kazalniki)	177.827	207.907
Garancije	7.400	2.479

### Dolgoročna dobljena posojila

Valuta	Znesek v TEUR	Obrestna mera	
		od	do
EUR	241.657	1,989%	4,200%
Ostale valute	8.000	12,250%	12,250%
<b>Skupaj</b>	<b>249.657</b>		

**Pojasnilo 32 – Kratkoročne finančne obveznosti 144.470 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Kratkoročno dobljena posojila od povezanih družb	53.291	65.671
Kratkoročno dobljena posojila od tretjih oseb	1.474	4.320
Kratkoročne obveznosti za obresti iz financiranja	2.532	1.907
Kratkoročne obveznosti iz naslova dividend	58	99
Kratkoročni del dolgoročnih obveznosti do bank	34.093	51.061
Kratkoročni del dolgoročnih obveznosti iz naslova izdanih obveznic	14.600	14.600
Kratkoročni del dolgoročnih obveznosti do drugih podjetij	6.829	4.922
Izvedeni finančni instrumenti	1.110	1.691
Druge kratkoročne finančne obveznosti	3	199
<b>Skupaj</b>	<b>113.990</b>	<b>144.470</b>

Izvedeni finančni instrumenti se nanašajo na obveznosti iz naslova poštene vrednosti obrestnih ščitenj v višini 1.080 TEUR (2014: 1.110 TEUR) in na obveznosti iz naslova nerealiziranih terminskih poslov v višini 611 TEUR.

Družba ima sklenjene pogodbe o zamenjavi obrestnih mer do 26.6.2021 za namene varovanja pred tveganjem izpostavljenosti denarnih tokov spremembam obrestnih mer, kjer se ob posamezni sklenitvi dokumentira odnos med izpeljanim instrumentom in zavarovano kategorijo. Poštena vrednost sklenjenih poslov obrestnih zamenjav, ki se nanaša na varovanje izpostavljenosti denarnih tokov, se pripozna neposredno v rezervi za pošteno vrednost izpeljanih finančnih instrumentov v vseobsegajočem donosu in znaša -938 TEUR; poštena vrednost sklenjenih poslov obrestnih zamenjav za odplačana posojila se pripozna kot nevarovana postavka neposredno v izkazu poslovnega izida in znaša -142 TEUR.

Na dan 31.12.2015 družba izkazuje obveznost iz naslova poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov za valutna tveganja do bančnih institucij v višini 134 TEUR (v svojem imenu za 127 TEUR in v imenu družb v Skupini za 7 TEUR) in do družb v Skupini v višini 477 TEUR.

**Kratkoročna prejeta posojila od družb v Skupini v državi**

Družba / v TEUR	2014	2015
Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	2.868	3.573
Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	6.795	6.289
Gorenje GAIO, d.o.o., Šoštanj	0	1.395
Gorenje GSI, d.o.o., Ljubljana	7.340	12.060
Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	171	116
ENERGYGOR, d.o.o., Velenje	164	181
ERICo, d.o.o., Velenje	255	400
Indop, d.o.o., Šoštanj	227	0
ZEOS, d.o.o., Ljubljana	2.292	2.655
Gorenje Studio, d.o.o., Ljubljana	180	615
Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	0	991
<b>Skupaj</b>	<b>20.292</b>	<b>28.275</b>

**Kratkoročna prejeta posojila od družb v Skupini v tujini**

Družba / v TEUR	2014	2015
ATAG Nederland BV, Nizozemska	21.745	19.245
Gorenje real spol. s r.o., Češka republika	3.100	0
Asko Appliances AB, Švedska	7.375	4.802
Gorenje North America, Inc., ZDA	779	617
Gorenje spol. s r.o., Češka republika	0	3.500
Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	0	1.500
Gorenje Magyarorszáig Kft., Madžarska	0	1.962
Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija	0	500
OOO Gorenje BT, Rusija	0	5.270
<b>Skupaj</b>	<b>32.999</b>	<b>37.396</b>

### Zavarovanja kratkoročnih finančnih obveznosti

v TEUR	2014	2015
Menice	34.093	40.461
Klavzuli »pari passu« in »negative pledge«	40.922	55.982
Finančne zaveze (kazalniki)	40.922	55.982
Garancije	6.829	4.922

### Kratkoročno dobljena posojila

Valuta	Znesek v TEUR	Obrestna mera	
		od	do
EUR	139.956	1,9890%	4,2000%
Ostale valute	618	3,2291%	3,2291%
<b>Skupaj</b>	<b>140.574</b>		

### Zavarovanje dolgoročnih in kratkoročnih finančnih obveznosti

V družbi Gorenje, d.d. ni nobena kratkoročna ali dolgoročna finančna obveznost zavarovana s hipotekami ali katerokoli drugo obliko stvarnega premoženja. Pomemben del posojil Družbe je zavarovan z menicami in klavzulama »pari passu« ter »negative pledge«, ki izhajajo iz posameznih pogodb. Predvsem dolgoročna posojila pa so pogosto dodatno podprta še s finančnimi zavezami, opredeljenimi v posameznih kreditnih pogodbah.

Garancije se nanašajo na dano poroštvo, ki ga je za obveznosti družbe Gorenje, d.d., mednarodni finančni korporaciji IFC izdala družba Gorenje Nederland B.V.

Gorenje, d.d. ima z bančnimi partnerji v nekaterih, predvsem dolgoročnih, kreditnih pogodbah vključene finančne zaveze, ki se v veliki večini preverjajo enkrat letno na podlagi revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine Gorenje za posamezno poslovno leto.

Zaradi pričakovane kršitve nekaterih finančnih zavez za poslovno leto 2015 so družbe že pred koncem leta 2015 pristopile k bančnim partnerjem s prošnjo za spregled omejenih finančnih zavez za konsolidirane računovodske izkaze za poslovno leto 2015. Potrditve spregleda so bile prejete od vseh bančnih partnerjev za vse kreditne linije in garancijske posle, ki so zavarovani s finančnimi zavezami, katere so kršene. Prejeti spregledi finančnih zavez veljajo za poslovno leto 2015.

### Pojasnilo 33 – Obveznosti do dobaviteljev

**167.363 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Poslovne obveznosti do dobaviteljev v Skupini	23.972	30.436
Poslovne obveznosti do drugih dobaviteljev	130.814	136.927
<b>Skupaj</b>	<b>154.786</b>	<b>167.363</b>

### Poslovne obveznosti do dobaviteljev, družb v Skupini

v TEUR	2014	2015
Poslovne obveznosti do dobaviteljev v državi	5.761	6.992
Poslovne obveznosti do dobaviteljev v tujini	18.211	23.444
<b>Skupaj</b>	<b>23.972</b>	<b>30.436</b>

### Poslovne obveznosti do dobaviteljev, družb v Skupini (v državi)

Družba / v TEUR	2014	2015
Kemis, d.o.o., Vrhnika	21	26
Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	71	50
Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	3.362	4.183
Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	144	159
Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	141	160
Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	1.142	1.634
ERICo, d.o.o., Velenje	8	24
Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	207	260
Gorenje GAIO, d.o.o., Šoštanj	313	348
Gorenje GSI, d.o.o., Ljubljana	343	122
ZEOS, d.o.o., Ljubljana	0	2
Gorenje Keramika, d.o.o., Velenje	7	17
Gorenje Studio, d.o.o., Ljubljana	2	0
Indop, d.o.o., Šoštanj	0	7
<b>Skupaj</b>	<b>5.761</b>	<b>6.992</b>

### Poslovne obveznosti do dobaviteljev, družb v Skupini (v tujini)

Družba / v TEUR	2014	2015
Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	23	2
Gorenje, d.o.o., Srbija	322	365
Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	5.637	9.688
Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	2.937	2.720
Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija	81	174
Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija	16	21
Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	250	2.581
Asko Appliances AB, Švedska	5.184	936
Gorenje Group Nordic A/S, Danska	301	711
ATAG Nederland BV, Nizozemska	280	667
Gorenje Nederland BV, Nizozemska	33	8
Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	113	0
Gorenje France S.A.S., Francija	2	60
Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	192	93
Gorenje Espana S.L., Španija	-20	0
Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška republika	2	6
Gorenje spol. s r.o., Češka republika	298	461
Mora Moravia s r.o., Češka republika	1.636	1.573
Gorenje Magyarorszáig Kft., Madžarska	35	159
Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	60	83
Gorenje Romania S.r.l., Romunija	5	1
Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	16	55
Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	37	38
Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	22	0
Gorenje Home, d.o.o., Srbija	393	2.370
Gorenje real spol s r.o., Češka republika	2	5
Gorenje TOV, Ukrajina	31	31
Gorenje Asia Ltd., Kitajska	160	177
Asko Appliances Pty, Avstralija	19	287

Družba / v TEUR	2014	2015
Gorenje North America, Inc., ZDA	124	47
OOO Gorenje BT, Rusija	15	16
Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	4	13
Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	5	0
Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	1	18
Gorenje MDM, d.o.o., Srbija	0	1
Gorenje Studio, d.o.o., Srbija	0	78
Prevrednotenje	-5	-1
<b>Skupaj</b>	<b>18.211</b>	<b>23.444</b>

### Poslovne obveznosti do drugih dobaviteljev

v TEUR	2014	2015
Poslovne obveznosti do dobaviteljev v državi	38.027	42.758
Poslovne obveznosti do dobaviteljev v tujini	92.787	94.169
<b>Skupaj</b>	<b>130.814</b>	<b>136.927</b>

**Pojasnilo 34 – Druge kratkoročne obveznosti****17.722 TEUR**

v TEUR	2014	2015
Obveznosti do zaposlenih	7.083	7.426
Obveznosti do države in drugih institucij	1.030	1.055
Obveznosti za predujme	347	858
Druge kratkoročne obveznosti	1.912	3.084
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	9.047	5.299
<b>Skupaj</b>	<b>19.419</b>	<b>17.722</b>

Iz naslova kratkoročnih obveznosti do zaposlenih so na dan 31.12. izkazane naslednje obveznosti:

v TEUR	2014	2015
Plače in nadomestila plač	3.781	3.684
Prispevki iz plač	1.381	1.401
Davki iz plač	783	803
Drugi prejemki iz delovnega razmerja	157	601
Odtegliji od plač delavcev	914	854
Drugo	67	83
<b>Skupaj</b>	<b>7.083</b>	<b>7.426</b>

Vnaprej vračunani stroški in odhodki so oblikovani za vnaprej vračunane stroške iz naslova vračunanih stroškov storitev v višini 1.375 TEUR (v letu 2014: 3.508 TEUR), obračunanih odhodkov za obresti na prejeta posojila v višini 1.750 TEUR (v letu 2014: 2.586 TEUR), vračunanih bonitet kupcem v višini 415 TEUR (v letu 2014: 1.061 TEUR) in vračunanih stroškov dela za 1.759 TEUR (v letu 2014: 1.892 TEUR).

**Pojasnilo 35 – Pogojne obveznosti**

Družba v posebni evidenci izkazuje pogojne obveznosti iz naslova danih poroštev finančnim institucijam za finančna bremena odvisnih družb v višini 51.126 TEUR (v letu 2014: 89.186 TEUR) in pridruženih družb v višini 3.645 TEUR (v letu 2014: 3.619 TEUR), tretjim osebam v višini 11.022 TEUR (v letu 2014: 10.675 TEUR) in odvisni družbi Gorenje Beteiligungs v višini 5.599 TEUR (v letu 2014: 5.999 TEUR). Pri tretjih osebah se celotno poroštvo v višini 11.022 TEUR nanaša na ladijski prevoz premoga. Poleg tega se v posebni evidenci izkazujejo obveznosti iz naslova storitvenih garancij za dobro izvedbo posla in plačilnih garancij v višini 2.122 TEUR (v letu 2014: 2.285 TEUR).

Družbi Atag v skladu z običajno poslovno prakso po sedežu družbe ni potrebno objavljati letnih rezultatov poslovanja na osnovi posebne izjave družbenika, s katero le-ta prevzame jamstvo za morebitne neplačane obveznosti družbe. Predmetna izjava velja do preklica s strani družbenika.

**Pojasnilo 36 – Finančna tveganja in finančni instrumenti**

V družbi smo izpostavljeni številnim finančnim tveganjem, ta vključujejo predvsem: kreditno tveganje, likvidnostno tveganje, valutno tveganje, tveganje spremembe obrestnih mer ter ostala tveganja, povezana s spremembami tržnih pogojev.

Pri upravljanju finančnih tveganj smo v letu 2014 sprejeli več internih politik in pravil ter modificirali obstoječe, s ciljem še učinkovitejšega in centraliziranega upravljanja s finančnimi tveganji. Družba v okviru korporativnih pravil vodi centralizirano finančno politiko in izvaja upravljanje s finančnimi tveganji za potrebe družbe in celotne Skupine. Pri upravljanju finančnih tveganj sledimo ciljem:

- doseganja stabilnosti poslovanja in zmanjšanja izpostavljenosti posameznim tveganjem na sprejemljivo raven,
- povečanja vrednosti družbe in Skupine,
- izboljšanja bonitete družbe in Skupine,
- zmanjšanja neto finančnih odhodkov družbe in Skupine ter
- minimiziranja učinkov udejanjanja kritičnih tveganj.

Izpostavljenost posameznim vrstam finančnih tveganj ter ukrepe za njihovo učinkovito obvladovanje izvajamo in presojo na podlagi učinkov na denarne tokove družbe in Skupine ter neto odhodke financiranja. Način in metodologija upravljanja s tveganji sta podrobneje predstavljena v poslovnem delu letnega poročila v poglavju Upravljanje s tveganji. V nadaljevanju tako podrobneje prikazujemo pomembna finančna tveganja, ki jih redno ocenjujemo ter izvajamo kontrolo ustreznosti izvedenih ukrepov za njihovo obvladovanje.

## Kreditno tveganje

Knjigovodska vrednost finančnih sredstev predstavlja največjo izpostavljenost kreditnemu tveganju. Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan poročanja je bila:

v TEUR	2014	2015
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.847	2.927
Posojila	131.374	179.379
Terjatve do kupcev in druge terjatve	177.202	155.185
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	10.254	7.599
Druge finančne terjatve	4.089	2.804
<b>Skupaj</b>	<b>325.766</b>	<b>347.894</b>

Najpomembnejši del kreditnih tveganj oz. tveganj neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke v družbi predstavljajo terjatve do kupcev. Le-te so ob koncu leta 2015 znašale 145.322 TEUR in so se v primerjavi z letom 2014 znižale za 22.392 TEUR. Znižanje terjatev do kupcev je v veliki meri posledica aktivnejšega upravljanja terjatev, ki vključuje intenzivirano izterjavo ter natančno določena pravila določanja kreditnih limitov do posameznega kupca, deloma pa na nižji obseg terjatev vplivajo tudi aktivnosti stalnega brezregresnega faktoringa, ki ga izvajamo v primerih, ko strošek tovrstnih aktivnosti ne presega stroška financiranja.

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju za terjatve do kupcev na dan poročanja po geografskih regijah je bila:

v TEUR	2014	2015
Zahodna Evropa	38.316	44.025
Vzhodna Evropa	104.684	72.347
Ostali svet	24.714	28.950
<b>Skupaj</b>	<b>167.714</b>	<b>145.322</b>

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju za terjatve do kupcev na dan poročanja po vrstah kupcev je bila:

v TEUR	2014	2015
Kupci na debelo	167.312	144.984
Ostali	402	338
<b>Skupaj</b>	<b>167.714</b>	<b>145.322</b>

Pretežni del prihodkov ustvarimo na relaciji z odvisnimi družbami, posledično pa se večina terjatev do kupcev (77,7%) nanaša na terjatve do odvisnih družb. Tveganje neizpolnitve nasprotne stranke iz naslova teh terjatev je tako minimalno. Pri poslovanju s tretjimi osebami načeloma sodelujemo zgolj s kupci, ki imajo ustrezno boniteto, kar redno spremljamo, v letu 2015 pa smo še natančneje definirali pravila glede odobritev limitov za posameznega kupca ter upravljanje s terjatvami na nivoju celotne Skupine. V ta namen smo sprejeli prenovljeno Politiko upravljanja s terjatvami, ki definira procese upravljanja s terjatvami, odgovorne osebe ter dopustne instrumente za zavarovanje kreditnih tveganj. Politika upravljanja s terjatvami velja tako za družbo, kot za celotno Skupino.

Zapadlost terjatev do kupcev na dan poročanja je bila:

2014 v TEUR	Bruto vrednost (podjetja v Skupini)	Bruto vrednost (druga podjetja)	Bruto vrednost skupaj	Popravek skupaj
Nezapadle terjatve	118.110	24.135	142.245	0
Zapadle od 1 do 50 dni	8.684	3.132	11.816	0
Zapadle od 51 do 100 dni	6.540	510	7.050	0
Zapadle od 101 do 180 dni	1.155	504	1.659	0
Zapadle od 181 do 270 dni	889	449	1.338	0
Zapadle od 271 do 360 dni	1.300	134	1.434	0
Zapadle od 361 do 720 dni	894	319	1.213	0
Zapadle od 721 do 1080 dni	156	396	552	0
Zapadle nad 1081 dni	1.704	6.467	8.171	0
Popravek vrednosti terjatev	0	0	0	-7.764
<b>Skupaj</b>	<b>139.432</b>	<b>36.046</b>	<b>175.478</b>	<b>-7.764</b>



2015 v TEUR	Bruto vrednost (podjetja v Skupini)	Bruto vrednost (druga podjetja)	Bruto vrednost skupaj	Popravek skupaj
Nezapadle terjatve	98.458	28.525	126.983	0
Zapadle od 1 do 50 dni	5.955	2.868	8.823	0
Zapadle od 51 do 100 dni	2.440	177	2.617	0
Zapadle od 101 do 180 dni	1.933	200	2.133	0
Zapadle od 181 do 270 dni	312	81	393	0
Zapadle od 271 do 360 dni	1.428	286	1.714	0
Zapadle od 361 do 720 dni	2.183	456	2.639	0
Zapadle od 721 do 1080 dni	193	158	351	0
Zapadle nad 1081 dni	1.556	5.547	7.103	0
Popravek vrednosti terjatev	0	0	0	-7.434
<b>Skupaj</b>	<b>114.458</b>	<b>38.298</b>	<b>152.756</b>	<b>-7.434</b>

Gibanje popravkov vrednosti iz naslova oslabitev terjatev do kupcev v letu je naslednje:

v TEUR	2014	2015
<b>Stanje 1.1.</b>	<b>7.708</b>	<b>7.764</b>
Pripoznana izguba zaradi oslabitve	327	119
Plačila	-145	-379
Odpis terjatev	-78	-70
Prevzem popravka	0	0
Odprava popravka	-48	0
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>7.764</b>	<b>7.434</b>

Spreminjajoče se makroekonomsko okolje vpliva na partnerje družbe, kar lahko vpliva tudi na hipne spremembe v boniteti in plačilni sposobnosti posameznega partnerja družbe. Zato kljub procesu upravljanja s terjatvami, ki ga izvajamo, obstaja verjetnost zamud pri plačilih s strani nepovezanih kupcev oz. celo njihova nesposobnost plačila. Glede na to, da imamo v družbi in Skupini zelo razpršen prodajni model, pri katerem ne prihaja do velike koncentracije terjatev na posameznem kupcu oz. medsebojno lastniško povezanih kupcev, ocenjujemo, da je kreditno tveganje zmerno. Vse kup-

ce vključujemo v proces kreditne kontrole, kar vključuje tudi zavarovanje terjatev s sprejemljivimi instrumenti zavarovanja. Skladno s politiko upravljanja terjatev so tako določeni sledeči 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 1. reda.

Ob koncu leta 2015 smo imeli v družbi 49,1% vseh terjatev do neodvisnih kupcev zavarovanih s sprejemljivimi instrumenti zavarovanja. Terjatve so zavarovane pri SID - Prvi kreditni zavarovalnici, manjši del pa z drugimi sprejemljivimi instrumenti zavarovanja. Del terjatev družbe je naravno zavarovan s protidobavami, zato je v tem delu tveganje neizpolnitve minimalno, zavarovanje s sprejemljivimi instrumenti pa nepotrebno.

Skladno s politiko financiranja v družbi v veliki meri zagotavljamo financiranje odvisnih družb. Dana posojila, ki smo jih izkazovali na dan 31.12.2015 (179.379 TEUR) se pretežno nanašajo na posojila do odvisnih družb (174.565 TEUR), zato iz odobrenih posojil ne izhajajo pomembna tveganja. Posojila, odobrena lastniško nepovezanim družbam, se iz leta v leto znižujejo, hkrati pa so deloma zavarovana s sprejemljivimi instrumenti zavarovanja. Vrednost posojil, odobrenih lastniško nepovezanim družbam, je ob koncu leta 2015 znašala 4.814 TEUR in se je v primerjavi s koncem leta 2014 znižala za 34,5%.

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

**Kreditno tveganje je zaradi uvedenih postopkov upravljanja terjatev ocenjeno kot zmerno. Najvišja izpostavljenost kreditnemu tveganju izhaja iz naslova vrednosti terjatev do kupcev in drugih terjatev.**

#### Likvidnostno tveganje (Plačilnosposobnostno tveganje)

Tveganja plačilne sposobnosti zajemajo tveganja, povezana s primanjkljajem razpoložljivih finančnih virov in posledično z nesposobnostjo družbe in Skupine, da v dogovorjenih rokih poravnava svoje obveznosti.

Plačilna sposobnost je odvisna od učinkovitega upravljanja z denarjem in dinamike investiranja. Zaradi prodajnega modela Skupine je zagotavljanje likvidnosti družbe in Skupine neločljivo povezano. V družbi in Skupini aktivno upravljam 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. Veliko pozornosti namenimo pripravi in spremljanju plana denarnih tokov. Uspešno planiranje likvidnosti nam omogoča optimalno upravljanje morebitnih kratkoročnih presežkov ali primanjkljajev likvidnih sredstev.

Vzpostavljen imamo enoten in centraliziran pristop do bančnih partnerjev tako v Sloveniji, kot tudi v tujini, preko katerega družba skrbi za uravnavanje optimalne zadolženosti celotne Skupine, tako z vidika obsega, stroškov, ročnosti, kot tudi valutne uravnoveženosti Skupine.

Z namenom razpršitve virov financiranja smo v letu 2015 uspešno že tretjič izdali kratkoročne komercialne zapise v skupni nominalni višini 29.105 TEUR. Kratkoročne izdaje komercialnih zapisov, s katerimi nadaljujemo tudi v letu 2016 (v februarju 2016 smo izvedli 4. izdajo kratkoročnih komercialnih zapisov v nominalni višini 28.908 TEUR), 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 uravnavamo z najemanjem kratkoročnih revolving posojil ter limitov na računih pri poslovnih bankah v Sloveniji in tujini. Ob koncu leta je likvidnostna rezerva družbe, ki sestoji iz nekoriščenih, a odobrenih kreditnih linij, razpoložljivih denarnih sredstev na računih ter vezanih depozitov pri poslovnih bankah znašala 36.290 TEUR. Likvidnostna rezerva je namenjena kratkoročnemu uravnavanju denarnih tokov ter pomembno znižuje kratkoročno likvidnostno tveganje družbe.

Likvidnostna rezerva na dan 31.12. je znašala:

v TEUR	2014	2015
Nečrpani odobreni kratkoročni in dolgoročni krediti	24.883	28.691
Denar in denarni ustrezniki	10.254	7.599
<b>Skupaj</b>	<b>35.137</b>	<b>36.290</b>

V družbi zagotavljamo financiranje ter servisiranje dolga za celotno Skupino Gorenje. V letu 2015 smo nadaljevali s procesom prestrukturiranja povprečne ročnosti dolga ob hkratnem zniževanju stroška financiranja, v okviru katerega smo z dolgoročnimi viri nadomestili vsa posojila družbe in Skupine, ki so postopno zapadala v letu 2015. V okviru tega procesa smo:

- dodatno izboljšali strukturo ročnosti finančnih obveznosti Skupine za 1,4 o.t. – ob koncu leta 2015 so dolgoročne finančne obveznosti Skupine predstavljale kar 74,9 % vseh finančnih obveznosti; struktura ročnosti finančnih obveznosti družbe se je poslabšala za 3,9 o.t. – ob koncu leta 2015 so dolgoročne finančne obveznosti družbe predstavljale 63,4 % vseh finančnih obveznosti družbe; znižanje deleža dolgoročnih finančnih obveznosti družbe je posledica centralizacije financiranja

Skupine ter centralizacije upravljanja likvidnosti Skupine;

- znižali skupne finančne obveznosti Skupine za 6.489 TEUR, pri tem so se skupne finančne obveznosti družbe povečale za 46.060 TEUR, kar je posledica centralizacije financiranja in uravnavanja likvidnosti Skupine;
- znižali povprečni strošek financiranja;
- pomembno znižali obseg potrebnega refinanciranja Skupine v letu 2015.

V družbi in Skupini imamo izdelan dolgoročni načrt servisiranja finančnih obveznosti, ki ga redno obnavljamo.

V nadaljevanju je prikazana zapadlost finančnih obveznosti:

31.12.2014 v TEUR	Knji- vodska vrednost	Pogod- beni denarni tokovi	1 leto ali manj	1–2 leti	2–5 let	Več kot 5 let
<b>Neizvedene finančne obveznosti</b>						
Bančna posojila	203.109	232.157	42.776	47.501	116.517	25.363
Obveznosti iz naslova izdanih obveznic	72.643	80.026	17.129	16.567	46.330	
Posojila od povezanih družb in tretjih oseb	68.598	71.935	64.277	5.127	2.531	
Druge finančne obveznosti	2.634	2.634	2.634			
Obveznosti do dobaviteljev	154.786	154.786	154.786			
Druge kratkoročne obveznosti	10.372	10.372	10.372			
<b>Skupaj</b>	<b>512.142</b>	<b>551.910</b>	<b>291.974</b>	<b>69.195</b>	<b>165.378</b>	<b>25.363</b>

31.12.2014 v TEUR	Knjigo- vodska vrednost	Pogod- beni denarni tokovi	1 leto ali manj	1–2 leti	2–5 let	Več kot 5 let
<b>Izvedene finančne terjatve in obveznosti</b>						
Obrestne zamenjave	-1.110	-1.109	-853	-256		
Terminske valutne pogodbe, upor. za varovanje pred tveganjem	1.851	1.851	1.851			
Odliv						
Priliv	1.851	1.851	1.851			
Druge terminske valutne pogodbe						
Odliv						
Priliv						
<b>Skupaj</b>	<b>741</b>	<b>742</b>	<b>998</b>	<b>-256</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

31.12.2015 v TEUR	Knjigo- vodska vrednost	Pogodbe- ni denarni tokovi	1 leto ali manj	1–2 leti	2–5 let	Več kot 5 let
<b>Neizvedene finančne obveznosti</b>						
Bančna posojila	254.956	281.126	59.394	60.090	125.870	35.772
Obveznosti iz naslova izdanih obveznic	58.118	62.897	16.568	16.005	30.324	
Posojila od povezanih družb in tretjih oseb	77.157	80.431	77.903	2.528		
Druge finančne obveznosti	2.232	2.232	2.232			
Obveznosti do dobaviteljev	167.363	167.363	167.363			
Druge kratkoročne obveznosti	12.423	12.423	12.423			
<b>Skupaj</b>	<b>572.249</b>	<b>606.472</b>	<b>335.883</b>	<b>78.623</b>	<b>156.194</b>	<b>35.772</b>

31.12.2015 v TEUR	Knjigo- vodska vrednost	Pogodbe- ni denarni tokovi	1 leto ali manj	1–2 leti	2–5 let	Več kot 5 let
<b>Izvedene finančne terjatve in obveznosti</b>						
Obrestne zamenjave	-1.080	-1.412	-557	-349	-483	-23
Terminske valutne pogodbe, upor. za varovanje pred tveganjem	180	180	180			
Odliv	-611	-611	-611			
Priliv	791	791	791			
Druge terminske valutne pogodbe						
Odliv						
Priliv						
<b>Skupaj</b>	<b>-900</b>	<b>-1.232</b>	<b>-377</b>	<b>-349</b>	<b>-483</b>	<b>-23</b>

Pogodbeni denarni tokovi, izvirajoči iz neizvedenih finančnih obveznosti družbe, katerih zapadlost je krajša ali enaka enemu letu, znašajo ob koncu leta 2015 335.883 TEUR in so za 43.909 TEUR višji od časovno enakovrednih ob koncu leta 2014. Največji del zvišanja pogodbenih denarnih tokov izvira iz že omenjene centralizacije financiranja in uravnavanja likvidnosti Skupine ter s tem povečanim obsegom posojil družbe, prejetih od povezanih družb in tretjih oseb ter višjega nivoja obveznosti do dobaviteljev.

**Likvidnostno tveganje družbe je z izvedenimi ukrepi prestrukturiranja ročnosti dolga, centraliziranim načrtovanjem kratkoročnih in dolgoročnih denarnih tokov ter dostopom do širokega kroga finančnih in bančnih partnerjev ocenjeno kot zmerno.**

## Valutno tveganje

Zaradi prodajnega modela Skupine, po katerem prenašamo valutna tveganja na odvisne družbe, v družbi v osnovi nismo pomembno neposredno izpostavljeni valutnim tveganjem, pri katerih se zaradi spremembe tečaja posamezne valute lahko zmanjšajo gospodarske koristi podjetja. V primeru, ko pa pride do posebne tržne situacije, ki izredno slabo vpliva na prodajo na lokalnem trgu in s tem tudi prodajo družbe in je to povezano z močnim razvrednotenjem lokalne valute, se družba z odvisnimi družbami dogovori za delitev valutnih tveganj, v odvisnosti od njihove sposobnosti prealitivne višjih nabavnih cen v lokalni valuti na trg. Zaradi tega je družba v letu 2015 nosila stroške negativnih tečajnih razlik, ki so nastale pri sklepanju zaščite pred spremembo valutnih tečajev z uporabo instrumentov varovanja pred valutnimi tveganji. Iz tega naslova je družba v letu 2015 realizirala za 13.856 TEUR negativnih tečajnih razlik.

Med valutnimi tveganji v letu 2015 tako prevladujejo tveganja, ki izvirajo iz izvajanja poslovnih aktivnosti na dolarskih trgih, medtem ko je izpostavljenost do preostalih valut zanemarljiva. Pri upravljanju z valutnimi tveganji predvsem na dolarskih trgih smo še večjo pozornost namenili naravnemu usklajevanju valutnih tveganj in prilagajanju poslovanja, ki nudi podjetju dolgoročno zmanjševanje izpostavljenosti nihanj valutnih razmerij, torej z uravnavanjem prodaje in nabave.

Dodatno se kratkoročno pred spremembo valutnega razmerja EUR/USD na nivoju neto izpostavljenosti varujemo s terminskimi valutnimi pogodbami in kratkoročnim zadolževanjem v ameriškem dolarju.

Izpostavljenost družbe valutnemu tveganju je bila naslednja:

31.12.2014 v TEUR	EUR	HRK	DKK	PLN	USD	HUF	Ostale valute
Terjatve do kupcev	162.983				4.787		-56
Finančne obveznosti	-343.571				-779		
Obveznosti do dobaviteljev	-141.513	-24		-1	-12.545	-1	-702
<b>Izpostavljenost finančnega položaja</b>	<b>-322.101</b>	<b>-24</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-8.537</b>	<b>-1</b>	<b>-758</b>

31.12.2015 v TEUR	EUR	SEK	DKK	RUB	USD	CHF	Ostale valute
Terjatve do kupcev	141.419		12		3.886		5
Finančne obveznosti	-389.613				-618		
Obveznosti do dobaviteljev	-159.809	-316	-19	-16	-7.126	-42	-35
<b>Izpostavljenost finančnega položaja</b>	<b>-408.003</b>	<b>-316</b>	<b>-7</b>	<b>-16</b>	<b>-3.858</b>	<b>-42</b>	<b>-30</b>

Med letom so se uporabljali naslednji pomembni menjalni tečaji:

	Povprečni tečaj		Tečaj na dan poročanja	
	2014	2015	2014	2015
HRK	7,6346	7,6140	7,6580	7,6380
DKK	7,4549	7,4587	7,4453	7,4626
PLN	4,1845	4,1828	4,2732	4,2639
USD	1,3288	1,1096	1,2141	1,0887
HUF	308,7067	309,8975	315,5400	315,9800
SEK	9,0969	9,3545	9,3930	9,1895
RUB	51,0113	68,0068	72,3370	80,6736
CHF	1,2146	1,0676	1,2024	1,0835

V družbi in Skupini smo v letu 2014 sprejeli Politiko upravljanja z valutnimi tveganji, katere metodologijo smo v letu 2015 še dodatno nadgradili in prilagodili makroekonomskim razmeram, 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,
- 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 imamo

izpostavljenost sredstev ter ostale notranje mehanizme, izvajamo tudi aktivno zaščito pred valutnimi tveganji. Tako na redni, kontinuirani ravni, sklepamo 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. V metodologiji smo natančneje opredelili potrebno časovno raven varovanja pred valutnimi tveganji, ki je odvisna od volatilnosti posamezne valute. Osnova za varovanje s kratkoročnimi terminskimi pogodbami so planirani denarni tokovi v posamezni valuti. Zahtevan nivo zaščite smo opredelili na temelju razmerja med vplivom posamezne valute na poslovanje Skupine (obseg poslovanja) ter verjetnostjo spremembe valutnega tečaja (volatilnost valute).

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

### Analiza občutljivosti

5-odstotno povečanje (zmanjšanje) vrednosti evra glede na navedene valute na dan 31.12. bi povečalo (zmanjšalo) poslovni izid za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse druge spremenljivke, zlasti obrestne mere, ostanejo nespremenjene. Analiza je pripravljena na enak način za leto 2014 in 2015.

31.12.2014	Poslovni izid poslovnega leta v TEUR
HRK	0
DKK	0
PLN	1
USD	-625
HUF	1
Ostale valute	38

31.12.2015	Poslovni izid poslovnega leta v TEUR
SEK	16
DKK	1
RUB	1
USD	193
CHF	2
Ostale valute	2

5-odstotno zmanjšanje vrednosti evra glede na navedene valute na dan 31.12. bi imelo enak učinek v nasprotni smeri, ob predpostavki, da vse ostale spremenljivke ostanejo nespremenjene.

**Izpostavljenost valutnim tveganjem Družbe je običajno nizka, zaradi posebne situacije v Rusiji v letu 2015, ki je opisana zgoraj, pa je bila v letu 2015 visoka.**

### Obrestno tveganje

Pri financiranju tekočega poslovanja družbe in Skupine in njune investicijske dejavnosti se soočamo z obrestnim tveganjem, saj je velik del najetih posojil vezanih na variabilno obrestno mero Euribor, v manjši meri 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. Velik del finančnih obveznosti se obrestuje z variabilno obrestno mero, ki je vezana na 3- oziroma 6- mesečni Euribor.

Izpostavljenost tveganju spremembe obrestne mere družbe je bila naslednja:

v TEUR	2014	2015
<b>Finančni instrumenti s stalno obrestno mero</b>		
Finančna sredstva	131.357	178.361
Finančne obveznosti	-135.327	136.021
<b>Finančni instrumenti s spremenljivo obrestno mero</b>		
Finančna sredstva	0	1.000
Finančne obveznosti	-209.023	254.210
Izvedene finančne obveznosti/terjatve	741	-900

V tabelo niso vključena neobrestovana finančna sredstva in neobrestovane finančne obveznosti.

Obrestna struktura finančnih sredstev in finančnih obveznosti ni usklajena, saj imamo v družbi bistveno več prejetih finančnih obveznosti, kot pa obrestovanih sredstev. V letu 2015 smo ohranjali obseg finančnih obveznosti s stalno obrestno mero, saj smo dodatno sklepali instrumente za varovanje pred spremembo obrestnih mer (Obrestne zamenjave) ter s tem delno nadomeščali obstoječe zapadajoče finančne obveznosti s fiksno obrestno mero oz. finančne obveznosti, podprte z obrestnimi zamenjavami. Delež finančnih obveznosti s stalno obrestno mero je na dan 31.12.2015 predstavljal 34,9% vseh obrestovanih finančnih obveznosti, pri čemer pa je delež finančnih obveznosti s stalno obrestno mero iz naslova posojil do tretjih oseb kar 45%. Po koncu leta 2015 smo z nadaljnjimi sklepanji obrestnih zamenjav delež finančnih obveznosti s stalno obrestno mero še povečali.

Od leta 2014 dalje odvisnim družbam za čas veljavnosti kreditnih pogodb odobravamo posojila s stalno obrestno mero, ki pa se tudi postopno prilagaja povprečnemu strošku financiranja Skupine Gorenje. Vrednost finančnih sredstev s stalno obrestno mero se je tako povečala predvsem iz naslova povečanega obsega financiranja odvisnih družb, skladno s politiko centralizacije financiranja in uravnavanja likvidnosti v Skupini Gorenje.

Na dan 31.12.2015 smo imeli sklenjene še obrestne zamenjave (IRS) v višini 53.171 TEUR, katerih učinkovanje je bilo izkazano že v letu 2015. Dodatno pa smo imeli sklenjenih še za 52.000 TEUR obrestnih zamenjav, katerih učinkovanje je zaradi narave posla dogovorjeno od junija 2016 dalje. Tako kot pri valutnih izvedenih finančnih instrumentih tudi pri obrestnih poslih sklepamo instrumente zgolj s sprejemljivimi partnerji. Zato ocenjujemo, da je tveganje neizpolnitve pogodbenih strank minimalno. Namen varovanja s sklepanjem izvedenih finančnih instrumentov je fiksiranje obrestne mere, s čimer dosežemo nespremenljiv denarni tok. Pri sklepanju obrestnih zamenjav sledimo zahtevi, da imajo obrestne zamenjave enake značilnosti (zapadlost, znesek, vrsta obrestne mere ter njeno prilaganje) kot posojilo, katerega z obrestno zamenjavo varujemo. Zato vrednotenje instrumenta za varovanje pred tveganjem, ki je opredeljen kot uspešno varovanje pred tveganjem, pripoznamo neposredno v kapitalu.

### **Analiza občutljivosti denarnega toka pri finančnih instrumentih z variabilno obrestno mero**

Sprememba obrestne mere za 50 bazičnih točk (bt) na dan poročanja bi povečala (zmanjšala) poslovni izid za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse spremenljivke, predvsem devizni tečaj, ostanejo nespremenjene.

Analiza je pripravljena na enak način za leto 2014 in 2015.

31. december 2014 v TEUR	Poslovni izid poslovnega leta		Drugi vseobsegajoči donos	
	povečanje za 50 bt	zmanjšanje za 50 bt	povečanje za 50 bt	zmanjšanje za 50 bt
Instrumenti po variabilni obrestni meri	-1.054	1.054	0	0
Pogodba o zamenjavi obrestnih mer	450	-450	89	-89
<b>Variabilnost denarnega toka (neto)</b>	<b>-604</b>	<b>604</b>	<b>89</b>	<b>-89</b>

31. december 2015 v TEUR	Poslovni izid poslovnega leta		Drugi vseobsegajoči donos	
	povečanje za 50 bt	zmanjšanje za 50 bt	povečanje za 50 bt	zmanjšanje za 50 bt
Instrumenti po variabilni obrestni meri	-1.199	271	0	0
Pogodba o zamenjavi obrestnih mer	124	-124	1.034	-1.034
<b>Variabilnost denarnega toka (neto)</b>	<b>-1.075</b>	<b>147</b>	<b>1.034</b>	<b>-1.034</b>

V letu 2015 so variabilne obrestne mere v večini beležile trend padanja. Ocenili smo, da je nivo obrestnih mer dovolj nizek, da je sklepanje izvedenih finančnih instrumentov, namenjenih varovanju pred tveganjem dviga variabilne obrestne mere ekonomsko upravičeno. Zato smo v letu 2015 v družbi sklenili posle obrestnih zamenjav v višini 90.571 TEUR, s sklepanjem le-teh pa nadaljujemo tudi v letu 2016. Delež obrestovanih finančnih obveznosti, pri katerih je dogovorjena fiksna obrestna mera oz. so zanje sklenjeni instrumenti namenjeni varovanju pred tveganjem dviga obrestne mere, je konec leta 2015 znašal 48,3 odstotkov.

**Ocenjujemo, da je izpostavljenost obrestnemu tveganju zmerna.**

### Pojasnilo 37 – Poštena vrednost

Pregled poštene in knjigovodske vrednosti finančnih sredstev in obveznosti

v TEUR	2014		2015	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Naložbe, razpoložljive za prodajo	2.847	2.847	2.927	2.927
Zemljišča in naložbene nepremičnine	38.023	38.023	37.078	37.078
Dolgoročno dana posojila	17	17	1.018	1.018
Kratkoročno dana posojila	131.357	131.357	178.361	178.361
Izvedeni finančni instrumenti	741	741	-900	-900
Terjatve do kupcev	167.714	167.714	145.322	145.322
Druga kratkoročna sredstva	9.488	9.488	9.863	9.863
Denar in denarni ustrezniki	10.254	10.254	7.599	7.599
Dolgoročne finančne obveznosti	-168.141	-168.141	-198.254	-198.254
Dolgoročne finančne obveznosti (fiksna OM)	-65.962	-54.478	-51.429	-44.604
Kratkoročne finančne obveznosti	-112.880	-112.880	-142.779	-142.779
Obveznosti do dobaviteljev	-154.786	-154.786	-167.363	-167.363
Druge kratkoročne obveznosti	-10.372	-10.372	-12.423	-12.423
<b>Skupaj</b>	<b>-151.700</b>	<b>-140.216</b>	<b>-190.980</b>	<b>-184.155</b>

Naložbe, razpoložljive za prodajo, so ovrednotene na pošteno vrednost na osnovi podatkov uradno objavljenih cen na aktivnem trgu v višini 168 TEUR in na osnovi predpostavk s pomembnim vplivom na pošteno vrednost, ki niso v skladu z opaznimi trenutnimi tržnimi transakcijami z istimi instrumenti in naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti v skupnem znesku 2.759 TEUR.

Ocenjena poštena vrednost kratkoročnih sredstev in obveznosti je približno enaka njihovi knjigovodski vrednosti. Poštena vrednost dolgoročnih finančnih obveznosti je izračunana na podlagi tržnih obrestnih mer in jo uvrščamo v raven 2 hierarhije poštenih vrednosti.

### Lestvica poštenih vrednosti

Tabela prikazuje metodo vrednotenja finančnih sredstev, ki se evidentirajo po poštenih vrednostih. Ravni so sledeče:

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

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

Raven 3: podatki o vrednosti sredstev ali obveznosti, ki ne temeljijo na osnovi aktivnega trga.

v TEUR	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
<b>Leto 2014</b>				
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	155	-	2.692	2.847
Izpeljani finančni instrumenti – sredstva	-	1.851	-	1.851
Izpeljani finančni instrumenti – obveznosti	-	-1.110	-	-1.110
Zemljišča in naložbene nepremičnine	-	-	38.023	38.023
<b>Leto 2015</b>				
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	168	-	2.759	2.927
Izpeljani finančni instrumenti – sredstva	-	791	-	791
Izpeljani finančni instrumenti – obveznosti	-	-1.691	-	-1.691
Zemljišča in naložbene nepremičnine	-	-	37.078	37.078

Zemljišča so bila ocenjena na osnovi primerljivih prodaj iz izvedenimi prilagoditvami glede na čas in lokacijo prodaje, velikost nepremičnine ter druge fizične in funkcionalne značilnosti. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila ocenjena na podlagi metode neposredne kapitalizacije donosov. Tako zemljišča kot naložbene nepremičnine so bile ocenjene s strani pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin v letu 2013.

### Valutni terminski posli

Skupna poštena vrednost valutnih terminskih poslov na dan 31.12.2015 znaša 180 TEUR (1.851 TEUR v letu 2014) in je računovodsko evidentirana v postavki druge kratkoročne finančne terjatve v višini 791 TEUR ter v postavki druge kratkoročne finančne obveznosti v višini 611 TEUR.

### Posli obrestnih zamenjav

Skupna poštena vrednost poslov obrestnih zamenjav na dan 31.12.2015 znaša -1.080 TEUR (-1.110 TEUR v letu 2014) in je računovodsko evidentirana v postavki druge kratkoročne finančne obveznosti.

### Pojasnilo 38 – Obveze v zvezi z naložbami

Vrednost pogodbeno dogovorjenih naložb v neopredmetena sredstva in nepremičnine, naprave in opremo, ki na dan priprave bilance stanja družbe še niso pripoznane v računovodskih izkazih znaša 11.669 TEUR (2014: 5.625 TEUR). Največji delež odpade na naložbo v novo generacijo integriranih hladilno zamrzovalnih aparatov v višini 3.403 TEUR, na naložbo v novo generacijo pralnih in sušilnih aparatov Asko v višini 3.254 TEUR, na naložbo v nove samostojne štedilnike širine 600 mm v višini 1.150 TEUR ter na naložbo v novo generacijo pralnih in sušilnih aparatov Gorenje v višini 542 TEUR.

### Pojasnilo 39 – Posli s povezanimi osebami

Družba je s povezanimi osebami poslovala na osnovi sklenjenih kupoprodajnih pogodb, kjer so bile v medsebojnih poslih uporabljene tržne cene izdelkov in storitev. Posamezni posli s povezanimi osebami so razkriti pri posameznih bilančnih postavkah.

Transakcije z osebami, ki so povezane z nadzornim svetom, so v letu 2015 obsegale:

- prodajo komercialnih zapisov v višini 6.999 TEUR in
- storitve kadrovskega svetovanja v višini 194 TEUR,
- participacijo pri vplačilih premij obveznega in prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za zaposlene v višini 93 TEUR.

### Podatki o osebnih prejemkih

Spodaj navedenim skupinam oseb so bili izplačani naslednji osebni prejemki:

#### Bruto vrednosti prejemkov v letu 2014

v TEUR	Uprava	Nadzorni svet	Zaposleni po individualni pogodbi
plače	1.224	0	5.800
nagrade za uspešnost	0	0	643
bonitete	98	3	284
drugi prejemki	307	0	61
sejnine	0	31	0
prejemek za opravljanje funkcije	0	114	0
povračila stroškov	0	62	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.629</b>	<b>210</b>	<b>6.788</b>

#### Neto vrednosti prejemkov v letu 2014

v TEUR	Uprava	Nadzorni svet	Zaposleni po individualni pogodbi
plače	497	0	2.912
nagrade za uspešnost	0	0	285
drugi prejemki	243	0	39
sejnine	0	23	0
prejemek za opravljanje funkcije	0	83	0
povračila stroškov	0	45	0
<b>Skupaj</b>	<b>740</b>	<b>151</b>	<b>3.236</b>



## Bruto vrednosti prejemkov v letu 2015

v TEUR	Uprava	Nadzorni svet	Zaposleni po individualni pogodbi
plače	1.296	0	6.441
nagrade za uspešnost	305	0	772
bonitete	99	0	321
drugi prejemki	410	0	108
sejnine	0	47	0
prejemek za opravljanje funkcije	0	183	0
povračila stroškov	0	128	0
<b>Skupaj</b>	<b>2.110</b>	<b>358</b>	<b>7.642</b>

Drugi prejemki uprave vključujejo regres za letni dopust, novoletno izplačilo in nadomestilo za članstvo v nadzornem svetu družbe Gorenje Beteiligungs. Nagrada za uspešnost je bila izplačana skladno s sklepom Nadzornega sveta iz aprila 2015. Bonitete vključujejo bonitete, povezane z uporabo osebnega vozila tudi v zasebne namene ter plačilo zavarovalnih premij.

## Neto vrednosti prejemkov v letu 2015

v TEUR	Uprava	Nadzorni svet	Zaposleni po individualni pogodbi
plače	528	0	3.246
nagrade za uspešnost	126	0	337
drugi prejemki	325	0	65
sejnine	0	34	0
prejemek za opravljanje funkcije	0	134	0
povračila stroškov	0	94	0
<b>Skupaj</b>	<b>979</b>	<b>262</b>	<b>3.648</b>

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah v nadaljevanju navajamo celotna plačila, povračila in druge ugodnosti članom uprave družbe ter članom nadzornega sveta z revizijsko komisijo:

### Člani uprave

#### Bruto vrednosti prejemkov v letu 2014

v EUR	Plače	Nagrade za uspešnost	Bonitete	Drugi prejemki	Skupaj
Franc Bobinac	251.682	0	27.333	71.044	350.059
Marko Mrzel	191.501	0	21.332	64.053	276.886
Branko Apat	205.853	0	24.643	64.062	294.558
Peter Groznik	233.040	0	10.630	64.176	307.846
Peter Kukovica	137.594	0	394	42.484	180.472
Drago Bahun	204.563	0	13.455	1.589	219.607
<b>Skupaj</b>	<b>1.224.233</b>	<b>0</b>	<b>97.787</b>	<b>307.408</b>	<b>1.629.428</b>

#### Neto vrednost prejemkov v letu 2014

v EUR	Plače	Nagrade za uspešnost	Drugi prejemki	Skupaj
Franc Bobinac	95.456	0	56.397	151.853
Marko Mrzel	80.982	0	50.840	131.822
Branko Apat	79.248	0	50.833	130.081
Peter Groznik	95.849	0	50.876	146.725
Peter Kukovica	62.791	0	33.725	96.516
Drago Bahun	83.033	0	795	83.828
<b>Skupaj</b>	<b>497.359</b>	<b>0</b>	<b>243.466</b>	<b>740.825</b>

#### Bruto vrednosti prejemkov v letu 2015

v EUR	Plače	Nagrade za uspešnost	Bonitete	Drugi prejemki	Skupaj
Franc Bobinac	252.750	61.809	25.253	88.469	428.281
Marko Mrzel	192.358	47.028	18.487	80.614	338.487
Branko Apat	206.710	50.670	20.957	79.646	357.983
Peter Groznik	234.021	46.812	8.471	79.865	369.169
Peter Kukovica	205.005	48.072	3.556	79.834	336.467
Drago Bahun	205.419	50.454	22.728	1.595	280.196
<b>Skupaj</b>	<b>1.296.263</b>	<b>304.845</b>	<b>99.452</b>	<b>410.023</b>	<b>2.110.583</b>

### Neto vrednost prejemkov v letu 2015

v EUR	Plače	Nagrade za uspešnost	Drugi prejemki	Skupaj
Franc Bobinac	97.159	25.271	70.300	192.730
Marko Mrzel	83.070	19.554	64.107	166.731
Branko Apat	80.745	20.922	63.294	164.961
Peter Groznik	97.566	19.325	63.387	180.278
Peter Kukovica	91.808	19.946	63.379	175.133
Drago Bahun	77.722	20.825	761	99.308
<b>Skupaj</b>	<b>528.070</b>	<b>125.843</b>	<b>325.228</b>	<b>979.141</b>

### Nadzorni svet in revizijska komisija

#### Bruto vrednosti prejemkov v letu 2014

v EUR	Sejnina	Prejemek za opravljanje funkcije	Nagrada za uspešnost	Povračila stroškov	Bonitete	Skupaj
Uroš Slavinec	3.084	11.400	0	344	330	15.158
Maja Makovec Brenčič	2.208	5.952	0	287	165	8.612
Marcel Van Assen	1.680	5.290	0	5.894	165	13.029
Bachtiar Djalil	3.418	9.800	0	226	330	13.774
Keith Miles	4.032	10.150	0	10.119	330	24.631
Bernard C. Pasquier	3.264	10.350	0	875	330	14.819
Corinna Claudia Graf	432	4.310	0	645	55	5.442
Toshibumi Tanimoto	864	4.310	0	42.539	55	47.768
Marko Voljč	600	5.110	0	147	55	5.912
Jure Slemenik	2.256	9.600	0	61	330	12.247
Drago Krenker	3.370	9.600	0	148	330	13.448
Krešimir Martinjak	2.448	10.700	0	61	330	13.539
Peter Kobal	2.784	9.600	0	61	330	12.775
Aleksander Igličar	922	7.680	0	363	0	8.965
<b>Skupaj</b>	<b>31.362</b>	<b>113.852</b>	<b>0</b>	<b>61.770</b>	<b>3.135</b>	<b>210.119</b>

## Neto vrednost prejemkov v letu 2014

v EUR	Sejnina	Prejemek za opraviljanje funkcije	Nagrada za uspešnost	Povračila stroškov	Skupaj
Uroš Slavinec	2.243	8.291	0	249	10.783
Maja Makovec Brenčič	1.605	4.329	0	209	6.143
Marcel Van Assen	1.222	3.848	0	4.287	9.357
Bachtiar Djalil	2.485	7.128	0	164	9.777
Keith Miles	3.102	7.826	0	7.795	18.723
Bernard C. Pasquier	2.373	7.528	0	636	10.537
Corinna Claudia Graf	315	3.134	0	469	3.918
Toshibumi Tanimoto	629	3.134	0	30.938	34.701
Marko Voljč	437	3.716	0	107	4.260
Jure Slemenik	1.641	6.982	0	44	8.667
Drago Krenker	2.451	6.982	0	108	9.541
Krešimir Martinjak	1.781	7.782	0	44	9.607
Peter Kobal	2.025	6.982	0	44	9.051
Aleksander Igličar	671	5.585	0	264	6.520
<b>Skupaj</b>	<b>22.980</b>	<b>83.247</b>	<b>0</b>	<b>45.358</b>	<b>151.585</b>

## Bruto vrednosti prejemkov v letu 2015

v EUR	Sejnina	Prejemek za opraviljanje funkcije	Nagrada za uspešnost	Povračila stroškov	Skupaj
Uroš Slavinec	2.802	15.449	0	1.168	19.419
Maja Makovec Brenčič	576	2.808	0	183	3.567
Bachtiar Djalil	4.858	16.251	0	543	21.652
Keith Miles	6.450	16.251	0	9.874	32.575
Bernard C. Pasquier	4.297	17.294	0	12.347	33.938
Corinna Claudia Graf	3.338	14.101	0	8.129	25.568
Toshibumi Tanimoto	4.250	14.101	0	92.456	110.807
Marko Voljč	3.582	19.010	0	2.910	25.502

v EUR	Sejnina	Prejemek za opravlanje funkcije	Nagrada za uspešnost	Povračila stroškov	Skupaj
Jure Slemenik	3.234	14.101	0	0	17.335
Drago Krenker	4.810	14.101	0	0	18.911
Krešimir Martinjak	3.042	15.449	0	0	18.491
Peter Kobal	4.442	14.101	0	0	18.543
Aleksander Igličar	1.384	9.805	0	517	11.706
<b>Skupaj</b>	<b>47.065</b>	<b>182.822</b>	<b>0</b>	<b>128.127</b>	<b>358.014</b>

#### Neto vrednost prejemkov v letu 2015

v EUR	Sejnina	Prejemek za opravlanje funkcije	Nagrada za uspešnost	Povračila stroškov	Skupaj
Uroš Slavinec	2.038	11.236	0	849	14.123
Maja Makovec Brenčič	419	2.042	0	133	2.594
Bachtiar Djalil	3.533	11.819	0	395	15.747
Keith Miles	4.999	12.594	0	7.653	25.246
Bernard C. Pasquier	3.125	12.578	0	8.980	24.683
Corinna Claudia Graf	2.427	10.256	0	5.912	18.595
Toshibumi Tanimoto	3.091	10.256	0	67.243	80.590
Marko Voljč	2.605	13.826	0	2.117	18.548
Jure Slemenik	2.352	10.256	0	0	12.608
Drago Krenker	3.498	10.256	0	0	13.754
Krešimir Martinjak	2.212	11.236	0	0	13.448
Peter Kobal	3.230	10.256	0	0	13.486
Aleksander Igličar	1.007	7.131	0	376	8.514
<b>Skupaj</b>	<b>34.536</b>	<b>133.742</b>	<b>0</b>	<b>93.658</b>	<b>261.936</b>

Družba ni odobrvala dolgoročnih in kratkoročnih posojil članom uprave, članom nadzornega sveta in notranjim lastnikom.

#### **Pojasnilo 40 – Dogodki po datumu bilance stanja**

Dne 24.7.2015 sta družbi Gorenje, d.d., ter Tesla Recycling, spolka z ograniczona odpowiedzialnoscia spolka komandytowa, sklenili kupoprodajno pogodbo za lastniški delež v družbi Gorenje Surovina, d.o.o., s katero sta se stranki obvezali, da bosta transakcijo zaključili najkasneje do 31.3.2016 (rok za zaključek transakcije). Ker postopki v zvezi z izpolnjevanjem predpogojev trajajo dlje, kot je bilo pričakovano ob podpisu pogodbe, sta se Gorenje in Tesla dne 4.3.2016 sporazumno dogovorili o podaljšanju roka za zaključek transakcije, in sicer do 31.5.2016. Vsi drugi elementi kupoprodajne pogodbe za delež v družbi Gorenje Surovina, d.o.o., ostajajo nespremenjeni.

Nadzorni svet družbe Gorenje, d.d., se je na 17. kore-spondenčni seji seznanil z odstopno izjavo člana uprave za prodajo Marka Mrzela in jo 12.2.2016 tudi sprejel. Funkcijo je opravljal do 29.2.2016. Uprava bo začasno nadaljevala delo s petimi člani. Do imenovanja novega člana uprave za prodajo bo v prehodnem obdobju področje prodaje pokrival Suad Hadžić, izvršni direktor regije Vzhodna Evropa.

Dne 3.2.2016 je Gorenje, d.d., z namenom sezonskega financiranja poslovanja že četrtrič zapored uspešno izdalo komercialne zapise (GRV04) v vrednosti 28,9 milijonov evrov. Komercialni zapisi z datumom začetka obrestovanja 3.2.2016 in datumom zapadlosti 22.12.2016 imajo najnižjo obrestno mero do sedaj, in sicer 2,00 odstotka letno.

Dne 15.1.2016 je družba Gorenje, d.d., javno objavila poslovni načrt za leto 2016, ki predstavlja prvo leto novega strateškega obdobja.

Drugih pomembnih dogodkov po datumu priprave bilance stanja na dan 31.12.2015 ni bilo.

#### **Pojasnilo 41 – Razmerje z revizorjem**

V skladu s 57. členom Zakona o gospodarskih družbah je revizijska hiša Deloitte revizija d.o.o. opravila revizijo in 8.4.2016 izdala revizijsko mnenje. V letu 2015 je znašala pogodbeno vrednost za opravljeno revizijo računovodskih izkazov Družbe Gorenje, d.d., 93 TEUR (v letu 2014: 94 TEUR).



# 4

## Skladnost s smernicami trajnostnega poročanja



## Letno poročilo Skupine Gorenje za 2015: uresničene spremembe in načrti za prihodnje

Poročanje o poslovanju Skupine Gorenje je usklajeno z mednarodnimi smernicami za trajnostno poročanje. V letu 2016 smo pripravili celovito poročilo o poslovanju za leto 2015, v katerem pojasnjujemo ekonomske, okoljske in družbene vidike svojega delovanja. Pri tem sledimo smernicam trajnostnega poročanja GRI (Global Reporting Initiative), verzija G4.

Tudi v prihodnje bomo v svojih letnih poročilih izkazovali povezanost finančnih in nefinančnih informacij o svojem poslovanju. Tako bomo zagotavljali preglednost podatkov o našem delovanju, preteklih rezultatih in prihodnjih ciljih. Predvidoma bomo uvedli preveritev trajnostnega poročanja s strani neodvisne organizacije.

Načrtujemo izboljšanje celovitosti priprave podatkov in trajnostnega poročanja, predvsem na področjih:

- opredelitve bistvenih vidikov in mej, relevantnih za poslovanje Skupine Gorenje in posledično za naše poročanje o poslovanju (v letošnjem letnem poročilu bistveni vidiki in meje izhajajo iz vsebin, opredeljenih v Strateškem načrtu Skupine Gorenje za obdobje od 2016 do 2020, ki smo ga pripravili v sodelovanju z okrog sto sodelavci Skupine Gorenje z vsega sveta),

- opredelitve oskrbne verige ter pristopov k preverjanju dobaviteljev in poslovnih partnerjev glede na njihovo okoljsko odgovornost, delovne prakse in druge, relevantne vidike njihovega delovanja,
- opredelitve odnosov s ključnimi deležniki, vključno z meritvami zadovoljstva uporabnikov naših izdelkov.

Poleg tega bomo v prihodnje postopno prilagodili oziroma nadgradili pripravo nekaterih podatkov o ekonomskih, okoljskih in družbenih vidikih našega poslovanja, tako da bomo izkazali višjo stopnjo skladnosti s kazalniki GRI.

Za vsa vprašanja v zvezi z letnim poročilom in njegovi skladnosti s smernicami trajnostnega poročanja nam pišite na: [bojana.rojc@gorenje.com](mailto:bojana.rojc@gorenje.com).

# Kazalo po smernicah poročanja GRI G4 (osnovna opcija skladnosti - »Core«)

## Splošna standardna razkritja

Kazalnik	Razkritje	Poglavje*	Stran
<b>Strategija in analiza</b>			
G4-1	Izjava najvišjega nosilca odločanja v organizaciji o pomenu trajnostnega razvoja za organizacijo in strategiji obravnavanja trajnostnega razvoja	1.3	20
<b>Predstavitev organizacije</b>			
G4-3	Ime organizacije	1.5.1	26
		1.5.7	33
		kolofon	238
G4-4	Primarne blagovne znamke, izdelki in storitve	1.5.1	26
		1.5.5	30
G4-5	Sedež organizacije	3.1.2	119
		kolofon	238
G4-6	Število držav, v katerih organizacija deluje, in imena držav, kjer bodisi potekajo pomembne dejavnosti, ali so posebej pomembne v zvezi s trajnostnimi vsebinami, obravnavanimi v poročilu	1.5.7	33
		3.1.2	119
G4-7	Lastništvo in pravna oblika	3.1.2	119
G4-8	Trgi (geografska in sektorska razdelitev ter razdelitev po tipih odjemalcev)	1.5.7	33
		2.1.1	51
G4-9	Velikost organizacije (število zaposlenih, število dejavnosti, prihodki od prodaje, obveznosti/kapital, število produktov ali storitev)	2.1	51
		2.3.1	92
		3.1.1	113
G4-10	Zaposleni po vrsti zaposlitve, vrsti pogodbe, regiji in spolu	2.3.1	92
G4-12	Opis oskrbne verige organizacije	2.1.1 (Upravljanje oskrbne verige)	51
		2.2.1	84

\* Preglednica (Kazalo po smernicah poročanja GRI G4) zajema razvrstitev vsebin Letnega poročila po podrobno oštevilčenih poglavjih, kot so predstavljena v nadaljevanju poročila v sklopu Oštevilčeno poglavje celotnega Letnega poročila Skupine Gorenje za leto 2015. Tako podrobnega oštevilčenja

vsebin Letnega poročila skozi dokument sicer nismo uporabili, tukaj pa smo ga vstavili zaradi boljše orientacije bralca pri pregledu skladnosti Letnega poročila s kazalniki trajnostnega poročanja GRI G4.

Kazalnik	Razkritje	Poglavje*	Stran
G4-13	Pomembnejše spremembe v obdobju poročanja v zvezi z velikostjo organizacije, strukturo, lastništvom in oskrbno verigo	1.3	20
		1.5.4	28
		2.1.1	51
		3.1.1	113
		3.1.2	119
G4-14	Pojasnilo, če in kako organizacija uporablja previdnostno načelo	2.2.1	84
G4-16	Članstvo v organizacijah	1.5.6	30
<b>Opredelitev bistvenih vidikov in mej</b>			
G4-17	Seznam subjektov, vključenih v konsolidirane računovodske izkaze	3.1.1	113
		3.1.2 <i>(poglavje 8. Sestava Skupine Gorenje)</i>	131
G4-18	Proces definiranja vsebine poročila in zamejitev vidikov	1.5.4	28
G4-19	Seznam vseh bistvenih vidikov, prepoznanih v procesu določanja vsebine poročila	<i>(op: Opredelitev vsebine poročila in vseh bistvenih vidikov je v poročilu za 2015 povezana s pripravo Strateškega načrta za obdobje 2016 – 2020, pri kateri je sodelovalo okrog sto zaposlenih Skupine Gorenje z vsega sveta in v okviru katere je bila posredno izvedena analiza bistvenosti, vključno z vzpostavitvijo sistema merjenja uresničevanja zastavljenih ciljev.</i>	51
G4-20	Zamejitve bistvenih vidikov znotraj organizacije		
G4-21	Zamejitve bistvenih vidikov zunaj organizacije		
G4-22	Učinki sprememb podatkov iz predhodnih poročil in razlogi za te spremembe		
G4-23	Pomembnejše spremembe v primerjavi s predhodnimi obdobji poročanja v zvezi z zamejitvijo obsega in vidikov		
<i>V prihodnje bomo informacije o bistvenih vidikih in mejah pripravili eksplicitno in skladno s kazalniki GRI.)</i>			
<b>Vključevanje deležnikov</b>			
G4-24	Seznam skupin deležnikov, s katerimi organizacija sodeluje	1.5.6	30
G4-25	Izhodišča za prepoznavanje in izbor deležnikov s katerimi organizacija sodeluje oziroma jih vključuje	1.5.4	28
		1.5.6	30
		2.1.2	66
G4-26	Pristopi pri vključevanju deležnikov, vključno s pogostostjo sodelovanja po skupinah deležnikov	1.5.6	30
		2.1.2	66
<i>O konkretnih pristopih in pogostosti sodelovanja še ne poročamo, izboljšanje poročanja je v pripravi.</i>			

Kazalnik	Razkritje	Poglavje*	Stran
G4-27	Ključne teme in vprašanja, izpostavljena v procesu sodelovanja z deležniki in kako se je organizacija nanje odzivala, vključno prek svojega poročanja	1.5.4	28
		1.5.6	30
		2.1.2	66
<i>Sistem podrobnejšega spremljanja tem in odzivov je v pripravi.</i>			
<b>Podatki o poročilu</b>			
G4-28	Obdobje poročanja	4.	224
G4-29	Datum zadnjega predhodnega poročila	<i>Revidirano letno poročilo Skupine Gorenje za 2014 je bilo objavljeno 25. 4. 2015: <u>Revidirano letno konsolidirano in nekonsolidirano poročilo za leto 2014.</u></i>	
G4-30	Cikel poročanja	4.	224
G4-31	Kontaktne podatki za vprašanja v zvezi s poročilom	4.	224
G4-32	Kazalo po smernicah GRI	4.	224
G4-33	Zunanja preveritev poročanja po smernicah GRI	<i>Zunanjo preveritev poročanja po smernicah GRI načrtujemo v prihodnje.</i>	
<b>Upravljanje</b>			
G4-34	Upravljavna struktura organizacije, vključno s komisijami najvišjega organa upravljanja	1.5.8	34
G4-38	Sestava najvišjega organa upravljanja in komisij	1.5.8	34
G4-39	Vloga predednika najvišjega organa upravljanja	1.5.8	34
G4-51	Plačna politika za člane najvišjega organa upravljanja	1.5.8	34
		3.1.2 <i>(Pojasnilo 44)</i>	158
		3.2.2 <i>(Pojasnilo 39)</i>	216
<b>Etika in integriteta</b>			
G4-56	Opis vrednot, načel, standardov in načel ravnanja, kot so kodeksi ravnanja in etični kodeksi	1.5.2	27
		1.5.3	28
		1.5.4	28
		1.5.8	34
		2.1.2	66

## Specifična standardna razkritja

Bistveni vidiki	Upravljavski pristopi (DMA) in kazalniki	Poglavje	Stran	Komentar glede opustitve vsebine
<b>EKONOMSKI VPLIVI</b>	<b>DMA</b>	<b>2.1</b>	<b>51</b>	
		<b>1.5.4</b>	<b>28</b>	
		<b>2.4.2</b>	<b>101</b>	
Ekonomska uspešnost				
	G4-EC1	1.1	15	
	Neposredna ustvarjena in distribuirana ekonomska vrednost (prihodki, operativni stroški, plače in bonitete zaposlenih, plačila lastnikom kapitala, plačila državi (davki), donacije in druga vlaganja v skupnost)	2.1.2	66	
		2.1.3	70	
		3.1.1	113	
		3.2.1	167	
	G4-EC2	2.2.5	89	
	Finančni vplivi in druga tveganja ter priložnosti za dejavnosti organizacije, povezane s klimatskimi spremembami	2.4.2	101	
		<i>(spremembe naravnega okolja)</i>		
	G4-EC3	3.1.1 in 3.1.2	113 in 119	
	Obveznosti iz pokojninskega načrta	3.2.1 in 3.2.2	167 in 173	
Nabavna praksa	G4-EC9	2.1.1	51	<i>Podatka o deležu sredstev še ne pripravljamo, načrtujemo v prihodnje.</i>
	Delež sredstev za nabavo, uporabljenih za lokalne dobavitelje na pomembnejših proizvodnih lokacijah	<i>(Nabava)</i>		
<b>OKOLJSKI VPLIVI</b>	<b>DMA</b>	<b>2.2</b>	<b>83</b>	
		<b>1.5.4</b>	<b>28</b>	
		<b>2.4.2</b>	<b>101</b>	
Energija	G4-EN3	2.2.1	84	
	Poraba energije v organizaciji	2.2.4	88	
		<i>(Poraba električne energije)</i>		
	G4-EN6	2.2.4	88	
	Zmanjšanje porabe energije	<i>(Poraba električne energije)</i>		
Voda	G4-EN8	2.2.4	88	
	Skupna količina porabe vode	<i>(Poraba vode)</i>		

Bistveni vidiki	Upravljavski pristopi (DMA) in kazalniki	Poglavje	Stran	Komentar glede opustitve vsebine
Izpusti v zrak	G4-EN15, G4-EN17	2.2.1	84	
	Neposredni in posredni izpusti toplogrednih plinov	2.2.5	89	
	G4-EN16 Posredni izpusti toplogrednih plinov zaradi energije	2.2.5	89	<i>Pri ocenjevanju vplivov na okolje upoštevamo tudi posredne vplive, povezane s pridobivanjem električne energije. Podrobnih podatkov o posrednih izpustih TGP še ne pripravljamo, načrtujemo v prihodnje.</i>
Odpadne vode in odpadki	G4-EN23	2.2.1	84	
	Skupna teža odpadkov po vrstah in načinu odstranjevanja	2.2.4 (Zmanjševanje količine odpadkov)	87	
Izdelki in storitve	G4-EN27	2.2.1	84	
	Obseg ukrepov za zmanjšanje okoljskih vplivov izdelkov in storitev	2.2.3	85	
		2.2.4	87	
		2.2.6	89	
Skladnost	G4-EN29	2.2.2	85	<i>Neskladnosti ni bilo, zato nismo bili deležni nobenih kazni ali sankcij.</i>
	Denarna vrednost večjih kazni in skupno številko ne-denarnih sankcij za neskladnost z okoljsko zakonodajo in regulativo	2.2.3	85	
Transport	G4-EN30 Pomembnejši okoljski vplivi pri transportu izdelkov in drugih dobrin in materialov za dejavnost organizacije in prevoz zaposlenih	2.2.3	85	<i>Pri ocenjevanju vplivov na okolje upoštevamo tudi posredne vplive, povezane s logistiko. Podrobne podatke o okoljskih vplivih pri transportu izdelkov bomo pripravili v prihodnje.</i>
Okoljska preveritev dobaviteljev	G4-EN32	2.1.1 (Nabava)	51	<i>Poročamo o razvoju mreže stabilnih in konkurenčnih dobaviteljev, ki ustrezajo tudi zahtevam glede kakovosti. O deležu novih dobaviteljev še ne poročamo.</i>
	Delež novih dobaviteljev, pri katerih je bil opravljen pregled po okoljskih merilih	2.2.1	84	
<b>DRUŽBENI VPLIVI</b>				
<b>Delovne prakse in dostojno delo</b>	<b>DMA</b>	<b>2.3, 1</b>	<b>91, 13</b>	
		<b>5.4</b>		
		<b>2.4.2</b>		
Zaposlovanje	G4-LA1	2.3.1 (Število zaposlenih, Zaposlovanje glede na znanja)	92	
	G4-LA2	2.3.1 (Varstvo pravic zaposlenih, Varno in zdravo delo)	94	
	Ugodnosti za zaposlene za polni delovni čas, ki niso na voljo zaposlenim za določen ali skrajšan delovni čas glede na glavne dejavnosti			

Bistveni vidiki	Upravljavski pristopi (DMA) in kazalniki	Poglavje	Stran	Komentar glede opustitve vsebine
	G4-LA3 Vrnitev na delo in stopnja zadržanja zaposlenih po koriščenju starševskega dopusta, po spolu	2.3.1 (Varstvo pravic zaposlenih)	94	
Varnost in zdravje pri delu	G4-LA6 Stopnja poškodb pri delu	2.3.1 (Varno in zdravo delo)	94	O stopnji poškodb ne poročamo, navedene so aktivnosti in cilji za zagotavljanje varnega in zdravega dela.
Usposabljanje in izobraževanje	G4-LA9 Povprečno število ur izobraževanja na leto na zaposlenega po spolu in kategoriji zaposlenih	2.3.1 (Izobraževanje in usposabljanje)	95	O razvrstitvi po spolu in kategoriji zaposlenih ne poročamo, poudarek je na obsegu in vsebinah izobraževanja in usposabljanja.
	G4-LA10 Programi upravljanja veščin in vseživljenjskega učenja	2.3.1 (Izobraževanje in usposabljanje)	95	
	G4-LA11 Delež zaposlenih, ki redno prejemajo ocene njihovega dela in osebnega napredka, po spolu in kategoriji	2.3.1 (Izobraževanje in usposabljanje)	95	O razvrstitvi po spolu in kategoriji zaposlenih ne poročamo, poudarek je na poročanju o izvedbi letnih razgovorov in oceni kompetenc.
Različnost in enake možnosti	G4-LA12 Struktura organov upravljanja in struktura zaposlenih po kategorijah zaposlenih (po spolu, starosti – pod 30 let, 30 – 50 let, nad 50 let, pripadniki manjšin, drugi relevantni kazalniki različnosti)	1.5.8 (Uprava, Nadzorni svet) 2.3.1 (Zaposlovanje glede na znanja, Zaposleni glede na starost, Zaposleni glede na spol)	34 93	
Enakopravno plačilo za ženske in moške	G4-LA13 Razmerje med osnovnimi prihodki žensk v primerjavi z moškimi glede na vrsto zaposlitve, po ključnih lokacijah delovanja	2.3.1 (Zaposleni glede na spol)	93	Poročamo, da vsem zaposlenim ne glede na spol zagotavljamo enako plačilo za delo na delovnih mestih z enako zahtevnostjo. O številčnem razmerju še ne poročamo.
Preveritev dobaviteljev za delovne prakse	G4-LA14 Delež novih dobaviteljev, pri katerih je bil opravljen pregled po merilih delovnih praks	2.1.1 (Nabava, Upravljanje oskrbne verige) 2.3.1 (Varstvo pravic zaposlenih, Varno in zdravo delo)	63 94	O deležu še ne poročamo, preverjanje dobaviteljev je vključeno v aktivnosti upravljanja oskrbne verige.
Pritožbeni mehanizmi v zvezi z delom	G4-LA16 Število zaznanih, prejetih in rešenih pritožb v zvezi z delovnimi praksami v poročanem obdobju	2.3.1 (Varstvo pravic zaposlenih)	94	Poročamo o organizacijski ureditvi (pooblaščenec in komisija za obravnavo pritožb) in rezultatu za 2015: vse pritožbe ugodno rešene. O številu pritožb ne poročamo.

Bistveni vidiki	Upravljavski pristopi (DMA) in kazalniki	Poglavje	Stran	Komentar glede opustitve vsebine
<b>Človekove pravice</b>	<b>DMA</b>	<b>2.3.1</b>	<b>92</b>	
		<b>1.5.4</b>	<b>28</b>	
		<b>2.4.2</b>	<b>101</b>	
Investicije	G4-HR2 Število ur izobraževanja zaposlenih o politiki človekovih pravic in postopkih v zvezi z njihovimi vidiki, pomembnimi za dejavnost podjetja ter delež zaposlenih, vključenih v takšno izobraževanje	2.3.1 (Izobraževanje in usposabljanje)	95	Vsebine, povezane s človekovimi pravicami, so vključene v izobraževanja in usposabljanja na področju delovnih postopkov, varnosti in zdravja pri delu ter promocije zdravja. O številu ur in deležu zaposlenih ne poročamo.
Nediskriminacija	G4-HR3 Število primerov diskriminacije in ukrepi za njeno odpravo	2.3.1 (Varstvo pravic zaposlenih)	94	Poročamo o organizacijski ureditvi (pooblaščenec in komisija za obravnavo pritožb) in rezultatu za 2015. O številu primerov diskriminacije ne poročamo.
Preveritev dobaviteljev za človekove pravice	G4-HR10 Delež novih dobaviteljev, ki so bili preverjeni v zvezi s spoštovanjem človekovih pravic	2.1.1 (Nabava, Upravljanje oskrbne verige)	63	O deležu še ne poročamo, preverjanje dobaviteljev je vključeno v aktivnosti upravljanja oskrbne verige.
		2.3.1 (Varstvo pravic zaposlenih, Varno in zdravo delo)	94	
Mehanizmi obravnavanja pritožb v zvezi s človekovimi pravicami	G4-HR12 Število zaznanih, prejetih in rešenih pritožb s področja človekovih pravic v poročanem obdobju	2.3.1 (Varstvo pravic zaposlenih)	94	Poročamo o organizacijski ureditvi (pooblaščenec in komisija za obravnavo pritožb) in rezultatu za 2015 (vse pritožbe ugodno rešene). O številu pritožb s področja človekovih pravic ne poročamo.
<b>Družba</b>	<b>DMA</b>	<b>2</b>	<b>111</b>	
		<b>1.5.4</b>	<b>28</b>	
		<b>2.4.2</b>	<b>101</b>	
Lokalne skupnosti	G4-SO1 Delež aktivnosti, pri katerih je bila vključena lokalna skupnost, so bili preverjeni določeni vplivi in narejeni razvojni programi	2.3.3 (Kreativne industrije, kultura, tradicija; Partnerstva na področju športa; Humanitarno delovanje)	98	O deležu ne poročamo, poudarek je na vsebinah sodelovanja/vključevanja in aktivnostih.
Protikorupcijsko ravnanje	G4-SO3 Število in delež aktivnosti, pri katerih so bila preverjena tveganja, povezana s korupcijo, in pri katerih so bila tovrstna tveganja ugotovljena	1.5.8 (Revizija)	43	Poročamo o vzpostavitvi kontrolnega sistema za odkrivanje prevar, ki je opredeljen v Kodeksu ravnanja. O številu in deležu aktivnosti še ne poročamo.
		G4-SO5 Potrjeni primeri korupcije in sprejeti ukrepi	1.5.8 (Revizija)	43



Bistveni vidiki	Upravljavski pristopi (DMA) in kazalniki	Poglavje	Stran	Komentar glede opustitve vsebine
Varstvo konkurence	G4-SO7 Število pravnih postopkov s področja varstva konkurence, preprečevanja monopolov in monopolnih praks ter izidi zaključenih postopkov v letu poročanja	2.4.3 (Zakonodajna tveganja in tveganja regulative)	109	<i>Poročamo o izpostavljenosti tveganju spoštovanja pravil konkurenčnega prava zaradi naše močne mednarodne prisotnosti (v 90 državah sveta). O številu pravnih postopkov ne poročamo.</i>
<b><u>Odgovornost za izdelke</u></b>	<b>DMA</b>	<b>2.3.2</b>	<b>97</b>	
		<b>1.5.4</b>	<b>28</b>	
		<b>2.4.2</b>	<b>101</b>	
Označevanje izdelkov in storitev	G4-PR3 Vrste predpisanih informacij o izdelkih in storitvah	2.3.2 (Zagotavljanje kakovostnih izdelkov)	97	<i>Poročamo o sistemu zagotavljanja kakovosti in zanesljivosti izdelkov. Priprava podrobnih podatkov o predpisanih informacijah o izdelkih je v pripravi.</i>
	G4-PR4 Število primerov neskladnosti z zakonodajo in prostovoljnimi kodeksi s področja označevanja izdelkov ter informiranja kupcev o izdelkih in storitvah	2.3.2 (Zagotavljanje kakovostnih izdelkov, Odgovorno trženje in tržno komuniciranje)	97	<i>Poročamo, da v 2015 nismo zabeležili nobenega odpoklica našega izdelka s trga in nobenega primera neskladnosti naših trženjskih in tržno-komunikacijskih pristopov z zakonodajo oziroma področnimi kodeksi.</i>
Marketinško komuniciranje	G4-PR7 Število primerov neskladnosti z zakonodajo in s prostovoljnimi kodeksi, ki se nanašajo na vplive na marketinško komuniciranje	2.3.2 (Odgovorno trženje in tržno komuniciranje)	97	<i>Poročamo, da v 2015 nismo zabeležili nobenega primera neskladnosti naših trženjskih in tržno-komunikacijskih pristopov z zakonodajo oziroma področnimi kodeksi.</i>

# Oštevilčeno kazalo celotnega Letnega poročila Skupine Gorenje za 2015

1.	Skupina Gorenje	13
1.1	Poudarki poslovanja v letu 2015	15
1.2	Pomembnejši dogodki v letu 2015	16
1.3	Pismo predsednika uprave	20
1.4	Poročilo predsednika NS	22
1.5	Predstavitev Skupine Gorenje	26
1.5.1	O Skupini Gorenje in družbi Gorenje, d. d.	26
	Osebna izkaznica	26
	Zgodovina Skupine Gorenje	26
1.5.2	Vizija, poslanstvo, vrednote	27
1.5.3	Poslovni model	28
1.5.4	Odgovornost in trajnostna naravnost: priprava Strateškega načrta za obdobje od 2016 do 2020	28
1.5.5	Blagovne znamke	30
1.5.6	Ključni deležniki	30
	Sodelovanje in članstvo v združenjih	31
	Prejete nagrade v letu 2015	32
1.5.7	Organizacijska struktura in geografska prisotnost	33
	Organizacijska shema	33
	Zemljevid proizvodnje	33
	Zemljevid ključnih trgov	33
1.5.8	Izjava o upravljanju družbe	34
	Uprava	34
	Nadzorni svet	38
	Revizija	43
	Spoštovanje kodeksa o upravljanju javnih delniških družb	44
	Pravila upravljanja družb, ki kotirajo na Varšavski borzi	44
	Skupščina delničarjev	46

2.	Poslovno poročilo	48
2.1	Poslovna odličnost	51
2.1.1	Razvoj ključnih področij	51
	Poslovanje po regijah	51
	Splošen pregled panoge po regijah v letu 2015	56
	Razvoj blagovnih znamk	59
	Razvoj in oblikovanje izdelkov	62
	Proizvodnja	63
	Nabava	63
	Upravljanje oskrbne verige	64
	Obvladovanje kompleksnosti	65
	Obvladovanje zalog	65
	Izboljšanje stroškovne učinkovitosti	65
	Spremljanje doseganja strateških ciljev in organizacija poslovanja	65
2.1.2	Ustvarjanje vrednosti za delničarje	66
	Strateški cilj	66
	Trasparentnost poslovanja in enakopravna obravnava	66
	Odnosi z vlagatelji	66
	Delnica v letu 2015	67
	Lastniška struktura	69
	Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja	70
2.1.3	Analiza uspešnosti poslovanja	70
	Poudarki iz poslovanja Skupine Gorenje	70
	Analiza uspešnosti poslovanja Skupine Gorenje	72
	Finančna uspešnost poslovanja	77
	Poslovni načrt za leto 2016	80
2.2	Okoljska odgovornost	83
2.2.1	Eko krog Gorenja	84
	Izbira vhodnih materialov	84
	Proizvodnja izdelkov	84
	Uporaba izdelkov	84
	Reciklaža	84

2.2.2	Politika zagotavljanja kakovosti ravnanja z okoljem	85
2.2.3	Okoljski vidiki našega delovanja	85
2.2.4	Učinkovito upravljanje z viri	87
	Zmanjševanje količine odpadkov	87
	Poraba vode	88
	Poraba električne energije	88
2.2.5	Ogljični odtis	89
2.2.6	Uresničevanje okoljske odgovornosti - naši cilji	89
2.3	Družbena skrbnost	91
2.3.1	Odnosi med zaposlenimi	92
	Število zaposlenih	92
	Zaposlovanje glede na znanja	93
	Zaposleni glede na starost	93
	Zaposleni glede na spol	93
	Varstvo pravic zaposlenih	94
	Varno in zdravo delo	94
	Izobraževanje in usposabljanje	95
2.3.2	Kakovost za uporabnike	97
	Zagotavljanje kakovostnih izdelkov	97
	Proces nenehne nadgradnje kakovosti	97
	Odgovorno trženje in tržno komuniciranje	97
	Poprodajne storitve	98
2.3.3	Sodelovanje z lokalnimi skupnostmi	98
	Kreativne industrije, kultura, tradicija	98
	Partnerstva na področju športa	99
	Humanitarno delovanje	99
2.4	Upravljanje s tveganji	100
2.4.1	Proces in organizacija upravljanja tveganj	100
2.4.2	Upravljanje tveganj v 2015	101
	Ključne spremembe, ki so vplivale na doseganje ciljev v 2015	101
	Zunanji in notranji dogodki	102

2.4.3	Katalog tveganj	103
	Strateška tveganja	104
	Projektna tveganja	104
	Procesna/operativna tveganja	104
2.4.4	Cilji za 2016	110
3.	Računovodsko poročilo	111
3.1	Računovodsko poročilo Skupine Gorenje	112
3.1.1	Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje	113
3.1.2	Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom	119
3.1.3	Poročilo revizorja	160
3.2	Računovodsko poročilo družbe Gorenje, d. d.	166
3.2.1	Računovodski izkazi družbe Gorenje, d. d.	167
3.2.2	Pojasnila k računovodskim izkazom	173
3.2.3	Poročilo revizorja	223
4.	Skladnost s smernicami trajnostnega poročanja	224
4.1	Letno poročilo Skupine Gorenje za 2015: uresničene spremembe in načrti za prihodnje	225
4.2	Kazalo po smernicah poročanja GRI G4	226
4.3	Oštevilčeno kazalo celotnega Letnega poročila Skupine Gorenje za 2015	234

Izdajatelj: Gorenje gospodinjski aparati, d. d.,  
Partizanska cesta 12, Velenje, Slovenija

Vsebinska zasnova in priprava besedil: Consensus

Kreativna zasnova in oblikovanje: KOFEIN DIZAJN

Fotografije: arhiv Skupine Gorenje

april 2016

Letno poročilo je pripravljeno skladno z mednarodnimi smernicami trajnostnega poročanja GRI (Global Reporting Initiative), verzija G4.



