

**PREDSTAVITVENI DOKUMENT ZA UVRSTITEV
KOMERCIALNIH ZAPISOV DRUŽBE
GORENJE,D.D., Z OZNAKO GRV05 V
TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU**

Ljubljana, januar 2017

UVOD IN POMEMBNA OPOZORILA

Ta predstavitveni dokument (v nadaljevanju tudi: Predstavitveni dokument) je pripravljen z namenom uvrstitve 40.000 novih komercialnih zapisov z oznako GRV05 in ISIN kodo SI0032501726 v skupni nominalni vrednosti 40.000.000,00 EUR izdajatelja družbe Gorenje, d.d., Partizanska 12, 3320 Velenje, Slovenija (v nadaljevanju: izdajatelj ali Gorenje, d.d. ali družba) (v nadaljevanju tudi: Komercialni zapisi), v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (v nadaljevanju tudi: LJSE).

Komercialni zapisi so bili izdani v okviru postopka ponudbe javnosti, ki je bila izvedena v Republiki Sloveniji in za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta. Za prodajo Komercialnih zapisov se skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI) niso uporabile določbe 2. poglavja o objavi prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti, prav tako pa se ne bodo uporabile določbe ZTFI za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu pri uvrstitvi Komercialnih zapisov v trgovanje na organiziran trg Ljubljanske borze d.d. Ljubljana. ZTFI namreč v okviru 25. člena instrumentov denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje med vrednostne papirje in se zato 2. poglavje ZTFI za Komercialne zapise, ki so predmet uvrstitve v trgovanje na organiziran trg, ne uporablja.

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

Predstavitveni dokument je pripravljen v skladu z zakonodajo Republike Slovenije, in sicer izključno za namen uvrstitve Komercialnih zapisov na organiziran trg LJSE in ni namenjen nadaljnji neposredni ali posredni distribuciji ali reprodukciji (deloma ali v celoti) in tudi ne izven Republike Slovenije. Ob tem velja opozorilo, da je distribucija ali reprodukcija tega Predstavitvenega dokumenta ali njegove vsebine (dela ali celote) v posameznih državah lahko omejena z zakonodajo ali je drugače urejena z zakonodajo. Uporaba tega Predstavitvenega dokumenta je dovoljena samo za namen, za katerega je pripravljen. Uporaba delov ali celotnega Predstavitvenega dokumenta v druge namene ni dovoljena, prav tako niso dovoljeni nepooblaščenca distribucija, razmnoževanje in objava podatkov oz. delov besedila.

Pri sprejemanju odločitve o vlaganjih v Komercialne zapise naj se potencialni vlagatelji zanašajo na lasten pregled izdajatelja in vsebino tega Predstavitvenega dokumenta, vključno s prisotnimi tveganji. Informacije v Predstavitvenem dokumentu niso naložbena priporočila ne investicijsko oz. osebno svetovanje niti pravni, davčni ali drugačni strokovni nasveti. Za takšne nasvete se mora vsak potencialni vlagatelj obrniti na svojega odvetnika, davčnega svetovalca oziroma drugega ustreznega strokovnjaka. Pred odločitvijo o investiciji v ponujene komercialne zapise je treba ta Predstavitveni dokument prebrati v celoti. Poleg tega se morajo vlagatelji zavedati, da Predstavitveni dokument ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa komercialnih zapisov. Potencialni vlagatelj je tako v celoti sam odgovoren za pridobitev dodatnih informacij, za oblikovanje analiz ter ocen finančnega stanja in tveganosti izdajatelja, v obsegu in na način, ki ga ocenjuje za potrebnega ali primernega. Poleg tega se mora potencialni vlagatelj zavedati, da so se poslovanje, rezultati poslovanja, finančno stanje in obeti izdajatelja od datuma priprave Predstavitvenega dokumenta lahko spremenili. Izdajatelj tega Predstavitvenega dokumenta navkljub temu ne bo spreminjal in dopolnjeval. O vseh pomembnih poslovnih dogodkih sicer izdajatelj javnost obvešča z objavo na svojih spletni strani www.gorenjegrup.com, in na elektronskem sistemu

obveščanja Ljubljanske borze d.d. Ljubljana SEO-netu: <http://seonet.ljse.si/> in Varšavske borze preko sistema ESPI (www.gpw.pl).

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

Izdajatelj ima za strokovno svetovanje v zvezi s pripravo predstavitvenega dokumenta in storitve v zvezi s ponudbo oz. prvo prodajo novih komercialnih zapisov v Republiki Sloveniji po slovenskem pravu ter v zvezi z izdajo novih komercialnih zapisov družbe v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo novih komercialnih zapisov družbe na organizirani trg LJSE sklenjeno pogodbo z družbo ALTA Invest d.d. Pri tem strokovno svetovanje in pripravljene dokumenti s strani družbe ALTA Invest d.d. za izdajatelja niso zavezujoči in se izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe družbe ALTA Invest d.d. sprejel v vsebino svojih dokumentov ali ne in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino vseh dokumentov, vključno s tem Predstavitvenim dokumentom. Tako družba ALTA Invest d.d. ne odgovarja za vsebino Predstavitvenega dokumenta in podatke v njem, poleg tega pa tudi podatkov, navedenih v tem Predstavitvenem dokumentu, ni ločeno oz. neodvisno preverjala. Družba ALTA Invest d.d. ne daje nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih ali implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij v tem Predstavitvenem dokumentu, in na nič v tem Predstavitvenem dokumentu se ni možno sklicevati ali karkoli šteti kot obljubo, dano s strani družbe ALTA Invest d.d.

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

Če pride do izročitve tega Predstavitvenega dokumenta ali prodaje skladno z njim, to v nobenem primeru ne vključuje predpostavke, da v času od datuma priprave tega Predstavitvenega dokumenta ni prišlo do nobene spremembe v zvezi z izdajateljem in njegovimi odvisnimi družbami kot celoto, niti ne pomeni, da so informacije v Predstavitvenem dokumentu točne na katerikoli datum, ki je kasnejši od datuma priprave tega Predstavitvenega dokumenta.

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

Ta Predstavitveni dokument lahko vsebuje napovedi ali ocene dobička oziroma »projekcije prihodnosti«, ki se ne nanašajo na pretekla dejstva. Navedbe o projekcijah prihodnosti vključujejo besede »načrtuje«, »verjame«, »pričakuje«, »cilja«, »namerava«, »bo«, »lahko«, »predvideva«, »bi«, »bi lahko« ali podobne izraze ali njihove negacije. Takšne projekcije prihodnosti vključujejo znana in neznan tveganja, negotovosti in ostale pomembne dejavnike, na katere izdajatelj nima vpliva in ki bi lahko povzročili, da bodo njeni dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki bistveno drugačni od katerihkoli bodočih rezultatov, poslovanja ali dosežkov, izraženih ali vsebovanih v teh projekcijah prihodnosti. Takšne projekcije prihodnosti temeljijo na številnih predpostavkah glede sedanje in bodoče poslovne strategije izdajatelja ter

okolja, v katerem posluje sedaj in bo posloval v prihodnosti. Med pomembnimi dejavniki, ki lahko povzročijo, da bodo dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki izdajatelja bistveno drugačni od tistih, ki so izraženi v projekcijah prihodnosti, so tisti, ki so opisani v poglavju 2 (»Dejavniki tveganja«) in na drugih mestih v tem Predstavitvenem dokumentu. Te projekcije prihodnosti veljajo samo na datum priprave tega Predstavitvenega dokumenta. Izdajatelj izrecno zavrača kakršnokoli obveznost ali zavezo razposlati kakršnekoli posodobitve ali popravke projekcij prihodnosti, vsebovanih v tem Predstavitvenem dokumentu, ki bi odražale spremembe v njegovih napovedih glede takih projekcij, ali kakršnekoli spremembe dogodkov, pogojev ali okoliščin, na podlagi katerih so projekcije bile narejene, razen če to zahteva zakonodaja ali pravila za kotacijo Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (»LJSE«). Vlagatelji se morajo zavedati, da lahko več pomembnih dejavnikov povzroči, da bodo dejanski rezultati bistveno drugačni od načrtov, ciljev, pričakovanj, ocen in napovedi, izraženih v takšnih projekcijah prihodnosti.

POVZETEK PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

A. UVODNO OPOZORILO

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

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

B. PODATKI O IZDAJATELJU KOMERCIALNIH ZAPISOV

<u>Firma/skrajšana firma:</u>	GORENJE gospodinj ^s ki aparati, d.d. / Gorenje, d.d.
<u>Sedež:</u>	Velenje
<u>Naslov:</u>	Partizanska cesta 12, 3320 Velenje
<u>Telefonska številka:</u>	00386 (0)3899 11 00
<u>Pravna oblika poslovanja:</u>	Delniška družba
<u>Država vpisa v register:</u>	Republika Slovenija
<u>Zakonodaja po kateri izdajatelj posluje:</u>	Slovenska zakonodaja
<u>Osnovni kapital:</u>	V sodni register vpisan osnovni kapital izdajatelja znaša 101.922.103,97 EUR.

C. PODATKI O FINANČNEM INSTRUMENTUTip finančnega instrumenta:

Instrument denarnega trga – komercialni zapis z oznako GRV05 in ISIN kodo SI0032501726, izdan v nematerializirani obliki.

Dospetje komercialnih zapisov:

Dospe v 332 dneh od začetka obrestovanja, in sicer dne 22. 12. 2017.

Prodajna cena:

Prodajna cena, v okviru nakupa v prvi prodaji oz. ponudbi komercialnih zapisov, je za posamezni komercialni zapis znašala 98,815 % od njegove nominalne vrednosti.

Obrestna mera:

Letna obrestna mera komercialnih zapisov v primeru nakupa v okviru prve prodaje oz. ponudbe komercialnih zapisov znaša 1,30 %.

Komercialni zapis je diskontni vrednostni papir. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti komercialnega zapisa. Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 24. 1. 2017 in konča na dan dospelosti komercialnega zapisa dne 22. 12. 2017.

Nominalna vrednost komercialnega zapisa:

1.000,00 EUR na apoen.

Skupna nominalna vrednost izdaje:

40.000.000,00 EUR oz. 40.000 komercialnih zapisov

<u>Izdaja in prenosljivost komercialnih zapisov:</u>	Komercialni zapisi glasijo na ime in so izdani v nematerializirani obliki ter vpisani v centralni register Centralne klirinško depotne družbe, d.d., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju: KDD). Komercialni zapisi so prosto prenosljivi v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi ter pravili KDD.
<u>Izplačila finančnih instrumentov:</u>	<p>Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku. V vmesnem času komercialni zapisi ne izplačujejo obresti.</p> <p>Presečni dan, t.j. je dan, ki je odločilen za določitev upravičenih oseb do izplačila glavnice Komercialnih zapisov, t.j. v znesku nominalne vrednosti Komercialnih zapisov, je 21. 12. 2017.</p> <p>Dan izplačila, t.j. dan, ko bo izdajatelj KDD nakazal denarni znesek, ki je potreben za izplačilo zneskov iz Komercialnih zapisov vsem imetnikom oziroma drugim upravičencem do izplačil iz Komercialnih zapisov, je 22. 12. 2017. Izplačila obveznosti iz Komercialnih zapisov se bodo opravila skladno s Pravili KDD in Navodili KDD, ki bodo veljala za izplačila obveznosti iz Komercialnih zapisov ob njihovi dospelosti.</p>
<u>Namen izdaje:</u>	Sezonsko financiranje poslovanja, skladno z medletno dinamiko gibanja denarnega toka. Drugi razlog za izdajo komercialnih zapisov je razpršitev kratkoročnih virov financiranja.
<u>Upravičenci do plačila glavnice:</u>	Upravičenec do izplačila glavnice iz komercialnega zapisa je imetnik komercialnega zapisa ali druga upravičena oseba, ki je po stanju centralnega registra en delovni dan pred dnevom dospelosti vpisana v centralnem registru, t.j. dne 21. 12. 2017.

<p><u>Druge pravice, ki izhajajo iz komercialnih zapisov:</u></p>	<p>Razen terjatev do izdajatelja, ki izhajajo iz naslova plačil glavnice komercialnega zapisa, komercialni zapis imetniku ali drugi upravičeni osebi ne daje nobenih drugih pravic, niti pravice zamenjave za druge finančne instrumente.</p> <p>Imetnik komercialnih zapisov ali druga upravičena oseba, vpisana v centralnem registru, nima pravice zahtevati od izdajatelja predčasnega unovčevanja glavnice iz naslova komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo. Finančni instrument ne vsebuje klavzule, s katero bi si izdajatelj zagotovil pravico do predčasnega izplačila komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo.</p>
<p><u>Status obveznosti iz finančnih instrumentov:</u></p>	<p>Za obveznosti, ki izhajajo iz komercialnih zapisov, jamči izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem. Komercialni zapisi torej niso posebej zavarovani z jamstvom izdajatelja in njihovi imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.</p> <p>Razen imetnika komercialnih zapisov ali druge upravičene osebe, vpisane v centralnem registru, ni nihče upravičen uveljaviti pravic iz komercialnih zapisov. Ne glede na navedeno lahko terjatev za plačilo kakšnega denarnega zneska na podlagi komercialnih zapisov uveljavlja le upravičenec do takšnega plačila.</p>
<p><u>Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo finančnih instrumentov:</u></p>	<p>V zvezi z izdajo komercialnih zapisov se izdajatelj ne zavezuje oziroma ne omejuje glede svojih politik poslovanja.</p>

D. POVZETEK TVEGANJ, KI JIH PREVZEMA IMETNIK KOMERCIALNIH ZAPISOV

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

Tveganja, povezana z izdajateljem

Pred odločitvijo o investiciji v ponujene komercialne zapise je treba ta Predstavitveni dokument prebrati v celoti. Poleg tega se morajo vlagatelji zavedati, da Predstavitveni dokument ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa komercialnih zapisov. Poglavitno tveganje, s katerim so soočeni imetniki komercialnih zapisov oziroma upravičenci do izplačila iz komercialnih zapisov, je tveganje, da izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz komercialnih zapisov (v nadaljevanju: tveganje neplačila). Posledično Predstavitveni dokument v poglavju o dejavnih tveganja zajema tiste dejavnike, ki bi lahko vplivali na sposobnost izdajatelja, da poravna obveznosti, ki izhajajo iz komercialnih zapisov. Tudi predstavljeni dejavniki tveganj ne zajemajo vseh možnih dejavnikov tveganja, zato morajo potencialni vlagatelji pri odločitvi o nakupu komercialnih zapisov družbe Gorenje, d.d. upoštevati in presoditi tudi druga tveganja, ki bi lahko vplivala na odločitev o nakupu komercialnih zapisov.

Tveganja, povezana s komercialnimi zapisi

Tveganje neplačila

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

Likvidnostno tveganje

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

Tveganje spremembe obrestne mere

Komercialnim zapisom se ob izdaji določi cena in s tem fiksna obrestna mera. Do zapadlosti so imetniki komercialnih zapisov izpostavljeni tveganju spremembe obrestne mere. Zaradi kratke ročnosti komercialnih zapisov je tveganje sicer nižje kot pri dolgoročnejših finančnih instrumentih, vendar se lahko vseeno zgodi, da bo vlagatelj s komercialnimi zapisi dosegal nižje obrestne mere kot prevladujejo na trgu. Tveganje občutljivosti na spremembo obrestne mere lahko ocenjujemo s trajanjem.

Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov komercialnega zapisa

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

E. DRUŽBE, KI SO SODELOVALE OZ. SODELUJEJO PRI PRODAJI, IZDAJI IN UVRSTITVI KOMERCIALNIH ZAPISOV NA ORGANIZIRAN TRG

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo komercialnih zapisov družbe Gorenje, d.d. ter njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo na organizirani trg LJSE sklenil pogodbo z družbo ALTA Invest d.d.

Med izdajateljem in ALTA Invest d.d. ni bilo sklenjenega nobenega dogovora o prevzemu izdaje (»underwriting«) niti na temelju trdne obveze (»firm commitment«) niti po najboljših močeh (»best effort«) niti jih izdajatelj ne namerava skleniti. ALTA Invest d.d., Železna cesta 18, Ljubljana, Slovenija, je bila tudi pooblaščen član za vpis novih komercialnih zapisov in opravila tudi pomožne storitve plačilnega agenta v zvezi s sprejemom vplačil za vplačilo komercialnih zapisov.

F. VPIS IN VPLAČILO KOMERCIALNIH ZAPISOV

Komercialni zapisi so bili izdani v okviru postopka ponudbe javnosti, ki je bila izvedena v Republiki Sloveniji in za katero ni bilo potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta. Za prodajo Komercialnih zapisov se skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI) niso uporabile določbe 2. poglavja o objavi prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti, prav tako pa tudi ne določbe za uvrstitve vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu. ZTFI namreč, skladno z določili 25. člena, instrumentov denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje med vrednostne papirje, zato se 2. poglavje ZTFI za Komercialne zapise, ki so predmet uvrstitve v trgovanje na organiziran trg, ne uporablja.

Izdajatelj z ALTA Invest d.d. ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja Komercialnih zapisov je bila izvedena brez obveznosti odkupa).

Komercialni zapisi so se v prvi prodaji vpisovali in vplačevali z diskontom od nominalne vrednosti. Teoretična vrednost komercialnega zapisa na posamezen dan do njegove dospelosti se izračuna s formulo, ki je navedena v 4. poglavju Predstavitvenega dokumenta.

KAZALO PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

1	ODGOVORNE OSEBE ZA VSEBINO PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA	4
2	DEJAVNIKI TVEGANJA	5
2.1	TVEGANJA, POVEZANA Z IZDAJATELJEM	5
	POSLOVNA TVEGANJA	6
	ZUNANJA TVEGANJA	6
	PRODAJNA TVEGANJA	6
	NABAVNA TVEGANJA	7
	PRODUKTNA TVEGANJA	7
	RAZVOJNA TVEGANJA	8
	KADROVSKA TVEGANJA	8
	TVEGANJE IZGUBE PREMOŽENJA	9
	FINANČNA TVEGANJA	9
	KREDITNO TVEGANJE	10
	VALUTNO TVEGANJE	10
	OBRESTNO TVEGANJE	11
	LIKVIDNOSTNO TVEGANJE	11
	TVEGANJA DELOVANJA	12
	PROIZVODNA TVEGANJA	12
	TVEGANJA INFORMACIJSKEGA SISTEMA	13
	ORGANIZACIJSKA TVEGANJA	14
	LOGISTIČNA TVEGANJA	14
	ZAKONODAJNA TVEGANJA IN TVEGANJA REGULATIVE	14
	TVEGANJA UGLEDA IN DOBREGA IMENA	15
2.2	TVEGANJA, POVEZANA S KOMERCIALNIMI ZAPISI	16
2.2.1	TVEGANJE NEPLAČILA	16
2.2.2	LIKVIDNOSTNO TVEGANJE	16
2.2.3	TVEGANJE SPREMEMBE OBRESTNE MERE	16
2.2.4	TVEGANJE REINVESTIRANJA GLAVNICE IN KUPONOV KOMERCIALNEGA ZAPISA	16
3	BISTVENE INFORMACIJE	17
3.1	INTERES FIZIČNIH IN PRAVNIH OSEB, VPLETENIH V IZDAJO IN UVRSTITEV KOMERCIALNIH ZAPISOV NA ORGANIZIRAN TRG	17
3.2	UTEMELJITVE GLEDE IZDAJE IN UPORABA PRIHODKA	17
4	PODATKI O KOMERCIALNIH ZAPISIH	18
4.1	OPIS FINANČNEGA INSTRUMENTA	18
4.1.1	TIP FINANČNEGA INSTRUMENTA	18

4.1.2	SKUPNA NOMINALNA VELIKOST IZDAJE	18
4.1.3	DOSPETJE KOMERCIALNIH ZAPISOV	18
4.1.4	APOENSKA STRUKTURA	18
4.2	ZAKONODAJA, NA PODLAGI KATERE SO KOMERCIALNI ZAPISI IZDANI	18
4.3	PLAČILNO SREDSTVO	18
4.4	RAZVRŠČANJE FINANČNIH INSTRUMENTOV	18
4.5	OPIS PRAVIC, POVEZANIH S KOMERCIALNIMI ZAPISI	19
4.5.1	STATUS OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH INSTRUMENTOV	19
4.5.2	DRUGE PRAVICE IZ FINANČNIH INSTRUMENTOV	19
4.5.3	ZAVEZE IN OMEJITVE V ZVEZI Z IZDAJO FINANČNIH INSTRUMENTOV	19
4.6	OBRESTNA MERA IN OBRESTNE OBVEZNOSTI	19
4.7	UPRAVIČENEC DO IZPLAČILA OBVEZNOSTI IZ KOMERCIALNIH ZAPISOV TER NAČIN IN OBDOBJE IZPLAČILA	20
4.8	DONOSNOST KOMERCIALNIH ZAPISOV	20
4.9	ZASTOPANJE IMETNIKOV FINANČNIH INSTRUMENTOV	20
4.10	NAČIN IZDAJE IN PRODAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV	21
4.11	PRENOSLJIVOST FINANČNIH INSTRUMENTOV	21
4.12	INFORMACIJE O DAVKIH	21
4.12.1	OBDAVČITEV OBRESTI	21
4.12.2	OBDAVČITEV DOBIČKA IZ KAPITALA	22
4.12.3	DAVČNA OLAJŠAVA PO ZAKONU O DOHODNINI	22
4.12.4	DAVEK NA DODANO VREDNOST	23
5	<u>POGOJI, ZNAČILNOSTI IN ČASOVNICA PONUDBE TER POTREBNA DEJANJA ZA NAKUP KOMERCIALNIH ZAPISOV</u>	24
6	<u>KOTACIJA</u>	25
6.1	POSREDNIKI NA SEKUNDARNEM TRGU GLEDE ZAGOTAVLJANJA LIKVIDNOSTI	25
7	<u>ZAKONITI REVIZORJI</u>	26
8	<u>PODATKI O IZDAJATELJU</u>	27
8.1	TEMELJNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU	27
8.1.1		27
8.1.1	PRAVNO IN POSLOVNO IME IZDAJATELJA	27
8.1.2	KRAJ REGISTRACIJE IZDAJATELJA IN ŠTEVILKA REGISTRACIJE	27
8.1.3	VPIS V REGISTER	27
8.1.4	SEDEŽ IN PRAVNA OBLIKA IZDAJATELJA	27
8.2	DELNIŠKI KAPITAL	27
8.3	ORGANI UPRAVLJANJA	27
8.3.1	UPRAVA	27

8.3.2	NADZORNI SVET	28
8.3.3	ORGANIZIRANOST SKUPINE GORENJE	29
8.4	OSNOVNA DEJAVNOST	32
8.5	VIZIJA, POSLANSTVO, VREDNOTE, CILJI IN STRATEGIJA IZDAJATELJA	34
8.6	DELNIČARJI	35

9 IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH **36**

9.1	USPEŠNOST POSLOVANJA SKUPINE GORENJE ZA DEVETMESEČNO OBDOBJE LETA 2016	36
9.2	POJASNILA H KONSOLIDIRANEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA	45

10 RAČUNOVODSKI IZKAZI **48**

10.1 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE GORENJE ZA OBDOBJE JANUAR – SEPTEMBER 2016 **49**

10.1.1	ZGOŠČENA KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA SKUPINE GORENJE	49
10.1.2	ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA SKUPINE GORENJE	50
10.1.3	ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA SKUPINE GORENJE	51
10.1.4	ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV SKUPINE GORENJE	52
10.1.5	ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA SKUPINE GORENJE	53

10.2 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE GORENJE, D.D. ZA OBDOBJE JANUAR – SEPTEMBER 2016 **55**

10.2.1	ZGOŠČENA BILANCA STANJA DRUŽBE GORENJE, D.D.	55
10.2.2	ZGOŠČENI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA DRUŽBE GORENJE, D.D.	56
10.2.3	ZGOŠČENI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA DRUŽBE GORENJE, D.D.	57
10.2.4	ZGOŠČENI IZKAZ DENARNIH TOKOV DRUŽBE GORENJE, D.D.	58
10.2.5	ZGOŠČENI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA DRUŽBE GORENJE, D.D.	59

11 INFORMACIJE O TRENDIH **61**

11.1	IZJAVA IZDAJATELJA O TRENDIH	61
11.2	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	61
11.2.1	OCENA POSLOVANJA V LETU 2016 IN POSLOVNI NAČRT 2017	61
11.3	STRATEŠKE USMERITVE DELOVANJA SKUPINE GORENJE 2016-2020	63
11.4	TRDNI TEMELJI ZA NADALJNI RAZVOJ SKUPINE GORENJE	67

1 ODGOVORNE OSEBE ZA VSEBINO PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

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

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

Velenje, 31. januar 2017

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



2 DEJAVNIKI TVEGANJA

2.1 TVEGANJA, POVEZANA Z IZDAJATELJEM

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 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 prioritet 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.

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 2016 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.

POSLOVNA TVEGANJA

Med poslovna tveganja so uvrščena tveganja, povezana s sposobnostjo zagotavljanja kratkoročnega in dolgoročnega ustvarjanja poslovnih prihodkov, obvladovanjem poslovnih procesov in ohranjanjem vrednosti sredstev. V Skupini smo opredelili naslednje pomembne vrste poslovnih tveganj: zunanja tveganja, prodajna tveganja, nabavna tveganja, produktna tveganja, razvojna tveganja, kadrovska tveganja ter tveganje izgube premoženja.

Zunanja tveganja

Rezultati Skupine so v precejšnji meri odvisni od makroekonomskega stanja na posameznih ključnih trgih, na katerih je Skupina prisotna, kot tudi makroekonomskega položaja EU ter globalnega gospodarstva. Na poslovanje Skupine še posebej vplivajo dejavniki, kot so bruto domači proizvod na posameznih trgih ter nihanje le-tega, stopnja inflacije, menjalni tečaji, obrestne mere, stroški transporta, cene goriva, stopnja brezposelnosti, spremembe finančnega stanja oz. kupne moči potrošnikov ter fiskalna in monetarna politika države. Neugodne spremembe splošnega makroekonomskega stanja v EU ali na svetu lahko povzročijo padec povpraševanja po proizvodih in storitvah Skupine, kar lahko zmanjša prihodke Skupine in negativno vpliva na njeno finančno stanje. Poleg tega lahko nestabilnost ali motnje na finančnih trgih, ki lahko izvirajo še posebej iz krize evrskega območja, omejijo dostop Skupine do zunanjega financiranja. Omejen dostop do zunanjega financiranja ali povečanje stroškov le-tega lahko vpliva na zmožnost Skupine, da učinkovito izvaja svoje investicijske projekte in strategije. Makroekonomska situacija lahko tudi poveča tveganje insolventnosti kupcev oz. strank Skupine, kar lahko privede do težav pri izterjavi dolgov in izgube ključnih kupcev Skupine. Takšne neugodne okoliščine lahko imajo pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Prodajna tveganja

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 Skupine, cenovne mehanizme ter konkurenčnost na področju funkcionalnosti in dizajna proizvodov. Na konkurenčnost prodaje Skupine vpliva tudi pogajalska moč industrijskih kupcev ter trgovskih verig, s katerimi Skupina sodeluje ter od kakovosti poprodajnih storitev Skupine.

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.

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 2016 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 nemotenega 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 izvajamo proces upravljanja oskrbne verige, s ciljem zagotavljanja optimalnejših stroškov nabave, zagotavljanja ustrezne ravni zalog v oskrbni verigi ter povečanja pretočnosti 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.

Produktna tveganja

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 2016 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 2016 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 2016 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 2016, 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 produktivnih 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.

Vpeljan imamo sistem nasledstev, s katerim želimo zagotoviti neprekinjeno delovanje kljub morebitni izgubi ključnih kadrov. Posebno pozornost namenjamo usposabljanju kadrov ter ohranjanju in razvoju njihovih kompetenc, bazo novih kadrov pa gradimos 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 nezgodnega dogodka ter verjetnost nastanka zdravstvenih okvar na posameznem delovnem mestu. Na osnovi ugotovitev smo sprejeli ustrezne ukrepe, namenjene zmanjšanju verjetnosti udeležanja 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.

Tveganje izgube premoženja

Skupina je izpostavljena tveganju izgube premoženja, ki se nanaša na nepredvidljive dogodke, kot so požar, potres ter druge naravne nesreče in dogodki, ki lahko poleg izgube premoženja povzročijo tudi začasno prekinitev poslovanja Skupine. Skupina tovrstna tveganja notranje znižuje z ustreznimi procesi ter varnostnimi mehanizmi in tehnično varovalno opremo, hkrati pa jih sistematično prenaša na zavarovalnice ali poslovne partnerje in tako zmanjšuje izpostavljenost tovrstnim tveganjem.

Požarna tveganja se omejujejo z rednim ocenjevanjem požarne ogroženosti, na podlagi katere soobjekti opremljeni z aktivnimi sistemi protipožarne zaščite. Povečan je nadzor nad izvajanjem požarnovarnostnih ukrepov ter dodatnim usposabljanjem zaposlenih na področju protipožarne zaščite. Zmanjševanje požarnih tveganj je stalna naloga Skupine. Za povečanje varnosti zaposlenih in zmanjšanje požarnih tveganj se redno izvajajo vaje evakuacije ter preventivni pregledi in izobraževanja zaposlenih.

FINANČNA TVEGANJA

Na področju obvladovanja finančnih tveganj sledimo internim finančnim politikam, ki vključujejo izhodišča za učinkovito in sistematično upravljanje s finančnimi tveganji. Cilji procesa upravljanja s finančnimi tveganji so:

- doseganje stabilnosti poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti posameznim tveganjem na sprejemljivo raven,
- povečanje vrednosti družb in vpliv na njihovo boniteto,
- povečanje finančnih prihodkov oziroma zmanjšanje finančnih odhodkov ter
- izničenje oziroma zmanjšanje učinka izjemnih škodnih dogodkov.

V Skupini Gorenje smo opredelili naslednje ključne vrste finančnih tveganj:

Finančna tveganja	• Kreditna tveganja
	• Valutna tveganja
	• Obrestna tveganja
	• Tveganja plačilne sposobnosti

Ukrepe za zmanjševanje izpostavljenosti posameznim vrstam finančnih tveganj ter varovanje pred njimi izvajamo in presojava na podlagi učinkov na denarne tokove. Za varovanje pred finančnimi tveganji v okviru redne dejavnosti izvajamo ustrezne aktivnosti varovanja (ščitenja) na poslovnem, naložbenem in finančnem področju.

Kreditno tveganje

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 2016 smo sodelovali načeloma zgolj s kupci z ustrežno boniteto, ki jo redno spremljamo. Imamo jasno opredeljena pravila glede odobritev limitov za posameznega kupca ter 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 2016 smo imeli v Skupini pretežni del terjatev do kupcev zavarovanih s sprejemljivimi instrumenti zavarovanja. 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.

Valutno tveganje

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 imamo sprejeto politiko upravljanja z valutnimi tveganji, katere metodologijo nadgradujemo in prilagajamo 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.

Obrestno tveganje

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.

Nivo finančnih obveznosti s stalno obrestno mero uskaljujemo skladno s politiko in metodologijo upravljanja obrestnih tveganj. Glede na nizek nivo variabilnih obrestnih mer ocenjujemo, da je kratkoročno obrestno tveganje zelo nizko, hkrati pa redno spremljamo dogajanja na finančnih trgih ter izvajamo aktivnosti, s katerimi znižujemo tveganje spremembe obrestnih mer v srednje in dolgoročnem obdobju, tudi s sklepanjem instrumentov za varovanje pred spremembo obrestnih mer (obrestne zamenjave).

Likvidnostno 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 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 dnevnu 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 2016 uspešno že četrto izdali kratkoročne komercialne zapise v skupni nominalni višini 28,9 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 2016 je likvidnostna rezerva, ki je sestavljena iz nekoriščenih, a odobrenih kreditnih linij, razpoložljivih denarnih sredstev na računih ter vezanih depozitov pri poslovnih bankah, presegala 100

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 2016 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 2016.

Vsa posojila v Skupini so nezavarovana; velik del kreditih pogodb pa vključuje zaveze glede izpolnjevanja pogodbeno določenih finančnih kazalnikov. V letu 2016 smo izpolnjevali vse pogodbeno dogovorejene finančne kazalnike, z izjemo ene kreditne pogodbe, ki je vsebovala netipične finančne zaveze, za kar je banka že pred zaključkom poslovnega leta odobrila spregled finančnih zavez.

TVEGANJA DELOVANJA

Tveganja delovanja se nanašajo na zmanjšanja gospodarskih koristi Skupine, ki izvirajo iz možnosti neustreznega načrtovanja, izvajanja in nadziranja poslovnih procesov in aktivnosti: proizvodna tveganja, tveganja informacijskega sistema, organizacijska tveganja, logistična tveganja, zakonodajna tveganja ter tveganja dobrega imena in ugleda.

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 2016 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** 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 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 2016 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 pogodbene 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 2016 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.

Organizacijska tveganja

Organizacijska tveganja so povezana predvsem z neizpolnjevanjem pravil in predpisov. Glavno vlogo imajo direktorji oz. vodje, ki morajo spodbujati ustrezno izpeljavo postopkov in zagotoviti skladnost pooblastil ter odgovornosti posameznih zaposlenih. Pri vzpostavitvi pravil Skupina upošteva tudi potrebo po kreativnosti in inovativnosti posameznih delovnih mest. Kršitev oz. neskladnost delovanja s pravili in predpisi lahko v nekaterih primerih povzroči tudi zelo veliko škodo, vendar so ti primeri ovrednoteni že v posameznih tveganjih. Tveganje predstavlja tudi neuskkljeno delovanje funkcijskih organizacijskih enot, zaradi česar lahko prihaja do opustitve nekaterih nujno potrebnih aktivnosti. Tovrstna tveganja pa Skupina obvladuje s poudarkom na celovitem procesnem pristopu.

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 2016 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.

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 pošilk 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 2016 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 vsa 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.

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 2016 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.

2.2 TVEGANJA, POVEZANA S KOMERCIALNIMI ZAPISI

2.2.1 Tveganje neplačila

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

2.2.2 Likvidnostno tveganje

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

2.2.3 Tveganje spremembe obrestne mere

Komercialnim zapisom se ob izdaji, določi cena in s tem fiksna obrestna mera. Do zapadlosti so imetniki komercialnih zapisov izpostavljeni tveganju spremembe obrestne mere. Zaradi kratke ročnosti komercialnih zapisov je tveganje sicer nižje kot pri dolgoročnejših finančnih instrumentih, vendar se lahko vseeno zgodi, da bo vlagatelj s komercialnimi zapisi dosegal nižje obrestne mere kot prevladujejo na trgu. Tveganje občutljivosti na spremembo obrestne mere lahko ocenjujemo s trajanjem.

2.2.4 Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov komercialnega zapisa

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

3 BISTVENE INFORMACIJE

3.1 INTERES FIZIČNIH IN PRAVNIH OSEB, VPLETENIH V IZDAJO IN UVRSTITEV KOMERCIALNIH ZAPISOV NA ORGANIZIRAN TRG

Izdajatelj ima za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo komercialnih zapisov družbe Gorenje, d.d. ter njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo na organizirani trg LJSE sklenjeno pogodbo z družbo ALTA Invest d.d.

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

V zvezi s ponudbo, izdajo in uvrstitvijo novih komercialnih zapisov deluje družba na organiziran trg LJSE deluje ALTA Invest d.d. le za izdajatelja in ne bo odgovorna nobeni drugi osebi za svetovanje v zvezi s ponudbo, izdajo in uvrstitvijo novih komercialnih zapisov na organiziran trg LJSE. Prav tako so lahko bile družba ALTA Invest d.d. ter družbe v skupini ALTA (ALTA Skupina d.d., ALTA Skladi d.d., ALTA Konto d.o.o. in ALTA Svetovanje d.o.o., vse na poslovnem naslovu Železna cesta 18, Ljubljana) oz. njihove povezane osebe udeležene v transakcijah z izdajateljem in njegovimi povezanimi osebami, za katere so lahko opravljali tudi različne storitve finančnega svetovanja in ostale storitve, za kar so morda prejeli honorarje. Tudi v prihodnje bodo lahko navedeni subjekti opravljali navedene storitve za izdajatelja.

Sicer izdajatelj ni seznanjen z obstojem drugih fizičnih ali pravnih oseb, vpletenih v izdajo komercialnih zapisov, ki bi imele morebitne interese, vključno nasprotujoče, ki bi bili bistveni za izdajo komercialnih zapisov oz. uvrstitev le-teh na organizirani trg LJSE.

3.2 UTEMELJITVE GLEDE IZDAJE IN UPORABA PRIHODKA

Namen izdaje komercialnih zapisov je sezonsko financiranje poslovanja, skladno z medletno dinamiko gibanja denarnega toka. Skupina Gorenje ima praviloma višje potrebe po denarnem toku v začetku leta, nato pa se nižajo do zadnjega četrtertletja, ko ima Skupina presežek denarnega toka. V prvem četrtertletju ima namreč Skupina negativni denarni tok iz poslovanja in investiranja, pogojen s sezonsko dinamiko prodaje gotovih izdelkov ter nabave materiala in surovin. Potem pa se tekom leta denarni tok iz poslovanja in investiranja krepi do zadnjega četrtertletja, ko je prodaja najmočnejša. Posledično bo tudi peta izdaja komercialnih zapisov strukturirana tako, da bo zapadla konec zadnjega četrtertletja.

Drugi razlog za izdajo komercialnih zapisov je razpršitev kratkoročnih virov financiranja.

4 PODATKI O KOMERCIALNIH ZAPISIH

4.1 OPIS FINANČNEGA INSTRUMENTA

4.1.1 Tip finančnega instrumenta

Instrument denarnega trga – komercialni zapis z oznako GRV05 in ISIN kodo SI0032501726, izdan v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD.

4.1.2 Skupna nominalna velikost izdaje

Skupna nominalna velikost izdaje je 40.000.000,00 EUR oziroma 40.000 komercialnih zapisov.

4.1.3 Dospetje komercialnih zapisov

Dospe v 332 dneh od začetka obrestovanja, in sicer dne 22. 12. 2017.

4.1.4 Apoenska struktura

Komercialni zapisi so izdani v nominalni vrednosti 1.000,00 EUR na apoen.

4.2 ZAKONODAJA, NA PODLAGI KATERE SO KOMERCIALNI ZAPISI IZDANI

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

4.3 PLAČILNO SREDSTVO

Komercialni zapisi so vplačljivi v EUR.

4.4 RAZVRŠČANJE FINANČNIH INSTRUMENTOV

Komercialni zapisi ne vsebujejo klavzul, ki bi vplivale na razvrščanje ali podrejanje kakršnim koli drugim trenutnim ali prihodnjim obveznostim družbe Gorenje, d.d.

4.5 OPIS PRAVIC, POVEZANIH S KOMERCIALNIMI ZAPISI

4.5.1 Status obveznosti iz finančnih instrumentov

Za obveznosti, ki izhajajo iz komercialnih zapisov, jamči izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem. Komercialni zapisi torej niso posebej zavarovani z jamstvom izdajatelja in njihovi imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

4.5.2 Druge pravice iz finančnih instrumentov

Razen terjatev do izdajatelja, ki izhajajo iz naslova plačil glavnice, finančni instrument imetniku ali drugi upravičeni osebi ne daje nobenih drugih pravic, niti pravice zamenjave za druge finančne instrumente.

Imetnik komercialnih zapisov ali druga upravičena oseba, vpisana v centralnem registru, nima pravice zahtevati od izdajatelja predčasnega unovčevanja terjatev iz naslova komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo. Prav tako izdajatelj nima pravice do predčasnega izplačila komercialnih zapisov.

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

4.5.3 Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo finančnih instrumentov

V zvezi z izdajo komercialnih zapisov se izdajatelj ne zavezuje oziroma omejuje glede svojih politik poslovanja.

4.6 OBRESTNA MERA IN OBRESTNE OBVEZNOSTI

Letna obrestna mera komercialnih zapisov v primeru nakupa v okviru prve prodaje oz. ponudbe le-teh znaša 1,30 %.

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

Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 24. 1. 2017 in konča na dan dospelosti komercialnega zapisa dne 22. 12. 2017.

Prodajna cena se je tako v okviru prve prodaje oz. ponudbe komercialnih zapisov določila preko naslednjih enačb:

$$PV = \frac{FV}{1 + \left(r * \frac{\text{število dni}}{360}\right)}$$

$$FV = 100\%$$

$$PC = PV * N$$

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

Navedene enačbe vsebujejo naslednje elemente:

PV – faktor sedanje vrednosti, ki se določi na tri decimalna mesta in predstavlja osnovo za izračun prodajne (diskontne) cene komercialnega zapisa.

FV – prihodnja vrednost komercialnega zapisa oziroma vrednost komercialnega zapisa ob dospelju, ki je enaka 100 %.

r – letna obrestna mera komercialnega zapisa – 1,30 %.

Število dni – število dni do dospelja oziroma število dni obrestovalnega obdobja, ki znaša 332 dni.

4.7 UPRAVIČENEC DO IZPLAČILA OBVEZNOSTI IZ KOMERCIALNIH ZAPISOV TER NAČIN IN OBDOBJE IZPLAČILA

Upravičenec do izplačila glavnice iz komercialnega zapisa je imetnik komercialnega zapisa ali druga upravičena oseba, ki je po stanju centralnega registra en delovni dan pred dnevom dospelosti vpisana v centralnem registru, t.j. dne 21. 12. 2017.

Dan izplačila, t.j. dan, ko bo izdajatelj KDD nakazal denarni znesek, ki je potreben za izplačilo zneskov iz Komercialnih zapisov vsem imetnikom oziroma drugim upravičencem do izplačil iz Komercialnih zapisov, je 22. 12. 2017.

Izplačila obveznosti iz Komercialnih zapisov se bodo opravila skladno s Pravili KDD in Navodili KDD, ki bodo veljala oz. se bodo uporabljala za izplačila obveznosti iz Komercialnih zapisov ob njihovi dospelosti.

4.8 DONOSNOST KOMERCIALNIH ZAPISOV

Donosnost komercialnega zapisa se izračuna glede na prodajno ceno in nominalno vrednost komercialnega na podlagi enačb, ki so zapisane v poglavju 4.6.

4.9 ZASTOPANJE IMETNIKOV FINANČNIH INSTRUMENTOV

V razmerju do izdajatelja nobena organizacija ne zastopa imetnikov komercialnih zapisov.

4.10 NAČIN IZDAJE IN PRODAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV

Ponudba oz. prva prodaja Komercialnih zapisov družbe Gorenje, d.d., je bila izvedena v Republiki Sloveniji. Za prodajo Komercialnih zapisov se skladno z določbami ZTFI niso uporabile določbe 2. poglavja o objavi prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti, prav tako pa tudi ne za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu. ZTFI, skladno z določili 25. člena tega zakona, instrumentov denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje med vrednostne papirje, zato se 2. poglavje ZTFI za Komercialne zapise, ki so predmet tega Predstavitvenega dokumenta, ne uporablja.

Komercialni zapisi so bili dne 24. 1. 2017 izdani v nematerializirani obliki z vpisom na Trgovalne račune imetnikov Komercialnih zapisov pri KDD, v skladu s pravili KDD.

4.11 PRENOSLJIVOST FINANČNIH INSTRUMENTOV

Komercialni zapisi se glasijo na ime, so izdani v nematerializirani obliki ter vpisani v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD. Komercialni zapisi so prosto prenosljivi v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi ter pravili KDD.

4.12 INFORMACIJE O DAVKIH

Informacije o davčnih obveznostih, ki morebiti nastanejo ob zapadlosti, odsvojitvi komercialnega zapisa pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred njegovo dospelostjo, so splošnega značaja in niso mišljene kot pravni ali davčni nasvet posameznemu pridobitelju oziroma odsvojitelju komercialnega zapisa in jih ni mogoče šteti kot celovit opis vseh davčnih posledic, ki so lahko pomembne za imetnike komercialnih zapisov. Informacije o davkih so pripravljene na osnovi slovenske davčne zakonodaje, ki je bila veljavna v času priprave tega Predstavitvenega dokumenta. Izdajatelj opozarja, da se zakonodaja lahko spremeni, in da na njihov davčni položaj lahko vplivajo tudi tuji davčni predpisi. Za osebe, ki so v dvomu glede obdavčitve obresti od komercialnih zapisov ali davkov, ki se plačajo pri razpolaganju z njimi, je priporočljivo, da se o tem posvetujejo z ustrezno usposobljenim svetovalcem.

4.12.1 Obdavčitev obresti

Pravne osebe

Obresti, dosežene ob odsvojitvi komercialnega zapisa pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred ali ob njegovi dospelosti, se štejejo med dohodke in se posledično upoštevajo pri določitvi davčne osnove za davek od dohodkov pravnih oseb zavezanca rezidenta ali poslovne enote zavezanca nerezidenta v Sloveniji. Splošna davčna stopnja za davek od dohodkov pravnih oseb v Sloveniji znaša 19 %.

Glede na to, da bodo komercialni zapisi uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana, da ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški finančni instrument in da je njihova izdajateljica gospodarska družba, ki je ustanovljena v skladu s predpisi v Sloveniji, obresti, ki jih prejme pravna oseba, ki ni rezident Slovenije za davčne namene in v Sloveniji

nima poslovne enote nerezidenta, v Sloveniji ne bodo predmet obdavčitve z davčnim odtegljajem.

Fizične osebe

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

Od obresti, ki jih doseže fizična oseba – rezident Slovenije, se plača dohodnina po stopnji 25 %. Če pa fizična oseba prejema obresti kot dohodek iz dejavnosti, kot del skupne davčne osnove za obdavčitev dohodkov iz dejavnosti, od katere se plača davek po progresivni davčni stopnji, lahko davčna stopnja doseže do 50 %. Glede na to, da bodo komercialni zapisi uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana, da ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški finančni instrument in da je njihova izdajateljica gospodarska družba, ki je ustanovljena v skladu s predpisi v Sloveniji, nerezidenti ne plačujejo dohodnine od obresti od teh komercialnih zapisov v Sloveniji.

Fizična oseba, ki je zavezanec za plačilo dohodnine od obresti in prejme izplačane obresti, ne da bi bil pri izplačilu odtegnjen obračunani znesek dohodnine, je dolžna do 15. dne po koncu koledarskega trimesečja, v katerem je prejela izplačilo, vložiti napoved za odmero dohodnine od obresti in po prejemu odločbe plačati odmerjeni znesek davka.

4.12.2 Obdavčitev dobička iz kapitala

Pravne osebe

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

Fizične osebe

V skladu z Zakonom o dohodnini (Uradni list RS, št. 117/2006 s spremembami; v nadaljevanju: ZDoh-2) se dohodnine ne plača od dobička iz kapitala, doseženega pri odsvojitvi komercialnih zapisov.

Ne glede na navedeno se v primeru, če je takšen dobiček dosežen kot del dohodka iz dejavnosti fizične osebe, ki je rezident Slovenije za davčne namene, takšen dohodek upošteva pri določitvi letne davčne osnove za davek od dohodka iz dejavnosti, razen v primeru dohodka iz dejavnosti, ki se ne všteva v letno davčno osnovo, temveč se dohodnina obračuna po stopnji 25 % in se šteje kot dokončen davek.

4.12.3 Davčna olajšava po Zakonu o dohodnini

Nakup komercialnih zapisov v skladu z ZDoh-2 ne predstavlja davčne olajšave za kupca – fizično osebo, enako tudi obresti iz dolžniških finančnih instrumentov niso predmet oprostitve, predpisane za obresti na denarne depozite fizičnih oseb, doseženih pri bankah, hranilnicah v Republiki Sloveniji ali na območju Evropske unije.

4.12.4 Davek na dodano vrednost

V skladu z določili Zakona o davku na dodano vrednost (Uradni list RS, št. 117/2006 s spremembami; ZDDV-1) so transakcije s finančnimi instrumenti oproščene plačila davka. Obresti od komercialnih zapisov so po ZDDV-1 oproščene plačila DDV.

5 POGOJI, ZNAČILNOSTI IN ČASOVNICA PONUDBE TER POTREBNA DEJANJA ZA NAKUP KOMERCIALNIH ZAPISOV

Komercialni zapisi so bili izdani v okviru postopka ponudbe javnosti, ki je bila izvedena v Republiki Sloveniji in za katero skladno z določili ZTFI ni bilo potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta.

Vpis in vplačilo Komercialnih zapisov sta se vršila pri pooblaščenem članu ALTA Invest d.d. Vpisovanje komercialnih zapisov je potekalo od 17. 1. 2017 do vključno 20. 1. 2017 do 12. ure po slovenskem lokalnem času, z rokom plačila za dodeljene komercialne zapise do dne 24. 1. 2017 do 12.00 ure po slovenskem lokalnem času.

Izdajatelj z družbo ALTA Invest d.d. ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja Komercialnih zapisov je bila izvedena brez obveznosti odkupa).

Prodajna cena Komercialnih zapisov v prvi prodaji je znašala 98,815 % oz. 988,15 EUR na apoen.

Vsi vpisani in vplačani Komercialni zapisi so bili izdani v nematerializirani obliki v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD, dne 24. 1. 2017.

6 KOTACIJA

Komercialni zapisi se uvrstijo v trgovanje na borznem trgu obveznic Ljubljanske borze, d. d. – Instrumenti denarnega trga – Komercialni zapisi.

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

6.1 POSREDNIKI NA SEKUNDARNEM TRGU GLEDE ZAGOTAVLJANJA LIKVIDNOSTI

Družba Gorenje, d.d. ni sklenila dogovora z nobenim subjektom v zvezi z posredovanjem na sekundarnem trgu in zagotavljanjem likvidnosti komercialnih zapisov.

7 ZAKONITI REVIZORJI

Revizorska hiša Izdajatelja za poslovni leti 2014 in 2015 je bila družba DELOITTE REVIZIJA, d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, ki je imenovana za izvedbo revizije poslovnih rezultatov Izdajatelja tudi za poslovno leto 2016.

Revizijo skupinskih računovodskih izkazov, računovodskih izkazov obvladujoče družbe in računovodskih izkazov večine odvisnih družb za poslovni leti 2014 in 2015 je izvajala revizijska hiša DELOITTE REVIZIJA, d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, ki je imenovana za izvedbo revizije skupinskih računovodskih izkazov tudi za poslovno leto 2016. Zunanji revizor o svojih ugotovitvah poroča upravi, nadzornemu svetu in revizijski komisiji nadzornega sveta.

8 PODATKI O IZDAJATELJU

8.1 TEMELJNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU

8.1.1 Pravno in poslovno ime izdajatelja

Firma: Gorenje gospodinjski aparati, d.d.

Skrajšana firma: Gorenje, d.d.

8.1.2 Kraj registracije izdajatelja in številka registracije

Sedež izdajatelja: Velenje

Matična številka: 5163676

Davčna številka: 72615320

Osnovna dejavnost: 27.510 - Proizvodnja električnih gospodinjskih naprav

8.1.3 Vpis v register

Datum vpisa v sodni register: 31.12.1997

Država vpisa: Slovenija

Št. vpisa v sodni register: 97/01 044, št. vložka 1/00461/00

8.1.4 Sedež in pravna oblika izdajatelja

Sedež družbe: Partizanska cesta 12, 3320 Velenje, Slovenija

Pravna oblika izdajatelja: delniška družba

8.2 DELNIŠKI KAPITAL

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

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

8.3 ORGANI UPRAVLJANJA

8.3.1 Uprava

Upravo sestavljajo predsednik uprave in najmanj dva člana uprave, od katerih je eden delavski direktor. Število članov uprave določa nadzorni svet. Mandat uprave traja pet let z možnostjo ponovnega podaljšanja. Sedanja uprava je mandat nastopila 19. 7. 2013, 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 uprava petčlanska.

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

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

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

Sestava uprave:

- **Franc Bobinac** Predsednik uprave
- **Dr. Peter Groznik** Član uprave, odgovoren za finance in ekonomiko
- **Branko Apat** Član uprave, odgovoren za operacije s področja velikih gospodinjstev ter operacije in prodajo ogrevalnih sistemov
- **Dr. Peter Kukovica** Član uprave, odgovoren za poslovne podporne funkcije
- **Drago Bahun** Član uprave - delavski direktor

8.3.2 Nadzorni svet

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

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

Sestavljajo ga predstavniki kapitala in zaposlenih.

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

Interese kapitala zastopajo:

- Marko Voljč, predsednik,
- Bernard C. Pasquier, namestnik predsednika,
- Uroš Slavinec, namestnik predsednika,
- Bachtiar Djalil, član,
- Toshibumi Tanimoto, član,
- Corinna Claudia Graf, članica,
- Miha Košak, član.

Interese zaposlenih zastopajo:

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

V okviru nadzornega sveta delujejo štiri komisije:

- **Revizijska komisija nadzornega sveta**

Revizijska komisija deluje v okviru pooblastil, ki jih opredeljuje 280. člen Zakona o gospodarskih družbah. Revizijsko komisijo sestavljajo Bachtiar Djalil, predsednik, Miha Košak, član, 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: Corinna Claudia Graf, predsednica, Bernard C. Pasquier, član, Toshibumi Tanimoto, član, Peter Kobal, član, in Miha Košak, član.

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, in Mario Vogl, pomočnik predsednika uprave za Korporativni marketing.

- **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, Miha Košak, Marko Voljč, Jurij Slemenik in Drago Krenker.

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

8.3.3 Organiziranost Skupine Gorenje

Izdajatelj Gorenje, d.d., je krovno podjetje in ustanovitelj oziroma neposredni ali posredni lastnik odvisnih družb Skupine Gorenje. V Skupini Gorenje je bilo na dan 30. 9. 2016 poleg krovne družbe Gorenje, d.d., še 72 odvisnih družb, ki so imele v prvih devetih mesecih leta 2016 skupaj povprečno 10.785 zaposlenih.

Družbe, delujoče v Sloveniji	Lastniški delež v %	Poslovno področje
1. Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	100,00	TDD
2. Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00	ND
3. Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	ND
4. Energygor, d.o.o., Velenje	100,00	ND
5. Kemis, d.o.o., Vrhnika	100,00	ND
6. Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	ND
7. ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00	ND
8. Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	100,00	ND
9. Indop, d.o.o., Šoštanj	100,00	ND

10.	ERICo, d.o.o., Velenje	51,00	ND
11.	Gorenje design studio, d.o.o. – v likvidaciji, Velenje	52,00	TDD
12.	Gorenje GAIO, d.o.o., Šoštanj	100,00	ND
13.	Gorenje GSI, d.o.o., Ljubljana	100,00	TDD
14.	Gorenje Keramika, d.o.o., Velenje	100,00	ND
15.	Gorenje Studio, d.o.o., Ljubljana	100,00	TDD
16.	Gorenje EKOINVEST, d.o.o., Velenje	100,00	ND
17.	GOR Kolesa, d.o.o., Velenje	100,00	ND

Družbe, delujoče v tujini		Lastniški delež v %	Poslovno področje
1.	Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	100,00	TDD
2.	Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija	100,00	TDD
3.	Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija	100,00	TDD
4.	Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	100,00	TDD
5.	Gorenje France S.A.S., Francija	100,00	TDD
6.	Gorenje Espana, S.L., Španija	100,00	TDD
7.	Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	TDD
8.	Gorenje Group Nordic A/S, Danska	100,00	TDD
9.	Gorenje spol. s r.o., Češka republika	100,00	TDD
10.	Gorenje real spol. s r.o., Češka republika	100,00	TDD
11.	Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška republika	100,00	TDD
12.	Gorenje Magyarország Kft., Madžarska	100,00	TDD
13.	Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	100,00	TDD
14.	Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	TDD
15.	Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00	TDD
16.	Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00	TDD
17.	Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	TDD
18.	Gorenje, d.o.o., Srbija	100,00	TDD
19.	Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	99,975	TDD
20.	Gorenje Romania S.r.l., Romunija	100,00	TDD
21.	Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	100,00	TDD
22.	Mora Moravia s r.o., Češka republika	100,00	TDD
23.	Gorenje-kuchyně spol. s r.o., Češka republika	100,00	TDD
24.	KEMIS-Termoclean, d.o.o., Hrvaška	100,00	ND
25.	Kemis-BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	ND
26.	Gorenje Studio, d.o.o., Srbija	100,00	TDD
27.	Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	100,00	TDD
28.	Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	100,00	TDD
29.	Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	100,00	TDD
30.	Gorenje TOV, Ukrajina	100,00	TDD
31.	ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija	100,00	ND
32.	Kemis Valjevo, d.o.o, Srbija	100,00	ND
33.	Atag Nederland BV, Nizozemska	100,00	TDD
34.	Atag België NV, Belgija	100,00	TDD
35.	Intell Properties BV, Nizozemska	100,00	TDD

36.	Gorenje Nederland BV, Nizozemska	100,00	TDD
37.	Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	100,00	TDD
38.	OOO Gorenje BT, Rusija	100,00	TDD
39.	Gorenje GTI, d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	ND
40.	Asko Appliances AB, Švedska	100,00	TDD
41.	Gorenje North America, Inc., Združene države Amerike	100,00	TDD
42.	Asko Appliances Pty, Avstralija	100,00	TDD
43.	Asko Appliances OOO, Rusija	100,00	TDD
44.	»Gorenje Albania« SHPK, Albanija	100,00	TDD
45.	Gorenje Home d.o.o., Zaječar, Srbija	100,00	TDD
46.	ORSES d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	ND
47.	Gorenje Ekologija, d.o.o., Stara Pazova, Srbija	100,00	ND
48.	Gorenje Corporate GmbH, Avstrija	100,00	TDD
49.	Cleaning system S, d.o.o., Srbija	100,00	ND
50.	ZEOS eko-sistem d.o.o., Bosna in Hercegovina	49,45	ND
51.	Gorenje do Brasil Ltda., Brazilija	100,00	TDD
52.	Gorenje Asia Ltd., Kitajska	100,00	TDD
53.	Gorenje MDM d.o.o. Kragujevac, Srbija	100,00	ND
54.	Gorenje Chile SpA, Čile	100,00	TDD
55.	Gorenje AEC, limited liability company, Tajska	100,00	TDD

TDD - Temeljna dejavnost Dom

ND - Netemeljne dejavnosti

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
- EKON ELEKTRON Ltd. Skopje, Makedonija
- K.Tivoli, inženiring, gradnja, d.o.o., Ljubljana
- GGE EOL družba za izvajanje energetskih storitev, d.o.o., Ljubljana
- GGE društvo s omejenom odgovornostjo za svetovanje i usluge, Zagreb, Hrvaška
- Društvo za proizvodnju i promer »GGE Montenegro« sa omejenom odgovornostjo – Podgorica, Crna Gora
- Društvo za izvođenje energetskih usluga GGE ESCO d.o.o. Beograd-Stari Grad, Srbija
- GGE Bulgaria OOD, Sofia, Bolgarija
- GGE Netherlands B.V., Nizozemska

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

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

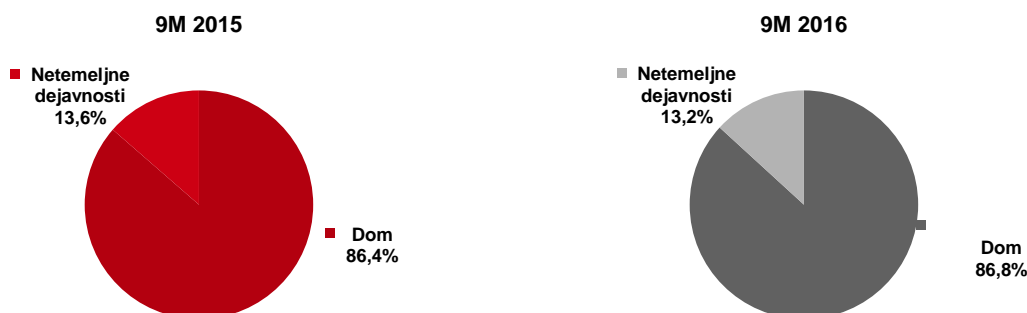
Temeljno dejavnost Skupine Gorenje predstavlja **Poslovno področje Dom**, ki pokriva izdelke in storitve za dom: veliki gospodinjski aparati, mali gospodinjski aparati, ogrevanje, prezračevanje in klimatske naprave ter storitve povezane z domom in storitve oblikovanja.

Poslovno področje Netemeljne dejavnosti zaokrožajo ostale dejavnosti Skupine Gorenje, ki pokrivajo področja ekologija, storitve povezane z ekologijo, orodjarstvo ter strojogradnja industrijska oprema, inženiring, hoteli in gostinstvo ter trgovina.

Od leta 2011 povečujemo delež osrednje dejavnosti v skupnih prihodkih Skupine in v prihodnje želimo ta delež še okrepiti. Če je leta 2011 delež osrednje dejavnosti predstavljal 82,2 % v strukturi prihodkov Skupine, se je v letu 2015 povečal na 86,2 %. V 9 mesečnem obdobju leta 2016 je delež osrednje dejavnosti Dom predstavljal 86,8 % v strukturi prihodkov Skupine, kar je posledica višje rasti prihodkov na poslovnem področju Dom).

V zaključnem letu izvajanja osvežene strategije naj bi prihodki, ustvarjeni v osrednji dejavnosti, predstavljali že več kot 90 % vseh prihodkov.

Struktura prihodkov od prodaje Skupine po poslovnih področjih:



8.4 OSNOVNA DEJAVNOST

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

Temeljno dejavnost Skupine Gorenje predstavlja poslovno področje Dom, ki pokriva izdelke in storitve za dom: veliki gospodinjski aparati, mali gospodinjski aparati, ogrevanje, prezračevanje in klimatske naprave ter storitve povezane z domom in storitve oblikovanja.

Mednarodno prodajno mrežo na vseh celinah širimo že skoraj pol stoletja in smo s 95-odstotnim deležem izvoza v prihodkih od prodaje najbolj mednarodno slovensko podjetje. V letu 2015 smo z 10.617 zaposlenimi ustvarili 1.225 milijona evrov prihodkov od prodaje. Skupina Gorenje ocenjuje, da je v letu 2016 ustvarila 1.257,2 milijona evrov prihodkov od prodaje, kar predstavlja 2,6-odstotno rast prihodkov v primerjavi z letom 2015.

Blagovne znamke

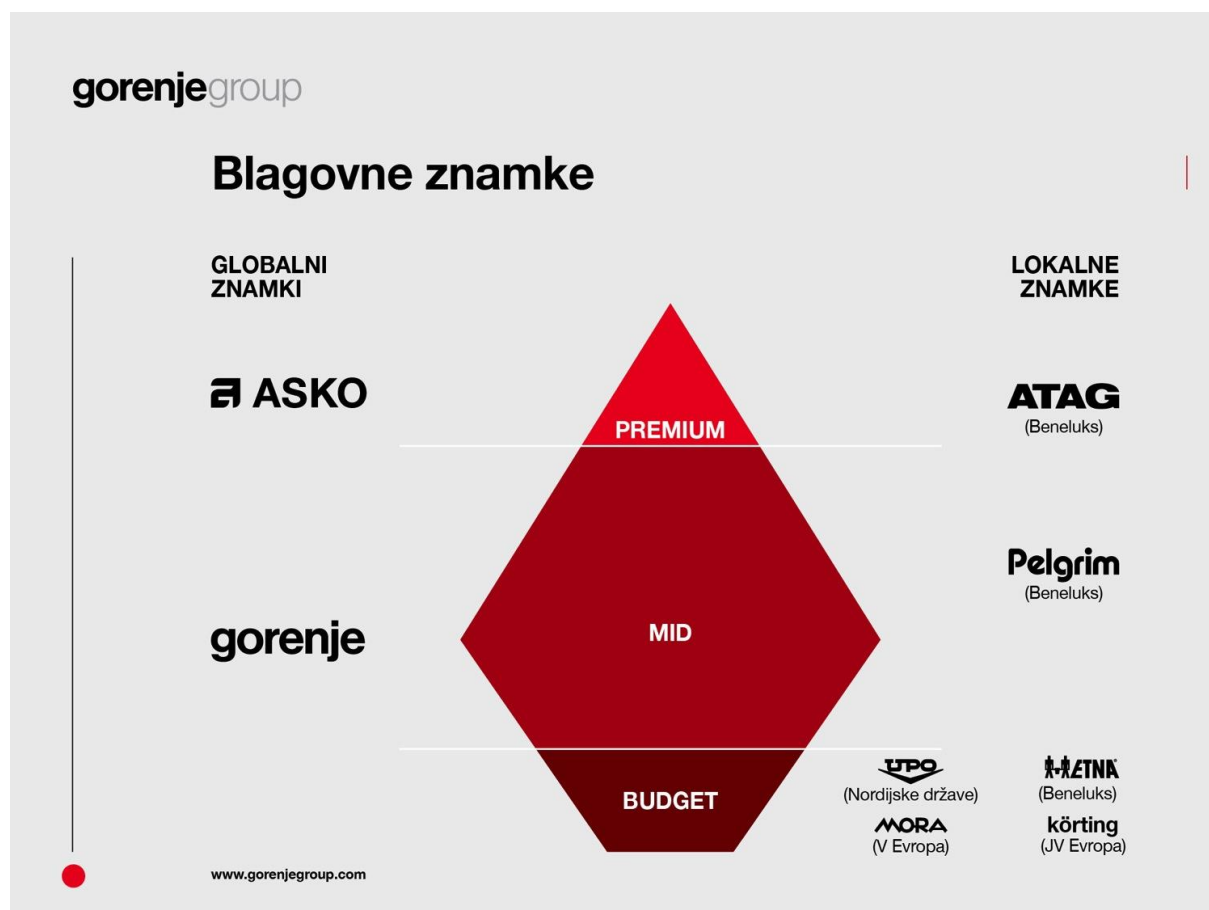
Skupina Gorenje ima **dve globalni blagovni znamki**, Gorenje in Asko, pod katerima ponujamo celotno paleto aparatov za dom: štedilnike, pečice, kuhalne plošče, nape, hladilnike, zamrzovalnike, pralne, sušilne in pomivalne stroje, male gospodinjske aparate, grelnike vode, toplotne črpalke in klimatske naprave.

Osrednja globalna blagovna znamka je Gorenje, ki je osredotočena na **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.

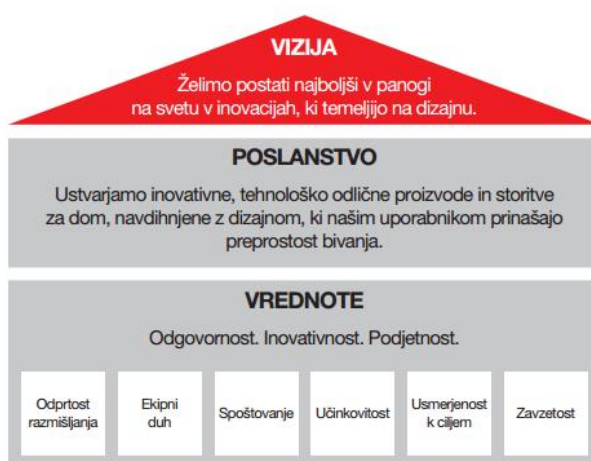
V okviru ciljev, zastavljenih v Strateškem načrtu za obdobje od 2016 do 2020, načrtujemo uvedbo **strategije več blagovnih znamk z dodatno pozornostjo v zgornjem srednjem in visokem cenovnem razredu** ter **zmanjšanje kompleksnosti blagovnih znamk**.



Ocenjujemo, da so v letu 2016 prihodki od prodaje velikih gospodinjskih aparatov, ustvarjeni pod blagovno znamko Gorenje predstavljali 68,3 % vseh prihodov iz naslova prodaje velikih gospodinjskih aparatov. Po pomenu v strukturi prihodkov ji sledita Asko s 12,6-odstotnim deležem in Atag s 5,4-odstotnim deležem. V strateškem načrtu smo si zastavili cilj, da s prodajo pod znamkama Asko in Atag, ki se uvrščata v visok cenovni razred, v letu 2020 ustvarimo že 20 % prometa.

8.5 VIZIJA, POSLANSTVO, VREDNOTE, CILJI IN STRATEGIJA IZDAJATELJA

Naša vizija je osnovni temelj podjetja. Je naša inspiracija, ki nas navdihuje in vodi do končnega cilja. Osnovna elementa naše vizije temeljita na inovativnosti in dizajnu, kjer imamo močne kompetence. V teh dveh elementih vidimo tudi ključne konkurenčne prednosti, zato nas naša vizija navdihuje in motivira za doseganje ambiciozno zastavljenih ciljev.



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

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

Nekatere aktivnosti za doseganje strateških ciljev, s katerimi izboljšujemo dobičkonosnost poslovanja in krepimo finančno stabilnost, smo že izvedli (npr. selitve proizvodnje), druge aktivnosti in projekti pa so še v fazi izvajanja in pri tem sledimo poslovnemu modelu, ki smo ga sprejeli skupaj s strateškim načrtom.

Več informacij v zvezi z Osveženim strateškim načrtom najdete v Poglavju »Strateške usmeritve delovanja Skupine Gorenje«.

8.6 DELNIČARJI

Največji delničarji Gorenja, d.d., na dan 31. 12. 2016

Deset največjih delničarjev	St. delnic (31. 12. 2016)	Delež v %
KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	3.998.653	16,37%
INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION	2.881.896	11,80%
PANASONIC CORPORATION	2.623.664	10,74%
KDPW - FIDUCIARNI RAČUN	1.892.218	7,75%
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.221.231	5,00%
RAIFFEISEN BANK AUSTRIA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN	1.125.573	4,61%
Alpen.SI, mešani fleksibilni podsklad	793.208	3,25%
ZAGREBAČKA BANKA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN	786.063	3,22%
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.C.A.	690.000	2,83%
AUERBACH GRAYSON & COMPANY LLC	647.165	2,65%
Skupaj največji delničarji	16.659.671	68,21%
Ostali delničarji	7.764.942	31,79%
Skupaj	24.424.613	100%

Vir: spletna stran www.gorenjegrup.com

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

9.1 USPEŠNOST POSLOVANJA SKUPINE GORENJE ZA DEVETMESEČNO OBDOBJE LETA 2016

V Skupini Gorenje smo dosegli 900,9 mio EUR **prihodkov od prodaje**, kar je za 2,9 % več kot v primerljivem obdobju januar-september 2015.

Doseženi prihodki od prodaje predstavljajo **75,0 % letnih načrtovanih prihodkov**. Ob upoštevanju dejstva, da proces prodaje nekaterih družb Ekologije v prvih devetih mesecih leta ni bil zaključen, pa je doseganje načrtovanih prihodkov 71,3 %, kar je skladno z dinamiko doseganja letnega načrta.

EBITDA je znašal 60,5 mio EUR in je za **19,2 % višji** kot v obdobju januar-september 2015. **EBITDA marža v višini 6,7 %** je bila za **0,9 o.t. višja**. Dosegli smo **71,3 % načrtovanega EBITDA**. Ob upoštevanju dejstva, da proces prodaje nekaterih družb Ekologije letos ni bil zaključen, pa je doseganje načrtovanega EBITDA 67,2 %.

EBIT je znašal 25,2 mio EUR, kar predstavlja **54,5-odstotno rast**, **EBIT marža** se je zvišala na **2,8 %**, **kar je za 0,9 o.t. več** kot v enakem obdobju leta 2015. V obdobju januar-september 2016 smo dosegli **67,0 % načrtovanega EBIT**. Ob upoštevanju dejstva, da proces prodaje nekaterih družb Ekologije letos ni bil zaključen, pa je doseganje načrtovanega EBIT 62,4 %.

V razvoj smo vložili 23,9 mio EUR, kar predstavlja **2,7-odstotni delež prihodkov od prodaje** Skupine Gorenje (povečanje za 0,18 o. t. glede na primerljivo obdobje lani). **V marketing smo vložili 18,2 mio EUR**, kar predstavlja **2,0-odstotni delež prihodkov od prodaje** Skupine Gorenje (povečanje za 0,17 o. t. glede na primerljivo obdobje lani).

Izkazan negativen rezultat finančnih gibanj v višini 17,2 mio EUR je za **6,5 mio EUR boljši** kot v primerljivem obdobju lanskega leta. Na rezultat finančnih gibanj so vplivali **odhodki za obresti, ki so bili za 14,9 % nižji** kot v enakem obdobju preteklega leta. Na ravni Skupine smo izkazali pozitiven rezultat **tečajnih razlik v znesku 1,0 mio EUR**, kar je za 7,6 mio EUR bolje kot v enakem obdobju preteklega leta.

Skupina Gorenje je poslovala z dobičkom v višini 4,1 mio EUR.

Neto finančni dolg v višini 405,1 mio EUR je na primerljivem nivoju kot v letu 2015. Izboljšali smo **razmerje med čistim finančnim dolgom in EBITDA za 1,0** predvsem zaradi dosežene **boljše dobičkonosnosti**.

Uspešnost poslovanja v obdobju januar – september 2016

in mio EUR	Q3 2015	Q3 2016	Indeks	9M 2015	9M 2016	Indeks	Načrt 2016*	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	317,4	319,6	100,7	875,2	900,9	102,9	1.201,0	75,0
EBITDA	17,1	20,3	118,5	50,8	60,5	119,2	84,9	71,3
EBITDA marža (%)	5,4%	6,4%	/	5,8%	6,7%	/	7,1%	/
EBIT	5,6	8,5	152,0	16,3	25,2	154,5	37,6	67,0
EBIT marža (%)	1,8%	2,7%	/	1,9%	2,8%	/	3,1%	/
Poslovni izid pred davki	-1,9	3,4	/	-7,3	8,1	/	11,2	71,6
Poslovni izid obračunskega obdobja	-2,5	2,0	/	-9,4	4,1	/	7,6	54,4
ROS (%)	-0,8%	0,6%	/	-1,1%	0,5%	/	0,6%	/
Čisti finančni dolg ¹	401,4	405,1	100,9	401,4	405,1	100,9	319,0	/
Čisti finančni dolg / EBITDA	5,5	4,5	/	5,5	4,5	/	3,8	/

*Poslovni načrt 2016 ne vključuje družb področja Ekologije, za katere je potekal proces odprodaje (Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor, Kemis-BH, d.o.o., BiH, Kemis Valjevo d.o.o., Srbija, Cleaning System S, d.o.o., Srbija, PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana, EKOGOR, d.o.o., Jesenice).

Ustvarjen prispevek za kritje v višini 392,5 mio EUR smo uspeli izboljšati:

- s **povečanim obsegom prodaje** v temeljni dejavnosti **Dom**,
- z ugodno **geografsko strukturo prodaje** temeljne dejavnosti Dom; največje rasti prodaje smo dosegli:
 - na trgih **Vzhodne Evrope (7,0-odstotna rast, 10,6-odstotna organska rast)**,
 - med trgi Zahodne Evrope predvsem na trgih **Beneluksa (4,3-odstotna rast)**, kjer **dosegamo višja pokritja**,
- z ugodno **strukturo prodaje blagovnih znamk**, kjer smo krepili predvsem prodajo blagovnih znamk **Asko (7,9-odstotna rast) ter znamk Atag, Pelgrim in Etna (4,3-odstotna rast)**; **rast smo beležili tudi pri prodaji blagovne znamke Gorenje**,
- ugodno **produktno strukturo prodaje**; krepitev prodaje **premijskih aparatov (6,7-odstotna količinska rast**; premijski aparati predstavljajo v strukturi prihodkov **27,5-odstotni delež**), **inovativnih aparatov (16,8-odstotna količinska rast**; inovativni aparati predstavljajo v strukturi prihodkov **16,8-odstotni delež**), **kuhalnih aparatov (5,0-odstotna količinska rast)**, **pomivalnih aparatov (14,5-odstotna količinska rast)**; pri prodaji **malih gospodinjskih aparatov** smo dosegli **36,3-odstotno rast** prihodkov; omenjene produktne skupine aparatov so pomembne z vidika doseženih pokritij in
- **uspešnim obvladovanjem vhodnih cen materialov in surovin.**

Spremembe valutnih tečajev so imele pomembnejši vpliv na prihodke od prodaje predvsem v Vzhodni Evropi, deloma tudi na trgih zunaj Evrope. Brez upoštevanja ostalih kategorij (ščitenja tečajev, prilagajanja cen na trgih, produktne strukture, ...) so imele spremembe valutnih tečajev naslednji vpliv na organsko rast prihodkov od prodaje dejavnosti Dom na najpomembnejših trgih:

¹ Finančni dolg - denarna sredstva

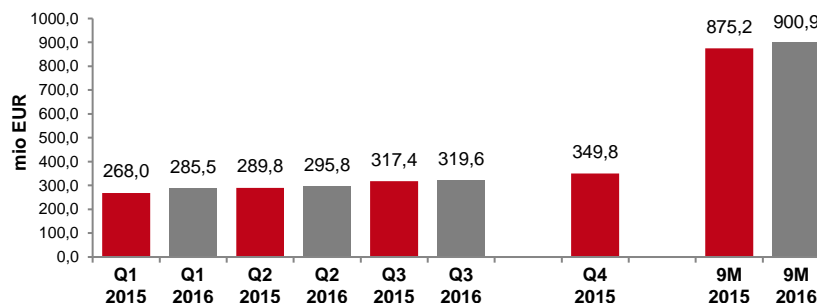
Spremembe valutnih tečajev in vpliv na organsko rast prihodkov od prodaje temeljne dejavnosti Dom

Dom	Dejanski prihodki od prodaje 9M 2015	Dejanski prihodki od prodaje 9M 2016	Dejanski prihodki od prodaje 9M 2016 vrednoteni po tečaju 9M 2015	Vpliv valut na prihodke od prodaje	Dejanska rast (%)	Organska rast (%)
v mio EUR						
Zahod	330,1	335,5	336,2	-0,7	+1,6	+1,8
Vzhod	342,9	367,1	379,5	-12,4	+7,0	+10,6
Ostali svet	83,1	79,6	80,5	-0,9	-4,3	-3,1
SKUPAJ	756,1	782,2	796,2	-14,0	+3,4	+5,3

V okviru politike upravljanja z valutnimi tveganji Skupine vodimo centralizirano politiko ščitenja tečajev. Izpostavljeni smo spremembam lokalnih valut proti EUR, ki predstavlja glavno funkcionalno valuto Skupine. Izpostavljenost merimo in upravljamo v povezavi z načrtovanimi denarnimi tokovi v letnem obdobju ter prevrednotenjem postavk bilance stanja v lokalnih valutah. Temeljni cilj upravljanja z valutnimi tveganji je zaščita izpostavljenosti poslovnega načrta z minimiziranjem negativnega vpliva gibanja valutnih tečajev na poslovni izid in denarne tokove Skupine. Za zaščito pred valutnimi tveganji se v največji možni meri poslužujemo uravnavanja denarnih tokov in postavk bilance stanja ter sklepanja izvedenih finančnih instrumentov (predvsem terminskih valutnih pogodb) za valute, ki jim je Skupina izpostavljena.

PRODAJA

Prihodki od prodaje Skupine Gorenje



V prvih devetih mesecih 2016 smo **na geografskih področjih Vzhodne in Zahodne Evrope Skupine Gorenje dosegli rast prihodkov od prodaje** glede na dosežke 2015. Na trgih zunaj Evrope smo beležili 4,3-odstotni padec prihodkov. Ob izločitvi vpliva **spremembe valutnih tečajev** bi dosegli **3,1-odstotni organski padec**. Poleg vpliva **spremembe valutnih tečajev** je na nižjo prodajo na teh trgih vplivala še **spremenjena dinamika odjema industrijskih partnerjev** iz Severne Amerike ter **nižja prodaja na trgih Bližnjega in Daljnega vzhoda** (predvsem v Saudski Arabiji). V zadnjem četrtletju pričakujemo ponovno rast prodaje.

Prihodki od prodaje po geografskih področjih

v mio EUR	Q3 2015	%	Q3 2016	%	Sprememba (%)	9M 2015	%	9M 2016	%	Sprememba (%)
Zahodna Evropa	113,4	35,7	113,9	35,6	+0,4	338,1	38,6	345,9	38,4	+2,3
Vzhodna Evropa	172,6	54,4	176,9	55,4	+2,5	454,0	51,9	475,3	52,8	+4,7
Ostali svet	31,4	9,9	28,8	9,0	-8,5	83,1	9,5	79,7	8,8	-4,1
Skupaj Skupina	317,4	100,0	319,6	100,0	+0,7	875,2	100,0	900,9	100,0	+2,9
Zahodna Evropa	110,6	39,0	110,0	38,9	-0,5	330,1	43,7	335,5	42,9	+1,6
Vzhodna Evropa	141,3	49,9	144,0	50,9	+1,9	342,9	45,3	367,1	46,9	+7,0
Ostali svet	31,4	11,1	28,7	10,2	-8,8	83,1	11,0	79,6	10,2	-4,3
Skupaj Dom	283,3	100,0	282,7	100,0	-0,2	756,1	100,0	782,2	100,0	+3,4

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

RAZVOJ IN NOVI IZDELKI

V skladu s strateškim ciljem smo **povečali vlaganja v razvoj izdelkov na 2,7 % prihodkov od prodaje Skupine** (0,18 o. t. več kot v primerljivem obdobju leta 2015).

Ključne razvojne novosti obdobja januar-september 2016:

- prenovljeni **vgradni pod pultni hladilno-zamrzovalni aparati širine 600 mm**,
- **pralni stroji polnitve 10 kg** za strateškega partnerja Panasonic,
- linija **premijskih vgradnih pečic Asko Craft**,
- nova linija **pomivalnih strojev srednjega cenovnega razreda**.

TRGI TEMELJNE DEJAVNOSTI DOM

Prihodki temeljne dejavnosti **Dom so dosegli 782,2 mio EUR (3,4 % več kot v enakem obdobju lani)**. **Z izločitvijo vpliva spremembe valutnih tečajev bi v temeljni dejavnosti Dom dosegli 5,3-odstotno organsko rast prihodkov od prodaje**.

Na vseh geografskih območjih temeljne dejavnosti Dom, razen trgov zunaj Evrope, smo v obdobju januar-september 2016 **dosegli rast prodaje** glede na doseženo prodajo v letu 2015.

Rast prodaje smo beležili na posameznih trgih **Vzhodne Evrope: Češke, Slovenije, Madžarske, Slovaške, Poljske, Romunije, Bolgarije, Črne Gore in Makedonije**. Pomembno rast smo dosegli tudi na trgih **Rusije (skoraj 9-odstotno) in Ukrajine (več kot 40 %)** ter s tem okrepili tržni položaj. V **Zahodni Evropi** smo dosegli rast prodaje na trgih **Beneluksa**, predvsem na **Nizozemskem**, kjer pridobivamo tržni delež. V **Nemčiji** smo uspeli povečati obseg prodaje glede na primerljivo obdobje lanskega leta. Nižjo prodajo še vedno beležimo v **Skandinaviji in v Franciji (blagovna znamka Gorenje)**.

V obdobju januar-september smo na trgih zunaj Evrope dosegli 4,3-odstotni padec obsega prodaje. Poleg vpliva **spremenbe valutnih tečajev je na nižjo prodajo na trgih zunaj Evrope vplivala še spremenjena dinamika odjema industrijskih partnerjev ter nižja prodaja na trgih Bližnjega in Daljnega vzhoda** (predvsem v Saudski Arabiji). V zadnjem četrtletju

pričakujemo glede na naročila ponovno rast prodaje. Pomembno rast smo dosegli v **Severni Ameriki, Kavkazu, Aziji ter Braziliji**. **Višji obseg prodaje** smo dosegli tudi v **Avstraliji**. Struktura prodaje temeljne dejavnosti Dom **zunaj Evrope je predstavljala 10,2-odstotni delež** (0,8 o. t. manj kot v primerljivem obdobju 2015).

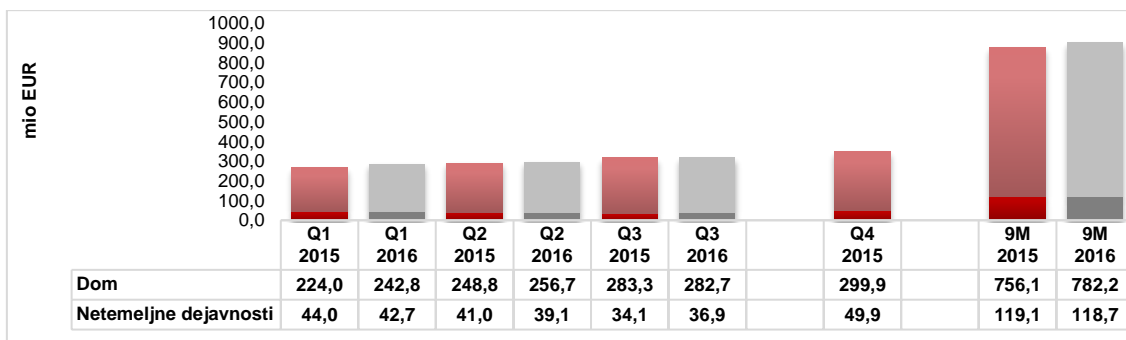
Z rastjo prihodkov od prodaje izdelkov pod **blagovno znamko Asko povečujemo prodajo premijskega segmenta**. V strukturi prodaje temeljne dejavnosti Dom je **prodaja izdelkov pod blagovno znamko Asko predstavljala 10,3-odstotni delež (+0,4 o. t. glede na obdobje januar-september 2015)**. Višjo prodajo pod blagovno znamko Asko smo dosegli na trgih Skandinavije, Francije, Beneluksa, Amerike, Rusije, Azije in Avstralije.

Pri prodaji **malih² gospodinjskih aparatov** smo dosegli **36,3-odstotno rast prihodkov od prodaje**. V strukturi prodaje temeljne dejavnosti Dom je prodaja malih gospodinjskih aparatov predstavljala **3,2-odstotni delež (+0,8 o. t. glede na primerljivo obdobje lani)**. Rast smo dosegli na trgih: **Poljske, Rusije, Ukrajine, Slovenije, Slovaške, Madžarske, Hrvaške, Bosne in Hercegovine, Makedonije, Bolgarije in tudi Nizozemske**.

Za 14,7 % smo povečali prodajo inovativnih³ aparatov, katerih delež se je v strukturi prodaje povečal na **10,3 % (+1,1 o. t. glede na primerljivo obdobje lani)**. **Inovativni aparati** predstavljajo v strukturi prihodkov temeljne dejavnosti **16,8-odstotni delež**. 6,7-odstotno rast smo dosegli pri prodaji **premijskih⁴ aparatov**, katerih delež v strukturi prodaje temeljne dejavnosti Dom znaša 16,9 %. V strukturi prihodkov temeljne dejavnosti predstavljajo premijski aparati **27,5 odstotni delež**.

PRODAJA PO DEJAVNOSTIH SKUPINE GORENJE

Prihodki od prodaje po dejavnostih



V okviru temeljne dejavnosti Dom smo dosegli 782,2 mio EUR prihodkov od prodaje, kar predstavlja 3,4-odstotno rast glede na obdobje januar-september 2015.

Ob izločitvi vpliva sprememb valutnih tečajev smo v dejavnosti **Dom dosegli 5,3-odstotno organsko rast prihodkov od prodaje**.

V Netemeljnih dejavnostih smo ustvarili 118,7 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 0,3 % oziroma 0,4 mio EUR manj kot v primerljivem obdobju 2015. Nižji prihodki od prodaje so **posledica odprodaje oziroma izločitve dveh družb s področja Ekologije (Publicus, d.o.o., Ljubljana in Ekogor, d.o.o., Jesenice) iz Skupine Gorenje** konec prvega polletja letošnjega leta. Z izločitvijo učinka prodaje omenjenih družb so Netemeljne dejavnosti dosegle 1,8-odstotno rast prihodkov od prodaje.

² Od 1. 1. 2016 razvrščamo prosto stoječe mikrovalovne pečice med velike gospodinjske aparate. Zaradi tega je strukturni delež prodaje malih gospodinjskih aparatov nižji, kot smo ga prikazovali v preteklosti.

³ Inovativni aparati: aparati znotraj posamezne skupine proizvodov s t. i. »inovativnimi funkcionalnostmi« – so energijsko učinkovitejši, omogočajo večje polnitve, nižjo porabo energije, vode, itd.

⁴ Premijski aparati oz. aparati višjega razreda: aparati blagovnih znamk Atag, Asko in aparati oblikovalskih linij znamke Gorenje (Gorenje Simplicity, Gorenje Ora-Itto, Gorenje PiniFarina, Gorenje Classico, Gorenje One, Gorenje Karim Rashid, Gorenje Color edition, Gorenje +, Gorenje Retro in Gorenje by Starck).

DOBIČKONOSNOST POSLOVANJA SKUPINE GORENJE

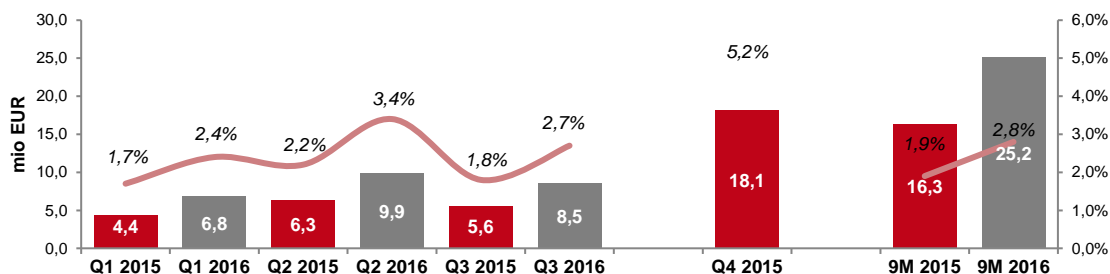
Struktura spremembe dobičkonosnosti Skupine na ravni EBIT

v mio EUR	Razvoj
EBIT januar-september 2015	16,3
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	19,8
Stroški storitev	-5,1
Stroški dela	-4,6
Stroški amortizacije	-0,9
Drugi poslovni odhodki	-0,1
Drugi poslovni prihodki	-0,2
EBIT januar-september 2016	25,2

Poslovni izid iz poslovanja (EBIT): dosegli smo EBIT v višini 25,2 mio EUR. Glede na lansko obdobje je bil doseženi EBIT za 8,9 mio EUR oziroma 54,5 % višji, kar je predvsem posledica doseženega **višjega prispevka za kritje na ravni stroškov blaga in materiala** zaradi:

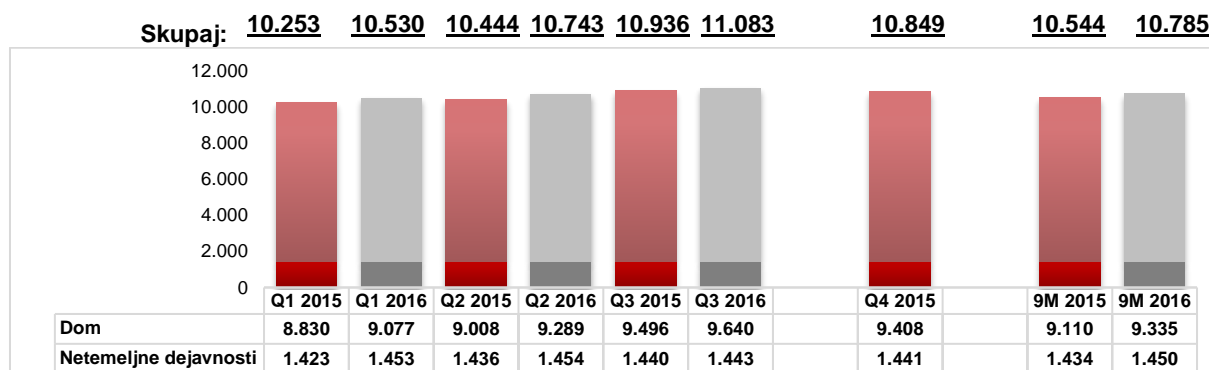
- povečanega **obsega prodaje**,
- **ugodne geografske strukture** prodaje,
- **ugodne strukture prodaje blagovnih znamk in izdelčnih skupin**,
- doseženih **nižjih vhodnih cen materiala in surovin** na področju temeljne dejavnosti Dom.

EBIT in EBIT marža



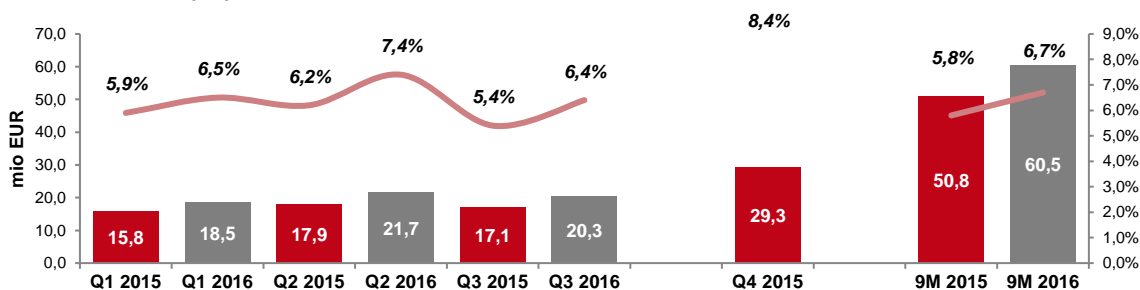
V Skupini Gorenje smo imeli povprečno 10.785 zaposlenih, kar je v povprečju 241 več kot v obdobju januar-september 2015. Glavnino povečanja predstavljajo zaposleni na proizvodnem področju temeljne dejavnosti Dom, kjer se je povprečno število zaposlenih povečalo za 125 (predvsem v Velenju in Valjevu kot posledica višjih naročil ter višje zasedenosti proizvodnih kapacitet), v trgovskih družbah temeljne dejavnosti Dom pa se je število zaposlenih povečalo za 100 in sicer zaradi spremembe poslovnega modela v maloprodajnih studijih v Vzhodni Evropi (zaposlitev delavcev, ki so bili prej zaposleni preko agencije za zaposlovanje kar povečuje stroške dela, a hkrati v pozitivno vpliva na nižje stroške storitev pogodbenih delavcev) ter povečanja števila zaposlenih na trgih Vzhodne Evrope, Beneluxa in v Avstraliji. Število zaposlenih v Netemeljnih dejavnostih je višje za 16, predvsem zaradi že omenjene širitve dejavnosti na področju gostinstva.

Povprečno število zaposlenih po dejavnostih



Dosegli smo **poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA)** v višini 60,5 mio EUR, kar je za 9,7 mio EUR ali **19,2 % več kot v primerljivem obdobju leta 2015**.

EBITDA in EBITDA marža



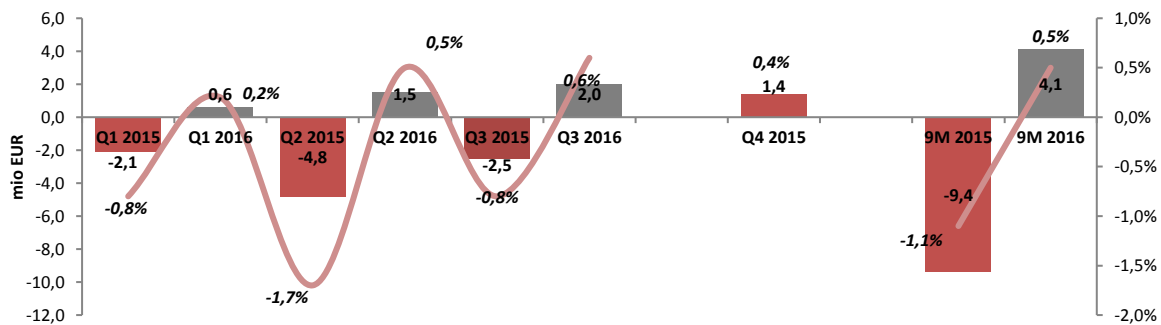
Izkazan negativen **rezultat finančnih gibanj** v višini 17,2 mio EUR je za **6,5 mio EUR boljši** kot v primerljivem obdobju lanskega leta. Na negativen rezultat finančnih gibanj so vplivali **odhodki za obresti, ki so bili za 14,9 % nižji** kot v enakem obdobju preteklega leta. V obdobju januar-september 2016 smo na ravni Skupine izkazali pozitiven rezultat **tečajnih razlik v znesku 1,0 mio EUR**, kar je za 7,6 mio EUR bolje kot v enakem obdobju preteklega leta.

Davek od dobička, ki je izkazan v višini 3,9 mio EUR, je za 1,8 mio EUR višji od izkazanega v enakem obdobju preteklega leta in vključuje odmerjeni ter odloženi davek od dohodkov pravnih oseb. Glavno povečanje je rezultat izboljšane dobičkonosnosti ter vpliva odloženih davkov.

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 finančnega 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 investiranje, olajšavami za vlaganja v raziskave in razvoj ter zneski davčnih izgub iz preteklih let, ki jih je največ v matični družbi.

POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA

Poslovni izid obračunskega obdobja Skupine Gorenje je znašal 4,1 mio EUR. Skupina četrto četrtletje zapored posluje z dobičkom.



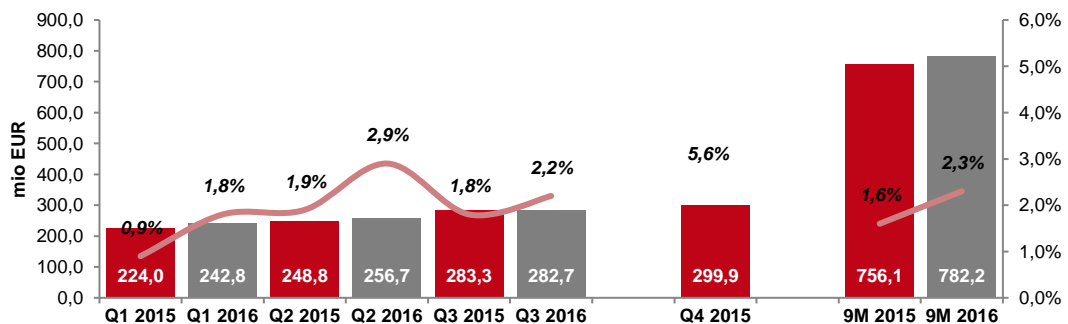
USPEŠNOST POSLOVANJA PO DEJAVNOSTIH

Komentarji uspešnosti poslovanja po dejavnostih so navedeni v sklopu uspešnosti poslovanja Skupine Gorenje in se nanašajo tako na temeljno dejavnost Dom, kot tudi na Netemeljne dejavnosti.

TEMELJNA DEJAVNOST DOM

v mio EUR	Q3 2015	Q3 2016	Indeks	9M 2015	9M 2016	Indeks
Prihodki od prodaje	283,3	282,7	99,8	756,1	782,2	103,4
Prispevek za kritje ⁵	111,7	117,5	105,2	313,2	327,0	104,4
Prispevek za kritje (%)	39,4%	41,6%	/	41,4%	41,8%	/
EBIT	5,2	6,3	121,5	12,0	18,2	151,3
EBIT marža (%)	1,8%	2,2%	/	1,6%	2,3%	/

Prihodki od prodaje in EBIT marža temeljne dejavnosti Dom



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

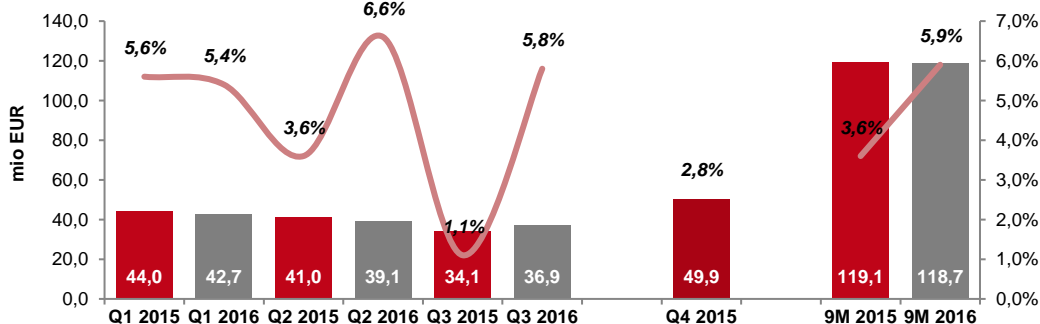
Struktura spremembe dobičkonosnosti na ravni EBIT

v mio EUR	Razvoj
EBIT januar-september 2015	12,0
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	13,8
Stroški storitev	-2,5
Stroški dela	-4,4
Stroški amortizacije	-0,8
Drugi poslovni odhodki	-0,3
Drugi poslovni prihodki	0,4
EBIT januar-september 2016	18,2

NETEMELJNE DEJAVNOSTI

v mio EUR	Q3 2015	Q3 2016	Indeks	9M 2015	9M 2016	Indeks
Prihodki od prodaje	34,1	36,9	108,1	119,1	118,7	99,7
Prispevek za kritje ⁶	19,4	23,4	120,6	59,5	65,5	110,0
Prispevek za kritje (%)	56,8%	63,4%	/	50,0%	55,2%	/
EBIT	0,4	2,2	576,7	4,3	7,0	163,5
EBIT marža (%)	1,1%	5,8%	/	3,6%	5,9%	/

Prihodki od prodaje in EBIT marža Netemeljnih dejavnosti



Struktura spremembe dobičkonosnosti na ravni EBIT

v mio EUR	Razvoj
EBIT januar-september 2015	4,3
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	6,0
Stroški storitev	-2,6
Stroški dela	-0,2
Stroški amortizacije	-0,1
Drugi poslovni odhodki	0,2
Drugi poslovni prihodki	-0,6
EBIT januar-september 2016	7,0

⁶ Prispevek za kritje na ravni razlike med prihodki od prodaje in stroški blaga in materiala.

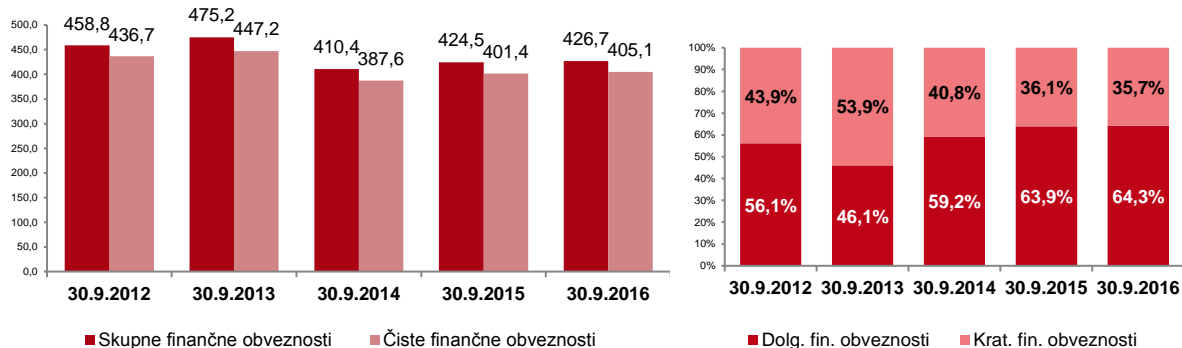
9.2 POJASNILA H KONSOLIDIRANEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

FINANČNO POSLOVANJE SKUPINE GORENJE

Temeljni vir likvidnosti Skupine za upravljanje finančnih in drugih obveznosti predstavljajo operativne prodajne aktivnosti temeljne dejavnosti Dom in Netemeljnih dejavnosti ter pri tem ustvarjeni prosti denarni tok. V Skupini vodimo politiko nadomeščanja tekoče zapadlih dolgoročnih finančnih virov z najemanjem novih dolgoročnih finančnih virov, s čimer težimo k izboljšanju strukture ročnosti virov. Istočasno kratkoročne vire stalno obnavljamo, oz. jih za namene likvidnostne rezerve povečujemo.

V tretjem četrtletju 2016 smo odplačali za 11,4 mio EUR tekoče dospelih dolgoročnih posojil.

Gibanje skupnih in čistih finančnih obveznosti v 9M 2012-2016 v mio EUR in gibanje strukture ročnosti finančnih obveznosti



Skupne obveznosti iz financiranja so na dan 30. 9. 2016 znašale 426,7 mio EUR, kar je za 2,2 mio EUR več kot v enakem obdobju predhodnega leta. Gibanje finančnih obveznosti je skladno z medletno sezonsko dinamiko, kjer Skupina ustvari večino negativnega denarnega toka iz poslovanja in investiranja v prvem polletju poslovnega leta. V **strukturi ročnosti finančnih obveznosti** predstavljajo dolgoročni viri 64,3 %, preostanek pa kratkoročni viri. Struktura ročnosti se je glede na enako obdobje leta 2015 izboljšala za 0,4 o. t.

Čiste finančne obveznosti (merjene kot razlika med skupnimi finančnimi obveznostmi in denarjem ter njegovimi ustrezniki) so na dan 30. 9. 2016 znašale 405,1 mio EUR in so bile za 3,7 mio EUR višje glede na enako obdobje predhodnega leta.

Skupina je na dan 30. 9. 2016 razpolagala z likvidnostno rezervo v znesku 98,6 mio EUR v obliki odobrenih, a nekoriščenih dolgoročnih in kratkoročnih posojil ter denarja na računih, ki se prav tako lahko uporabi za namene premostitve plačila tekoče zapadlih obveznosti.

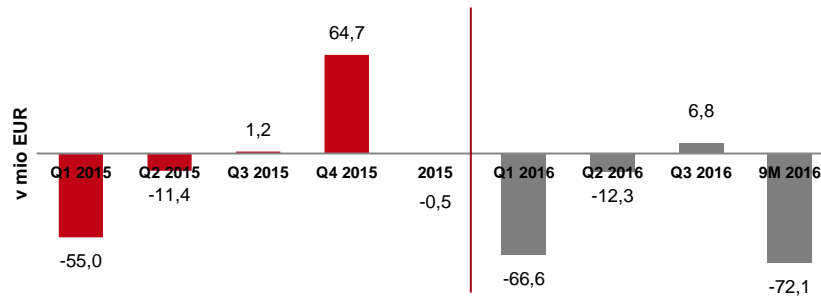
Z obstoječimi in novimi bančnimi in drugimi partnerji vodimo aktivnosti za nadaljnje servisiranje zapadlih obveznosti, kot tudi optimizacijo stroškov financiranja, ohranjanje strukture ročnosti virov financiranja in uravnavanje višine likvidnostne rezerve. S temi aktivnostmi smo zagotovili vire za servisiranje tekoče dospelih dolgoročnih kreditov za celotno leto 2016 in delno že za leto 2017, kot tudi tekoče uravnavanje potreb po denarnem toku.

V tretjem četrtletju leta 2016 smo dosegli 6,8 mio EUR pozitivnega denarnega toka iz poslovanja in naložbenja, kar je za 5,6 mio EUR bolje kot v enakem obdobju lani.

Pri tem gre za običajno dinamiko znotraj poslovnega leta, saj Skupina večino pozitivnega denarnega toka iz poslovanja in naložbenja vedno ustvari v drugem polletju; predvsem v zadnjem četrtletju. Letošnji višji negativni denarni tok iz poslovanja in naložbenja v prvih devetih mesecih za 6,9 mio EUR glede na enako obdobje lani, je v največji meri povezan z

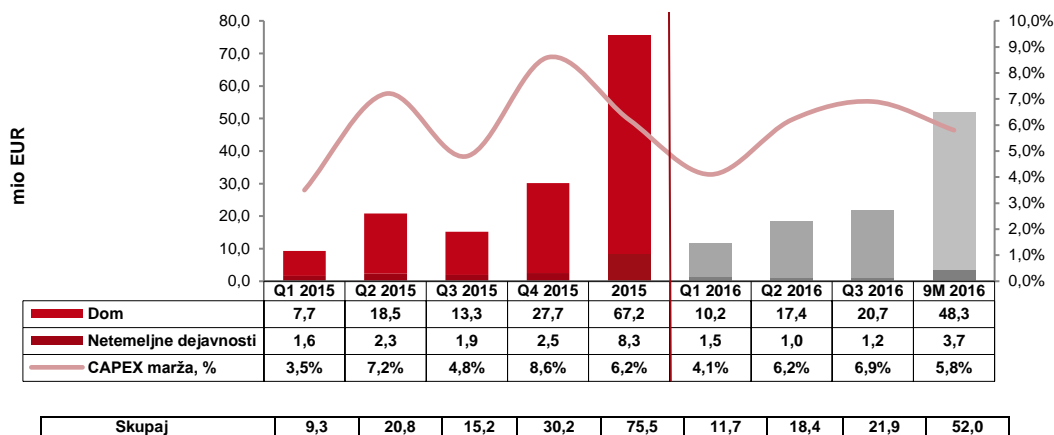
zelo nizko ravnijo postavk čistega obratnega kapitala na dan 31. 12. 2015, še posebej terjatev do kupcev, kot posledice dodatne uvedbe permanentnega faktoringa v večjih državah.

Denarni tok iz poslovanja in naložbenja



Investicijska vlaganja so v tretjem četrtnetu 2016 znašala 21,9 mio EUR in so bila za 6,7 mio EUR višja od primerljivega obdobja lani. Vseh vlaganj v opredmetena sredstva je bilo za 15,8 mio EUR, pri čemer je največji del v višini 13,4 mio EUR odpadel na vlaganja v tehnološko opremo, namenjeno razvoju novih izdelkov. Največji delež naložb v tretjem četrtnetu 2016 smo izvedli v okviru temeljne dejavnosti Dom in sicer 20,7 mio EUR. Med celotnimi investicijskimi vlaganji se 5,2 mio EUR nanaša na nematerialne naložbe, kamor štejemo usredstevanje stroškov razvoja novih izdelkov. V okviru Netemeljnih dejavnosti smo v tretjem četrtnetu 2016 za naložbe namenili 1,2 mio EUR, od tega največ na področju Ekologije in sicer 0,6 mio EUR.

Naložbe po dejavnostih



OBRATNI KAPITAL

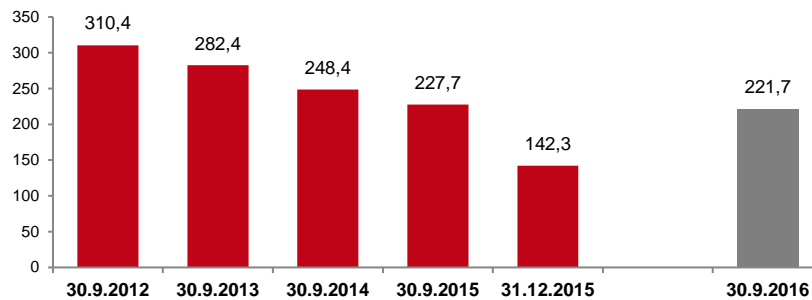
Skupina je na dan 30. 9. 2016 izkazovala za 221,7 mio EUR naložb v čisti obratni kapital⁷, ki so bile glede na stanje 31. 12. 2015, kot osnove za izračun gibanja denarnega toka iz poslovanja in naložbenja za leto 2016, višje za 79,4 mio EUR. Glede na enako obdobje preteklega leta pa so se znižale za 6,0 mio EUR.

Naložbe v čisti obratni kapital

v mio EUR	30.9.2012	30.9.2013	30.9.2014	30.9.2015	31.12.2015	30.9.2016
+ Zaloge	247,7	250,8	249,8	249,7	225,9	249,3
+ Terjatve do kupcev	282,3	240,3	228,0	220,5	161,0	212,3
+ Ostala kratkoročna sredstva	53,2	64,3	48,9	50,0	52,2	57,1
- Obveznosti do dobaviteljev	-176,3	-178,1	-182,8	-191,2	-221,0	-191,2
- Ostale kratkoročne obveznosti	-96,5	-94,9	-95,5	-101,3	-75,8	-105,8
= Čisti obratni kapital	310,4	282,4	248,4	227,7	142,3	221,7

⁷ Čisti obratni kapital = zaloge + terjatve do kupcev + ostala kratkoročna sredstva - obveznosti do dobaviteljev - ostale kratkoročne obveznosti

Gibanje čistega obratnega kapitala v letih 2012-2016 v mio EUR



Zaloge so 30. 9. 2016 znašale 249,3 mio EUR in so bile glede na stanje 31. 12. 2015 višje za 23,4 mio EUR. Glede na enako obdobje preteklega leta pa so bile nižje za 0,4 mio EUR. Dnevi vezave zalog so znašali 71 dni, kar je za 1 dan manj kot v enakem obdobju leta 2015.

Terjatve do kupcev so 30. 9. 2016 znašale 212,3 mio EUR in so bile glede na stanje 31. 12. 2015, kot osnova za izračun gibanja denarnega toka za leto 2016, višje za 51,3 mio EUR. Glede na enako obdobje leta 2015 pa so bile nižje za 8,2 mio EUR. Povprečna vezava terjatev je znašala 56 dni in je bila za 6 dni krajša od povprečne vezave terjatev v enakem obdobju leta 2015.

Obveznosti do dobaviteljev so 30. 9. 2016 znašale 191,2 mio EUR in so bile glede na stanje 31. 12. 2015 nižje za 29,8 mio EUR. Glede na 30. 9. 2015 pa so ostale nespremenjene. Dnevi vezave obveznosti so znašali 82 dni, kar je 4 dni več kot v enakem obdobju preteklega leta.

Na upravljanje denarnih tokov Skupine pomembno vplivajo tudi nekatera finančna tveganja

Upravljanju finančnih **tveganj** in še posebej učinkovitemu upravljanju s **kreditnimi tveganji** namenjamo stalno posebno pozornost. Uravnavamo jih preko rednega nadzora nad kreditnimi limiti, odobrenimi s strani kreditnih zavarovalnic, ustrezno izterjavo terjatev ter z redno komunikacijo s kreditnimi zavarovalnicami in poslovnimi partnerji. Vpeljali smo tudi sistem stalnega brezregresnega faktoringa, ki ga izvajamo v primerih, ko strošek tovrstnih aktivnosti ne presega povprečnih stroškov financiranja Skupine. Ves čas spremljamo stanja terjatev in izvajamo ustrezne ukrepe (izterjava, unovčevanje hipotek, prekinitev dobav bonitetno šibkejšim kupcem, idr.). Imamo jasno določena pravila o tem, kaj pri prodaji blaga šteje za ustrezno zavarovanje in definirane ravni najvišje možne izpostavljenost po posamičnih družbah, kupcih, idr.

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

V prvih devetih mesecih 2016 smo na ravni Skupine izkazali pozitiven rezultat tečajnih razlik v znesku 1,0 mio EUR, kar je za 7,6 mio EUR bolje kot v enakem obdobju predhodnega leta.

Tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti kakovostno obvladujemo z odobrenimi revolving kreditnimi linijami po družbah Skupine, odobrenimi limiti na računih ter denarnimi sredstvi na računih pri poslovnih bankah. Neizkoriščeni del odobrenih kratkoročnih in dolgoročnih posojilnih linij je konec septembra 2016 znašal 77,0 mio EUR, sredstva na računih pa še dodatnih 21,6 mio EUR.

10 RAČUNOVODSKI IZKAZI

Konsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za devetmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. 9. 2016, vključujejo matično družbo in njene odvisne družbe (skupaj v nadaljevanju 'Skupina'), deleže v skupaj obvladovanih družbah ter deleže v pridruženih družbah. Skupina se pretežno ukvarja s proizvodnjo in prodajo gospodinjskih aparatov.

Konsolidirani medletni računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z MRS 34 Medletno računovodsko poročanje in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah.

Uprava družbe Gorenje, d. d., je računovodske izkaze za devetmesečno obdobje, ki se je končalo 30. septembra 2016 objavila dne 10. 11. 2016.

Izdajatelj objavlja podatke ali sporočila družbe, za katere je predvidena zakonska dolžnost objave oziroma o vseh pomembnih poslovnih dogodkih vključno s finančnimi izkazi družbe, na svoji spletni strani www.gorenjegroup.com, in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze d.d. Ljubljana SEOnet: www.seonet.ljse.si in Varšavske borze preko sistema ESPI (www.gpw.pl). Izdajatelj zaradi objave predmetnih informacij ne bo pripravil dodatka k temu Predstavitvenemu dokumentu.

10.1 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE GORENJE ZA OBDOBJE JANUAR – SEPTEMBER 2016

10.1.1 Zgoščena konsolidirana bilanca Stanja Skupine Gorenje

v TEUR	Stanje 30.9.2015	%	Stanje 31.12.2015	%	Stanje 30.9.2016	%
SREDSTVA	1.161.583	100,0%	1.101.274	100,0%	1.169.099	100,0%
Dolgoročna sredstva	599.801	51,6%	614.125	55,8%	616.932	52,8%
Neopredmetena sredstva	190.529	16,4%	196.032	17,8%	203.687	17,4%
Nepremičnine, naprave in oprema	354.666	30,5%	366.210	33,3%	362.657	31,0%
Naložbene nepremičnine	17.430	1,5%	17.148	1,6%	14.795	1,3%
Dolgoročne finančne naložbe	4.534	0,4%	2.942	0,3%	6.796	0,6%
Naložbe v pridružene družbe	1.360	0,1%	1.570	0,1%	2.569	0,2%
Dolgoročne poslovne terjatve	6.981	0,6%	5.743	0,5%	2.754	0,3%
Odložene terjatve za davke	24.301	2,1%	24.480	2,2%	23.674	2,0%
Kratkoročna sredstva	561.782	48,4%	487.149	44,2%	552.167	47,2%
Nekratkoročna sredstva za prodajo	1.651	0,1%	309	0,0%	317	0,0%
Zaloge	249.709	21,5%	225.906	20,5%	249.318	21,3%
Kratkoročne finančne naložbe	18.411	1,6%	16.370	1,5%	11.856	1,0%
Terjatve do kupcev	220.509	19,0%	161.020	14,6%	212.328	18,2%
Druga kratkoročna sredstva	48.342	4,2%	51.934	4,7%	56.790	4,9%
Denar in denarni ustrezniki	23.160	2,0%	31.610	2,9%	21.558	1,8%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.161.583	100,0%	1.101.274	100,0%	1.169.099	100,0%
Kapital	363.864	31,3%	368.062	33,4%	369.970	31,6%
Osnovni kapital	101.922	8,8%	101.922	9,2%	101.922	8,7%
Kapitalske rezerve	175.698	15,1%	174.502	15,8%	174.502	14,9%
Rezerve iz dobička	99.301	8,5%	99.301	9,0%	99.301	8,5%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%
Zadržani dobiček	-597	-0,1%	1.943	0,2%	5.903	0,5%
Prevedbena rezerva	-17.604	-1,5%	-19.049	-1,7%	-17.246	-1,5%
Rezerva za pošteno vrednost	5.274	0,5%	9.485	0,9%	6.954	0,6%
Kapital lastnikov matične družbe	360.824	31,0%	364.934	33,1%	368.166	31,4%
Kapital neobvladujočih deležev	3.040	0,3%	3.128	0,3%	1.804	0,2%
Dolgoročne obveznosti	351.983	30,3%	345.298	31,4%	349.597	29,9%
Rezervacije	65.602	5,6%	62.269	5,7%	63.310	5,4%
Odloženi prihodki	5.654	0,4%	5.350	0,5%	5.425	0,5%
Dolgoročne poslovne obveznosti	6.400	0,6%	4.178	0,4%	4.053	0,3%
Odložene obveznosti za davke	2.995	0,3%	2.515	0,2%	2.588	0,2%
Dolgoročne finančne obveznosti	271.332	23,4%	270.986	24,6%	274.221	23,5%
Kratkoročne obveznosti	445.736	38,4%	387.914	35,2%	449.532	38,5%
Kratkoročne finančne obveznosti	153.178	13,2%	91.038	8,2%	152.439	13,0%
Obveznosti do dobaviteljev	191.232	16,5%	221.027	20,1%	191.248	16,4%
Druge kratkoročne obveznosti	101.326	8,7%	75.849	6,9%	105.845	9,1%

10.1.2 Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	Q3	%	Q3	%	jan-sep	%	jan-sep	%
	2015		2016		2015		2016	
Prihodki od prodaje	317.454	99,5%	319.569	100,7%	875.214	95,1%	900.853	97,0%
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	-4.134	-1,3%	-5.507	-1,7%	31.660	3,4%	15.004	1,6%
Drugi poslovni prihodki	5.800	1,8%	3.353	1,0%	13.308	1,4%	13.116	1,4%
Kosmati donos iz poslovanja	319.120	100,0%	317.415	100,0%	920.182	100,0%	928.973	100,0%
Stroški blaga, materiala in storitev	-236.693	-74,2%	-231.122	-72,8%	-683.204	-74,2%	-677.525	-73,0%
Stroški dela	-59.819	-18,7%	-60.745	-19,1%	-171.207	-18,6%	-175.808	-18,9%
Amortizacija	-11.576	-3,6%	-11.847	-3,7%	-34.503	-3,7%	-35.342	-3,8%
Drugi poslovni odhodki	-5.452	-1,7%	-5.218	-1,7%	-14.956	-1,6%	-15.088	-1,6%
Poslovni izid iz poslovanja	5.580	1,7%	8.483	2,7%	16.312	1,8%	25.210	2,7%
Finančni prihodki	1.624	0,5%	32	0,0%	4.705	0,5%	3.666	0,4%
Finančni odhodki	-9.340	-2,9%	-5.290	-1,7%	-28.422	-3,1%	-20.882	-2,2%
Neto finančni odhodki	-7.716	-2,4%	-5.258	-1,7%	-23.717	-2,6%	-17.216	-1,8%
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb	222	0,1%	179	0,1%	143	0,0%	58	0,0%
Poslovni izid pred davki	-1.914	-0,6%	3.404	1,1%	-7.262	-0,8%	8.052	0,9%
Davek iz dobička	-540	-0,2%	-1.349	-0,5%	-2.120	-0,2%	-3.908	-0,5%
Poslovni izid obračunskega obdobja	-2.454	-0,8%	2.055	0,6%	-9.382	-1,0%	4.144	0,4%
Poslovni izid neobvladujočih deležev	46	0,0%	26	0,0%	122	0,0%	184	0,0%
Poslovni izid lastnikov matične družbe	-2.500	-0,8%	2.029	0,6%	-9.504	-1,0%	3.960	0,4%
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	-0,10		0,08		-0,39		0,16	

10.1.3 Zgoščeni konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

v TEUR	jan-sep 2015	jan-sep 2016
Poslovni izid obračunskega obdobja	-9.382	4.144
Drugi vseobsegajoči donos		
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0
Sprememba poštene vrednosti zemljišč		
Postavke, ki bodo pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-5.642	-728
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	2	-10
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-6.198	-3.231
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	495	431
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	63	279
Prevedbena rezerva	-4	1.803
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-5.642	-728
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-15.024	3.416
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe	-15.146	3.232
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	122	184

10.1.4 Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR	jan-sep 2015	jan-sep 2016
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	-9.382	4.144
Prilagoditve za:		
-amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	27.891	28.707
-amortizacijo neopredmetenih sredstev	6.612	6.635
-prihodke od naložbenja	-4.848	-3.724
-odhodke za financiranje	28.422	20.882
-prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-584	-133
-odhodke za davke	2.120	3.908
Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	50.231	60.419
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-41.015	-55.157
Sprememba zalog	-29.910	-23.418
Sprememba rezervacij	1.861	1.274
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	10.816	4.672
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-58.248	-72.629
Plačane obresti	-13.826	-11.782
Plačani davek iz dobička	-2.069	-2.522
Čisti denarni tok iz poslovanja	-23.912	-26.514
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	5.588	3.868
Prejete obresti	1.023	449
Prejete dividende	195	58
Prodaja odvisnega podjetja, brez pridobljenih finančnih sredstev	0	74
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-29.533	-35.498
Nakup pridruženega podjetja	0	-1.130
Druge naložbe	-182	-529
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-15.831	-16.550
Čisti denarni tok iz naložbenja	-38.740	-49.258
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	51.208	65.720
Izplačilo dividend	-1.458	0
Čisti denarni tok iz financiranja	49.750	65.720
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-12.902	-10.052
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	36.062	31.610
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	23.160	21.558

10.1.5 Zgoščeni konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje

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

v TEUR	Rezerve iz dobička						Zadržani dobiček		Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital lastnikov matične družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj	
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička	Lastne delnice	Poslovni izid iz preteklih let						Poslovni izid poslovnega leta
Začetno stanje 1.1.2016	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
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja														
Poslovni izid obračunskega obdobja									3.960			3.960	184	4.144
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										1.803	-2.531	-728	0	-728
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	3.960	1.803	-2.531	3.232	184	3.416
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu														
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom														
Dokapitalizacija												0		0
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid									-4.202	4.202		0		0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	-4.202	4.202	0	0	0	0	0
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev												0	-1.508	-1.508
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.508	-1.508
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	-4.202	4.202	0	0	0	-1.508	-1.508
Končno stanje 30.9.2016	101.922	174.502	12.896	7.556	3.170	75.679	-3.170	1.943	3.960	-17.246	6.954	368.166	1.804	369.970

10.2 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE GORENJE, D.D. ZA OBDOBJE JANUAR – SEPTEMBER 2016

10.2.1 Zgoščena bilanca stanja družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Stanje 30.9.2015	%	Stanje 31.12.2015	%	Stanje 30.9.2016	%
SREDSTVA	964.941	100,0%	959.570	100,0%	991.429	100,0%
Dolgoročna sredstva	507.186	52,6%	520.038	54,2%	529.829	53,4%
Neopredmetena sredstva	41.184	4,3%	44.509	4,6%	54.652	5,5%
Nepremičnine, naprave in oprema	184.235	19,1%	193.572	20,2%	197.539	19,9%
Naložbene nepremičnine	15.326	1,6%	15.276	1,6%	12.985	1,3%
Naložbe v odvisne družbe	246.863	25,5%	246.863	25,7%	243.843	24,6%
Naložbe v pridružene družbe	509	0,1%	509	0,1%	1.639	0,2%
Druge dolgoročne naložbe	1.691	0,2%	1.690	0,2%	2.031	0,2%
Odložene terjatve za davke	17.378	1,8%	17.619	1,8%	17.140	1,7%
Kratkoročna sredstva	457.755	47,4%	439.532	45,8%	461.600	46,6%
Zaloge	96.411	10,0%	91.986	9,6%	101.245	10,2%
Kratkoročne finančne naložbe	167.352	17,3%	182.911	19,1%	183.195	18,5%
Terjatve do kupcev	177.289	18,3%	145.322	15,1%	150.981	15,2%
Druge kratkoročna sredstva	16.353	1,7%	11.714	1,2%	23.302	2,4%
Denar in denarni ustrezniki	350	0,1%	7.599	0,8%	2.877	0,3%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	964.941	100,0%	959.570	100,0%	991.429	100,0%
Kapital	357.775	37,1%	358.914	37,5%	361.694	36,5%
Osnovni kapital	101.922	10,6%	101.922	10,6%	101.922	10,3%
Kapitalske rezerve	157.835	16,3%	156.639	16,4%	156.639	15,8%
Rezerve iz dobička	99.301	10,3%	99.301	10,4%	99.301	10,0%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%
Zadržani dobiček	-3.607	-0,4%	0	0,0%	4.142	0,4%
Rezerva za pošteno vrednost	5.494	0,6%	4.222	0,4%	2.860	0,3%
Dolgoročne obveznosti	264.536	27,4%	271.101	28,2%	274.462	27,7%
Rezervacije	20.347	2,1%	21.418	2,2%	19.988	2,0%
Dolgoročne finančne obveznosti	244.189	25,3%	249.683	26,0%	254.474	25,7%
Kratkoročne obveznosti	342.630	35,5%	329.555	34,3%	355.273	35,8%
Kratkoročne finančne obveznosti	165.233	17,1%	144.470	15,1%	177.575	17,9%
Obveznosti do dobaviteljev	142.049	14,7%	167.363	17,4%	147.029	14,8%
Druge kratkoročne obveznosti	35.348	3,7%	17.722	1,8%	30.669	3,1%

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

v TEUR	Q3 2015	%	Q3 2016	%	jan-sep 2015	%	jan-sep 2016	%
Prihodki od prodaje	172.380	97,0 %	171.940	98,3%	488.439	96,7%	507.962	98,3%
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	1.919	1,1%	638	0,4%	9.699	1,9%	2.343	0,5%
Drugi poslovni prihodki	3.413	1,9%	2.316	1,3%	7.221	1,4%	6.377	1,2%
Kosmati donos iz poslovanja	177.712	100,0%	174.894	100,0%	505.359	100,0%	516.682	100,0%
Stroški blaga, materiala in storitev	-143.991	-81,0%	-139.083	-79,5%	-406.499	-80,4%	-410.658	-79,5%
Stroški dela	-26.001	-14,7%	-26.476	-15,1%	-72.532	-14,4%	-75.245	-14,5%
Amortizacija	-6.055	-3,4%	-6.210	-3,6%	-17.921	-3,5%	-18.267	-3,5%
Drugi poslovni odhodki	-1.277	-0,7%	-1.310	-0,7%	-4.017	-0,8%	-3.376	-0,7%
Poslovni izid iz poslovanja	388	0,2%	1.815	1,1%	4.390	0,9%	9.136	1,8%
Finančni prihodki	2.649	1,5%	5.706	3,3%	10.031	2,0%	9.722	1,9%
Finančni odhodki	-6.997	-3,9%	-3.999	-2,3%	-20.749	-4,1%	-13.767	-2,7%
Neto finančni odhodki	-4.348	-2,4%	1.707	1,0%	-10.718	-2,1%	-4.045	-0,8%
Poslovni izid pred davki	-3.960	-2,2%	3.522	2,1%	-6.328	-1,2%	5.091	1,0%
Davek iz dobička	26	0,1%	-272	-0,2%	-41	-0,1%	-949	-0,2%
Poslovni izid obračunskega obdobja	-3.934	-2,1%	3.250	1,9%	-6.369	-1,3%	4.142	0,8%
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	-0,16		0,13		-0,26		0,17	

10.2.3 Zgoščeni izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.

V TEUR	jan-sep	jan-sep
	2015	2016
Poslovni izid obračunskega obdobja	-6.369	4.142
Drugi vseobsegajoči donos		
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	0	0
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-308	-1.362
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	2	-10
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-868	-2.062
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	495	431
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	63	279
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-308	-1.362
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-6.677	2.780

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

v TEUR	jan-sep 2015	jan-sep 2016
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	-6.369	4.142
Prilagoditve za:		
- amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	14.536	15.135
- amortizacijo neopredmetenih sredstev	3.385	3.132
- prihodke od naložbenja	-10.031	-9.722
- odhodke za financiranje	20.749	13.767
- prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-100	-92
- odhodke za davke	41	949
Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	22.211	27.311
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-18.256	-8.464
Sprememba zalog	-273	-9.259
Sprememba rezervacij	-1.582	-1.430
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	593	-10.095
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-19.518	-29.248
Plačane obresti	-11.900	-10.505
Čisti denarni tok iz poslovanja	-9.207	-12.442
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	3.308	2.484
Prejete obresti	5.306	2.319
Prejete dividende	2.926	7
Nakup odvisnega podjetja	-8.500	-2.100
Nakup pridruženega podjetja	-168	-1.130
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-19.570	-19.171
Druge naložbe	-33.364	1.493
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-11.555	-13.333
Čisti denarni tok iz naložbenja	-61.617	-29.431
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	62.378	37.151
Izplačilo dividend	-1.458	0
Čisti denarni tok iz financiranja	60.920	37.151
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-9.904	-4.722
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	10.254	7.599
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	350	2.877

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

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta		
Začetno stanje 1.1.2015	101.922	157.835	12.896	7.556	3.170	75.679	-3.170	1.369	2.851	5.802	365.910
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja											
Poslovni izid obračunskega obdobja									-6.369		-6.369
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-308	-308
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	-6.369	-308	-6.677
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu											0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom											0
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid								2.851	-2.851		0
Izplačilo dividend								-1.458			-1.458
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	1.393	-2.851	0	-1.458
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	1.393	-2.851	0	-1.458
Končno stanje 30.9.2015	101.922	157.835	12.896	7.556	3.170	75.679	-3.170	2.762	-6.369	5.494	357.775

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta		
Začetno stanje 1.1.2016	101.922	156.639	12.896	7.556	3.170	75.679	-3.170	0	0	4.222	358.914
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja											
Poslovni izid obračunskega obdobja									4.142		4.142
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-1.362	-1.362
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	4.142	-1.362	2.780
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu											0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom											0
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid											0
Izplačilo dividend											0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje 30.9.2016	101.922	156.639	12.896	7.556	3.170	75.679	-3.170	0	4.142	2.860	361.694

11 INFORMACIJE O TRENDIH

11.1 IZJAVA IZDAJATELJA O TRENDIH

Izdajatelj meni, da od objave Ocene poslovanja v letu 2016 in poslovnega načrta 2017, ki je bila dne 13. 1. 2017 objavljena na spletnih straneh Ljubljanske borze (<http://seonet.ljse.si/>) in Varšavske borze preko sistema ESPI (www.gpw.pl), ni bilo nobenih neugodnih sprememb v njegovih pričakovanih glede razmer, v katerih opravlja svojo osnovno dejavnost. Izdajatelju prav tako niso znani morebitni trendi, negotovosti, povpraševanja, obveze ali dogodki, ki bi lahko pomembno vplivali na njegova pričakovanja glede razmer, v katerih deluje.

11.2 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Dne 12. 10. 2016 smo od g. Kristijana Floričiča prejeli obvestilo, da je na dan 11. 10. 2016 pridobil 84.000 GRVG delnic izdajatelja Gorenje, d.d., s tem se je delež glasovalnih pravic povečal s 4,906 % (1.198.314) na 5,25 % (1.282.314) vseh glasovalnih pravic v družbi Gorenje, d. d. Informacija o pomembnih deležih v družbi je bila javno objavljena 13. 10. 2016.

Drugih pomembnih dogodkov po datumu priprave bilance stanja na dan 30. 9. 2016 ni bilo.

11.2.1 Ocena poslovanja v letu 2016 in poslovni načrt 2017

Nadzorni svet Gorenja, d. d., se je na seji dne 12. 1. 2016 seznanil z oceno poslovanja Skupine Gorenje v letu 2016 in potrdil poslovni načrt za leto 2017.

OCENA POSLOVANJA V LETU 2016

Skupina Gorenje je vse od začetka leta izboljševala poslovanje, tako da smo v 2016 ustvarili ocenjenih 1,257 milijarde prihodkov od prodaje (2,6 odstotka več kot v 2015) ter 38,7 milijona evrov dobička iz poslovanja in 8 milijonov evrov čistega dobička. Leto je zaznamovalo uspešno poslovanje v osnovni dejavnosti aparatov za dom, kar smo dosegli z rastjo prodaje ter izboljšanjem njene geografske in izdelčne strukture – v skladu s strategijo smo okrepili prodajo premijskih in inovativnih, pa tudi malih gospodinjskih aparatov. Z dobrim finančnim upravljanjem smo znižali relativno zadolženost Skupine Gorenje.

Poslovanje Skupine Gorenje se je po spodbudnem zadnjem četrtletju 2015 nenehno izboljševalo tudi vse leto 2016, saj smo v vseh četrtletjih lanskega leta poslovali z dobičkom. Na poslovnem področju Dom smo ustvarili dobrih 1,091 milijarde evrov prihodkov, kar je za 3,3 odstotka več kot v letu 2015. Skladno s strateškim načrtom smo v letu 2016 izboljšali izdelčno in geografsko strukturo prodaje. Povečali smo prodajo inovativnih in premijskih aparatov, ki predstavljajo že 27,4 odstotka prodaje velikih gospodinjskih aparatov. Največ smo prodali kuhalnih aparatov ter za 20 odstotkov več pomivalnih strojev, prihodke od prodaje malih gospodinjskih aparatov pa smo povečali kar za 33 odstotkov.

Okrepili smo položaje in prodajo na trgih Rusije, Ukrajine in Vzhodne Evrope, Beneluksa ter Avstralije, ZDA in Azije ter povečali prodajo aparatov premijskih blagovnih znamk Asko in Atag. Tudi v letu 2016 smo povečevali vlaganja v marketing in razvoj, s čimer podpiramo rast in izboljševanje prodajne strukture. Za razvoj smo v 2016 namenili dobrih 32 milijonov evrov ali 2,6 odstotka prihodkov od prodaje Skupine.

2016 je bilo leto stroškovne učinkovitosti in prihrankov, saj smo s ponovnimi pogajanja z dobavitelji, z vnaprejšnjimi ugodnimi zakupi nekaterih strateških surovin (pločevina, plastika, ...) in optimiziranjem porabe materiala v neposredni proizvodnji učinkovito obvladovali stroške materiala in surovin. Hkrati pa smo z aktivnostmi, usmerjenimi v optimiziranje logističnih poti in razvojem novih logističnih modelov kljub rasti prihodkov znižali stroške logistike.

Z ugodno prodajno strukturo ter dobrim obvladovanjem stroškov smo pomembno izboljšali EBITDA (dobiček iz poslovanja pred amortizacijo) Skupine Gorenje. Ocenjujemo, da bo EBITDA znašal 87 milijonov evrov, kar je 8,6 odstotka več kot v letu 2015. Relativno zadolženost Skupine Gorenje še naprej znižujemo, v 2016 smo razmerje med čistim finančnim dolgom in EBITDA znižali na 3,9 (v 2015 je znašalo 4,1).

V skladu s strategijo osredotočanja na temeljno dejavnost smo v 2016 prodali deleža v družbah Publicus in Ecogor iz netemeljne dejavnosti Ekologije.

Nerevidirani računovodski izkazi za leto 2016 bodo objavljeni 10. marca 2017.

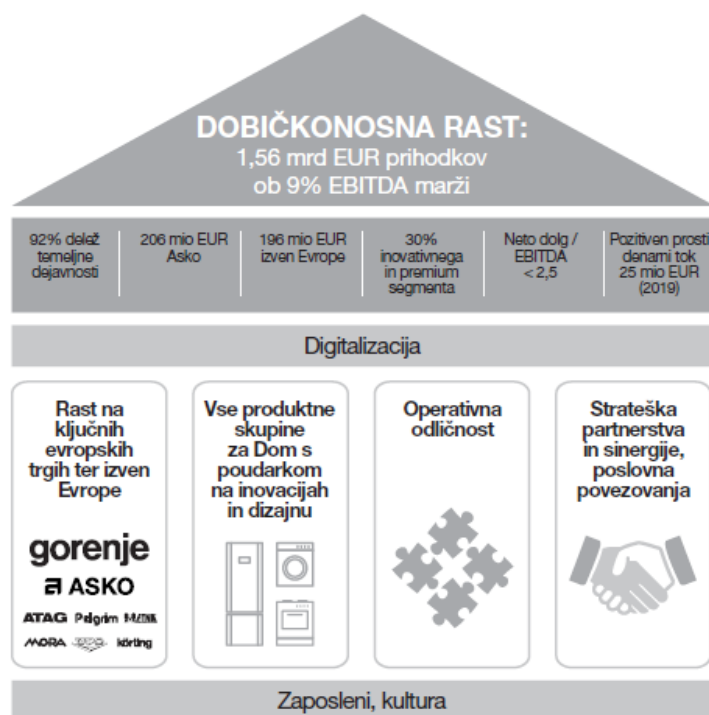
POSLOVNI NAČRT ZA LETO 2017

V drugem letu novega strateškega obdobja v Skupini Gorenje načrtujemo nadaljnjo rast prihodkov od prodaje za 4,6 odstotka. Na področju Dom bo začrtana 5-odstotna rast prihodkov od prodaje temeljila na povečanju prodaje pod premijsko blagovno znamko Asko ter rastjo prodaje v državah Rusije, Ukrajine in Vzhodne Evrope ter na trgih Beneluxa, v Nemčiji in Skandinaviji, na Bližnjem in Srednjem Vzhodu, v Aziji, Ameriki in Avstraliji. Ob hkratnem izboljševanju prodajne strukture tako načrtujemo za 4 odstotke višje povprečne prodajne cene pri prodaji velikih gospodinjskih aparatov.

V podporo izboljševanju dobičkonosnosti bomo zagotavljali ustrezna vlaganja v marketing in razvoj ter izboljševali stroškovno učinkovitost na področjih surovin in materiala, logistike ter stroškov dela. Še naprej bomo ustvarjali pozitivni denarni tok, optimizirali čista obratna sredstva ter zniževali kompleksnost na vseh ravneh. Skladno s strategijo bomo v drugem letu njenega uresničevanja dodatno znižali relativno neto zadolženost ter razmerje med čistim finančnim dolgom in EBITDA zmanjšali na 3,5. Ustvarili bomo dobrih 11 odstotkov večji dobiček iz poslovanja pred amortizacijo. Čisti dobiček načrtujemo v višini prek 13 milijonov evrov.

in mio EUR	Ocena 2016	Načrt 2017	Indeks N 17 / O 16
Konsolidirani prihodki od prodaje	1.257,2	1.315,3	104,6
EBITDA	87,0	97,1	111,6
<i>EBITDA Marža (%)</i>	6,9%	7,4%	/
EBIT	38,7	39,7	102,6
<i>EBIT Marža (%)</i>	3,1%	3,0%	/
Poslovni izid pred davki	11,6	19,5	167,8
Poslovni izid obračunskega obdobja	8,0	13,1	162,3
<i>ROS (%)</i>	0,6%	1,0%	/
Čisti finančni dolg / EBITDA	3,9	3,5	/

11.3 STRATEŠKE USMERITVE DELOVANJA SKUPINE GORENJE 2016-2020



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

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

Poslovni model Skupine Gorenje za doseganje strateških ciljev:

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

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

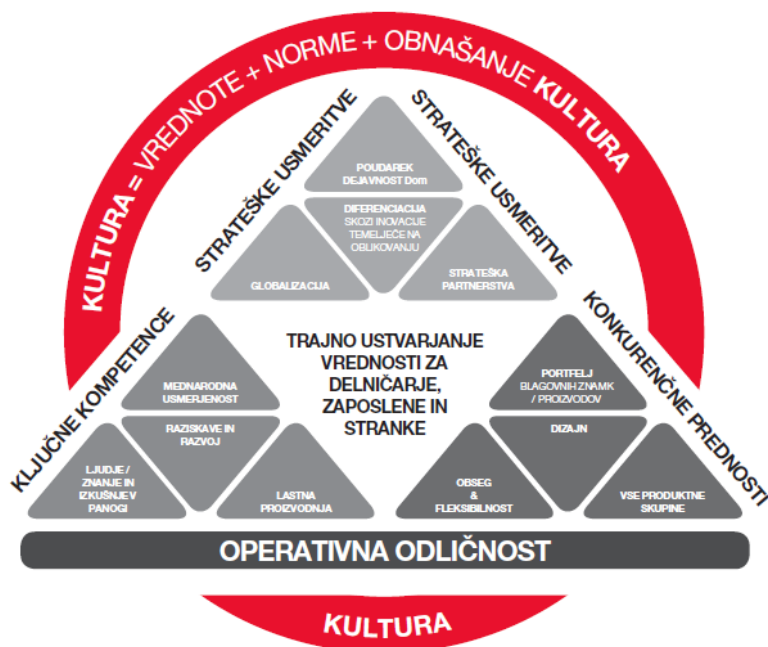
Pri izpolnjevanju poslanstva sledimo našim strateškim usmeritvam. Osredotočamo se na temeljno dejavnost izdelkov za dom, kjer naša razlikovalnost sloni na inovacijah, temelječih na elementih oblikovanja: estetiki, ergonomiji in uporabniku prijaznem upravljanju.

Rast bomo ustvarjali predvsem na trgih izven Evrope. Strateška partnerstva nameravamo sklepati s ciljem, da bomo s sinergijami izkoristili 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 in močne kompetence na področju raziskav in razvoja. Z upravljanjem lastnih proizvodnih kapacitet vplivamo na pomemben člen naše 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 produktih skupinah gospodinjskih aparatov ter v skrbno preišljenem portfelju blagovnih znamk in izdelkov, ki pokrivajo različne tržne segmente. Pomembno je, da nam velikost omogoča prožnost in odzivnost, hkrati pa tudi ekonomijo obsega.

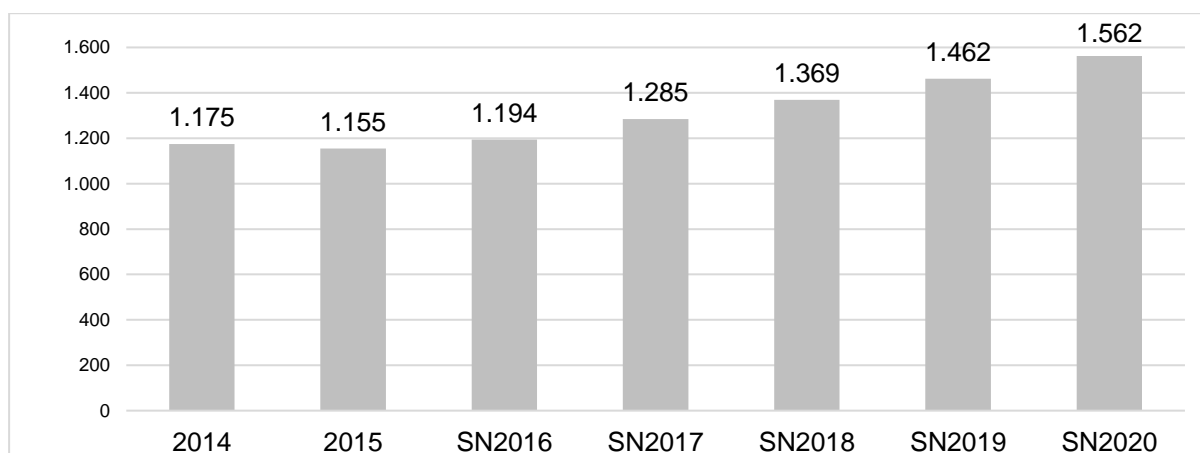
V naši zreli panogi s presežnimi kapacitetami je obvladovanje stroškov, tako materiala, dela, kot storitev, ključnega pomena. Delujemo v smeri operativne odličnosti z izboljšavami na področju obvladovanja procesov in ključnih projektov.



Ključni cilji:

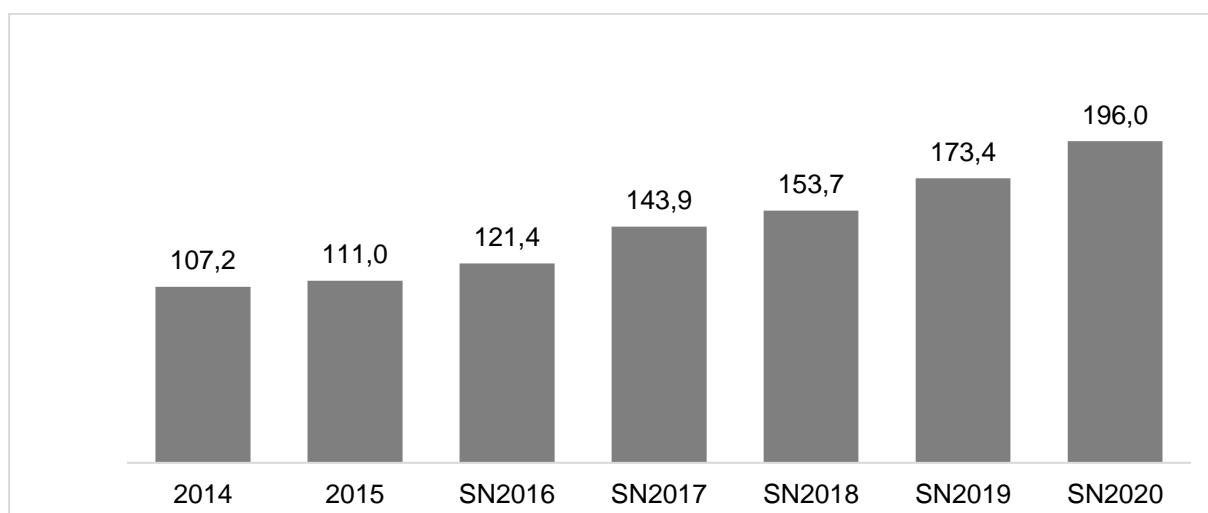
Do leta 2020 pričakujemo v Skupini Gorenje prihodke v višini 1,562 mrd EUR. Glede na ustvarjene prihodke leta 2015 to pomeni več kot 35 % povečanje prihodkov (utežena povprečna letna rast CAGR 2020-2015 +6,2 %).

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



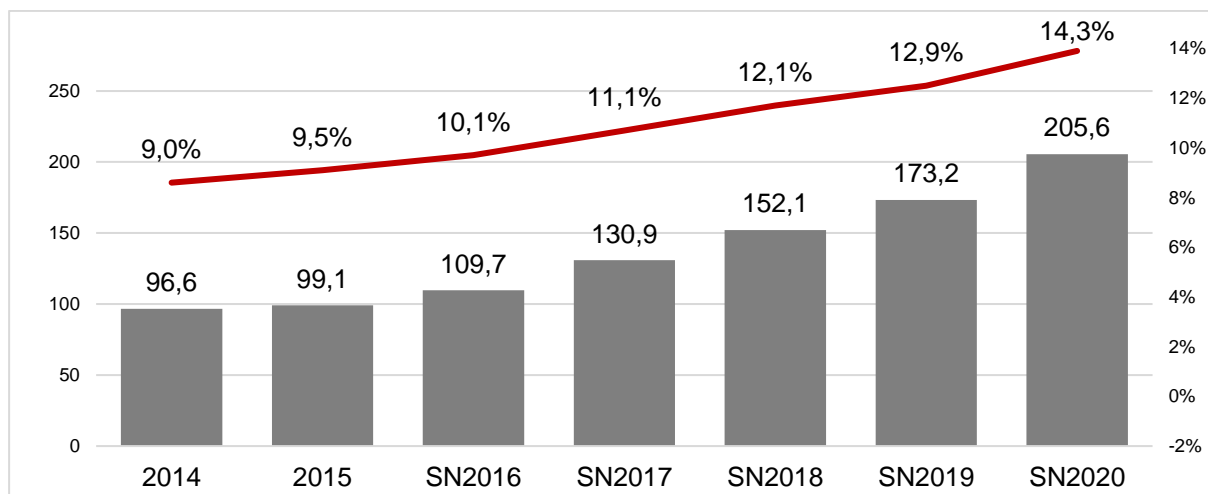
Podvojitvev prihodkov v prekomorskih državah na 196 mio EUR v letu 2020. Delež prodaje zunaj Evrope se bo približal 14 % celotne prodaje področja Dom, kar je pomembno zaradi zmanjševanja odvisnosti od evropskih trgov.

Prihodki od prodaje izven Evrope (mio EUR)

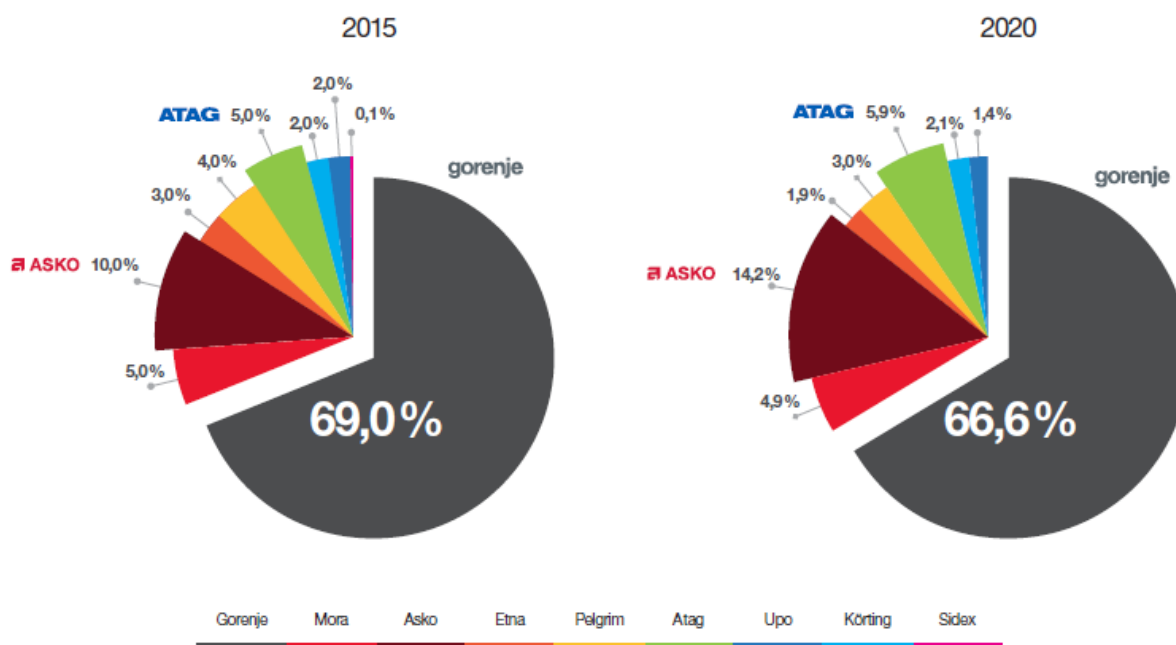


Krepitev prodaje pod premijsko blagovno znamko Asko. V prihodnjih letih bomo prodajo pod premijsko blagovno znamko Asko podvojili. Položaj znamke se bo krepil v Avstraliji, ZDA, Skandinaviji, Rusiji ter na izbranih trgih Azije in Bližnjega vzhoda. Rast Aska ima pomemben vpliv na dobičkonosnost Skupine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

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



Podvojitev prodaje v inovativnem in premijskem segmentu, kjer smo prisotni z blagovnimi znamkami Asko, Atag in oblikovalskimi linijami Gorenje, na 30 % celotne prodaje.



11.4 TRDNI TEMELJI ZA NADALJNI RAZVOJ SKUPINE GORENJE

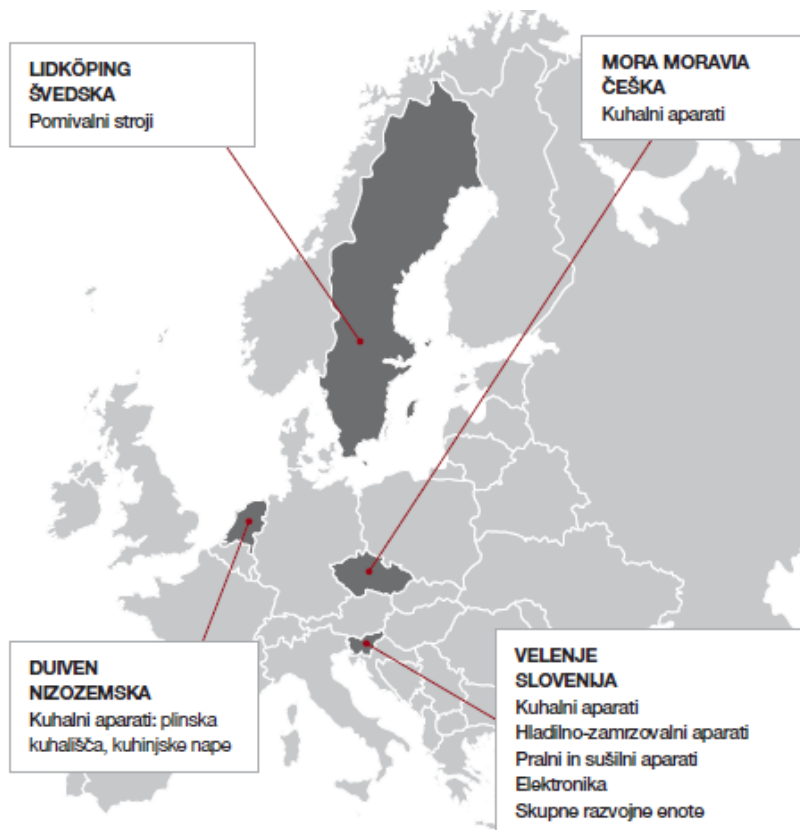
V Skupini Gorenje imamo znanje in izkušnje v panogi gospodinjskih aparatov.

Naša konkurenčna prednost je oblikovanje.

Ponujamo celovito paleto gospodinjskih aparatov v vseh cenovnih razredih. Imamo lastne proizvodne kapacitete na področju Evrope.

Razvoj v Skupini Gorenje

V letu 2015 smo postavili razvojne kompetenčne centre za posamezne produktne kategorije. Na področju raziskav in razvoja je zaposlenih 360 sodelavcev iz različnih držav, ki sodelujejo v mednarodnih timih. Vsi razvojni centri sodelujejo z mednarodnimi institucijami, centri znanja in odličnosti ter drugimi izobraževalnimi in raziskovalnimi institucijami.



Proizvodnja gospodinjskih aparatov

Potem, ko smo v letih 2012 in 2013 izvedli strateške selitve proizvodnje s Švedske v Slovenijo, Finske na Češko in Slovenije v Srbijo, je bilo leto 2014 leto konsolidacije proizvodnih lokacij. V Sloveniji predvsem izdelke z visoko dodano vrednostjo: kuhalne aparate, pomivalne stroje ter zahtevnejše pralne in sušilne stroje. Na Češkem bomo proizvajali predvsem samostojne štedilnike, v Srbiji bomo še naprej razvijali hladilne in zamrzovalne aparate, grelnike vode ter pralne in sušilne stroje za nižje cenovne segmente. V letu 2020 naj bi slovenska proizvodnja še vedno predstavljala preko 50 %.



Široko razvejana prodajna mreža

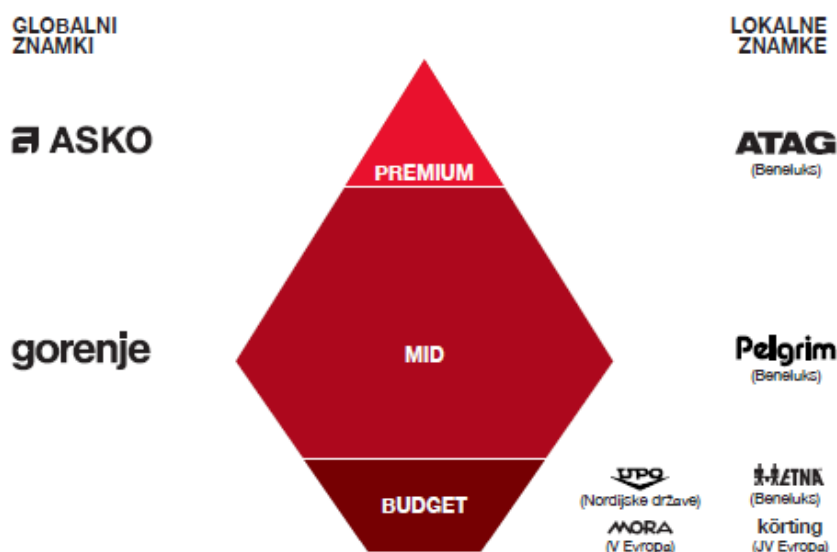
Skupina Gorenje ima premišljeno načrtovano prodajno mrežo, ki jo bo v prihodnje širila zunaj Evrope, s poudarkom na trgih z velikim potencialom rasti.

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



Blagovne znamke Skupine Gorenje

Skupina Gorenje ima dve globalni blagovni znamki, s katerima ponujamo celotno paleto aparatov za dom: štedilnike, pečice, kuhalne plošče, nape, hladilnike, zamrzovalnike, pralne in sušilne stroje, pomivalne stroje, male gospodinjske aparate, grelnike vode, toplotne črpalke in klimatske naprave. Osrednja globalna blagovna znamka je Gorenje, ki je osredotočena na zgornji srednji cenovni razred. Blagovno znamko Asko smo pozicionirali kot globalno blagovno znamko za višji cenovni razred. Poleg navedenih imamo še šest lokalnih blagovnih znamk, s katerimi pokrivamo vse cenovne segmente. Z razvojem močne centralne funkcije marketinga bomo povečevali vlaganja v promocijske aktivnosti, hkrati pa okrepili trženjske in potrošniške raziskave. Močno bomo pospešili aktivnosti na digitalnem marketingu in vse projekte digitalne transformacije.



Zaposleni in korporacijska kultura

Z gledom širimo kulturo med vse zaposlene. S premišljeno vpeljavo kulture v izobraževanje zaposlenih, razvoj kadrov in menedžmenta v mednarodnem poslovnem okolju ter s programi interne komunikacije širimo naše zavedanje in prepričanja o tem, kaj v Gorenju cenimo in nagrajujemo.

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

Tudi standardi in pravila, ki si jih postavljamo in jih spoštujemo, podpirajo naše vrednote in kulturo.

Kultura je vezivno tkivo Skupine Gorenje, ki določa naš odnos drug do drugega, do naših kupcev, lastnikov, poslovnih partnerjev ter do širše družbe in okolja.

Odgovorni smo do ljudi, strank, partnerjev, zaposlenih, delničarjev, družbe in okolja. Spoštujemo predano učinkovitost in usmerjenost k ciljem. Delujemo v duhu nenehnega izboljševanja. Zato podpiramo **inovativnost**, generiranje novih idej na vseh področjih, odprtost duha in spodbujamo **podjetniško razmišljanje**.

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