



gorenjegroup

Prospekt

Uvrstitev obveznic družbe Gorenje, d. d.,
z oznako GV02, v trgovanje na organiziranem trgu

Velenje, maj 2017

UVOD IN POMEMBNA OPOZORILA

»Prospekt za uvrstitev obveznic družbe Gorenje, d. d., z oznako GV02, v trgovanje na organiziranem trgu« (v nadaljevanju: Prospekt) je pripravljen za namen uvrstitve novo izdanih obveznic z oznako GV02 in ISIN kodo SI0032103739 (v nadaljevanju: Obveznice) Izdajatelja družbe Gorenje, d. d., Partizanska 12, 3320 Velenje, Slovenija (v nadaljevanju: Izdajatelj ali Gorenje, d. d., ali Družba) v trgovanje na organiziranem trgu in za zagotovitev informacij o Izdajatelju in Obveznicah obstoječim in bodočim Imetnikom Obveznic.

Ponudba oz. prva prodaja (v nadaljevanju tudi: prodaja) Obveznic Izdajatelja je bila izvedena v Republiki Sloveniji skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI), na podlagi dveh izjem glede obveznosti objave prospekta za nekatere vrste ponudb vrednostnih papirjev v skladu z 49. členom ZTFI. Ponudba Obveznic je bila naslovljena izključno na dobro poučene vlagatelje (1. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI) oziroma na manj kot 150 fizičnih ali pravnih oseb v posamezni državi članici, ki nimajo položaja dobro poučenega vlagatelja (2. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI).

Podatki, vsebovani v tem Prospektu, so namenjeni potencialnim vlagateljem, da na njihovi podlagi izdelajo lastno oceno premoženja in obveznosti, finančnega položaja, poslovnih izidov in razvojnih možnosti Izdajatelja ter pravic, ki izhajajo iz Obveznic. Podatki v Prospektu 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. Prospekt predstavlja celoto, zato je za pravilno razumevanje posameznega podatka ali navedbe v tem Prospektu potrebno upoštevati vse podatke in navedbe, ki so navedeni v njem ali so vanj vključeni s sklicevanjem. Izdajatelj ne daje nikakršnega zagotovila, da Prospekt vsebuje vse informacije, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotnosti naložbe v Obveznice. Potencialni vlagatelj je tako v celoti sam odgovoren za pridobitev dodatnih informacij, za oblikovanje analiz ter ocen finančnega stanja in tveganosti Izdajatelja, v obsegu in na način, ki ga ocenjuje za potrebnega ali primernega. Ob tem se mora potencialni vlagatelj zavedati, da so se poslovanje, rezultati poslovanja, finančno stanje in obeti Izdajatelja od datuma Prospekta lahko spremenili. Izdajatelj tega Prospekta navkljub temu ne bo spreminjal in dopolnjeval. Izdajatelj o vseh pomembnih poslovnih dogodkih obvešča javnost z objavo na informacijskem sistemu Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana SEOnet (<http://seonet.ljse.si/>), na informacijskem sistemu elektronskih objav Varšavske borze ESPI (www.gpw.pl) ter na spletnih straneh izdajatelja (www.gorenjegroup.com).

Gorenje, d. d., kot Izdajatelj Obveznic, sprejema vso odgovornost za to, da so informacije, podane oz. prikazane v tem Prospektu na dan, naveden na njegovi naslovni strani, pravilne, resnične in niso zavajajoče ter z vso primerno skrbnostjo zagotavlja, da so po njegovem najboljšem vedenju informacije, vsebovane v Prospektu, po tem, ko je za to poskrbel 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. Prospekta.

Izdajatelj je za strokovno svetovanje v zvezi s pripravo Prospekta in storitve v zvezi s prvo prodajo Obveznic v Republiki Sloveniji po slovenskem pravu ter v zvezi z izdajo Obveznic družbe v centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD – Centralna klirinško depotna družba delniška družba, in uvrstitvijo Obveznic Družbe na organizirani trg Ljubljanske borze, d.d. sklenil pogodbo z Novo Ljubljansko banko d. d., Ljubljana, Trg republike 2, 1520 Ljubljana (v nadaljevanju: NLB d. d.). Storitve pravnega svetovanja v zvezi z izdajo Obveznic so izvajali Odvetniki Vidmar & Zemljarič, Slovenska cesta 29, Ljubljana (pravni svetovalec). Pravni svetovalec ne prevzema odgovornosti za pravilnost, resničnost ali popolnost podatkov, vsebovanih v Prospektu. Strokovno svetovanje in pripravljene dokumenti s strani NLB d. d. in pravnega svetovalca za Izdajatelja niso zavezujoči in se Izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe NLB d. d. in pravnega svetovalca sprejel v vsebino svojih dokumentov ali ne, in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino vseh dokumentov, vključno s tem Prospektom. Tako NLB d. d. kot pravni svetovalec ne odgovarjata za vsebino Prospekta in podatke v njem, poleg tega pa tudi podatkov, navedenih v tem Prospektu, nista ločeno oz. neodvisno preverjala. NLB d. d. in pravni svetovalec ne dajeta nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih ali implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij v tem Prospektu, in na nič v tem Prospektu se ni možno sklicevati ali karkoli šteti kot obljubo, dano s strani NLB d. d.

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

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

Nekateri zneski, vključeni v ta Prospekt, so 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 Prospekt lahko vsebuje napovedi ali ocene dobička oziroma predvidevanja, ki se ne nanašajo na pretekla dejstva. Navedbe o predvidevanjih vključujejo besede »načrtuje«, »verjame«, »pričakuje«, »cilja«, »namerava«, »bo«, »lahko«, »predvideva«, »bi«, »bi lahko« ali podobni izrazi ali njihove negacije. Takšna predvidevanja vključujejo znana in neznan tveganja, negotovosti in ostale pomembne dejavnike, na katere Izdajatelj nima vpliva in bi lahko povzročili, da bodo njegovi dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki bistveno drugačni od katerihkoli bodočih rezultatov, poslovanja ali dosežkov, izraženih ali vsebovanih v teh predvidevanjih. Takšne predvidevanja 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 predvidevanjih so tisti, ki so opisani v poglavju 2 (»Dejavniki tveganja«) in na drugih mestih v tem Prospektu. Ta predvidevanja veljajo samo na datum priprave tega Prospekta. Izdajatelj izrecno zavrača kakršnokoli obveznost ali zavezo razposlati kakršnekoli posodobitve ali popravke predvidevanj, vsebovanih v tem Prospektu, ki bi odražale spremembe v njegovih napovedih glede takih predvidevanj, ali kakršnekoli spremembe dogodkov, pogojev ali okoliščin, na katerih predvidevanja temeljijo, 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 predvidevanjih.

Prospekt je objavljen na spletni strani izdajatelja: www.gorenjegroup.com, na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d. d., SEOnet-u: <http://seonet.ljse.si> in na sistemu elektronskih objav Varšavske borze ESPI: www.gpw.pl. O vseh pomembnih poslovnih dogodkih sicer Izdajatelj javnost obvešča z objavo na svojih spletnih straneh, na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d. d., SEOnet-u ter na sistemu elektronskih objav Varšavske borze ESPI.

KAZALO OKRAJŠAV

Okrajšava:	Celoten naziv:
ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
Centralni Register	Centralni register vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD
Dan Dospelosti Plačila Obresti	11. 5. vsakega leta do dospelosti Obveznice, začenši s 11. 5. 2018
Dan Izdaje	11. 5. 2017
Dan Prenehanja Omejitev	Dan, ko je kupnina za Obveznice plačana Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno Ponudbo Izdajatelja
Dospelost Obveznice	11. 5. 2022
DDV	Davek na dodano vrednost
ESPI	Informacijski sistem elektronskih objav Varšavske borze (www.gpw.pl)
EU	Evropska unija
EUR	evro
EURIBOR	Medbančna referenčna obrestna mera znotraj Evropske monetarne unije, vezana na evro
Goreje, d. d. ali Izdajatelj ali Družba	GORENJE gospodinjski aparati, d. d., Partizanska cesta 12, Velenje, Slovenija
Skupina Gorenje ali Skupina	Gorenje, d. d. in njegove povezane družbe, našete v Predstavitvenem dokumentu
Imetnik	Oseba, ki je vpisana v Centralni Register kot imetnik določenega števila Obveznic
Ljubljanska borza ali LJSE	Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, d. d., Ljubljana, Slovenska cesta 56, Ljubljana, Slovenija
KDD	KDD - Centralna klirinško depotna družba delniška družba, Tivolska 48, Ljubljana, Slovenija
NLB d.d.	Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana, Trg republike 2, Ljubljana, Slovenija
Obrestna mera	Do vključno Dneva Prenehanja Omejitev 2,45 odstotka letno, po takšnem dnevu pa 2,75 odstotka letno
Odkupna ponudba	Izdajateljevo obvestilo, dano vsem Imetnikom, ki vsebuje zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic, dano pod naslednjimi pogoji: (i) ponudba je veljavna vsaj 14 dni od dneva obvestila; in (ii) ponujena cena za eno Obveznico je enaka ali višja od vsote njenega nominalnega zneska in natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do Dneva Prenehanja Omejitev.
Obveznice	Obveznice družbe Gorenje, d. d., z oznako GV02 in ISIN kodo SI0032103739

OZ	Obligacijski zakonik (Ur. l. RS, št. 83/2001 in nadaljnji)
Pogoji Obveznic	Obveznosti Izdajatelja in pravice iz Obveznic, ki so vpisane v Centralnem registru in veljajo za vsako izmed Obveznic
Prospekt	Prospekt za uvrstitev obveznic družbe Gorenje, d. d., z oznako GV02, v trgovanje na organiziranem trgu
Prospektna direktiva	Direktiva 2003/71/ES Evropskega parlamenta in sveta z dne 4. novembra 2003 o prospektu, ki se objavi ob javni ponudbi ali sprejemu vrednostnih papirjev v trgovanje in o spremembi Direktive 2001/34/ES
Prospektna uredba	Uredba Komisije (ES) št. 809/2004 z dne 29. aprila 2004 o izvajanju Direktive 2003/71/ES Evropskega parlamenta in Sveta o informacijah, ki jih vsebujejo prospekti, in o obliki prospektov, vključitvi informacij s sklicevanjem in objavi teh prospektov in razširjanju oglaševanj (UL L 149, 30.4.2004 s spremembami)
Relevantni čas	Zaključek tretjega KDD Delovnega Dne pred dnevom dospelosti posamezne obveznosti iz Obveznice
Relevantni Dan	Kasnejši izmed naslednjih dni: (a) dan dospelosti plačila in (b) v primeru, če je bilo plačilo neutemeljeno zadržano ali zavrnjeno, dan, ko Izdajatelj obvesti Upravičenca, da bo plačilo izvršil, ko bo Izdajatelj od njega prejel morebitne manjkajoče podatke
SEOnet	Informacijski sistem elektronskih objav Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d. d., Ljubljana (http://seonet.ljse.si)
Upravičenec	Oseba, ki je ob Relevantnem Času vpisana v Centralnem Registru kot oseba, ki ima pravico prejeti izpolnitev denarne obveznosti iz Obveznice
Vlagatelj	Oseba, ki je Obveznice vpisala in dodeljene Obveznice v celoti vplačala
Zavarovanje	Hipoteka, zastavna pravica, odstop v zavarovanje ali druga pravica na premoženju članov Skupine, s katero se zavarujejo obveznosti kakšne osebe, kakor tudi vsaka druga pogodba ali ureditev s podobnim učinkom
ZDDV-1	Zakon o davku na dodano vrednost (Ur. l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZDoh-2	Zakon o dohodnini (Ur.l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Ur.l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Ur. l. RS, št. 42/2006 in nadaljnji)
ZNVP-1	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Ur. l. RS, št. 75/2015 in nadaljnji)
ZTFI	Zakon o trgu finančnih instrumentov (Ur. l. RS, št. 67/2007 in nadaljnji)

Kazalo sklicevanj:

Dodatne informacije o Izdajatelju lahko najdete na:

Sklicevanje:	Podatki:
http://www.gorenjegroup.com/si/za-vlagatelje/letna-porocila	Letno poročilo Skupine Gorenje, za poslovni leti 2016 in 2015
http://www.gorenjegroup.com/si/za-vlagatelje/medletna-porocila	Nerevidirano poročilo o poslovanju Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d. d., za obdobje od januarja do marca 2017
www.gorenjegroup.com	Spletne strani izdajatelja
http://seonet.ljse.si	Sistem elektronskih objav SEOnet
www.gpw.pl	Sistem elektronskih objav Varšavske borze ESPI

IZVLEČEK PROSPEKTA (v nadaljevanju: Izvleček)

Izvleček Prospekta je sestavljen iz petih oddelkov (A do E), znotraj katerih se nahajajo razkritja, imenovana Elementi (A.1 – E.7), ki so po Prospektni uredbi zahtevana za Izdajatelja oz. Obveznice, ki so predmet uvrstitve na organizirani trg LJSE. Elementi se znotraj posameznega Oddelka številčijo; če se določena razkritja s Prospektno uredbo za Izdajatelja oz. Obveznice ne zahtevajo, je tak Element izpuščen, posledično pa se v tem primeru pri številčenju Elementov znotraj posameznega Oddelka pojavijo preskoki v zaporedju števil. Če pa kateri od zahtevanih Elementov za Izdajatelja oz. Obveznice ni relevanten, je tak Element s kratkim opisom zahteve po razkritju v tem primeru sicer uvrščen v izvleček Prospekta, vendar mu je dodana opomba »ni relevantno«.

Oddelek A – Uvod in opozorila

A.1 Opozorilo

Skupaj s tem izvlečkom prospekta je bil izdelan tudi prospekt, ki vsebuje podrobne podatke, ki omogočajo vpogled v pravni položaj izdajatelja, njegov finančni položaj, poslovne možnosti in pravice, ki izhajajo iz obveznic.

Izvleček prospekta je potrebno razumeti kot uvod k prospektu, zato ga je treba brati skupaj s prospektom. Izvleček prospekta vključuje le osnovne informacije in tveganja, povezana z izdajateljem in obveznicami, ki so predmet uvrstitve v trgovanje na organiziranem trgu, ter ne vsebuje vseh informacij, ki so lahko pomembne za potencialne vlagatelje. Vlagateljeva odločitev za nakup obveznic mora temeljiti na preučitvi celotnega prospekta.

Če se v zvezi z informacijami iz prospekta na sodišču vloži zahtevek, vlagatelj tožnik v skladu z nacionalno zakonodajo držav članic nosi stroške prevoda prospekta pred začetkom sodnega postopka.

Civilnopravno odgovornost nosijo izključno osebe, ki so predložile izvleček, vključno z njegovim prevodom, vendar samo, če je izvleček zavajajoč, netočen ali neskladen, kadar se bere skupaj z drugimi deli prospekta ali če ne daje ključnih informacij, ki bi bile vlagateljem v pomoč pri odločanju o morebitni naložbi v takšne vrednostne papirje, kadar se bere skupaj z drugimi deli prospekta.

A.2 Soglasja in obvestila

Ni relevantno.

Oddelek B – Izdajatelj obveznic

B.1 Pravno in poslovno ime izdajatelja

Firma: Gorenje gospodinjski aparati, d.d.

Skrajšana firma: Gorenje, d.d.

B.2 Sedež in pravna oblika izdajatelja, zakonodaja, v skladu s katero izdajatelj opravlja dejavnost, in država ustanovitve

Sedež izdajatelja: Velenje

Naslov: Partizanska cesta 12, 3320 Velenje, Slovenija

Pravna oblika poslovanja: delniška družba

Zakonodaja po kateri posluje: izdajatelj posluje v skladu s slovensko zakonodajo
Izdajatelj je vpisan v sodni register Okrožnega sodišča v Celje reg.št. vložka: 1/00461/00.

B.4b Opis vseh znanih trendov, ki vplivajo na izdajatelja in panoge, v katerih posluje

Strateška usmeritev Skupine Gorenje je povečanje osredotočenosti na osnovno dejavnost, s katero bo v letu 2020 preseгла 92 odstotkov prihodkov od prodaje Skupine Gorenje.

Za Skupino Gorenje bodo tudi v naslednjih letih najpomembnejši kazalniki stopnje zaupanja med potrošniki, saj glavnino njenih prihodkov predstavljajo proizvodi gospodinjskih aparatov, ki so trajna potrošniška dobrina. Z oživljanjem gospodarske rasti na najpomembnejših trgih Skupine Gorenje je moč pričakovati tudi večje povpraševanje po izdelkih in storitvah Skupine Gorenje.

B.5 Opis Skupine Gorenje in položaja izdajatelja v njej

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 31. 3. 2017 poleg krovne družbe Gorenje, d. d. še 70 odvisnih družb, ki so imele skupaj povprečno 10.978 zaposlenih.

Skupino sestavljata dve ključni poslovni področji Dom in Netemeljne dejavnosti. Razdelitev poslovnih področij, ki je bila sprejeta s potrditvijo novega strateškega načrta do leta 2020 (na Dom in Netemeljne dejavnosti), je odraz strateške odločitve, da se Gorenje v prihodnje še bolj osredotoča na temeljno dejavnost.

Poslovno področje Dom: dejavnost proizvodnje in prodaje gospodinjskih aparatov lastne proizvodnje, prodaje dopolnilnega programa gospodinjskih aparatov drugih proizvajalcev, prodaje dokupnega programa izven treh osnovnih programov velikih gospodinjskih aparatov, proizvodnje in prodaje toplotno-ogrevalne tehnike in proizvodnje mehanskih komponent; proizvodnja in prodaja sanitarne opreme in keramičnih ploščic ter prodaja kuhinjskega pohištva. Poslovno področje Dom sestavljajo proizvodne in trgovske družbe. Proizvodnja gospodinjskih aparatov se odvija v družbi Gorenje, d.d., Mora Moravii s r.o., Češka Republika, družbi Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija, družbi Gorenje Home, d.o.o., Zaječar, Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija. Poleg tega je v področju Dom še podpora proizvodna družba Gorenje I.P.C., d.o.o. Med pomembnejšimi družbami v področju Dom je potrebno izpostaviti še nizozemsko Skupino Atag, kot pomembnega ponudnika Aparatov za dom. In pa švedsko družbo Askö AB, ki opravlja funkcije razvoja gospodinjskih aparatov. Ostale družbe področja so trgovske družbe.

Poslovno področje Netemeljne dejavnosti: dejavnost celostnega ravnanja z odpadki, dejavnost orodjarstva, trgovine, inženiringa, zastopstva, gostinstva, turizma

B.9 Napoved ali ocena dobička

Izdajatelj v prospekt ni vključil napovedi ali ocene dobička.

B.10 Opis morebitnih pridržkov v revizijskem poročilu o preteklih finančnih informacijah

Mnenje pooblaščenega revizorja o preteklih finančnih informacijah v Skupini in družbi Gorenje je bilo dano brez pridržka.

B.12 Izbrane pretekle ključne finančne informacije o izdajatelju

Poslovanje Skupine Gorenje za poslovni leti 2015 in 2016.

v mio EUR	2015	2016	Indeks
Prihodki od prodaje	1.225,0	1.258,1	102,7
EBITDA	80,1	87,2	108,9
<i>EBITDA marža (%)</i>	6,5%	6,9%	/
EBIT	34,4	40,2	116,7
<i>EBIT marža (%)</i>	2,8%	3,2%	/

Poslovni izid pred davki	-4,0	13,2	/
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja/leta	-8,0	8,4	/
<i>ROS (%)</i>	<i>-0,7%</i>	<i>0,7%</i>	/
Čiste finančne obveznosti¹	330,4	341,6	103,4
Čiste finančne obveznosti/EBITDA	4,1	3,9	/

Uspešnost poslovanja Skupine Gorenje v letih 2016 in 2015

2016

V Skupini Gorenje smo dosegli 1.258,1 milijona evrov prihodkov od prodaje, kar je za 2,7 odstotka več kot v letu 2015. Na področju temeljne dejavnosti Dom smo dosegli 3,4-odstotno rast prihodkov od prodaje. Z izločitvijo vpliva spremembe valutnih tečajev bi v temeljni dejavnosti Dom dosegli 4,7-odstotno organsko rast prihodkov od prodaje. Rast prodaje smo beležili na posameznih trgih Vzhodne Evrope: Češke, Slovenije, Madžarske, Slovaške, Poljske, Romunije, Bolgarije, Hrvaške, Albanije, Črne Gore in Makedonije. Pomembno rast smo dosegli tudi na trgih Rusije (7-odstotno) in Ukrajine (več kot 40-odstotno) ter s tem okrepili tržni položaj. V Zahodni Evropi smo dosegli rast prodaje na trgih Beneluxa, predvsem na Nizozemskem, kjer pridobivamo tržni delež. V Nemčiji nam je uspelo povečati obseg prodaje glede na primerljivo obdobje leta 2015. Nižjo prodajo še vedno beležimo v Franciji in Skandinaviji (pri prodaji blagovne znamke Gorenje). Pomembno rast smo dosegli v Severni Ameriki, na Kavkazu ter v Aziji. Višji obseg prodaje smo dosegli tudi v Avstraliji.

2015

V Skupini Gorenje smo dosegli 1,225 milijarde evrov prihodkov od prodaje, kar je za 2,3 odstotka manj kot v letu 2014. Na področju Dom smo zabeležili 1,7 odstotni padec prihodkov od prodaje. Z izločitvijo vpliva spremembe valutnih tečajev bi na področju Dom presegl prihodke od prodaje iz leta 2014 za 1,7 odstotka. Rast prodaje smo beležili na posameznih trgih Vzhodne Evrope: Češke, Slovaške, Poljske, Madžarske, Slovenije, Bosne in Hercegovine, Makedonije, Črne Gore, Bolgarije in Romunije. Na nižji obseg prodaje v Vzhodni Evropi je v letu 2015 v največji meri vplivala nižja prodaja v Rusiji (predvsem v prvem polletju). V Zahodni Evropi smo dosegli rast prodaje na trgih Beneluxa, predvsem na Nizozemskem, kjer pridobivamo tržni delež. V Nemčiji in Veliki Britaniji smo kljub nižjemu letnemu obsegu prodaje v 2015 glede na 2014, v zadnjem četrtletju leta ponovno dosegli rast. Manj prodaje še vedno beležimo v Skandinaviji in v Grčiji.

Uspešnost poslovanja Skupine Gorenje v prvem četrtletju leta 2017

v mio EUR	Q1 2016	Q1 2017	Indeks
Prihodki od prodaje	285,5	305,7	107,1
EBITDA	18,5	20,6	111,6
<i>EBITDA marža (%)</i>	6,5%	6,7%	/
EBIT	6,8	7,9	116,1
<i>EBIT marža (%)</i>	2,4%	2,6%	/
Poslovni izid pred davki	1,6	4,3	261,5
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	0,6	2,1	359,8
<i>ROS (%)</i>	0,2%	0,7%	/
Čiste finančne obveznosti² / EBITDA	4,8	4,6	/

Finančne informacije za prvo četrtletje so nerevidirane.

Skupina Gorenje nadaljuje z uspešnim poslovanjem tudi v prvem četrtletju leta 2017. Ustvarili smo 305,7 milijona evrov prihodkov od prodaje, kar je za 7,1% več kot v prvem četrtletju 2016. Dosežen obseg in

¹ Finančni obveznosti – denar in denarni ustrezniki

² Finančne obveznosti - denar in denarni ustrezniki

rast prihodkov od prodaje sta višja za 3,4% od načrtovane prodaje Skupine Gorenje za prvo četrtletje 2017. Prihodki od prodaje temeljne dejavnosti Dom so dosegli 250,9 milijona evrov (3,4% več kot v enakem obdobju 2016) in so na ravneh, primerljivih z načrtovano dinamiko prihodkov od prodaje.

Z rastjo prodaje zunaj Evrope znižujemo odvisnost od evropskih trgov ter izboljšujemo prodajno strukturo (povečevanje deleža premijskih aparatov in premijskih blagovnih znamk). Zunaj Evrope smo dosegli pomembno rast v Severni Ameriki, Avstraliji, Bližnjem in daljnem vzhodu, Kavkazu, Aziji. Rast prodaje smo beležili na posameznih trgih Vzhodne Evrope: Slovaške, Madžarske, Poljske, Hrvaške, Bolgarije, Makedonije, Srbije, Albanije. Pomembno rast smo dosegli tudi na trgih Ukrajine (več kot 50%). V Rusiji smo dosegli prihodke, primerljive prihodkom prvega četrtletja 2016. V Zahodni Evropi smo dosegli rast prodaje na trgih Beneluksa, predvsem na Nizozemskem, kjer pridobivamo tržni delež s prodajo premijske blagovne znamke Atag. Rast prodaje smo beležili tudi v Avstriji.

Nižje prihodke od prodaje smo ustvarili na trgih Nemčije in Velike Britanije, kar je v skladu z načrtovanim cenovnim repozicioniranjem na teh trgih. V ta namen smo se v prvem četrtletju leta odpovedali določenim prodajnim akcijam (nekateri nizkocenovni aparati), pri katerih ne ustvarjamo sprejemljive marže.

B.13 Najnovejši dogodki izdajatelja, ki so v bistvenem obsegu pomembni za oceno izdajateljeve plačilne sposobnosti

Izdajatelj meni, da ni posebnih dogodkov, ki bi v bistvenem obsegu vplivali na oceno izdajateljeve plačilne sposobnosti ali solventnosti.

B.14 Odvisnost izdajatelja od drugih subjektov znotraj skupine

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 31. 3. 2017 poleg krovne družbe Gorenje, d. d. še 70 odvisnih družb, ki so imele skupaj povprečno 10.978 zaposlenih.

B.15 Opis izdajateljeve osnovne dejavnosti

Poslovno področje Dom: dejavnost proizvodnje in prodaje gospodinjskih aparatov lastne proizvodnje, prodaje dopolnilnega programa gospodinjskih aparatov drugih proizvajalcev, prodaje dokupnega programa izven treh osnovnih programov velikih gospodinjskih aparatov, proizvodnje in prodaje toplotno-ogrevalne tehnike in proizvodnje mehanskih komponent; proizvodnja in prodaja sanitarne opreme in keramičnih ploščic ter prodaja kuhinjskega pohištva. Poslovno področje Dom sestavljajo proizvodne in trgovske družbe. Proizvodnja gospodinjskih aparatov se odvija v družbi Gorenje, d.d., Mora Moravii s r.o., Češka Republika, družbi Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija, družbi Gorenje Home, d.o.o., Zaječar, Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija. Poleg tega je v področju Dom še podpora proizvodna družba Gorenje I.P.C., d.o.o. Med pomembnejšimi družbami v področju Dom je potrebno izpostaviti še nizozemsko Skupino Atag, kot pomembnega ponudnika Aparatov za dom. In pa švedsko družbo Askö AB, ki opravlja funkcije razvoja gospodinjskih aparatov. Ostale družbe področja so trgovske družbe.

B.16 Lastniška struktura izdajatelja

Izdajatelj ni pod nadzorom kateregakoli delničarja ali druge institucije.

Pregled 10-ih največjih imetnikov delnic Gorenje, d.d., na dan 31. 3. 2017

Deset največjih delničarjev	Št. delnic (31. 3. 2017)	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	1.889.632	7,74%
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.221.231	5,00%

RAIFFEISEN BANK AUSTRIA D.D. – FIDUCIARNI RAČUN	1.125.573	4,61%
ZAGREBAČKA BANKA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN	881.667	3,61%
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.C.A.	825.379	3,38%
Alpen.SI, mešani fleksibilni podsklad	713.208	2,92%
AUERBACH GRAYSON & COMPANY LLC	647.165	2,65%
Skupaj največji delničarji	16.808.068	68,82%
Lastne delnice	121.311	0,50%
Ostali delničarji	7.495.234	30,68%
Skupaj	24.424.613	100%

B.17 Ocena kreditne sposobnosti, pripisane izdajatelju ali njegovim dolžniškim vrednostnim papirjem na zahtevo ali s sodelovanjem izdajatelja v postopku ocenjevanja

Izdajatelj oziroma njegove obveznice nimajo bonitetne ocene, dodeljene s strani rating agencije.

Oddelek C – Vrednostni papirji

C.1 Vrsta in razred obveznic, sprejetih v trgovanje

Obveznice so navadne, imenske, izdane v nematerializiranih obliki. Oznaka Obveznic je GV02. ISIN koda Obveznic je SI0032103739.

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje Obveznic je 19.456.000,00 evrov. Celotna izdaja Obveznic obsega 19.456 apoenov po 1.000,00 evrov.

C.2 Valuta, v kateri si izdane obveznice

Obveznice so bile vplačane v valuti evro (EUR).

C.5 Opis kakršnihkoli omejitev glede proste prenosljivosti obveznic

Obveznice so po izdaji prosto prenosljive v skladu z določili ZNVP-1 ter drugih predpisov in pravil in navodil, ki urejajo poslovanje KDD ali jih sprejema KDD. Obveznice se prenašajo z vpisom prenosa v Centralnem Registru.

C.8 Opis pravic, ki izhajajo iz obveznic

Vsaka Obveznica daje Imetniku pravico do obresti in do izplačila glavnice ob dospelosti.

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

Izdajatelj se zavezuje, da bodo Izdajatelj in člani Skupine upoštevali omejitve glede dajanja Zavarovanj, Preoblikovanja, dajanja posojil, dajanja poroštev ter pridobivanja deležev izven običajne gospodarske dejavnosti Izdajatelja ali člana Skupine. Večina teh omejitev preneha veljati, če Izdajatelj ponudi odkup vseh Obveznic po ceni, ki je enaka ali višja od vsote nominalnega zneska Obveznice in natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do Dneva Prenehanja Omejitev, in izplača kupnino Imetnikom Obveznic, ki so sprejeli takšno ponudbo.

C.9 Nominalna obrestna mera in obrestne obveznosti

Obrestna mera je, do vključno Dneva prenehanja omejitev, nespremenljiva in znaša 2,45 odstotka letno. V primeru, da Izdajatelj posreduje Imetnikom Obveznic zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic (Odkupna ponudba), se obrestna mera po datumu, ko Izdajatelj plača kupnino Imetnikom, ki so sprejeli

Odkupno ponudbo (Datum Prenehanja Omejitev), zviša za vse neodkupljene Obveznice za 30 b. t. na 2,75 odstotka letno.

Obresti iz Obveznic tečejo od dne 11. 5. 2017 dalje in se plačujejo za nazaj 11. 5. vsakega leta, začenši z 11. 5. 2018.

Izdajatelj bo izplačeval obresti in glavnico (obveznosti iz Obveznic) v skladu s spodnjim amortizacijskim načrtom:

Št.	Datum dospelosti obveznosti	Izplačilo obveznost v EUR		
		Obresti	Glavnica	Skupaj
1	11. 5. 2018	24,50	0,00	24,50
2	11. 5. 2019	24,50	0,00	24,50
3	11. 5. 2020	24,50	0,00	24,50
4	11. 5. 2021	24,50	0,00	24,50
5	11. 5. 2022	24,50	1.000,00	1.024,50
Skupaj		122,50	1.000,00	1.122,50

Obresti se obračunavajo od nominalne vrednosti Obveznic na linearni način tako, da se obrestna mera pomnoži z nominalno vrednostjo Obveznic, pri čemer se upošteva dejansko število dni v obrestnem obdobju (vključno s prvim dnevom takega obdobja, vendar brez vključitve zadnjega dne takega obdobja) in dejansko število dni v letu. Znesek obresti iz Obveznic se izračuna od zneska glavnice Obveznic posameznega imetnika na dve decimalni mesti in se pri izplačilu zaokroži navzdol na najbližji 0,01 EUR.

Obresti se izračunajo z uporabo naslednje enačbe:

$$o = \left(\frac{om}{100} * \frac{di}{dl} \right) * G$$

pri čemer je:

o obresti v obdobju, za katero se računajo obresti

om nespremenljiva letna obrestna mera

di dejansko število dni obrestnega obdobja

dl dejansko število dni v letu

G nominalna vrednost Obveznice

Obveznosti iz Obveznic se izplačujejo v evrih.

Zneski glavnice in obresti iz Obveznic se izplačajo v skladu s predpisi in pravili poslovanja KDD, veljavnimi v času izpolnitve obveznosti. Na takšen način opravljeno plačilo se šteje za pravilno izpolnitev posamezne denarne obveznosti in z njim preneha obveznost Izdajatelja izplačati takšen znesek.

Izdajatelj bo obveznosti iz Obveznic izplačeval na podlagi evidence imetništva v Centralnem Registru KDD na Dan Dospelosti Plačila posamezne obveznosti v skladu z amortizacijskim načrtom.

Upravičenec v zvezi s posamezno denarno obveznostjo na podlagi Obveznic je oseba, ki je ob zaključku tretjega KDD Delovnega Dneva pred dnevom dospelosti takšne obveznosti (Relevantni Čas) vpisana v Centralnem Registru kot oseba, s plačilom kateri Izdajatelj veljavno izpolni takšno denarno obveznost.

Če glavnice ali obresti iz Obveznic ni mogoče izplačati Upravičencu, ker Upravičenec ni zagotovil vseh potrebnih podatkov, lahko Upravičenec sporoči Izdajatelju manjkajoče podatke na način, ki ga od časa do časa sporoči Izdajatelj ali kdo drug v njegovem imenu.

Če Upravičenec do kakšnega zneska iz Obveznic ne sporoči manjkajočih podatkov v skladu s predhodnim odstavkom do tretjega KDD Delovnega Dneva pred dnevom dospelosti takšnega plačila, se dospelost takšnega plačila odloži in je Izdajatelj dolžan izplačati Upravičencu takšen znesek šele na peti delovni dan po dnevu, ko so manjkajoči podatki pravilno sporočeni v skladu z zgornjim določilom, Upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

Terjatve za plačilo glavnice zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku petih let od ustreznega Relevantnega Dne. Terjatve za plačilo obresti zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku treh let od ustreznega Relevantnega Dne.

V razmerju do Izdajatelja nobena organizacija ne zastopa imetnikov Obveznic.

C.10 Izvedena sestavina pri plačilu obresti

Ni relevantno.

C.11 Mesto trgovanja z obveznicami

Obveznice bodo uvrščene v trgovanje na borznem trgu obveznic Ljubljanske borze, d. d.

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. obveznicami.

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

Oddelek D – Tveganja

D.2 Ključne informacije o glavnih tveganjih, ki so posebej značilna za izdajatelja

Skupina Gorenje ima vzpostavljen in ustrezno dokumentiran proces upravljanja s tveganji, s katerim določi stopnje tveganj, ki jih sprejema nase in ki jih skladno z definirano metodologijo sistematično upravlja.

Družbe v Skupini Gorenje so za učinkovito upravljanje tveganj ustrezno organizirane. Ocenjevanje tveganj izvajajo tam, kjer se izkazujejo: na ravni procesa, projekta, strategije. Oceno izvajajo področni sveti za upravljanje s tveganji, oddelek za upravljanje s tveganji pa zagotavlja ustrezno strokovno pomoč pri uporabi orodij in metodologije.

Cilji oddelka in svetov za upravljanje s tveganji so:

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

Zaznana tveganja so razdeljena v štiri glavne skupine:

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

Glede na ocenjeno tveganje se uporabljajo štiri osnovni scenariji upravljanja tveganj:

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

Določen ukrep lahko pomeni tudi kombinacijo scenarijev.

Finančna tveganja

- Valutna tveganja (tveganje neugodnih medvalutnih razmerij)
- Kreditna tveganja (tveganje neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke)
- Likvidnostna tveganja (pomanjkanje denarnih sredstev za poplačilo finančnih in poslovnih obveznosti)
- Obrestna tveganja (tveganje izgube zaradi spremembe obrestnih mer)

Tveganja delovanja

- Nabavna tveganja
- Tveganje delovanja informacijskega sistema
- Proizvodna tveganja
 - tveganja, povezana z razpoložljivostjo človeških virov,
 - tveganja, povezana z materiali in oskrbo,
 - tveganja, povezana s tehnološko opremo ter
 - tveganja, povezana z metodami delovnih postopkov.
- Tveganja zagotavljanja ustrezne kakovosti izdelkov
- Razvojna tveganja
- Kadrovska tveganja
- Logistična tveganja
- Zakonodajna tveganja in tveganja regulative

Tržna tveganja

Tveganja ugleda in dobrega imena

D.3 Ključne informacije o glavnih tveganjih, ki so posebej značilna za vrednostne papirje

Tveganje neplačila

Imetniki Obveznic oziroma Upravičenci do izplačila iz Obveznic so soočeni s tveganjem, da Izdajatelj ne bo sposoben poravnati obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic. Za obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic, jamči Izdajatelj Imetnikom oziroma Upravičencem z vsem svojim premoženjem. Obveznice niso posebej zavarovane z jamstvom Izdajatelja in njihovi Imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

Likvidnost Obveznic

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

Tveganje spremembe obrestne mere

Obresti iz Obveznic se obračunavajo od nominalne vrednosti Obveznic na podlagi nespremenljive obrestne mere, zato je višina obveznosti iz Obveznic fiksno določena ter ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere

Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

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

Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov obveznice

V primeru predčasnega odkupa Obveznic na podlagi Odkupne ponudbe skladno z določili tega Predstavitvenega dokumenta je Vlagatelj izpostavljen tveganju reinvestiranja. Gre za tveganje, da bo moral Imetnik Obveznice izplačilo glavnice in pridobljene kupone reinvestirati po nižji obrestni meri od tiste v času nakupa. Posledično se lahko zgodi, da vlagatelj teoretično izračunane donosnosti do dospelja ne bo dosegel.

Tveganje prenehanja zavez Izdajatelja

Izdajatelj lahko kadar koli v času trajanja Obveznice ponudi vsem Imetnikom odkup Obveznic najmanj v višini nominalne vrednosti Obveznic in natečenih obresti. Če Izdajatelj izplača kupnino za Obveznice Imetnikom oz. Upravičencem, ki so sprejeli Odkupno ponudbo, prenehajo vse zaveze Izdajatelja iz tega Predstavitvenega dokumenta za vse neodkupljene Obveznice, hkrati pa se obrestna mera za neodkupljene Obveznice zviša za 30 b. t.

Oddelek E – Ponudba

E.2b Razlogi za ponudbo in uporaba prihodkov

Namen izdaje Obveznic je nadaljnje izboljšanje povprečne ročnosti virov financiranja, podpora uresničevanju strateškega načrta Skupine Gorenje 2016-2020, preko planirane rasti obsega poslovanja in nadaljnega izboljševanja strukture prodaje (še posebej v segmentu premijskih in inovativnih aparatov), refinanciranje dela dolgoročnih finančnih virov in optimizacija stroškov financiranja.

E.3 Opis pogojev ponudbe

Obveznice so bile izdane v okviru postopka javne ponudbe, za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta. Prva prodaja Obveznic je potekala skladno z določbami ZTFI, na podlagi dveh izjem glede obveznosti objave prospekta za nekatere vrste ponudb vrednostnih papirjev v skladu z 49. členom ZTFI. Ponudba Obveznic je bila naslovljena izključno na dobro poučene vlagatelje (1. točka prvega odstavka člena ZTFI) oziroma na manj kot 150 fizičnih ali pravnih oseb v posamezni državi članici, ki nimajo položaja dobro poučenega vlagatelja (2. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI).

Izdajatelj je neposredno po izdaji Obveznic v Centralnem Registru, na podlagi dogovora z nekaterimi potencialnimi vlagatelji, prvotno načrtoval povečanje skupne nominalne vrednosti Obveznic z izdajo dodatnih Obveznic, kar v nadaljevanju postopka ni bilo izvedeno. Zato je Izdajatelj, skladno z zavezami na podlagi ponudbene dokumentacije za izdajo Obveznic, pripravil prospekt za uvrstitev Obveznic v trgovanje na organiziranem trgu.

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo Obveznic ter njihovo izdajo v Centralnem Registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo na organizirani trg LJSE sklenil pogodbo z družbo NLB d. d. Storitve pravnega svetovanja v zvezi z izdajo Obveznic so izvajali Odvetniki Vidmar Zemljarič (pravni svetovalec). Pravni svetovalec oz. NLB d. d. ne prevzemata odgovornosti za pravilnost, resničnost ali popolnost podatkov, vsebovanih v Prospektu.

Izdajatelj z NLB d. d. ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja Obveznic je bila izvedena brez obveznosti odkupa).

Prodajna cena, po kateri so Vlagatelji vpisovali in vplačevali Obveznice, je znašala 100 odstotkov nominalne vrednosti Obveznice. V prvi prodaji je Obveznice vpisalo in vplačalo 63 Vlagateljev.

Ostale informacije glede pogojev ponudbe Obveznic niso relevantne, saj se ta Izvleček Prospekta nanaša na uvrstitev Obveznic v trgovanje na organiziranem trgu.

E.4 Opis vseh interesov, ki so bistveni za ponudbo

Ni relevantno

E.7 Ocenjeni stroški vlagatelja v ponudbi

Ni relevantno.

KAZALO

IZVLEČEK PROSPEKTA.....	6
1 ODGOVORNE OSEBE	20
2 DEJAVNIKI TVEGANJA.....	21
2.1 TVEGANJA, POVEZANA Z IZDAJATELJEM	21
2.1.1 Finančna tveganja	23
2.1.2 Tveganja delovanja	25
2.1.3 Tržna tveganja.....	29
2.1.4 Tveganja ugleda in dobrega imena	29
2.2 TVEGANJA, POVEZANA Z OBVEZNICAMI.....	30
2.2.1 Tveganje neplačila.....	30
2.2.2 Likvidnost Obveznic.....	30
2.2.3 Tveganje spremembe obrestne mere	30
2.2.4 Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu.....	30
2.2.5 Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Obveznice	30
2.2.6 Tveganje prenehanja zavez Izdajatelja	30
3 BISTVENE INFORMACIJE	31
3.1 INTERES FIZIČNIH IN PRAVNIH OSEB, VPLETENIH V IZDAJO.....	31
3.2 UTEMELJITVE GLEDE IZDAJE IN UPORABA PRIHODKA	31
4 INFORMACIJE O OBVEZNICAH, KI SO PREDMET UVRSTITVE V TRGOVANJE	32
4.1 OPIS VREDNOSTNIH PAPIRJEV	32
4.1.1 Tip obveznice	32
4.1.2 Velikost izdaje.....	32
4.1.3 Izplačilo glavnice in odkup.....	32
4.2 ZAKONODAJA, NA PODLAGI KATERE BODO VREDNOSTNI PAPIRJI IZDANI.....	32
4.3 OBLIKA VREDNOSTNIH PAPIRJEV.....	32
4.4 PLAČILNO SREDSTVO PRI IZDAJI VREDNOSTNIH PAPIRJEV	32
4.5 RAZVRŠČANJE	32
4.6 OPIS PRAVIC, POVEZANIH Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI	33
4.6.1 Status obveznosti iz Obveznic	33
4.6.2 Druge pravice iz Obveznic	33
4.6.3 Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo Obveznic	33
4.6.4 Sprememba Pogojev Obveznic.....	36
4.7 NOMINALNA OBRESTNA MERA IN OBRESTNE OBVEZNOSTI	36
4.8 NAČIN IN OBDOBJE IZPLAČILA OBVEZNOSTI	36
4.9 DONOSNOST OBVEZNIC	37
4.10 ZASTOPANJE IMETNIKOV OBVEZNIC.....	37
4.11 NAČIN IZDAJE OBVEZNIC	38

4.12	PRENOSLJIVOST OBVEZNIC	38
4.13	INFORMACIJE O DAVKIH	38
4.13.1	Obdavčitev obresti	38
4.13.2	Obdavčitev dobička iz kapitala	39
4.13.3	Davek na dodano vrednost	39
5	POGOJI PONUDBE	40
6	SPREJEM V TRGOVANJE IN DOGOVOR O POSLU	41
6.1	MESTO TRGOVANJA	41
6.2	ORGANIZIRANI TRGI	41
6.3	POSREDNIKI NA SEKUNDARNEM TRGU GLEDE ZAGOTAVLJANJA LIKVIDNOSTI	41
7	ZAKONITI REVIZORJI	42
8	IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH	43
8.1	USPEŠNOST POSLOVANJA SKUPINE GORENJE V OBDOBJU 2015-2016	43
8.2	USPEŠNOST POSLOVANJA SKUPINE GORENJE V OBDOBJU JANUAR-MAREC 2017	43
9	PODATKI O IZDAJATELJU	45
9.1	POSLOVNA PRETEKLOST IN RAZVOJ	45
9.1.1	Pravno in poslovno ime izdajatelja	45
9.1.2	Kraj registracije izdajatelja in številka registracije	45
9.1.3	Vpis v register	45
9.1.4	Sedež in pravna oblika izdajatelja	45
9.1.5	Najnovejši dogodki izdajatelja	45
9.2	NALOŽBE	45
9.2.1	Opis glavnih naložb od datuma zadnjih objavljenih računovodskih izkazov	45
9.2.2	Informacije o izdajateljevih prihodnjih naložbah	45
9.2.3	Informacije o predvidenih virih financiranja, potrebnih za izpolnjevanje obvez	46
10	POSLOVNI PREGLED	47
10.1	OSNOVNE DEJAVNOSTI	47
10.1.1	Glavna področja poslovanja	47
10.1.2	Navedba vseh pomembnih novih proizvodov/storitev, katerih razvoj je javno razkrit	47
10.2	GLAVNI TRGI	48
10.3	KONKURENCA IN TRŽNI DELEŽ	52
11	ORGANIZACIJSKA SESTAVA	53
11.1	POLOŽAJ IZDAJATELJA V SKUPINI GORENJE	53
11.2	ODVISNOST IZDAJATELJA OD DRUGIH SUBJEKTOV ZNOTRAJ SKUPINE	53
12	INFORMACIJE O TRENDIH	56
12.1	IZJAVA IZDAJATELJA O TRENDIH	56
12.2	TRENDI, NEGOTOVOSTI, POVPRASEVANJA, OBVEZE ALI DOGODKI, KI LAHKO POMEMBNO VPLIVAJO NA IZDAJATELJEVA PRIČAKOVANJA	56
12.3	STRATEŠKE USMERITVE DELOVANJA SKUPINE GORENJE	58
12.4	TRENTUTNI TRENDI V PANOGI GOSPODINJSKIH APARATOV	60

13	NAPOVEDI ALI OCENE DOBIČKA	61
14	UPRAVNI, POSLOVODNI IN NADZORNI ORGANI	62
14.1	UPRAVA	62
14.2	NADZORNI SVET	64
14.3	NASPROTJE INTERESOV UPRAVNIH, POSLOVODNIH IN NADZORNIH ORGANOV	66
15	OBIČAJNI POSTOPKI ODBORA	67
15.1	INFORMACIJE O IZDAJATELJEVEM ODBORU ZA REVIZIJO IN PLAČILA	67
15.2	POGODBE O STORITVAH ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA	67
15.3	UPRAVLJANJE DRUŽBE V SKLADU S KODEKSOM UPRAVLJANJA JAVNIH DELNIŠKIH DRUŽB	67
15.4	PRAVILA UPRAVLJANJA DRUŽB, KI KOTIRAJO NA VARŠAVSKI BORZI	68
16	VEČJI DELNIČARJI	70
16.1	IMETNIKI IZDAJATELJEVIH DELNIC	70
16.2	GLASOVALNE PRAVICE	70
16.3	NEPOSREDNI IN POSREDNI NADZOR	70
16.4	OPIS IZDAJATELJU ZNANIH UREDITEV, KATERIH DELOVANJE LAHKO POVZROČI SPREMEMBO NADZORA IZDAJATELJA	70
17	FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH	71
17.1	PRETEKLE FINANČNE INFORMACIJE	71
17.1.1	Uspešnost poslovanja v letu 2016	71
17.1.2	Uspešnost poslovanja v letu 2015	75
17.2	RAČUNOVODSKI IZKAZI	78
17.2.1	Revidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d. d. za poslovni leti 2016 in 2015	79
17.3	POROČILA REVIZORJA	87
17.3.1	Poročilo revizorja za Skupino Gorenje za poslovni leti 2016 in 2015	87
17.3.2	Poročilo revizorja za družbo Gorenje, d. d., za poslovni leti 2016 in 2015	94
17.4	ZADNJI OBJAVLJENI RAČUNOVODSKI IZKAZI IZDAJATELJA	101
17.4.1	Uspešnost poslovanja v prvem četrtletju 2017	101
17.4.2	Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za obdobje januar-marec 2017	102
17.4.3	Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d. d., za obdobje januar-marec 2017	105
17.5	PRAVNI IN ARBITRAŽNI POSTOPKI	107
17.6	ZNATNA SPREMEMBA IZDAJATELJEVEGA FINANČNEGA POLOŽAJA ALI NJEGOVEGA POLOŽAJA NA TRGU	107
17.6.1	Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja	107
18	DODATNE INFORMACIJE	109
18.1	DELNIŠKI KAPITAL	109
18.1.1	Osnovni kapital	109
18.1.2	Izdane delnice	109
18.1.3	Lastne delnice	109

18.1.4	Knjigovodska vrednost delnice GRVG	109
18.1.5	Zamenljivi vrednostni papirji	109
18.1.6	Omejitev pravic iz delnic.....	109
18.1.7	Odobreni kapital	109
18.1.8	Pogojno povečanje kapitala	109
18.1.9	Zgodovina delniškega kapitala s poudarjenimi informacijami o vseh spremembah	110
18.2	STATUT IZDAJATELJA	110
18.2.1	Cilji in namen izdajatelja	110
18.2.2	Povzetek določb statuta izdajatelja, ki veljajo za člane upravnih, poslovodnih in nadzornih organov.....	110
18.2.3	Pravice, posebne ugodnosti in omejitve, ki veljajo za vsak razred obstoječih delnic	111
18.2.4	Ukrepi, potrebni za spremembo pravic delničarjev, z navedbo primerov, kjer so pogoji strožji kot zahteva zakon.....	112
18.2.5	Način sklicevanja letnih skupščin in izrednih skupščin delničarjev in pogojev sprejema.....	112
19	POMEMBNE POGODBE	113
20	INFORMACIJE O TRETJI OSEBI IN MNENJE STROKOVNJAKOV TER IZJAVE O MOREBITNEM INTERESU.....	113
21	RAZKRITI DOKUMENTI.....	113
	PRILOGA: POGOJI OBVEZNIC.....	114

1 ODGOVORNE OSEBE

Gorenje, d. d., kot Izdajatelj Obveznic z vso primerno skrbnostjo zagotavlja, da so po njegovem najboljšem vedenju informacije, vsebovane v Predstavitvenem dokumentu, po tem, ko je za to poskrbel 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, maj 2017

Franc Bobinac, predsednik uprave

Peter Kukovica, član uprave

Žiga Debeljak, član uprave

Branko Apat, član uprave

Drago Bahun, član uprave

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.

S tem zagotavljamo, da so poslovne odločitve in z njimi povezana tveganja kontrolirano in uravnoteženo prepoznani, merjeni in spremljani na strateški, operativni (procesni) in projektni ravni. V proces upravljanja so vključeni vsi zaposleni v Skupini Gorenje, ki so pri sprejemanju poslovnih odločitev v okviru svojih odgovornosti in pristojnosti izpostavljeni tveganjem in priložnostim, ki jih prinašajo poslovne odločitve. Sistematičen pristop k upravljanju tveganj zagotavlja ustrezne osnove za dolgoročno stabilnost poslovanja, dolgoročno rast in ustvarjanje vrednosti za vse deležnike.

Proces upravljanja tveganj smo vzpostavili, da zagotovimo neprestano spremljanje in proaktivno odzivanje na tveganja, ki lahko negativno vplivajo na poslovanje celotne Skupine, na posamezne poslovne procese ter doseganje njihovih ciljev. Tveganja ocenjujemo na osnovi ocenjevanja verjetnosti, da se določeno tveganje lahko udejanji ter 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 prednosti na področju upravljanja tveganj. Proces upravljanja tveganj smo prek svetov za upravljanje s tveganji vzpostavili na vseh ravneh poslovnega vodenja in odločanja.

Proces ocenjevanja in upravljanja s tveganji se odvija na ravni, kjer tveganja dejansko obstajajo, kar omogoča strokovno analiziranje posameznega tveganja ter 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 njegovega upravljanja.

Za učinkovito upravljanje tveganj smo v Skupini Gorenje ustrezno organizirani. Ocenjevanje tveganj izvajamo tam, kjer se izkazujejo: na ravni procesa, projekta, strategije. Oceno izvajajo področni sveti za upravljanje s tveganji, oddelek za upravljanje s tveganji pa zagotavlja ustrezno strokovno pomoč pri uporabi orodij in metodologije. Svet za upravljanje s tveganji v primeru procesnih ocen tveganja sestavljajo lastniki procesov, v primeru projektnih ocen tveganja pa projektna skupina. Pri oceni tveganj strateškega načrta svet sestavljajo člani oddelka za upravljanje s tveganji in član uprave družbe, zadolžen za pripravo strateškega načrta, ter ostali predstavniki najvišjega vodstva, ki aktivno sodelujejo pri strateškem načrtu.

Cilji oddelka in svetov za upravljanje s tveganji so:

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

Stopnjo tveganja ocenjujemo kot produkt stopnje verjetnosti in stopnje vpliva. Tako verjetnost, kot tudi vpliv določamo na osnovi 5-stopenjske lestvice ocenjevanja. Ocenjevalec glede na analizo verjetnosti, na podlagi katere določi stopnjo verjetnosti posameznega tveganja, odloča glede verjetnosti ali frekvence pojavitve obravnavanega tveganja. Del ocenjevalne lestvice, ki se nanaša na stopnjo verjetnosti posameznega obravnavanega tveganja, temelji predvsem na izkustvenem pogledu in mnenju ocenjevalca, ki pa je jasno določen z lestvico zgodovinskih podatkov o pojavitvah obravnavanega tveganja. Del ocenjevalne lestvice, ki je namenjen oceni frekvence pojavitve obravnavanega tveganja, je jasno ločena lestvica predvidenega udejanjanja dogodka v prihodnosti. Ocenjevalcu določanje stopnje verjetnosti tako jasno in enostavno določata dva parametra, na osnovi katerih iz pripravljene preglednice odčita ocenjeno verjetnost.

Ocenjevalec glede na analizo vpliva in opredeljeno stopnjo vpliva posameznega tveganja določa obseg vpliva, ki ga določeno tveganje prinaša ter vrsto vpliva, ki ga določeno tveganje lahko povzroči.

Obravnavane vrste vplivov so:

- finančni vpliv,
- vpliv na zdravje in varstvo,
- vpliv na prekinitev poslovanja,
- vpliv na ugled in sloves Skupine Gorenje ter
- vpliv na cilje, ki jih obravnavano tveganje lahko povzroči.

Vsak od obravnavanih vplivov ima določeno lestvico, na osnovi katere se ocenjevalec lahko opredeli glede ocenjene stopnje tveganja. Končno stopnjo vpliva določi kot stopnjo, kjer je ocenjeno tveganje doseglo največji vpliv.

Na osnovi metodologije, ki jo uporabljamo, za vsa tveganja privzeto določamo ukrepe zniževanja tveganj, ki imajo stopnjo enako ali višjo od praga tveganja, ki je privzeto določen kot stopnja 12. To stopnjo lahko ocenjevalec tveganja glede na vsebinsko analizo tveganja spremeni; prag tveganja je tako lahko pri določenih tveganjih tudi višji ali nižji.

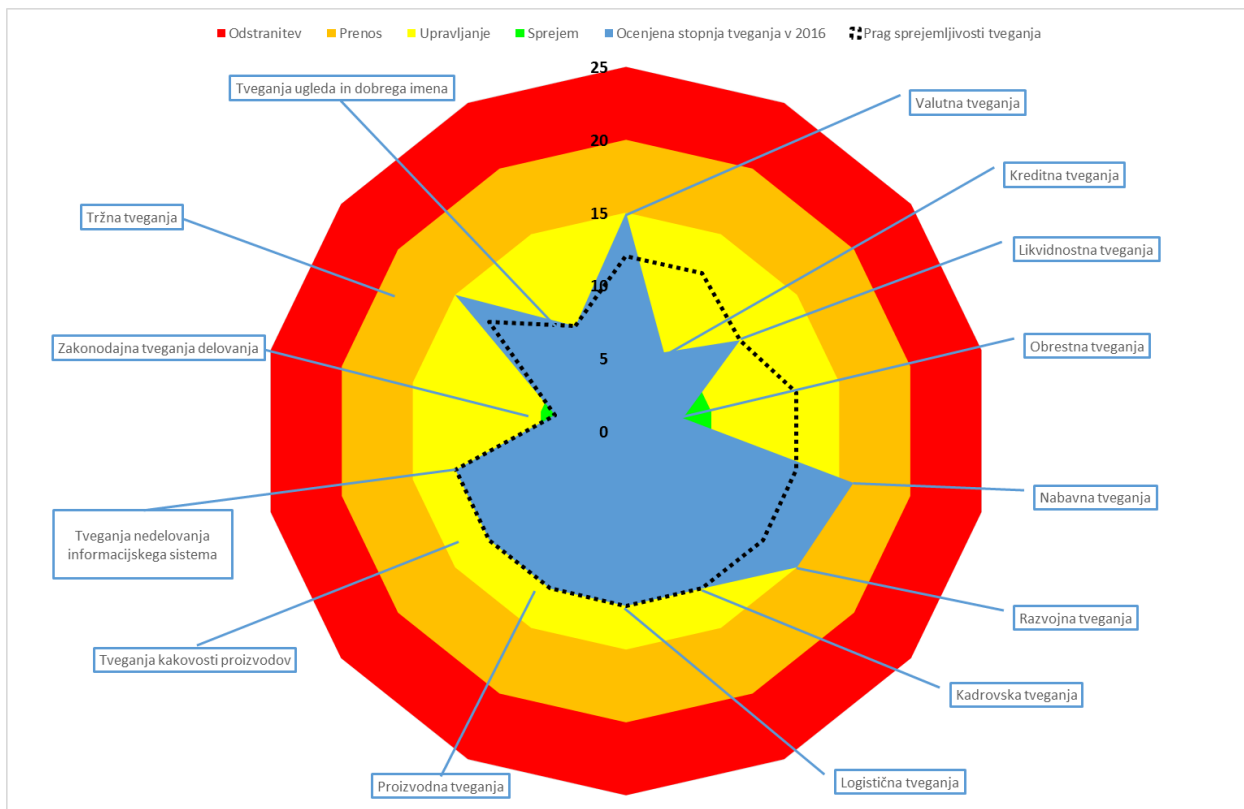
Katalog tveganj predstavlja celotno zbirko obravnavanih tveganj na procesni ravni v Skupini Gorenje. Skupine tveganj in njihovo trenutno oceno ponazarjamo z grafikonom, iz katerega so razvidne glavne skupine tveganj, prag sprejemljivosti, predviden scenarij ukrepanja ter njihova aktualna ocenjena vrednost. Tveganja v katalogu so razdeljena na:

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

Glede na ocenjeno tveganje uporabljamo štiri osnovne scenarije upravljanja tveganj:

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

Določen ukrep lahko pomeni tudi kombinacijo scenarijev.



2.1.1 Finančna tveganja

Valutna tveganja

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

V omenjenih 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.

Valutna tveganja upravljamo skladno s Politiko upravljanja valutnih tveganj, v kateri so določeni:

- merjenje izpostavljenosti valutnim tveganjem,
- pristojnosti in odgovornosti pri upravljanju valutnih tveganj,
- načini in zahtevan obseg varovanja pred valutnimi tveganji,
- sprejemljivi instrumenti varovanja pred valutnimi tveganji,
- sprejemljivi partnerji 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) uporabljamo tudi aktivno zaščito pred valutnimi tveganji. Redno sklepamo zaščito

pred spremembo valutnih tečajev z uporabo sprejemljivih instrumentov varovanja pred valutnimi tveganji, raven zaščite pa je praviloma med 60 in 80 odstotki načrtovanih denarnih tokov. Z valutnimi tveganji upravljamo centralizirano, imenovali smo tudi valutni odbor za upravljanje z valutnimi tveganji. S centraliziranim pristopom k upravljanju z valutnimi tveganji dosegamo najboljše učinke varovanja pred valutnimi tveganji.

Kreditna tveganja

Zaradi globalne prisotnosti imamo v Skupini Gorenje veliko kupcev, predvsem gre za pravne osebe, le nekaj je fizičnih oseb. Tudi v 2016 smo sodelovali načeloma zgolj s kupci, ki imajo ustrezno boniteto, kar redno spremljamo. Kreditna tveganja upravljamo skladno s Politiko upravljanja s terjatvami, ki določa postopke spremljanja in odobritve limitov za posameznega kupca, odgovorne osebe ter dopustne instrumente za zavarovanje kreditnih tveganj. Politiko smo vzpostavili na ravni Skupine Gorenje.

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. V Skupini imamo zelo razpršen prodajni model, pri katerem ne prihaja do velike koncentracije terjatev pri posameznem kupcu oziroma medsebojno lastniško povezanih kupcih.

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.

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 delih poslovanja. Kratkoročni presežek sredstev ter denar na računih pri poslovnih bankah razporejamo skladno s korporativnimi usmeritvami, v okviru katerih smo določili metodologijo določanja sprejemljivih nasprotnih strank na finančnem področju. Te usmeritve določajo tudi metodologijo določanja sprejemljivih strank pri sklepanju izvedenih finančnih instrumentov.

Likvidnostna tveganja

Tveganja plačilne sposobnosti zajemajo tveganja, povezana s primanjkljajem razpoložljivih finančnih virov in posledično z nesposobnostjo Skupine, da v dogovorjenih rokih 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 dnevnem spremljanju denarnih tokov za celotno Skupino. Veliko pozornosti namenjamo pripravi in spremljanju načrta denarnih tokov. Uspešno načrtovanje likvidnosti nam omogoča optimalno upravljanje morebitnih kratkoročnih presežkov ali primanjkljajev likvidnih sredstev. Kratkoročno neuravnoteženost uravnavamo s črpanjem odobrenih revolving kreditnih linij, ki jih imamo dogovorjene pri poslovnih bankah v Sloveniji in v tujini. To poleg denarja na računih pomeni tudi likvidnostno rezervo Skupine Gorenje.

V Skupini imamo izdelan dolgoročni načrt servisiranja finančnih obveznosti, ki ga redno obnavljamo. V letu 2016 smo z nadomeščanjem postopno zapadajočih posojil ohranjali dokaj visok delež dolgoročnih posojil ob hkratnem zniževanju stroškov financiranja.

Obrestna tveganja

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

Obrestni strukturi finančnih sredstev in finančnih obveznosti nista usklajeni, saj imamo v Skupini bistveno več prejetih finančnih obveznosti kot pa obrestovanih sredstev.

V letu 2016 smo povečali obseg finančnih obveznosti s stalno obrestno mero, saj smo poleg sklenitve novih dolgoročnih finančnih pogodb s stalno obrestno mero dodatno sklepali instrumente za varovanje pred spremembo obrestnih mer (obrestne zamenjave). V letu 2016 smo sklenili za 69,9 milijona evrov obrestnih zamenjav, od katerih jih 19,7 milijona učinkuje od leta 2017 dalje. Delež finančnih obveznosti s stalno obrestno mero je 31.12.2016 predstavljal 65,5 odstotka vseh obrestovanih finančnih obveznosti, ob upoštevanju obrestnih zamenjav, katerih učinkovanje je zaradi narave posla dogovorjeno od leta 2017 dalje, pa je delež finančnih obveznosti s stalno obrestno mero znašal že 70,8 odstotka.

2.1.2 Tveganja delovanja

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

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 kupovali pri velikem številu zunanjih dobaviteljev. Pri tem smo vedno izpostavljeni tveganju, da pričakovane dobave ne bodo v skladu z dogovorjenimi standardi, 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 uvajanjem sprejemljivih dobaviteljev ter ustvarjanjem ustrezne ravni varnostnih zalog za nemoteno delovanje proizvodnega procesa. V Skupini Gorenje imamo vzpostavljen model ocenjevanja dobaviteljev, ki jih ocenjujemo z različnih vidikov in po različnih kriterijih. Postopek vključuje nadzore kakovosti vstopnih materialov in izdelkov ter frekvenco pojavitev nadzorov.

Cenovna nabavna tveganja, povezana z makroekonomskimi gibanji cen surovin, valutnimi nihanji in konkurenčnim položajem dobaviteljev, uravnavamo z:

- vnaprejšnjimi zakupi nekaterih materialov,
- pogajanjem z dobavitelji z različnih geografskih območij,
- diverzifikacijo dobaviteljev,
- uvajanjem novih globalnih dobaviteljev, vključno z dobavitelji iz najbolj cenovno konkurenčnih držav (»best competitive countries«) ter z
- upravljanjem z valutnimi tveganji.

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

Tveganja delovanja informacijskega sistema

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

Informacijski sistem je vzpostavljen na način visoke zanesljivosti, vključuje tudi infrastrukturo sekundarne lokacije računalniškega centra. Zanesljivost delovanja informacijskega sistema na nekaterih namenskih področjih izboljšujemo z uporabo oblačnih storitev varnostno ustrezno preverjenih ponudnikov.

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

Proizvodna tveganja

Proizvodni procesi Skupine so odvisni od pravočasne in ustrezne razpoložljivosti virov, ki so pogoj za delovanje procesa proizvodnje. Čeprav so proizvodni procesi sodobno urejeni in dobro vzdrževani, to še ne zagotavlja, da ne bo prišlo do napak pri tehnoloških procesih ali okvar strojev in opreme v proizvodnem procesu. Proizvodna tveganja delimo na:

- tveganja, povezana z razpoložljivostjo človeških virov,
- tveganja, povezana z materiali in oskrbo,
- tveganja, povezana s tehnološko opremo ter
- tveganja, povezana z metodami delovnih postopkov.

Tveganja, povezana z razpoložljivostjo človeških virov, predstavljajo posledico procesne narave, kot tudi projektnega dela. Na procesni ravni se tveganja razpoložljivosti človeških virov 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 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 neustrezne časovne dobave (nepravočasnost dobave) in 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 zaradi nezmožnosti dobavitelja, poleg tega pa tudi zaradi motenj v logistiki na relaciji dobavitelj - Skupina Gorenje. Tovrstna tveganja obvladujemo z urejenim procesom nabave in logistike, pri katerem smo vzpostavili sisteme alternativnih dobav in dobaviteljev ter sisteme alternativnih logističnih poti.

Tveganja, povezana s tehnološko opremo, so tveganja, ki izvirajo neposredno iz tehnoloških procesov. Med temi tveganji obravnavamo:

- tveganja, ki se nanašajo na okvare strojev, ključnih za nemoteno delovanje proizvodnih procesov in ki jih upravljamo prek rednih preventivnih pregledov in posegov,
- tveganja izpada dobave ključnih energentov (plin, elektrika in toplotna energija), ki jih upravljamo s pogodbenimi odnosi z dobavitelji ter
- tveganja, povezana z zagotavljanjem skladnosti z veljavnimi tehničnimi in zakonskimi normami, kar dosegamo z rednimi pregledi 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 izdelka, s kakovostnim izdelkom pa lahko zadržimo kupce in pridobivamo nove. Spremembe v delovnih postopkih, ki vplivajo na kakovost poslovnega procesa, njegovo stroškovno učinkovitost ter zagotavljanje varnega, delavcu prijaznega okolja, spremljamo prek kazalnikov kakovosti proizvodnega procesa, ki so tudi sestavni del sistema za upravljanje kakovosti.

Tveganja zagotavljanja ustreznosti kakovosti izdelkov

Za aparate, izdelane v Skupini Gorenje, veljajo standardi kakovosti in predpisi. Standardi zagotavljajo ohranjanje in doseganje ustreznosti kakovosti in varnosti za uporabnika, njihove spremembe ter spremembe predpisov pa pomenijo nenehno potrebo po spremembah proizvodnega procesa ali spremembah v upravljanju 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 že 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 ravneh 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 kar se da zmanjšali 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 izdelčnih tveganj smo imeli tudi v 2016 vzpostavljeno zavarovalno kritje pri mednarodni zavarovalnici, ki je med drugim vključevalo 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 med običajnim delovanjem Skupine.

Neustrezno delovanje izdelkov in morebitni škodni dogodki, ki so lahko njegova posledica, 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.

V 2016 smo uspešno opravili prehod na upravljanje tveganj skladno z novo direktivo LVD, kjer smo dopolnili ocene tveganja za izdelke Skupine Gorenje ter ocenjevanja tveganj v primerih, ko bi aparati lahko povzročali potencialno škodo premoženju kupcev aparatov ali njihovemu zdravju.

Razvojnna 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 ter sodelovanjem s priznanimi mednarodnimi institucijami in razvojnimi centri.

S širitvijo prisotnosti na globalnem trgu, za kar smo si prizadevali tudi v 2016, se povečuje kompleksnost obvladovanja področne veljavne zakonodaje ter povezanih regulativ, ki predpisujejo zakonska določila glede specifikacij izdelkov za posamezne ciljne trge. Te je treba upoštevati in spoštovati že v fazi razvoja izdelkov. Pomemben sklop tveganj, ki predstavlja del zakonodajne skladnosti, je upoštevanje intelektualne in patentne zaščite. Velik poudarek namenjamo doseganju in preseganju varnostnih zahtev, s čimer svojim kupcem zagotavljamo varno uporabo naših izdelkov. Neupoštevanje kateregakoli sklopa skladnosti ima lahko hude posledice za naše poslovanje, naš ugled in ugled naših blagovnih znamk.

Postopek razvoja izdelka je določen tako, da ima vgrajene točke preverjanja. Z upoštevanjem tega postopka 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 meritev pridobili povratno informacijo glede kakovosti in uporabnosti izdelkov, v fazo testiranj proizvodov vključujemo neodvisne potrošniške organizacije ter posamezne končne uporabnike izdelkov. Testiranja predvidimo 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. Ta 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 prek

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 mogoče upravljati z internimi nadzori, 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 izdelčnih skupin in platform. Ta tveganja upravljamo prek spremljanja potrošniških navad, potreb ter trendov, prek izvajanja tržnih analiz in spremljanja trendov panoge.

Kadrovska tveganja

Kakovostni kadri imajo v Skupini Gorenje poseben pomen, saj predstavljajo pomembno premoženje, ki omogoča naše delovanje.

V letu 2016 smo nadaljevali projekt vpeljave nasledstev, s katerim želimo zagotoviti neprekinjeno delovanje kljub morebitni izgubi ključnih kadrov. Posebno pozornost smo namenili usposabljanju kadrov ter ohranjanju in razvoju njihovih kompetenc. Bazo novih kadrov smo gradili s štipendiranjem. Izobraževanje in razvoj zaposlenih skrbno načrtujemo in redno spremljamo tudi skozi vpeljan model letnih razgovorov, hkrati pa spodbujamo zaposlene pri uresničevanju temeljnih vrednot Skupine: odgovornosti, inovativnosti in podjetnosti na vseh ravneh delovanja. V 2016 smo okrepili sodelovanja z izobraževalnimi ustanovami in Univerzami.

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.

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 rednimi pregledi notranjih logističnih sistemov in s 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 zagotavljanjem nadomestnih dobaviteljev in ocenjevanjem obstoječih logističnih partnerjev. S strategijo več logističnih partnerjev na posamezni destinaciji znižujemo tveganje zaradi morebitnega izpada katerega od njih.

V sklop tveganj delovanja logistične infrastrukture sodijo spremembe v cestni, železniški ali ladijski infrastrukturi in z njimi povezani dogodki ter spremembe v carinskih postopkih oziroma njihovem delovanju in razpoložljivosti.

Področje logistike se osredotoča na logistične aktivnosti, neposredno povezane z logistiko izdelkov in materialov, potrebnih za delovanje proizvodnih zmogljivosti ter 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 nadzori za upravljanje tveganj.

Zakonodajna tveganja in tveganja regulative

Med zakonodajna tveganja in tveganja regulative vključujemo tveganja s področja 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 visoke tržne deleže, smo bili tudi v letu 2016 izpostavljeni tveganju spoštovanja pravil konkurenčnega prava. V Skupini imamo sprejeto politiko ter navodila za zagotavljanje ravnanja v skladu z določili konkurenčnega prava, ki veljajo za celotno Skupino.

Zaradi globalne prisotnosti Skupine predstavlja izziv tudi zagotavljanje skladnosti poslovanja s področno zakonodajo in regulativo. Poleg lastnih pravnih strokovnjakov smo za posebne 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 del sodijo spoštovanje in zagotavljanje skladnosti z davčno zakonodajo in regulativo, spoštovanje okoljskih zahtev, spoštovanje varnostnih zahtev z vidika izdelka, delovnega okolja ter poslovnih procesov, varovanja (osebnih) podatkov in druge zahteve, katerih okvir določajo 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 za zagotavljanje skladnosti z vsemi regulativami in zakonodajo.

2.1.3 Tržna tveganja

Tržna oziroma prodajna tveganja so povezana s konkurenčnostjo pri prodaji izdelkov in storitev na posameznih trgih. Učinkovitost prodajnih strategij Skupine je odvisna od številnih dejavnikov, med katerimi je najpomembnejše izvajanje ustreznih trženjskih strategij. Te vključujejo zlasti ustrezno izbiro blagovnih znamk za izdelke in storitve, cenovne mehanizme ter konkurenčnost na področju funkcionalnosti in oblikovanja izdelkov.

Na konkurenčnost prodaje so tudi v letu 2016 vplivali pogajalska moč industrijskih kupcev ter trgovskih verig, s katerimi sodelujemo, koncentracija kupcev, kakovost naših izdelkov, prepoznavnost in moč blagovnih znamk na posameznem trgu ter obseg in kakovost naših poprodajnih aktivnosti.

Srečujemo se z močno konkurenco na vseh trgih svojega poslovanja, kjer zaznavamo tudi povečano lastniško koncentracijo konkurence. To povečuje njihovo sposobnost konkurenčnejšega nastopa in pogajalsko moč do kupcev. Nekateri naši konkurenti imajo bolj 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.

S ciljno usmerjenimi marketinškimi aktivnostmi ter vlaganji v razvoj novih izdelkov podpiramo doseganje načrtovanih prodajnih ciljev in tržnih deležev, širitev na trge zunaj Evrope ter prodajo v premijskem in inovativnem segmentu. Obseg vlaganj v marketing in razvoj smo tako v letu 2016 ponovno okrepili, s tem pa posledično zniževali tržna tveganja. V okviru novega strateškega načrta za obdobje 2016-2020, ki smo ga pripravili v letu 2015, smo kot ključni strateški cilj opredelili 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.

2.1.4 Tveganja ugleda in dobrega imena

Naša konkurenčnost in uspešnost poslovanja sta med drugim odvisni od prepoznavnosti in dobrega imena, povezanih tako z našimi blagovnimi znamkami, kot tudi s skladnostjo delovanja na vseh ravneh poslovanja. Zmanjšanje vrednosti lastnih blagovnih znamk zaradi odpoklica proizvodov, pritožb 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 o rezultatih poslovanja in o pomembnih dogodkih, ki so vplivali na naše poslovanje.

2.2 TVEGANJA, POVEZANA Z OBVEZNICAMI

2.2.1 Tveganje neplačila

Imetniki Obveznic oziroma Upravičenci do izplačila iz Obveznic so soočeni s tveganjem, da Izdajatelj ne bo sposoben poravnati obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic. Za obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic, jamči Izdajatelj Imetnikom oziroma Upravičencem z vsem svojim premoženjem. Obveznice niso posebej zavarovane z jamstvom Izdajatelja in njihovi Imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

2.2.2 Likvidnost Obveznic

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

2.2.3 Tveganje spremembe obrestne mere

Obresti iz Obveznic se obračunavajo od nominalne vrednosti Obveznic na podlagi nespremenljive obrestne mere, zato je višina obveznosti iz Obveznic fiksno določena ter ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

2.2.4 Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

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

2.2.5 Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Obveznice

V primeru predčasnega odkupa Obveznic na podlagi Odkupne ponudbe skladno z določili tega Predstavitvenega dokumenta je Vlagatelj izpostavljen tveganju reinvestiranja. Gre za tveganje, da bo moral Imetnik Obveznice izplačilo glavnice in pridobljene kupone reinvestirati po nižji obrestni meri od tiste v času nakupa. Posledično se lahko zgodi, da vlagatelj teoretično izračunane donosnosti do dospetja ne bo dosegel.

2.2.6 Tveganje prenehanja zavez Izdajatelja

Izdajatelj lahko kadar koli v času trajanja Obveznice ponudi vsem Imetnikom odkup Obveznic najmanj v višini nominalne vrednosti Obveznic in natečenih obresti. Če Izdajatelj izplača kupnino za Obveznice Imetnikom oz. Upravičencem, ki so sprejeli Odkupno ponudbo, prenehajo vse zaveze Izdajatelja iz tega Predstavitvenega dokumenta za vse neodkupljene Obveznice, hkrati pa se obrestna mera za neodkupljene Obveznice zviša za 30 b. t.

3 BISTVENE INFORMACIJE

3.1 INTERES FIZIČNIH IN PRAVNIH OSEB, VPLETENIH V IZDAJO

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo Obveznic ter njihovo izdajo v Centralnem Registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo na organiziran trg LJSE sklenil pogodbo z NLB d.d. Storitve pravnega svetovanja v zvezi z izdajo Obveznic so izvajali Odvetniki Vidmar & Zemljarič (pravni svetovalec). Pravni svetovalec oz. NLB d.d. ne prevzemata odgovornosti za pravilnost, resničnost ali popolnost podatkov, vsebovanih v Prospektu.

Pri tem strokovno svetovanje in pripravljene dokumenti s strani NLB d.d. in pravnega svetovalca za Izdajatelja niso zavezujoči in se Izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe NLB d.d. in pravnega svetovalca sprejel v vsebino svojih dokumentov ali ne, in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino vseh dokumentov, vključno s tem Prospektom. NLB d. d. oz. pravni svetovalec ne odgovarjata za vsebino Prospekta in podatke v njem, poleg tega pa tudi podatkov, navedenih v tem Prospektu, nista ločeno oz. neodvisno preverjala. NLB d.d. in pravni svetovalec ne dajeta nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih ali implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij v tem Prospektu, in na nič v tem Prospektu se ni možno sklicevati ali karkoli šteti kot obljubo, dano s strani NLB d.d. oz. pravnega svetovalca.

Izdajatelj z NLB d.d. ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja Obveznic je bila izvedena brez obveznosti odkupa).

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

3.2 UTEMELJITVE GLEDE IZDAJE IN UPORABA PRIHODKA

Namen izdaje Obveznic je nadaljnje izboljšanje povprečne ročnosti virov financiranja, podpora uresničevanju strateškega načrta Skupine Gorenje 2016-2020, preko planirane rasti obsega poslovanja in nadaljnjega izboljševanja strukture prodaje (še posebej v segmentu premijskih in inovativnih aparatov), refinanciranje dela dolgoročnih finančnih virov in optimizacija stroškov financiranja.

4 INFORMACIJE O OBVEZNICAH, KI SO PREDMET UVRSTITVE V TRGOVANJE

4.1 OPIS VREDNOSTNIH PAPIRJEV

4.1.1 Tip obveznice

Obveznice so navadne, imenske, izdane v nematerializiranih obliki. Oznaka Obveznic je GV02. ISIN koda Obveznic je SI0032103739.

4.1.2 Velikost izdaje

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje Obveznic je 19.456.000,00 evrov. Celotna izdaja Obveznic obsega 19.456 apoenov po 1.000,00 evrov.

4.1.3 Izplačilo glavnice in odkup

Nominalna vrednost glavnice Obveznic dospe v izplačilo v celoti v enkratnem znesku na dan dospelosti Obveznic. Če Obveznice ne bodo pred tem izplačane ali odkupljene in razveljavljene, bo glavnica Obveznic izplačana dne 11. 5. 2022.

Izdajatelj lahko kadarkoli odkupuje Obveznice na organiziranem trgu ali izven organiziranega trga, po katerikoli ceni, in tako odkupljene Obveznice bodisi proda, obdrži ali razveljavi.

Odkupna ponudba pomeni Izdajateljevo obvestilo, dano vsem Imetnikom, ki vsebuje zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic, dano pod naslednjimi pogoji:

- (i) ponudba je veljavna vsaj 14 dni od dneva obvestila; in
- (ii) ponujena cena za eno Obveznico je enaka ali višja od vsote njenega nominalnega zneska in natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do datuma izplačila kupnine.

4.2 ZAKONODAJA, NA PODLAGI KATERE BODO VREDNOSTNI PAPIRJI IZDANI

Za presojo pravic in obveznosti iz Obveznic in vseh neposlovnih obveznosti, ki izvirajo ali so v zvezi z njimi, se uporablja slovensko pravo.

4.3 OBLIKA VREDNOSTNIH PAPIRJEV

Obveznice so izdane v obliki nematerializiranih imenskih vrednostnih papirjev v nominalnem znesku po 1.000,00 evrov vsaka, v skladu z ZNVP-1, in vpisane v Centralnem Registru, ki ga vodi KDD.

4.4 PLAČILNO SREDSTVO PRI IZDAJI VREDNOSTNIH PAPIRJEV

Obveznice so bile vplačane v valuti evro (EUR).

4.5 RAZVRŠČANJE

Obveznice ne vsebujejo nobenih določil, v skladu s katerimi bi bile obveznosti iz Obveznic podrejene drugim trenutnim ali prihodnim obveznostim Izdajatelja.

4.6 OPIS PRAVIC, POVEZANIH Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI

Opis pravic iz Obveznic, vsebovan v tem poglavju 4.6., zgolj povzema nekatera najpomembnejša določila Pogojev Obveznic. Za celovito informacijo o obveznostih Izdajatelja in pravicah Imetnikov oziroma Upravičencev je treba upoštevati Pogoje Obveznic kot celoto. Izdajatelja pravno zavezuje izključno besedilo Pogojev Obveznic, kot je vpisano v Centralnem Registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD, in kot ga vsebuje Priloga k temu Prospektu.

4.6.1 Status obveznosti iz Obveznic

Za obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic, jamči Izdajatelj Imetnikom oziroma Upravičencem z vsem svojim premoženjem. Obveznice niso posebej zavarovane z jamstvom Izdajatelja in Imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

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

4.6.2 Druge pravice iz Obveznic

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

Imetnik vsake Obveznice ima pravico zahtevati od Izdajatelja predčasno izplačilo terjatev iz naslova svoje Obveznice pred njihovo dospelostjo v primeru kršitve zavez in omejitev v zvezi z izdajo Obveznic, navedenih v poglavju 4.6.3. tega Predstavitvenega dokumenta.

Razen Imetnika Obveznic ni nihče upravičen uveljavljati pravic iz Obveznic. Ne glede na navedeno lahko terjatev za plačilo kakšnega denarnega zneska na podlagi Obveznic uveljavlja le Upravičenec do takšnega plačila.

4.6.3 Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo Obveznic

Izdajatelj se zavezuje, da bo skladno s Pogoji Obveznic, ki so natančno določeni in v popolnosti opisani v Prilogi tega Prospekta, upošteval zaveze in omejitve, določene v Pogoju 7 in Pogoju 8 (pri čemer sklicevanje na Pogoj z določeno številko pomeni sklicevanje na točko Pogojev Obveznic, označeno z isto številko), kot sledi:

Pogoj 7. Zaveze Izdajatelja

(Opomba: Spodnje navedbe zgolj povzemajo nekatera najpomembnejša določila, ki se nanašajo na zaveze Izdajatelja na podlagi Pogojev Obveznic. Zaveze Izdajatelja so natančno določene in v popolnosti opisane v točki 7 Pogojev Obveznic, v Prilogi tega Prospekta.)

7.2 Prepoved dajanja Zavarovanj

Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, ustanovil ali dopustil obstoja Zavarovanja na svojem premoženju, brez da bi bilo enakovredno Zavarovanje ustanovljeno tudi za obveznosti Izdajatelja iz Obveznic. Prepoved med drugim ne velja za zavarovanja, s katerimi se zavarujejo obveznosti do članov Skupine, nastale iz naslova medsebojnega financiranja med člani Skupine, za zavarovanja za obveznosti, katerih skupni znesek ne presega 1.000.000,00 EUR ter zavarovanja, nastala na podlagi samega zakona v običajnem teku poslovanja (za vse izjeme glej odstavek (b) Pogoja 7.2).

7.3 Preoblikovanje

Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, udeležen v nobenem Preoblikovanju, razen, med drugim, v primerih Preoblikovanja, pri katerih je vsaka udeležena oseba članica Skupine (za vse izjeme glej odstavek (b) Pogoja 7.3).

7.4 Posojila

Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, dajal posojila. Prepoved med drugim ne velja za Obstoječa Dana Posojila, za posojilo, ki ga član Skupine da drugemu članu Skupine ali Pridruženi Družbi ter za posojila v skupnem znesku do 1.000.000,00 EUR (vse izjeme so natančno opisane v odstavku (b) Pogoja 7.4).

7.5 Prepoved poroštev

Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, prevzel ali dopustil obstoja odgovornosti za obveznosti kakšne druge osebe. Prepoved med drugim ne velja za poročta za obveznosti člana Skupine ali Pridružene Družbe, nastale v običajnem teku gospodarske dejavnosti takšnega člana Skupine ali Pridružene Družbe, poročta, dana za obveznosti oseb, ki niso članice Skupine ali Pridružene Družbe, ki obstajajo na Dan Izdaje in katerih skupni znesek ne presega 13.000.000,00 EUR, in poročta za druge obveznosti oseb, ki niso članci Skupine ali Pridružene Družbe, katerih skupni znesek ne presega 1.000.000,00 EUR (vse izjeme so natančno opisane v odstavku (b) Pogoja 7.5).

7.6 Prepoved pridobivanja deležev izven običajne gospodarske dejavnosti Izdajatelja ali člana Skupine

Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, pridobival deležev v kapitalu drugih družb. Prepoved ne velja za pridobitev deleža v kapitalu družbe, katere dejavnost je enaka dejavnosti Izdajatelja oziroma drugega člana Skupine ali Pridružene Družbe ali se z njo dopolnjuje, pridobitev deležev v kapitalu drugih družb, ki niso člani Skupine ali Pridružene Družbe za skupno protivrednost, ki ne presega 1.000.000,00 EUR, in pridobitev deleža zaradi uveljavitve Zavarovanja, s katerim so zavarovane terjatve Izdajatelja ali drugega člana Skupine (za vse izjeme glej odstavek (b) Pogoja 7.6).

7.7 Objava podatkov

Izdajatelj se zavezuje, da bo na način, določen v Pogoju 14, brez odlašanja objavil naslednje podatke, če izve za relevantna dejstva v času do Dneva Prenehanja Omejitev:

- (a) v zvezi z Zavarovanjem na premoženju Izdajatelja ali člana Skupine iz alinee (vi) ali (vii) odstavka (b) Pogoja 7.2, ki ni bilo razkrito v predhodni objavi v skladu s tem Pogojem 7.7 in s katerim so zavarovane obveznosti, katerih neodplačana glavnica v trenutku, ko je pridobljeno premoženje ali član skupine iz alinee (vi) odstavka (b) Pogoja 7.2 oziroma, ko je ustanovljeno Zavarovanje iz alinee (vii) odstavka (b) Pogoja 7.2, presega 1.000.000,00 EUR:
 - (i) opis in vrednost premoženja, na katerem obstaja takšno Zavarovanje;
 - (ii) višina, končna zapadlost in dolžnik obveznosti, ki so s takšnim Zavarovanjem zavarovane;
 - (iii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.2 je takšno Zavarovanje dopustno;
- (b) v zvezi s Preoblikovanjem pri katerem vse udeležene osebe niso članice Skupine:
 - (i) opis Preoblikovanja;
 - (ii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.3 je takšno Preoblikovanje dopustno;
- (c) višino, končno zapadlost in posojilojemalca vsakega posojila, ki ga da Izdajatelj ali kakšen član Skupine, razen posojil odstavka (b) Pogoja 7.4;

- (d) višino, končno zapadlost, upnika in dolžnika obveznosti v zvezi z vsakim poroštvom, ki ga da Izdajatelj ali kakšen član Skupine za obveznosti osebe, ki ni član Skupine ali Pridružene Družbe, razen poroštev odstavka (b) Pogoja 7.5;
- (e) podatke o pridobitvi deleža v drugi družbi, ki ni dovoljena v skladu z odstavkom (b) Pogoja 7.6.

Pogoj 8. Kršitve

Če nastopi kateri od spodaj navedenih dogodkov (v nadaljevanju: "Kršitev") in dokler takšna Kršitev traja, je vsak lmetnik upravičen zahtevati takojšnje izplačilo glavnice vsake svoje Obveznice, skupaj z natečenimi obrestmi do dneva izplačila:

8.1 Ne-plačilo

Izdajatelj ne izplača kakšnega zneska glavnice ali obresti iz Obveznic v roku 5 dni od dneva njegove dospelosti; ali

8.2 Kršitev drugih obveznosti

Izdajatelj ne izpolni kakšne druge svoje obveznosti iz Obveznic ali jo krši in takšne kršitve ni mogoče odpraviti, ali pa jo je mogoče odpraviti, pa ni odpravljena v roku 30 dni od dne, ko ga k odpravi kršitve z obvestilom pozove katerikoli lmetnik; ali

8.3 Navzkrižna kršitev

V zvezi s finančnimi obveznostmi, za katere odgovarja Izdajatelj ali drug član Skupine (bodisi kot glavni dolžnik ali kot porok), ki niso obveznosti do drugega člana Skupine, in ki posamično ali skupaj znašajo več kot 10.000.000 EUR (ali protivrednost tega zneska v drugi valuti), nastopi kateri od spodaj navedenih dogodkov:

- (a) takšne obveznosti so razglašene za predčasno dospele ali kako drugače dospejo v plačilo pred siceršnjim dnevom dospelosti zaradi kršitve (ne glede na to, kako je ta opisana); ali
- (b) Izdajatelj ali drug član Skupine ne izpolni kakšne svoje denarne obveznosti ob njeni zapadlosti in niti znotraj morebitnega vnaprej določenega dodatnega roka za izpolnitev; ali

8.4 Insolventnost itd.

(i) Izdajatelj postane insolventen ali nesposoben poravnati svoje dolgove ob njihovi dospelosti; (ii) imenovan je upravitelj prisilne poravnave ali stečajni upravitelj Izdajatelja ali celotnega oziroma pomembnega dela premoženja in dohodkov Izdajatelja (ali pa je vložen predlog za takšno imenovanje); (iii) Izdajatelj zaradi finančnih težav stori kakšno dejanje z namenom spremembe ali odloga njegovih obveznosti ali prenese svoje premoženje na splošno ali sklensko poravnavo s svojimi upniki ali v njihovo korist ali pa razglasi moratorij glede svojih obveznosti ali poroštev, ki jih je dal za obveznosti; (iv) Izdajatelj preneha ali izrazi namero, da bo prenehal z opravljanjem svoje dejavnosti v celoti ali v pomembnem delu; ali

8.5 Prenehanje itd.

Pristojni organ izda odločbo ali sprejme veljaven sklep o likvidaciji ali drugačnem prenehanju Izdajatelja; ali

8.6 Podobne okoliščine

Nastopijo okoliščine, ki imajo v skladu s pravom Republike Slovenije podoben učinek kot okoliščine iz Pogojev 8.4 (Insolventnost itd.) do 8.5 (Prenehanje itd.).

4.6.4 Sprememba Pogojev Obveznic

Pogoji Obveznic vsebujejo določbe o sklicu Skupščine Imetnikov za obravnavo posameznih predlogov za spremembo Pogojev Obveznic. Te določbe omogočajo, da posamezni sklep o spremembi Pogojev Obveznic, ki je bil na veljavno sklicani Skupščini sprejet z zahtevano večino glasov Imetnikov, zavezuje vse Imetnike, vključno s tistimi Imetniki, ki na Skupščini niso glasovali oziroma so glasovali proti sklepu

4.7 NOMINALNA OBRESTNA MERA IN OBRESTNE OBVEZNOSTI

Obrestna mera je, do vključno Dneva prenehanja omejitev, nespremenljiva in znaša 2,45 odstotka letno. V primeru, da Izdajatelj posreduje Imetnikom Obveznic zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic (Odkupna ponudba), se obrestna mera po datumu, ko Izdajatelj plača kupnino Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno ponudbo (Datum Prenehanja Omejitev), zviša za vse neodkupljene Obveznice za 30 b. t. na 2,75 odstotka letno.

Obresti se obračunavajo od nominalne vrednosti Obveznic na linearni način tako, da se obrestna mera pomnoži z nominalno vrednostjo Obveznic, pri čemer se upošteva dejansko število dni v obrestnem obdobju (vključno s prvim dnem takega obdobja, vendar brez vključitve zadnjega dne takega obdobja) in dejansko število dni v letu. Znesek obresti iz Obveznic se izračuna od zneska glavnice Obveznic posameznega Imetnika na dve decimalni mesti in se pri izplačilu zaokroži navzdol na najbližji 0,01 EUR.

Obresti iz Obveznic tečejo od dne 11. 5. 2017 dalje in se plačujejo za nazaj 11. 5. vsakega leta, začenši z 11. 5. 2018.

Obresti iz Obveznic prenehajo teči z dnem dospelosti izplačila glavnice Obveznic. Če je izplačilo glavnice Obveznic neutemeljeno zadržano ali zavrnjeno, je Upravičenec takšnega izplačila upravičen do obresti po zgoraj navedeni obrestni meri (bodisi v času pred, bodisi po izdaji sodbe) do nastopa prvega izmed naslednjih dni: (a) dne, ko so vsi dolgovani zneski iz naslova takšne Obveznice plačani Upravičencu ali komu drugemu, ki jih prejme za njegov račun ali (b) dne, ki je pet (5) delovnih dni po dnevu, ko Izdajatelj obvesti Upravičence, da bo izplačilo vseh dolgovanih zneskov iz naslova glavnice in obresti posameznemu Upravičencu izvršeno, ko bo Izdajatelj od njega prejel obvestilo o njegovem denarnem (evro) računu (razen če Izdajatelj kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti).

Obresti se izračunajo z uporabo naslednje enačbe:

$$o = \left(\frac{om}{100} * \frac{di}{dl} \right) * G$$

pri čemer je:

- o* obresti v obdobju, za katero se računajo obresti
- om* nespremenljiva letna obrestna mera
- di* dejansko število dni obrestnega obdobja
- dl* dejansko število dni v letu
- G* nominalna vrednost Obveznice

4.8 NAČIN IN OBDOBJE IZPLAČILA OBVEZNOSTI

Obresti iz Obveznic tečejo od dne 11. 5. 2017 dalje in se plačujejo za nazaj 11. 5. vsakega leta, do dneva Dospelosti Obveznic.

Nominalna vrednost glavnice Obveznic dospe v izplačilo v celoti v enkratnem znesku na dan Dospelosti Obveznic.

Izdajatelj bo izplačeval obresti in glavnico (obveznosti iz Obveznic) v skladu s spodnjim amortizacijskim načrtom:

Št.	Datum dospelosti obveznosti	Izplačilo obveznost v EUR		
		Obresti	Glavnica	Skupaj
1	11. 5. 2018	24,50	0,00	24,50
2	11. 5. 2019	24,50	0,00	24,50
3	11. 5. 2020	24,50	0,00	24,50
4	11. 5. 2021	24,50	0,00	24,50
5	11. 5. 2022	24,50	1.000,00	1.024,50
Skupaj		122,50	1.000,00	1.122,50

Obveznosti iz Obveznic se izplačujejo v evrih.

Zneski glavnice in obresti iz Obveznic se izplačajo v skladu s predpisi in pravili poslovanja KDD, veljavnimi v času izpolnitve obveznosti. Na takšen način opravljeno plačilo se šteje za pravilno izpolnitev posamezne denarne obveznosti in z njim preneha obveznost Izdajatelja izplačati takšen znesek.

Izdajatelj bo obveznosti iz Obveznic izplačeval na podlagi evidence imetništva v Centralnem Registru KDD na Dan Dospelosti Plačila posamezne obveznosti v skladu z amortizacijskim načrtom.

Upravičenec v zvezi s posamezno denarno obveznostjo na podlagi Obveznic je oseba, ki je ob zaključku tretjega KDD Delovnega Dneva pred dnevom dospelosti takšne obveznosti (Relevantni Čas) vpisana v Centralnem Registru kot oseba, s plačilom kateri Izdajatelj veljavno izpolni takšno denarno obveznost.

KDD Delovni Dan pomeni dan, ko posluje KDD.

Če glavnice ali obresti iz Obveznic ni mogoče izplačati Upravičencu, ker Upravičenec ni zagotovil vseh potrebnih podatkov, lahko Upravičenec sporoči Izdajatelju manjkajoče podatke na način, ki ga od časa do časa sporoči Izdajatelj ali kdo drug v njegovem imenu.

Če Upravičenec do kakšnega zneska iz Obveznic ne sporoči manjkajočih podatkov v skladu s predhodnim odstavkom do tretjega KDD Delovnega Dneva pred dnevom dospelosti takšnega plačila, se dospelost takšnega plačila odloži in je Izdajatelj dolžan izplačati Upravičencu takšen znesek šele na peti delovni dan po dnevu, ko so manjkajoči podatki pravilno sporočeni v skladu z zgornjim določilom, Upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

Terjatve za plačilo glavnice zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku petih let od ustreznega Relevantnega Dne. Terjatve za plačilo obresti zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku treh let od ustreznega Relevantnega Dne.

4.9 DONOSNOST OBVEZNIC

Ob upoštevanju prodajne cene v višini 100 odstotkov je donosnost Obveznic 2,45 odstotka letno. Navedena donosnost je izračunana na Dan Izdaje ob upoštevanju cene, po kateri so bile Obveznice ponujene v prvi prodaji, in je ni mogoče šteti kot napoved donosnosti na katerikoli kasnejši dan in/ali ob upoštevanju kakšne druge prodajne cene Obveznic:

4.10 ZASTOPANJE IMETNIKOV OBVEZNIC

V razmerju do Izdajatelja nobena organizacija ne zastopa Imetnikov Obveznic.

4.11 NAČIN IZDAJE OBVEZNIC

Izdajatelj je dne 3. 5. 2017 sprejel sklep o izdaji Obveznic pod pogoji iz priloge tega Prospekta.

Prva prodaja Obveznic je potekala v skladu s 1. in 2. točko prvega odstavka 49. člena ZTFI, ki določa, da se prvi odstavek 36. člena ZTFI, ki ureja obveznost objave prospekta pri ponudbi vrednostnih papirjev javnosti, ne uporablja za ponudbo vrednostnih papirjev, naslovljeno izključno na dobro poučene vlagatelje, oziroma na ponudbo vrednostnih papirjev, naslovljeno na manj kot 150 fizičnih ali pravnih oseb, ki nimajo položaja dobro poučenega vlagatelja.

Obveznice so bile dne 11. 5. 2017 izdane v nematerializirani obliki z vpisom na račune Imetnikov Obveznic pri KDD, v skladu s pravili KDD. V skladu z ZNVP-1 je zakoniti imetnik nematerializirane obveznice oseba, v korist katere je obveznica vknjižena na računu vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD.

4.12 PRENOSLJIVOST OBVEZNIC

Obveznice so po izdaji prosto prenosljive v skladu z določili ZNVP-1 ter drugih predpisov in pravil in navodil, ki urejajo poslovanje KDD ali jih sprejema KDD. Obveznice se prenašajo z vpisom prenosa v Centralnem Registru.

4.13 INFORMACIJE O DAVKIH

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

4.13.1 Obdavčitev obresti

Pravne osebe

Obresti, ki jih pridobi imetnik obveznic, 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 skladu z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) v Sloveniji v letu 2017 znaša 19 odstotkov.

Ker Obveznice ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški vrednostni papir in bodo uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu ali se bo z njimi trgovalo v večstranskem sistemu trgovanja v državi članici EU ali državi članici Organizacije za ekonomsko sodelovanje in razvoj, obresti od obveznic, 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

Od obresti, ki jih doseže fizična oseba – rezident Slovenije, se plača dohodnina v skladu z Zakonom o dohodnini (ZDoh-2) po stopnji 25 odstotkov.

Ker Obveznice ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški vrednostni papir in bodo uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu ali se bo z njimi trgovalo v večstranskem sistemu trgovanja v državi članici EU ali državi članici Organizacije za ekonomsko sodelovanje in razvoj, obresti od Obveznic, ki jih prejme fizična oseba, ki ni rezident Slovenije za davčne namene, v Sloveniji ne bodo predmet obdavčitve, hkrati pa Izdajatelj ob izplačilu obresti rezidentom Slovenije ni dolžan obračunati, odtegniti in plačati davka. Od obresti, ki jih doseže rezident, odmeri dohodnino od obresti davčni organ na podlagi napovedi za odmero

dohodnine od obresti, ki jo je rezident dolžan sam vložiti pri davčnem organu do 28. februarja tekočega leta za preteklo leto. Ker so izpolnjeni pogoji v zvezi z izključitvijo obresti pri ugotavljanju davčne osnove od dohodka iz dejavnosti, se obresti, izplačane fizične osebi, ki opravlja dejavnost, davčno obravnavajo enako kot pri fizični osebi, ki ne opravlja dejavnosti.

4.13.2 Obdavčitev dobička iz kapitala

Pravne osebe

Dobiček, dosežen s prodajo obveznic, je v skladu z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) 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 (ZDoh-2) se dohodnine ne plača od dobička iz kapitala, doseženega pri odsvojitvi obveznic. Ker so izpolnjeni pogoji v zvezi z izključitvijo prihodkov, doseženih z odsvojitvijo Obveznic, se pri ugotavljanju davčne osnove od dohodka iz dejavnosti dohodek iz odsvojitve Obveznic ne upošteva.

4.13.3 Davek na dodano vrednost

V skladu z določili Zakona o davku na dodano vrednost (ZDDV-1) so transakcije s finančnimi instrumenti oproščene plačila davka. Obresti od obveznic, ki ne predstavljajo plačila za opravljeno transakcijo, niso predmet DDV.

5 POGOJI PONUDBE

Obveznice so bile izdane v okviru postopka javne ponudbe, za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta. Prva prodaja Obveznic je potekala skladno z določbami ZTFI, na podlagi dveh izjem glede obveznosti objave prospekta za nekatere vrste ponudb vrednostnih papirjev v skladu z 49. členom ZTFI. Ponudba Obveznic je bila naslovljena izključno na dobro poučene vlagatelje (1. točka prvega odstavka člena ZTFI) oziroma na manj kot 150 fizičnih ali pravnih oseb v posamezni državi članici, ki nimajo položaja dobro poučenega vlagatelja (2. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI).

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo Obveznic ter njihovo izdajo v Centralnem Registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo na organizirani trg LJSE sklenil pogodbo z družbo NLB d.d. Storitve pravnega svetovanja v zvezi z izdajo Obveznic so izvajali Odvetniki Vidmar Zemljarič (pravni svetovalec). Pravni svetovalec oz. NLB d.d. ne prevzemata odgovornosti za pravilnost, resničnost ali popolnost podatkov, vsebovanih v Prospektu.

Izdajatelj z NLB d.d. ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja Obveznic je bila izvedena brez obveznosti odkupa).

Prodajna cena, po kateri so Vlagatelji vpisovali in vplačevali Obveznice, je znašala 100 odstotkov nominalne vrednosti Obveznice. V prvi prodaji je Obveznice vpisalo in vplačalo 63 Vlagateljev.

6 SPREJEM V TRGOVANJE IN DOGOVOR O POSLU

6.1 MESTO TRGOVANJA

Ta Prospekt je namenjen uvrstitvi Obveznic v trgovanje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Obveznice se uvrstijo v trgovanje na borzni trg obveznic Ljubljanske borze, d. d.

6.2 ORGANIZIRANI TRGI

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. obveznicami.

6.3 POSREDNIKI NA SEKUNDARNEM TRGU GLEDE ZAGOTAVLJANJA LIKVIDNOSTI

NLB d.d. izvaja aktivnosti v zvezi z uvrstitvijo Obveznic v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, d. d.

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

7 ZAKONITI REVIZORJI

Revizorska hiša izdajatelja za poslovni leti 2016 in 2015 je bila revizijska družba DELOITTE REVIZIJA d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, katera je izvedla tako revizijo skupinskih računovodskih izkazov, kot tudi računovodskih izkazov izdajatelja Gorenje, d. d. Deloitte revizija d.o.o. ter revizijske hiše, ki sodijo v skupino Deloitte, so izvajale tudi revizijo večine odvisnih družb izdajatelja.

Zunanji revizor o svojih ugotovitvah poroča upravi, nadzornemu svetu in revizijski komisiji nadzornega sveta.

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

8.1 USPEŠNOST POSLOVANJA SKUPINE GORENJE V OBDOBJU 2015-2016

Poslovanje Skupine Gorenje za poslovni leti 2015 in 2016 - več podatkov o finančnih informacijah lahko najdete v poglavju 17 » *Finančne informacije o izdajateljevih sredstvih in obveznostih, finančnem položaju in poslovnih izidih*«.

Naslednji izbrani pretekli računovodski podatki, ki se nanašajo na leta, ki so se končala da dan 31. decembra 2015 in 2016 so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah.

Poslovanje Skupine Gorenje za poslovni leti 2015 in 2016.

v mio EUR	2015	2016	Indeks
Prihodki od prodaje	1.225,0	1.258,1	102,7
EBITDA	80,1	87,2	108,9
EBITDA marža (%)	6,5%	6,9%	/
EBIT	34,4	40,2	116,7
EBIT marža (%)	2,8%	3,2%	/
Poslovni izid pred davki	-4,0	13,2	/
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja/leta	-8,0	8,4	/
ROS (%)	-0,7%	0,7%	/
Čiste finančne obveznosti ³	330,4	341,6	103,4
Čist finančne obveznosti/EBITDA	4,1	3,9	/

8.2 USPEŠNOST POSLOVANJA SKUPINE GORENJE V OBDOBJU JANUAR-MAREC 2017

v mio EUR	Q1 2016	Q1 2017	Indeks	Načrt 2017	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	285,5	305,7	107,1	1.315,3	23,2
EBITDA	18,5	20,6	111,6	97,1	21,2
EBITDA marža (%)	6,5%	6,7%	/	7,4%	/
EBIT	6,8	7,9	116,1	39,7	19,8
EBIT marža (%)	2,4%	2,6%	/	3,0%	/
Poslovni izid pred davki	1,6	4,3	261,5	19,5	22,0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	0,6	2,1	359,8	13,1	15,7
ROS (%)	0,2%	0,7%	/	1,0%	/
Čiste finančne obveznosti ⁴ / EBITDA	4,8	4,6	/	3,5	/

³ Finančne obveznosti – denar in denarni ustrezniki

⁴ Finančne obveznosti - denar in denarni ustrezniki

Skupina Gorenje nadaljuje z uspešnim poslovanjem tudi v prvem četrtnem leta 2017. Ustvarili smo 305,7 milijona evrov prihodkov od prodaje, kar je za 7,1% več kot v prvem četrtnem 2016. Dosežen obseg in rast prihodkov od prodaje sta višja za 3,4% od načrtovane prodaje Skupine Gorenje za prvo četrtletje 2017. Prihodki od prodaje temeljne dejavnosti Dom so dosegli 250,9 milijona evrov (3,4% več kot v enakem obdobju 2016) in so na ravneh, primerljivih z načrtovano dinamiko prihodkov od prodaje.

9 PODATKI O IZDAJATELJU

9.1 POSLOVNA PRETEKLOST IN RAZVOJ

9.1.1 Pravno in poslovno ime izdajatelja

Firma: Gorenje gospodinjski aparati, d. d.

Skrajšana firma: Gorenje, d. d.

9.1.2 Kraj registracije izdajatelja in številka registracije

Sedež izdajatelja: Velenje

Matična številka: 5163676

Davčna številka: 72615320

Osnovna dejavnost: 27.510 - Proizvodnja električnih gospodinjskih naprav

9.1.3 Vpis v register

Datum vpisa v sodni register: 31.12.1997

Država vpisa: Slovenija

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

9.1.4 Sedež in pravna oblika izdajatelja

Sedež družbe: Partizanska cesta 12, 3320 Velenje, Slovenija

Pravna oblika izdajatelja: delniška družba

9.1.5 Najnovejši dogodki izdajatelja

Izdajatelj meni, da ni posebnih dogodkov, ki bi v bistvenem obsegu vplivali na oceno izdajateljeve plačilne sposobnosti ali solventnosti.

9.2 NALOŽBE

9.2.1 Opis glavnih naložb od datuma zadnjih objavljenih računovodskih izkazov

Investicijska vlaganja so v prvem četrtletju 2017 znašala 14,8 milijona evrov in so bila za 3,1 milijona evrov višja od primerljivega obdobja lani. Vseh vlaganj v opredmetena sredstva je bilo za 9,9 milijona evrov, pri čemer je največji del v višini 8,7 milijona evrov odpadel na vlaganja v tehnološko opremo, pretežno pri razvoju novih izdelkov. Največji delež naložb smo izvedli v okviru temeljne dejavnosti Dom, kjer smo za naložbe namenili 13,2 milijona evrov. Med celotnimi investicijskimi vlaganji se 4,8 milijona evrov nanaša na nematerialne naložbe, kjer pretežni del (4,2 milijona evrov) predstavljajo vlaganja v razvoj novih izdelkov. V okviru Netemeljnih dejavnosti smo v prvem četrtletju 2017 za naložbe namenili 1,6 milijona evrov, od tega največ na področju ekologije in sicer 1,3 milijona evrov.

9.2.2 Informacije o izdajateljevih prihodnjih naložbah

Skupina Gorenje vlaga predvsem v razvoj novih izdelkov. Skupina ocenjuje dolgoročno vzdržnost poslovanja pri letnem obsegu investicijv razponu med 5% in 6% letne prodaje. Notranji proces vodenja in odobranja investicijskih procesov zahteva interne potrditve za vsak posamični investicijski projekt, tako z vidika ekonomike posameznega projekta, kot tudi pomena projekta za dolgoročni razvoj Skupine Gorenje.

9.2.3 Informacije o predvidenih virih financiranja, potrebnih za izpolnjevanje obvez

Skupina Gorenje ocenjuje, da za financiranje ocenjenega obsega potrebnih investicij zadošča prosti denarni tok iz poslovanja, dodaten vir za financiranje pa predstavljajo tudi prilivi iz naslova dezinvestiranja ter optimiranje čistega denarnega toka Skupine Gorenje. Dodaten vir za financiranje predstavljajo dolgoročna posojila za financiranje, ki jih Skupina Gorenje pridobiva v povezavi s posameznimi večjimi investicijskimi vlaganji.

10 POSLOVNI PREGLED

10.1 OSNOVNE DEJAVNOSTI

10.1.1 Glavna področja poslovanja

Poslovno področje Dom

Izdelki in storitve za dom: veliki in mali gospodinjski aparati, aparati za ogrevanje in prezračevanje, klimatske naprave, prodaja kuhinjskega pohištva, storitve oblikovanja ter storitve povezane z domom.

Netemeljne dejavnosti

Ekologija ter storitve, povezane z ekologijo, orodjarstvo, proizvodnja industrijske opreme (orodjarstvo in strojogradnja), izdelki in storitve s področja energentov, obnovljivih virov energije in učinkovite rabe energije, izvedbeni inženiring, prodaja in zastopstvo industrijske, medicinske in IT opreme, gostinska dejavnost in hotelirstvo.

10.1.2 Navedba vseh pomembnih novih proizvodov/storitev, katerih razvoj je javno razkrit

Skladno z zastavljeno vizijo želimo na področju aparatov za dom postati najboljši na svetu v inovacijah, ki temeljijo na oblikovanju. Razvoju in oblikovanju novih izdelkov zato posvečamo posebno pozornost, kar izražamo tudi s povečevanjem vlaganj v raziskave in razvoj. V letu 2016 smo zanje namenili 32,3 milijona evrov (2,6 odstotka prihodkov od prodaje Skupine). Tudi v letu 2017 bomo nadaljevali z vlaganji v razvoj in tehnologije, ki ga omogočajo, saj s tem krepimo našo dolgoročno konkurenčno sposobnost. Inovativnost je vrednota Skupine Gorenje, ki mora postati navzoča pri delu in ravnanju vsakega sodelavca.

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

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

Med ključne razvojne novosti leta 2016 sodijo:

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

Oblikovalske kompetence:

- Za razvoj različnih izdelčnih skupin skrbijo naše oblikovalske ekipe v razvojnih kompetenčnih centrih v Sloveniji, na Nizozemskem, Švedskem in Češkem.
- Izkušena oblikovalska ekipa v Sloveniji, zasnovana na več kot 50-letni tradiciji, skrbi za oblikovanje globalne blagovne znamke Gorenje in več lokalnih blagovnih znamk. Svojo ustvarjalno moč osvežuje z mladimi, nadarjenimi oblikovalci.

- Sodelujemo z Akademijo za likovne umetnosti in oblikovanje v Ljubljani, širimo znanja in izkušnje prek poučevanja bodočih oblikovalcev, omogočanja študijskih praks ... V zadnjih letih poglobljamo in razvijamo sodobne oblikovalske metode s sodelovanjem z zunanjimi oblikovalskimi svetovalci ter izobraževanju v tujini.
- V letu 2016 smo vzpostavili oddelek za tržne in potrošniške raziskave, ki skrbi za raziskovanje uporabniških navad in potreb ter upravljanje trendov.
- Izdelke razvijamo ob intenzivnem vključevanju uporabnikov v zgodnje faze ustvarjanja in poznejše faze preizkušanja oblikovalskih konceptov in rešitev.
- Oblikovalska ekipa na Švedskem je osredotočena na oblikovanje izdelkov blagovne znamke Asko, v Atagu pa na področju oblikovanja sodelujejo z znanimi nizozemskimi oblikovalskimi agencijami.

10.2 GLAVNI TRGI

Poslovanje Skupine Gorenje v temeljni dejavnosti izdelkov za dom je bilo v letu 2016 s prodajnega vidika uspešno. V primerjavi z letom 2015 smo zabeležili 3,4-odstotno rast prihodkov od prodaje in to na vseh geografskih območjih in pri vseh blagovnih znamkah. V Zahodni Evropi smo dosegli rast prodaje na trgih Beneluksa, predvsem na Nizozemskem, kjer pridobivamo tržni delež. V Nemčiji nam je uspelo povečati obseg prodaje. Tudi na številnih vzhodnoevropskih trgih in zunaj Evrope smo ustvarili višje prihodke od prodaje kot leto prej. Prodaja v regiji CIS (Skupnost neodvisnih držav) se je po zaostrenih gospodarskih razmerah v letu 2015 lani ponovno stabilizirala, tako smo v letu 2016 dosegli 12,3-odstotno rast prihodkov od prodaje.

V skladu s strateškim načrtom Skupine Gorenje smo krepili prodajo aparatov z večjo dodano vrednostjo. Sem sodijo premijski aparati (4,3-odstotna količinska rast), ki v strukturi prihodkov od prodaje aparatov za dom predstavljajo že 27,3-odstotni delež, in inovativni aparati, kjer smo prodajo povečali za 14,5 odstotka, njihov delež v strukturi prihodkov od prodaje pa se je povečal na 10,7 odstotka (+1,1 o. t. glede na 2015). Malih⁵ gospodinjskih aparatov smo prodali za 32,4-odstotka več kot lani. Rasli smo predvsem na območju Vzhodne Evrope.

Prodajo izdelkov pod globalno premijsko blagovno znamko Asko smo v letu 2016 na ključnih trgih povečali za 9 odstotkov, s čimer delež od prodaje blagovne znamke Asko v prodaji izdelkov za dom predstavlja 10,1 odstotka in je skladen s cilji, zastavljenimi v Strateškem načrtu za obdobje 2016–2020.

Na večini trgov smo izvajali politiko cenovnega repozicioniranja in izboljševali prodajno strukturo. S tem smo dosegli rast prodaje v premijskem in inovativnem segmentu. Na trge smo uspešno uvedli nove izdelke, s katerimi utrjujemo svoj tržni položaj.

Skupina Gorenje nadaljuje z uspešnim poslovanjem tudi v prvem četrtletju leta 2017. Ustvarili smo 305,7 milijona evrov prihodkov od prodaje, kar je za 7,1% več kot v prvem četrtletju 2016. Dosežen obseg in rast prihodkov od prodaje sta višja za 3,4% od načrtovane prodaje Skupine Gorenje za prvo četrtletje 2017. Prihodki od prodaje temeljne dejavnosti Dom so dosegli 250,9 milijona evrov (3,4% več kot v enakem obdobju 2016) in so na ravneh, primerljivih z načrtovano dinamiko prihodkov od prodaje.

ZAHODNA EVROPA

Opredelitev regije: Zahodna Evropa vključuje Avstrijo, Nemčijo, Italijo, Francijo, Dansko, Švedsko, Belgijo, Finsko, Veliko Britanijo, Grčijo, Norveško, Nizozemsko, Španijo, Švico, Irsko, Luksemburg, Malto, Portugalsko.

Temeljni ekonomski kazalniki za zahodnoevropske trge so se izboljšali, kar je privedlo do krepitve povpraševanja po gospodinjskih aparatih. Zaradi vse močnejše konkurence in presežne ponudbe v panogi ter na področju maloprodaje se je povprečna cena na trgu še naprej zniževala, ne glede na to, da so gospodinjski aparati vse naprednejši. Splošni padec cen je bil najbolj izrazit v Nemčiji, Avstriji, na Danskem

⁵ Od 1. 1. 2016 razvrščamo prosto stoječe mikrovalovne pečice med velike gospodinjske aparate. Zaradi tega je strukturalni delež prodaje malih gospodinjskih aparatov nižji, kot smo ga prikazovali v preteklosti.

in Švedskem. Nižjo prodajo smo v letu 2016 beležili v Franciji in Skandinaviji (pri prodaji blagovne znamke Gorenje).

Za Zahodno Evropo ostajata značilna krčenje tradicionalne distribucije in vzpon spletnih trgovcev. Uporabniki povprašujejo predvsem po energijsko učinkovitih aparatih in po aparatih z inovativnimi lastnostmi (npr. NoFrost, piroliza, indukcija).

Prodaja VGA v 2016: Prodajo velikih gospodinjskih aparatov v Zahodni Evropi smo v letu 2016 v primerjavi z letom prej povečali za 0,7 odstotka, najbolj v Veliki Britaniji, na Irskem, Portugalski, Danski, Nizozemski in v Belgiji. Tudi v Nemčiji, ki je za Skupino Gorenje najpomembnejši trg, smo prodajo količinsko povečali. Skupina Gorenje je nekoliko povečala svoj tržni delež tako količinsko kot vrednostno, k čemur je največ prispevala rast v Nemčiji in na Finskem.

Nadaljuje se trend rasti prodaje gospodinjskih aparatov prek spletne trgovine, ki predstavlja že petino vse potrošnje tehničnega programa v Evropi. Glede na nadaljnjo pričakovano rast spletne prodaje smo temu segmentu ustrezno prilagodili prodajne in trženjske strategije.

Prodaja v okviru kuhinjskih studijev ima v naši prodajni strukturi še vedno majhen delež, vendar ostaja ta prodajni kanal v središču naše pozornosti pri razvoju nadaljnjih poslovnih dejavnosti. V tem prodajnem kanalu je tradicionalno najbolj prisotna blagovna znamka Atag v Beneluxu. V letu 2016 pa smo nadgradili tudi nabor linije vgradnih kuhalnih aparatov blagovne znamke Gorenje z linijama Gorenje by Starck in linijo Infinity, v jesenskih mesecih pa smo lansirali novo linijo pomivalnih strojev DW 30.

V maloprodaji električnih aparatov in elektronike smo kljub agresivni konkurenci dosegli rast glede na prejšnje leto. Tudi v tem kanalu je bistvena odličnost naših operativnih procesov, kot so zanesljiva in hitra dobava izdelkov ter učinkovite storitve po prodaji.

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

Cilji za 2017: Pričakujemo rast povpraševanja po naših izdelkih v celotni regiji. Pri tem bo na vodilnem mestu po obsegu prodaje še vedno Nemčija, vendar z upoštevanjem sinergij v upravljanju blagovne znamke Gorenje skupaj z Avstrijo. Nadaljujemo s prodajo malih gospodinjskih aparatov, v drugi polovici leta pa s pospeševanjem prodaje pomivalnih strojev in nove generacije štedilnikov. Sledimo v letu 2016 zastavljeni poti prestrukturiranja prodaje in poslovnih procesov v Nemčiji. V skladu z zabeleženimi pozitivnimi premiki in uvajanjem novih, inovativnih aparatov pričakujemo, da se bo v letu 2017 naš položaj še naprej izboljševal.

VZHODNA EVROPA

Opredelitev regije: Vzhodna Evropa vključuje Ukrajino, Rusijo, Makedonijo, Hrvaško, Srbijo, Črna gora, Albanijo, Bosno in Hercegovino, Belorusijo, Kosovo, Moldavijo, Latvijo, Litvo, Estonijo, Slovenijo, Češko republiko, Madžarsko, Poljsko, Bolgarijo, Romunijo, Slovaško.

Države vzhodnoevropske regije se po gospodarski razvitosti močno razlikujejo. Tako imamo na eni strani dobro razvita gospodarstva, ki so močno vključena v mednarodno trgovino (Češka, Slovaška, Poljska, Madžarska, Slovenija), na drugi strani pa države, katerih gospodarstvo je zelo šibko (Albanija, Črna gora, Makedonija).

Posebno je območje Skupnih neodvisnih držav (Commonwealth of Independent States ali CIS), kamor sodijo naslednje države: Rusija, Belorusija, Ukrajina, Moldavija, Kazahstan, Kirgizistan ter države z območja Kavkaza (Armenija, Gruzija, Azerbajdžan, Tadžikistan, Turkmenistan in Uzbekistan).

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

Glede na gospodarsko razvitost se tudi kupna moč prebivalstva od države do države precej razlikuje.

Trend prodaje gospodinjskih aparatov je bil pozitiven, saj je bila v skoraj vseh državah Vzhodne Evrope (na Češkem, Madžarskem, Slovaškem, Poljskem, v Sloveniji, Romuniji, Bolgariji, na Hrvaškem, v Albaniji, Črni gori in Makedoniji) v letu 2016 količinska prodaja izrazito večja, kot v letu 2015.

Poslovanje na trgih CIS je bilo v letu 2016 zaradi zunanjih okoliščin močno oteženo. Politične in gospodarske razmere v Ukrajini se še vedno niso umirile, vendar pa smo kljub temu v letu 2016 prvič po krizi beležili rast prodaje. V primerjavi z letom 2015 smo v Rusiji dosegli 7-odstotno rast, v Ukrajini pa več kot 40-odstotno ter s tem okrepili tržni položaj.

Tudi za to regijo velja, da raste spletna prodaja, medtem ko se tradicionalna distribucija krči. Delež aparatov z inovativnimi izdelčnimi lastnostmi oz. delež energijsko učinkovitih aparatov ni tako izrazit kot v Zahodni Evropi, vendar se prav tako povečuje. Za nekatere države v regiji je značilna visoka politična nestabilnost.

Prodaja VGA v 2016: V Vzhodni Evropi je trg velikih gospodinjskih aparatov v letu 2016 količinsko zrasel za 8 odstotkov, k čemur je največ prispevala izjemna rast prodaje v Romuniji, kjer se je prodaja povečala za četrtno. Poleg Romunije smo najvišjo rast prodaje dosegli na Madžarskem, v Sloveniji in v baltiških državah. Prodajni trendi v Skupnosti neodvisnih držav (CIS) so bili v tem obdobju pozitivni, vendar pa je leta 2015 prodaja upadla za kar 35 odstotkov. Skupina Gorenje je v letu 2016 v Vzhodni Evropi vrednostno obdržala svoj tržni delež, medtem ko ga je v CIS regiji povečala.

V primerjavi z letom 2015 smo v Vzhodni Evropi prodajo povečali tako vrednostno (za 6,4 odstotka), kot količinsko. Dosegli smo višjo povprečno maržo in povečali tržne deleže tam, kjer smo jih leto prej izgubili. Naš položaj v tej regiji se sicer glede tržnega deleža od države do države razlikuje:

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

Na vseh trgih v regiji nastopamo s svojo osrednjo blagovno znamko Gorenje, za katero smo vzpostavili enoten regijski nabor izdelkov. Tako smo bistveno zmanjšali kompleksnost, hkrati pa imamo zdaj v vsaki državi na voljo večji nabor aparatov.

Na Češkem, Slovaškem in Madžarskem smo navzoči še z blagovno znamko Mora, ki je na Češkem in Slovaškem domača blagovna znamka. Na Hrvaškem in v Sloveniji pa poleg blagovne znamke Gorenje prodajamo tudi aparate pod blagovno znamko Körting.

V poletju 2016 smo izvedli enotno regijsko marketinško kampanjo za hladilnike NoFrost. Posledica je bila povečana prodaja teh aparatov na vseh trgih vzhodnoevropske regije.

Rusija je bila kljub negotovim razmeram za Skupino Gorenje eden ključnih trgov. Na njem smo nastopali predvsem z blagovnimi znamkama Gorenje in Mora, manjši del prihodkov od prodaje pa smo ustvarili še z blagovno znamko Asko. Tudi v letu 2016 smo uporabili različne prodajne kanale: maloprodajne trgovine, veletrgovce, kuhinjske salone oz. trgovine, specializirane za prodajo kuhinj in kuhinjskih aparatov, ter spletno prodajo, prek katere smo lani v regiji CIS prodali več kot 20 odstotkov, v Rusiji pa 10 odstotkov vseh velikih gospodinjskih aparatov.

V letu 2016 smo se v Rusiji vse leto srečevali z valutnimi tveganji, kar nam je v primerjavi z nekaterimi konkurenti, ki imajo tam lokalno proizvodnjo, postavilo dodatne izzive. A uspelo nam je, tako v Rusiji kot tudi v Ukrajini, povečati tržne deleže in konkurenčni položaj.

Z drastičnim slabljenjem valute smo se soočali tudi v Kazahstanu, dodaten pritisk pa je predstavljala predvsem konkurenca iz Kitajske in Južne Koreje. Kljub temu pa smo v Kazahstanu vseeno povečali prodajo v primerjavi z letom 2015 in pridobivali tržne deleže. Podoben razvoj smo zabeležili tudi na področju Kavkaza, kjer smo leto 2016 zaključili z višjimi prihodki od prodaje kot v letu 2015.

Na vseh trgih te regije sodi blagovna znamka Gorenje v srednji in višji srednji cenovni razred. V letu 2016 smo na trge uspešno uvedli novo generacijo pomivalnih strojev in nadaljevali z uspešnim lansiranjem dizajnskih linij.

Cilji za 2017: Osredotočali se bomo na rast prihodkov od prodaje in krepitev tržnega položaja z novimi izdelki (nova generacija kuhališč in štedilnikov širine 60 cm, pomivalni stroji) ter optimizacijo poslovnih procesov.

OSTALI SVET

Opredelitev regije: vključuje vse države zunaj Evrope: Severno Ameriko, Avstralijo in območje Pacifika, Bližnji vzhod in Afriko, Daljni vzhod ter Južno Ameriko.

Gre za zelo obsežno in raznoliko regijo, ki jo sestavljajo visoko razvita gospodarstva, kot so npr. ZDA in Avstralija, pa tudi nerazvite države in hitro rastoči trgi (npr. Kitajska, Indija), za katere je značilna hitra urbanizacija. Tako kot se po razvitosti razlikujejo predeli in regije med seboj, je mogoče opaziti tudi različne trende v povpraševanju po gospodinjskih aparatih. Glede na zadnje makroekonomske napovedi velja za ZDA, Kitajsko in Indijo stabilna rast v obdobju 2017-2018, medtem ko je za Brazilijo, po nekaj negativnih letih, rast napovedana za leto 2017.

Prodaja VGA v 2016: Gibanje prodaje velikih gospodinjskih aparatov za Vzhodno in Jugovzhodno Azijo v 2016 je zelo raznoliko. Po eni strani smo dosegli visoko rast v Indiji ter na Kitajskem, po drugi strani pa je prodaja upadla v Indoneziji, Vietnamu, na Tajskem. Negativen trend smo zabeležili tudi na Bližnjem vzhodu in v Latinski Ameriki. Rast v Avstraliji v letu 2016 je bila solidna.

Na trgih zunaj Evrope (Ostali svet) smo dosegli 1-odstotno rast prodaje. Na prodajo je vplival padec odjema industrijskih partnerjev (načrtujemo ponovno rast v letu 2017) ter nižjo prodajo na trgih Bližnjega in Daljnega vzhoda (predvsem v Savdski Arabiji). Pomembno rast smo dosegli v Severni Ameriki, Kavkazu ter Aziji. Večji obseg prodaje smo dosegli tudi v Avstraliji. Delež tega področja v prodaji osnovne dejavnosti Dom je znašal 10,2 odstotka (0,2 o. t. manj kot v letu 2015).

Na območju Bližnjega vzhoda in Severne Afrike nam je ob zaostrenih politično-ekonomskih razmerah uspelo ohraniti tržne deleže. Osredotočamo se na strateške trge (Savdska Arabija, Združeni arabski emirati, Iran, Irak in Egipt) in smo skupaj s poslovnimi partnerji, ki skrbijo za našo distribucijo na teh trgih, pripravili prodajno strategijo, ki nam bo omogočila, da se učinkovito spopadamo z lokalnimi izzivi.

V Avstraliji smo v letu 2016 dosegli občutno rast prodaje, pretežno pod blagovno znamko Asko, s čimer krepimo rast prodaje premijskih izdelkov. Ponudbo smo razširili s kuhalnimi in hladilno-zamrzovalnimi aparati Asko ter aparati znamke Gorenje.

ZDA ostajajo eden najpomembnejših trgov v tej regiji. Na tem trgu smo prisotni tako z lastno blagovno znamko Asko, kot tudi v navezi z močnimi industrijskimi partnerji.

Na Daljnem vzhodu, kjer smo v letu 2016 prihodke od prodaje glede na leto prej povečali za skoraj tretjino, je naša dejavnost osredotočena na prodajo v sektorju pogodbenih dobav in gradbeništva, kjer imamo status evropskega dobavitelja gospodinjskih aparatov visokega cenovnega razreda. Najpomembnejši trgi za nas so Hong Kong, Tajsko, Singapur, Malezija in Vietnam. V letu 2016 smo s celovitim prodajnim pristopom vstopili tudi na trg Kitajske, kjer si z distribucijskim partnerjem in selektivnim naborom aparatov utiramo pot k boljši prepoznavnosti in prodaji v višjem cenovnem razredu. Zato imamo v Šanghaju tudi svoje prodajno podjetje. V letu 2016 smo odprli tudi prodajno podjetje v Bangkoku, kar bo omogočilo uresničitev prodajnih načrtov v prihodnjih letih, hkrati pa bomo bolje obvladovali trge ter izboljšali sodelovanje s partnerji.

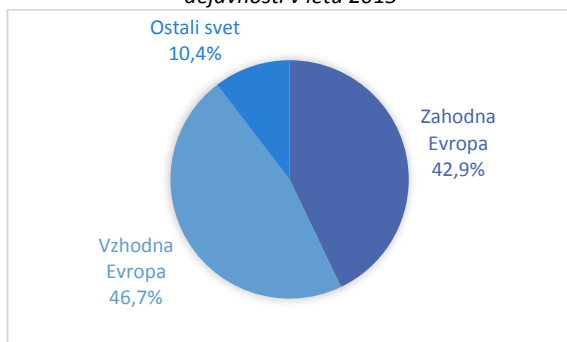
V Južni Ameriki imamo lastni družbi v Braziliji in v Čilu. Zaradi zahtevnih postopkov uvoza, visokih carin in certificiranja aparatov smo na brazilskem trgu navzoči le z izdelki v najvišjem cenovnem razredu. V letu 2016 smo vzpostavili sodelovanje z eno večjih trgovskih verig, kar je pomembno vplivalo na rast prihodkov od prodaje. Ustanovili smo tudi prodajno podjetje v Čilu, od koder bomo usmerjali prodajo tudi v okoliške,

špansko govoreče države. Fokus pa seveda ostaja na trgu Čila, ki je izredno konkurenčen, a hkrati tudi najbolj podoben razvitim evropskim trgom.

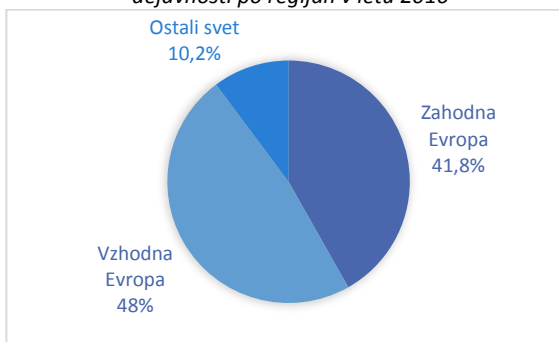
Cilji za 2017: V bližnji prihodnosti največji izziv za nas pomeni upočasnitev nepremičninske dejavnosti, prilagajanje izdelkov lokalnim zakonodajnim predpisom ter krepitev prepoznavnosti blagovne znamke.

V skladu s strateškimi cilji želimo v prihodnjih letih okrepiti prodajo na vseh omenjenih območjih. V letu 2017 načrtujemo izrazitejšo rast prihodkov od prodaje v primerjavi z letom 2016, pri tem pa stavimo predvsem na trge Avstralije, Kitajske, Hong Konga, Vietnama, Tajske, Irana, Združenih Arabskih Emiratov, Iraka ter Čila in ZDA.

Vrednostna struktura prihodkov od prodaje osrednje dejavnosti v letu 2015



Vrednostna struktura prihodkov od prodaje osrednje dejavnosti po regijah v letu 2016



10.3 KONKURENCA IN TRŽNI DELEŽ

Skupina Gorenje več kot 95 odstotkov svojih čistih prihodkov od prodaje ustvari z izvozom v 90 državah sveta, večinoma v Evropi (91 odstotkov), tudi v ZDA, Avstraliji, na Bližnjem in Daljnem vzhodu. Skupina Gorenje je ena izmed vodilnih evropskih proizvajalcev gospodinjskih aparatov, ki ima trenutno 3,5 odstotni **tržni delež na trgu gospodinjskih aparatov v Evropi, več kot 90 odstotkov proizvodov pa prodaja pod lastnimi blagovnimi znamkami.**

11 ORGANIZACIJSKA SESTAVA

11.1 POLOŽAJ IZDAJATELJA V SKUPINI GORENJE

Izdajatelj Gorenje, d. d., je krovno podjetje in ustanovitelj oziroma neposredni ali posredni lastnik odvisnih družb Skupine Gorenje.

Skupino sestavljata dve ključni poslovni področji Dom in Netemeljne dejavnosti. Razdelitev poslovnih področij, ki je bila sprejeta s potrditvijo novega strateškega načrta do leta 2020 (na Dom in Netemeljne dejavnosti), je odraz strateške odločitve, da se Gorenje v prihodnje še bolj osredotoča na temeljno dejavnost.

Poslovno področje Dom: dejavnost proizvodnje in prodaje gospodinjskih aparatov lastne proizvodnje, prodaje dopolnilnega programa gospodinjskih aparatov drugih proizvajalcev, prodaje dokupnega programa izven treh osnovnih programov velikih gospodinjskih aparatov, proizvodnje in prodaje toplotno-ogrevalne tehnike in proizvodnje mehanskih komponent; proizvodnja in prodaja sanitarne opreme in keramičnih ploščic ter prodaja kuhinjskega pohištva. Poslovno področje Dom sestavljajo proizvodne in trgovske družbe. Proizvodnja gospodinjskih aparatov se odvija v družbi Gorenje, d.d., Mora Moravii s r.o., Češka Republika, družbi Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija, družbi Gorenje Home, d.o.o., Zaječar, Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija. Poleg tega je v področju Dom še podporna proizvodna družba Gorenje I.P.C., d.o.o. Med pomembnejšimi družbami v področju Dom je potrebno izpostaviti še nizozemsko Skupino Atag, kot pomembnega ponudnika Aparatov za dom. In pa švedsko družbo Asko AB, ki opravlja funkcije razvoja gospodinjskih aparatov. Ostale družbe področja so trgovske družbe.

Poslovno področje Netemeljne dejavnosti: dejavnost celostnega ravnanja z odpadki, dejavnost orodjarstva, trgovine, inženiringa, zastopstva, gostinstva, turizma.

11.2 ODVISNOST IZDAJATELJA OD DRUGIH SUBJEKTOV ZNOTRAJ SKUPINE

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 31. 3. 2017 poleg krovne družbe Gorenje, d. d. še 70 odvisnih družb, ki so imele skupaj povprečno 10.978 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 GAIO, d. o. o., Šoštanj	100,00	ND
12. Gorenje GSI, d. o. o., Ljubljana	100,00	TDD
13. Gorenje Keramika, d. o. o., Velenje	100,00	ND
14. Gorenje EKOINVEST, d. o. o., Velenje	100,00	ND
15. Gorenje HS, d. o. o., Velenje	65,00	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 Gulf FZE, Združeni arabski emirati	100,00	TDD
27.	Gorenje Tiki, d. o. o., Srbija	100,00	TDD
28.	Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	100,00	TDD
29.	Gorenje TOV, Ukrajina	100,00	TDD
30.	ST Bana Nekretnine, d. o. o., Srbija	100,00	ND
33.	Kemis Valjevo, d.o.o, Srbija	100,00	ND
32.	Atag Nederland BV, Nizozemska	100,00	TDD
33.	Atag België NV, Belgija	100,00	TDD
34.	Intell Properties BV, Nizozemska	100,00	TDD
35.	Gorenje Nederland BV, Nizozemska	100,00	TDD
36.	Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	100,00	TDD
37.	OOO Gorenje BT, Rusija	100,00	TDD
38.	Gorenje GTI, d. o. o., Beograd, Srbija	100,00	ND
39.	Asko Appliances AB, Švedska	100,00	TDD
40.	Gorenje North America, Inc., Združene države Amerike	100,00	TDD
41.	Asko Appliances Pty, Avstralija	100,00	TDD
42.	Asko Appliances OOO, Rusija	100,00	TDD
43.	»Gorenje Albania« SHPK, Albanija	100,00	TDD

44.	Gorenje Home d. o. o., Zaječar, Srbija	100,00	TDD
45.	Gorenje Ekologija, d. o. o., Stara Pazova, Srbija	100,00	ND
46.	Gorenje Corporate GmbH, Avstrija	100,00	TDD
47.	Cleaning system S, d. o. o., Srbija	100,00	ND
48.	ZEOS eko-sistem d. o. o., Bosna in Hercegovina	49,45	ND
49.	Gorenje do Brasil Ltda., Brazilija	100,00	TDD
50.	Gorenje Asia Ltd., Kitajska	100,00	TDD
51.	Gorenje MDM d. o. o. Kragujevac, Srbija	100,00	ND
52.	Gorenje Chile SpA, Čile	100,00	TDD
53.	Gorenje AEC, LLC, Tajska	100,00	TDD
54.	INDOP GORENJE GmbH, Nemčija	100,00	ND
55.	Novi Elind, d. o. o., Srbija	100,00	TDD

TDD - Temeljna dejavnost Dom
 ND - Netemeljne dejavnosti

Pridružene družbe:

- Gorenje Projekt, d. o. o., Velenje
- GGE, d. o. o., Ljubljana
- Gorenje Projekt, d. o. o., Srbija
- EKON ELEKTRON, d. o. o., Makedonija
- K.Tivoli, d. o. o., Ljubljana
- GGE EOL, d. o. o., Ljubljana (družba ne posluje)
- GGE, d. o. o., Hrvaška
- GGE Montenegro, d. o. o., Črna gora
- GGE Bulgaria OOD, Bolgarija
- GGE Netherlands B.V., Nizozemska
- GOR Kolesa, d. o. o., Velenje
- GGE ESCO, d. o. o., Srbija

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

- v Kijevu (Ukrajina),
- v Almatyju (Kazahstan) in
- v Kišinjevu (Moldavija).

Temeljno dejavnost Skupine Gorenje predstavlja **Temeljna dejavnost 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.

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

12 INFORMACIJE O TRENDIH

12.1 IZJAVA IZDAJATELJA O TRENDIH

Izdajatelj meni, da od zadnjih objav na spletnih straneh družbe in na informacijskem sistemu SEOnet in na sistemu ESPI ni bilo nobenih neugodnih sprememb v njegovih pričakovanih glede razmer, v katerih opravlja svojo osnovno dejavnost. Izdajatelj prav tako ne pozna morebitnih trendov, negotovosti, povpraševanja, obvez ali dogodkov, ki bi lahko pomembno vplivali na njegova pričakovanja glede razmer v katerih opravlja svojo osnovno dejavnost.

12.2 TRENDI, NEGOTOVOSTI, POVPRASHVANJA, OBVEZE ALI DOGODKI, KI LAHKO POMEMBNO VPLIVAJO NA IZDAJATELJEVA PRIČAKOVANJA

Naša strateška usmeritev je povečanje osredotočenosti na osnovno dejavnost, s katero bomo v letu 2020 presegli 92 odstotkov prihodkov od prodaje Skupine Gorenje.

Osredotočenje na osnovno dejavnost Dom

Z izvajanjem osnovne dejavnosti Dom smo v letu 2016 dosegli 86,8 odstotka vseh prihodkov od prodaje Skupine. V letu 2017 nameravamo skladno s strateškim osredotočanjem na osnovno dejavnost rast prihodkov od prodaje v osnovni dejavnosti Dom povečati za 5 odstotkov, rast prihodkov od prodaje Skupine pa za 4,5 odstotka. Do leta 2020 bodo prihodki od prodaje v osnovni dejavnosti dosegli več kot 92 odstotkov vseh prihodkov od prodaje Skupine Gorenje.

Prihodki od prodaje zunaj Evrope in njihov delež v celotnih prihodkih od prodaje v osnovni dejavnosti Dom

V letu 2016 smo na trgih zunaj Evrope (Ostali svet) dosegli 111,6 milijona evrov prihodkov od prodaje, kar je za odstotek več kot v letu 2015. Delež prodaje zunaj Evrope v prihodkih od prodaje v osnovni dejavnosti Dom se je v primerjavi z letom 2015 znižal za 0,2 o. t. in je znašal 10,2 odstotka. Na prodajo na trgih zunaj Evrope sta poleg spremembe valutnih tečajev vplivali še spremenjena dinamika odjema industrijskih partnerjev ter nižja prodaja na trgih Bližnjega in Daljnega vzhoda (predvsem v Savdski Arabiji). Pomembno rast smo dosegli v Severni Ameriki, Kavkazu in Aziji. Večji obseg prodaje smo dosegli tudi v Avstraliji.

V letu 2017 načrtujemo nadaljnjo rast prihodkov od prodaje na trgih zunaj Evrope, vključno s ponovno rastjo odjema industrijskih partnerjev. S širitvijo prodaje na trge zunaj Evrope bomo v letu 2020 na tem področju dosegli 196 milijonov evrov prihodkov od prodaje oziroma okoli 14 odstotkov celotne prodaje področja Dom, kar bo ugodno vplivalo na zmanjševanje naše odvisnosti od zrelih evropskih trgov.

Prihodki od prodaje pod blagovno znamko Asko in njihov delež v celotnih prihodkih od prodaje v osnovni dejavnosti Dom

Z rastjo prihodkov od prodaje pod blagovno znamko Asko povečujemo prodajo v premijskem segmentu naših izdelkov. V strukturi prodaje osnovne dejavnosti Dom je prodaja izdelkov pod blagovno znamko Asko v letu 2016 predstavljala 10,1-odstotni delež (+0,5 o. t. glede na leto 2015).

Pomembno rast prodaje pod blagovno znamko Asko smo dosegli na trgih Amerike, Azije, Avstralije, Skandinavije in Francije.

Do leta 2020 bomo s trženjem premijske blagovne znamke Asko dosegli 206 milijonov evrov prihodkov od prodaje in jih tako podvojili.

Delež prodaje inovativnega in premijskega segmenta

V letu 2016 smo še povečali delež prodaje premijskih in inovativnih izdelkov. V strukturi prihodkov od prodaje v osnovni dejavnosti predstavljajo premijski aparati 27,3 odstotni delež.

V letu 2017 bomo nadaljevali s postopnim razvijanjem in dodajanjem novih platform izdelkov v vseh ključnih izdelčnih kategorijah velikih gospodinjskih aparatov.

Do leta 2020 bomo delež premijskih in inovativnih aparatov v strukturi prodaje povečali na 30 odstotkov celotnega prometa Skupine.

Prihodki od prodaje Skupine Gorenje

V letu 2016 smo ustvarili 1,258 milijarde evrov prihodkov od prodaje, kar je za 2,7 odstotka več kot leto prej. Glede na zastavljeno dinamiko rasti prihodkov od prodaje smo cilj za 2016 dosegli.

V letu 2017 načrtujemo rast prihodkov od prodaje za 4,5 odstotka na raven 1,315 milijarde evrov.

Strateški načrt do leta 2020 ni vključeval družb s področja Ekologije, ki so bile v času priprave Strateškega načrta v postopku dezinvestiranja. Naš krovni cilj je dobičkonosna rast, s katero želimo do leta 2020 doseči 1,56 milijarde evrov prihodkov od prodaje.

Doseganje EBITDA marže

EBITDA je v letu 2016 znašal 87,2 milijona evrov in je za 8,9 odstotka višji kot v letu 2015. EBITDA marža v višini 6,9 odstotka je bila višja za 0,4 o. t.

Brez upoštevanja družb Ekologije, ki zaradi načrtovane prodaje niso bile del osnovnega letnega poslovnega načrta za leto 2016, smo dosegli 102,8 odstotka načrtovanega EBITDA. Ob upoštevanju dejstva, da prodaja nekaterih družb Ekologije v 2016 še ni bila zaključena, je doseganje načrtovanega EBITDA 98-odstotno. V letu 2017 načrtujemo povišanje EBITDA marže za 0,5 o. t. na 7,4 odstotka. Do leta 2020 nameravamo doseči EBITDA maržo višjo od 9 odstotkov.

Razmerje neto dolg na EBITDA

Neto finančni dolg je znašal 341,6 milijona evrov in je za 11,2 milijona evrov višji kot ob koncu leta 2015. Izboljšali smo razmerje med čistim finančnim dolgom in EBITDA za 0,2 in s tem izboljšali relativno zadolženost. To je predvsem rezultat dosežene boljše dobičkonosnosti in boljšega upravljanja čistega obratnega kapitala, ki se kaže v izboljšanju dni vezave vseh glavnih postavk (zalog, terjatev, obveznosti do dobaviteljev), večjega obsega naložb, ki podpirajo nadaljnjo rast prodaje in dobičkonosnosti Skupine ter nižjega obsega dezinvestiranja premoženja (nepremičnin), kot je bilo načrtovano. Do konca leta 2020 nameravamo razmerje med neto dolgom in EBITDA znižati pod 2,5.

Doseganje denarnega toka iz poslovanja in naložbenja

Dosegli smo 11,5 milijona evrov negativnega denarnega toka iz poslovanja in naložbenja, kar je, merjeno v absolutnih zneskih, za 11 milijonov evrov slabše kot v enakem obdobju lani. Negativni denarni tok iz poslovanja in naložbenja je posledica večjih naložb, navkljub bistveno izboljššanemu denarnemu toku iz poslovanja, večjega obsega poslovanja in rasti prodaje, kar se kaže le v rahlo večjem obsegu vezanih sredstev v čistem obratnem kapitalu (2,6 milijona evrov) ter ter nižjega obsega dezinvestiranja premoženja (nepremičnin), kot je bilo načrtovano.

Vlaganja v razvoj izdelkov (% od prihodkov od prodaje Skupine Gorenje)

Za vlaganja v razvoj smo v letu 2016 namenili 2,6-odstotni delež prihodkov od prodaje Skupine Gorenje (v razvoj smo vložili 32,3 milijona evrov). To pomeni povečanje za 0,2 o. t. glede na leto 2015.

Ključne razvojne novosti v letu 2016:

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

V letu 2017 načrtujemo povišati delež vlaganj v razvoj v prihodkih od prodaje na 2,7 odstotka. Lansirati nameravamo nove izdelke v vseh izdelčnih kategorijah, z inovativnimi, enostavnimi in uporabnikom prijaznimi funkcijami.

Proizvodne lokacije

Izdelki Skupine Gorenje so izdelani v Evropi, torej izpolnjujejo zelo stroge evropske standarde ter pogosto tudi presegajo mednarodne standarde kakovosti in odgovornega ravnanja z okoljem.

Evropska lokacija proizvodnje pomeni tudi krajše dobavne roke končnih izdelkov do naših poslovno-prodajnih enot in neposrednih kupcev. Tako se želimo še bolj približati kupcu in hkrati povečati njegovo zadovoljstvo.

Proizvodnja bo v obdobju uresničevanja Strateškega načrta do leta 2020 rasla, razvijali jo bomo na vseh aktualnih lokacijah (Slovenija, Srbija, Češka). V letu 2016 smo v Sloveniji izdelali 61 odstotkov količine vseh aparatov, v Srbiji 27 odstotkov in na Češkem 12 odstotkov.

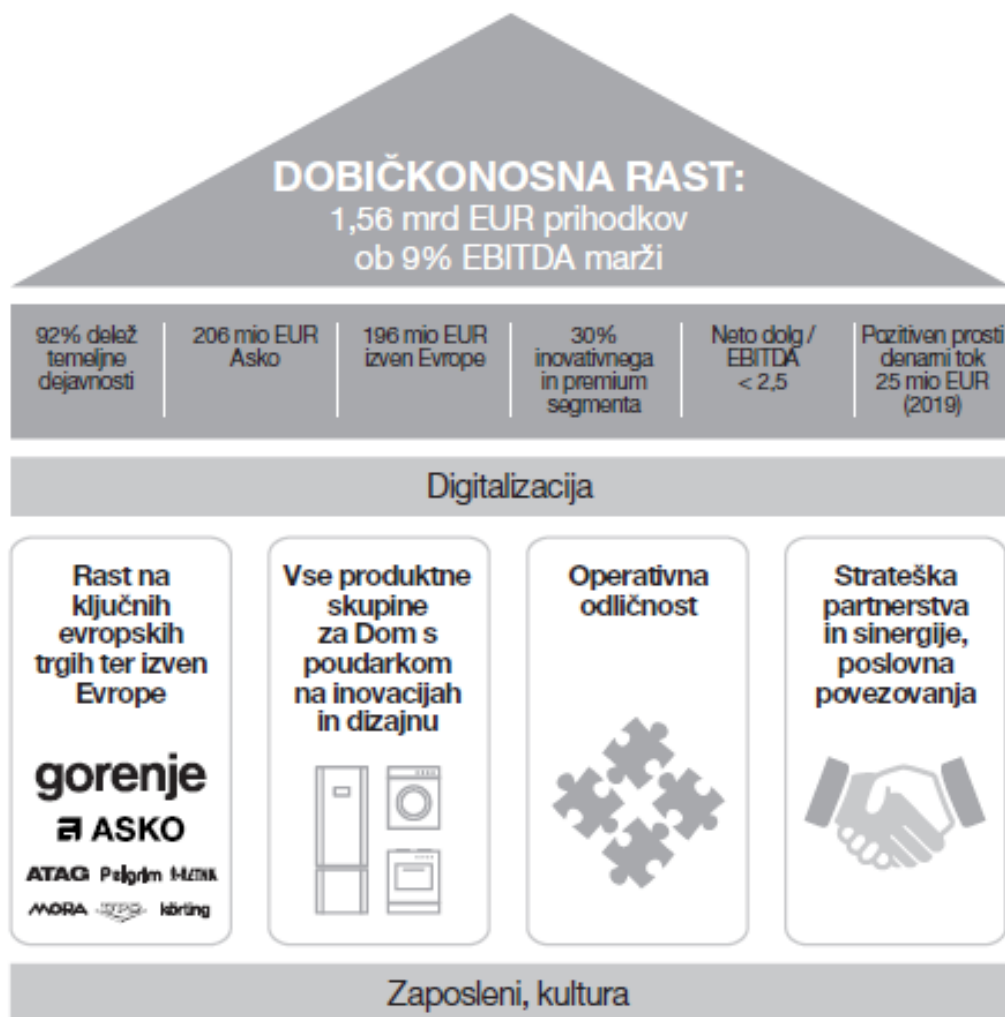
12.3 STRATEŠKE USMERITVE DELOVANJA SKUPINE GORENJE

V letu 2015 smo v Skupini Gorenje pripravili novo strategijo, ki bolje odraža aktualne izzive časa in spremembe, ki se dogajajo v Skupini Gorenje in v okolju, v katerem delujemo: **Strateški načrt 2016-2020**, ki smo ga zastavili pod sloganom: **Skupina Gorenje – rastemo globalno** (angl. **Gorenje Group Grows Global**).

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

- **stabilna, skoraj 25-odstotna rast prihodkov** od prodaje Skupine Gorenje v zadnjih petih letih, ki je izvirala pretežno iz prihodkov od prodaje področja Dom;
- **povečanje osredotočenosti na osnovno dejavnost**, ki je v 2015 presegla 85 odstotkov celotnih prihodkov od prodaje Skupine;
- **stabilen EBITDA** med 80 in 90 milijonov evrov v obdobju 2009 do 2014 in EBITDA marža v razponu med 6 in 7 odstotkov, ki je sledila razvoju rasti prihodkov in EBITDA;
- **razdolževanje** kot posledica boljšega obvladovanja obratnega kapitala, stabilizacije EBITDA prek selitve proizvodnih procesov ter reorganizacije prodajne mreže in drugih ukrepov, s katerimi smo dosegli znižanje bruto dolga za 144 milijonov evrov in uspešno izvedli dokapitalizacije, ki so presegle 60 milijonov evrov;
- **usmerjanje poslovanja na trge zunaj Evrope** in s tem zmanjševanje odvisnosti od zrelih evropskih trgov.

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



Ključne cilje bomo dosegli:

- z osredotočenostjo na osnovno dejavnost (Dom), s katero bomo leta 2020 ustvarili 92 odstotkov vseh prihodkov od prodaje Skupine,
- s podvojitvijo prodaje v najvišjih cenovnih razredih in v prekomorskih državah,
- s trženjem premijske blagovne znamke Asko, s katero bomo podvojili prihodke od prodaje, tako da bodo leta 2020 dosegli 206 milijonov evrov,
- s širitvijo prodaje na trge zunaj Evrope in s prihodki od prodaje v višini 196 milijonov evrov do leta 2020,
- z osredotočenostjo na premijski segment, ki bo leta 2020 znašal 30 odstotkov vse prodaje,
- z izboljšanjem kazalnika razmerja med neto zadolženostjo in EBITDA, ki bo leta 2020 znašalo največ 2,5,
- z dosegom prostega denarnega toka v višini 25 milijonov evrov v letu 2019.

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

12.4 TRENUTNI TRENDI V PANOZI GOSPODINJSKIH APARATOV

Svet: Svetovna gospodarska aktivnost je v letu 2016 ponovno zaživela, predvsem zaradi okrevanja investicij, proizvodnje in trgovine. Svetovna gospodarska rast naj bi se povečala s 3,1 odstotka v letu 2016 na 3,5 odstotka v letu 2017 in na 3,6 odstotka v letu 2018. Večje aktivnosti in pričakovanja bolj robustnega globalnega povpraševanja, skupaj z dogovorjenimi omejitvami glede oskrbe z nafto, so pripomogla k okrevanju cen surovin, po padcu v začetku leta 2016.

Evrsko območje: Tudi za leti 2017 in 2018 se pričakuje trend okrevanja iz leta 2016. Skromno okrevanje bo podprto z rahlo ekspanzivno fiskalno politiko držav, prilagodljivimi finančnimi razmerami in šibkejšim evrom. Proizvodnja v območju evra naj bi se povečala za 1,7 odstotka v letu 2017 in za 1,6 odstotka v letu 2018. Rast se bo po napovedih umirila v Nemčiji (1,6 odstotka v letu 2017 in za 1,5 odstotka v letu 2018), Italiji (0,8 odstotka v letu 2017 in 0,8 odstotka v letu 2018), in Španiji (2,6 odstotka v letu 2017 in 2,1 odstotka v letu 2018), malo pa se bo povečala v Franciji (1,4 odstotka v letu 2017 in 1,6 odstotka leta 2018).

Skupnost neodvisnih držav: Kratkoročni obeti so za to regijo ugodni, saj je za leto 2017 napovedana 1,7 odstotna gospodarska rast. Rusija se pripravlja na izhod iz recesije, saj ji za leto 2017 napovedujejo 1,4 odstotno gospodarsko rast (po kumulativnem krčenju približno 3 odstotkov v zadnjih dveh letih). Rast bo temeljila na stabilizaciji cene nafte in okrevanju domačega povpraševanja in zboljšanja zaupanja.

Tranzicijske države: Gospodarski obeti so relativno ugodni, z izjemo Turčije. Za skupino kot celoto naj bi gospodarska rast ostala na 3,0 odstotkih v letu 2017 in se okrepila na 3,3 odstotka v letu 2018.

Vir: IMF World Economic Outlook (April 2017)

13 NAPOVEDI ALI OCENE DOBIČKA

Izdajatelj v prospekt ni vključil napovedi ali ocene dobička.

14 UPRAVNI, POSLOVODNI IN NADZORNI ORGANI

14.1 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 podaljšanja. Sedanja uprava je začela mandat 19. 7. 2013, traja pa do 19. 7. 2018. Pri imenovanju članov uprave nadzorni svet upošteva njihovo strokovno znanje, delovne izkušnje in sposobnost vodenja ter usklajevanja različnih področij. Do 29. 2. 2016 je bila uprava šestčlanska, od 1. 3. 2016 petčlanska, od 1. 3. 2017 štiričlanska, od 1. 5. 2017 pa je uprava petčlanska.

Sestava uprave:

- **Franc Bobinac** Predsednik uprave, odgovoren za poslovno področje velikih in malih gospodinjskih aparatov ter za korporativne podporne funkcije, korporativni marketing, kadrovske in splošne zadeve ter skupni razvoj
- **Peter Kukovica** Član uprave, soodgovoren za poslovno področje velikih in malih gospodinjskih aparatov in odgovoren za operativne podporne funkcije
- **Žiga Debeljak** Član uprave, odgovoren za korporativne finance, digitalno poslovanje, informacijsko in organizacijsko podporo ter poslovno področje ekologije, trgovine in industrijskih storitev
- **Branko Apat** Član uprave, odgovoren za poslovno področje ogrevalnih sistemov, kopalnic in kuhinj ter za korporativno nabavo
- **Drago Bahun** Član uprave, delavski direktor, soodgovoren za kadrovske in splošne zadeve

Uprava je nastopila mandat dne 19. 7. 2013 in je imenovana za obdobje petih let, to je do dne 19. 7. 2018. Peter Kukovica je nastopil mandat člana uprave dne 28. 4. 2014, Žiga Debeljak pa je nastopil mandat člana uprave dne 1. 5. 2017.

Franjo Bobinac, predsednik uprave, odgovoren za poslovno področje velikih in malih gospodinjskih aparatov ter za korporativne podporne funkcije, korporativni marketing, kadrovske in splošne zadeve ter skupni razvoj

Poklicno pot je začel v podjetju Emo Celje in se po treh letih nabiranja izkušenj leta 1986 zaposlil v Gorenju Commerce kot pomočnik direktorja izvoza. Leta 1990 je bil imenovan za direktorja izvoza v Gorenju Gospodinjski aparati, naslednje leto je prevzel funkcijo direktorja trženja. Od leta 1993 do leta 1998 je bil generalni direktor v Gorenjevem prodajnem podjetju v Parizu. Po preoblikovanju Gorenja v delniško družbo leta 1997 je postal član začasne uprave in leta 1998 član uprave, odgovoren za prodajo in marketing. Leta 2003 je bil prvič imenovan za predsednika uprave. Drugi mandat predsednika uprave je začel leta 2008, tretji mandat pa je nastopil 19. 7. 2013. Od 1. 5. 2015 dalje je kot predsednik uprave odgovoren tudi za novoustanovljeno področje korporativnega marketinga.

Ima mednarodne izkušnje z različnih poslovnih funkcij ter razpolaga s poglobljenim teoretičnim in praktičnim znanjem.

Je član Skupščine evropskega združenja proizvajalcev bele tehnike CECED, Upravnega odbora pri Gospodarski zbornici Slovenije, Upravnega odbora Poslovne šole Bled – IEDC, Upravnega odbora Univerze v Ljubljani, Upravnega odbora Raziskovalnega Inštituta Jožef Stefan, Sveta Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani, in predsednik Rokometne zveze Slovenije. Je podpredsednik Združenja Manager Slovenije, pred tem pa je bil pet let predsednik združenja. Je tudi član Upravnega odbora združenja managerjev jugovzhodne Evrope Summit 100.

Občasno predava na mednarodni Poslovni šoli Bled – IEDC in Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani. Je gostujoči profesor na Mednarodni podiplomski šoli Inštituta Jožef Stefan.

Je nosilec odlikovanja vitez nacionalnega reda za zasluge Republike Francije ter prejemnik nagrade Gospodarske zbornice Slovenije za izjemne gospodarske dosežke v letu 2007 in medalje Janeza Vajkarda Valvasorja za gospodarstvenike, ki jo podeljuje Mednarodna podiplomska šola Jožefa Štefana.

Peter Kukovica, Član uprave, soodgovoren za poslovno področje velikih in malih gospodinjstkih aparatov in odgovoren za operativne podporne funkcije

Mandat člana uprave Gorenja je nastopil 28. aprila 2014.

Diplomiral je na Fakulteti za strojništvo Univerze v Ljubljani (1989) in nato nadaljeval s podiplomskim študijem na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani, kjer je najprej pridobil naziv specialist managementa in nato še magister poslovne politike in organizacije. Leta 1998 je na isti fakulteti doktoriral s področja poslovedenja in organizacije.

Tekom svoje poklicne kariere je opravljal različne funkcije. Po zaključku dodiplomskega študija je bil v družbi Iskra Zorin/Mike software d.o.o. zaposlen kot sistemski analitik, nato je bil direktor sektorja v podjetju Nissan Adria in pomočnik direktorja v podjetju Suzuki, Wolf in partnerji. Od leta 2001 do 2007 je opravljal naloge pomočnika generalnega direktorja za strateški razvoj in marketing v družbi ACH, kariero nadaljeval kot član uprave in namestnik direktorja v AMZS, d.d.. Leta 2012 je bil imenovan za predsednika družbe Iskra sistemi, pred tem je bil v obdobju 2009-2012 član uprave oz. predsednik uprave družbe Iskra MIS d.d.

Od 2003 do 2008 je bil habilitiran predavatelj na Ekonomski fakulteti v Ljubljani in nosilec predmeta Komericalno poslovanje s temelji trženja II.

Bil je član nadzornega sveta Vzajemne in namestnik predsednika nadzornega sveta Pošte Slovenije, predsednik nadzornega odbora AMZS, d.d., predsednik nadzornega sveta NKBM, d.d., in predsednik Atletske zveze Slovenije in predsednik Fundacije za šport.

Od sredine junija 2013 do nastopa mandata člana uprave Gorenja je opravljal funkcijo svetovalca predsednika uprave Gorenja. Njegovo področje dela je obsegalo iskanje rešitev za boljše obvladovanje kompleksnosti, oskrbne verige in izboljšanje stroškovne učinkovitosti ter spremljanje realizacije strateških projektov in ciljev.

Žiga Debeljak, član uprave, odgovoren za korporativne finance, digitalno poslovanje, informacijsko in organizacijsko podporo ter poslovno področje ekologije, trgovine in industrijskih storitev

Mandat člana uprave Gorenja je nastopil 1. maja 2017.

Žiga Debeljak, rojen leta 1971 v Kranju, je leta 1995 diplomiral na Fakulteti za elektrotehniko in računalništvo Univerze v Ljubljani. Študij je nadaljeval na podiplomski ravni na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani, kjer je leta 1998 zaključil znanstveni magisterij iz poslovedenja in organizacije.

Od maja 2017 opravlja naloge člana uprave Gorenja, odgovornega za korporativne finance ter poslovno področje ekologije, trgovine in industrijskih storitev. Od septembra 2014 je tudi glavni digitalni direktor v Skupini Gorenje, odgovoren za koordinacijo njene digitalne transformacije. Od septembra 2012 do aprila 2017 je bil zaposlen v Skupini Gorenje kot pomočnik predsednika uprave za mednarodni razvoj, hkrati pa je bil tudi direktor dveh holdinških družb Skupine Gorenje, in sicer Gorenje BeteiligungsgesmbH, Avstrija, in Gorenje Nederland BV, Nizozemska. Preden se je ponovno pridružil Skupini Gorenje, je od januarja 2006 do maja 2012 opravljal dolžnosti predsednika uprave Mercatorja, vodilnega trgovca z izdelki za vsakodnevno potrošnjo v Sloveniji in na zahodnem Balkanu; v vmesnem obdobju, od junija 2012 do avgusta 2012, je bil svetovalec predsednika uprave družbe Mercator. Od julija 2003 do decembra 2015 je bil zaposlen v družbi Gorenje kot član uprave za ekonomiko in finance, odgovoren za finance, kontroling, računovodstvo, davke, informatiko, odnose z investitorji ter interno revizijo. Pred svojo zaposlitvijo v družbi Gorenje je od začetka leta 1999 opravljal naloge direktorja kontrolinga in računovodstva v družbi Mercator, kjer je njegovo področje dela pokrivalo kontroling, računovodstvo, davčno politiko, notranjo revizijo ter druge s tem povezane strokovne naloge. Pred zaposlitvijo v družbi Mercator je bil direktor službe za kontroling ter pomočnik komercialnega direktorja v družbi Plutal, proizvajalcu embalaže, kjer je bil zaposlen od leta 1995. Leta 2003 je pridobil strokovna naziva "preizkušeni računovodja" in "preizkušeni poslovni finančnik", leta 2009 pa še naziv "pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij", ki jih podeljuje Slovenski inštitut za revizijo. Leta 2006 je pridobil certifikat ZNS, ki ga podeljuje Združenje nadzornikov Slovenije. Med letoma 2008 in 2012 je bil višji predavatelj na področju poslovne ekonomije na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani in je soavtor dveh knjig in več člankov s področja poslovne ekonomije in poslovnih financ.

V okviru drugih organizacij je opravljal naslednje naloge: Član Kolegija gospodarstva Univerze v Ljubljani (2006–2009), član Poslovnega sveta Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani (2007–2012), član Predsedstva Zveze ekonomistov Slovenije (2001–2008), član Strokovnega sveta Slovenskega inštituta za revizijo (2004–2008), član Upravnega odbora Združenja Manager (2007–2012), Predsednik Sveta SNG Opera in balet Ljubljana (2006–2008), član Sveta Narodne galerije (2009–2017) ter predsednik Rokometne zveze Slovenije (2006–2008).

Med njegovimi izkušnjami pri korporativnem upravljanju so mandat predsednika Nadzornega sveta Pokojninske družbe A, d. d. (2006–2011), ter mandati člana Nadzornega sveta v družbah Petrol, d. d. (2009–2011), Ljubljanska borza (2005–2009), investicijski sklad Medvešek-Pušnik (2004–2007), Skupna pokojninska družba (2004–2005) ter Slovenska razvojna družba, d. d. (2002–2004). Aktivno obvlada angleščino, nemščino ter hrvaščino/srbščino in pasivno obvlada francoščino.

Branko Apat, član uprave, odgovoren za poslovno področje ogrevalnih sistemov, kopalnic in kuhinj ter za korporativno nabavo

Diplomiral je na Ekonomski fakulteti Univerze v Mariboru, smer zunanja trgovina (1984). Leta 1988 je opravil specialistični študijski program marketinga na Cleveland State University Ohio v ZDA. V Gorenju je najprej opravljal funkcijo komercialista za izdelke in storitve izven Gorenjevega matičnega podjetja. Nadaljeval je kot vodja izvoznega področja za Bližnji vzhod. Leta 1988 je bil imenovan za pomočnika direktorja izvoza za programe zunaj področja bele tehnike in bil odgovoren tudi za trženje Gorenja v Južni Ameriki. Leta 1990 je bil imenovan za direktorja nabave, tri leta kasneje pa za direktorja trženja. Od 1999 do konca leta 2009 je bil direktor podjetja za proizvodnjo grelnikov vode Gorenje Tiki. Leta 2003 je kot izvršni direktor prevzel usklajevanje dela družb Skupine Gorenje s področja toplotne tehnike, orodjarstva in strojogradnje, od leta 2006 pa tudi dokupnega programa. Leta 2007 je prevzel funkcijo člana uprave, odgovornega za področje komplementarnih programov, nabavo in logistiko. Leta 2009 je kot član uprave postal odgovoren za celotno divizijo Aparati za dom, vključno za področje trženja. Od 1. 1. 2012 do 1. 2. 2017 je bil odgovoren za operacije s področja velikih gospodinskih aparatov ter operacije in prodajo ogrevalnih sistemov.

Drago Bahun, Član uprave, delavski direktor, soodgovoren za kadrovske in splošne zadeve

Zaključil je študij sociologije (kadrovsko-izobraževalna usmeritev) na Fakulteti za sociologijo, politične vede in novinarstvo Univerze v Ljubljani (1979) in nato še podiplomski študij na področju kadrologije na Fakulteti za družbene vede Univerze v Ljubljani. Kariero je začel v Rudarsko-elektroenergetskem kombinatu v Velenju leta 1979, kjer je do konca leta 1984 opravljal delo vodje službe za organizacijo poslovnega sistema.

V Gorenju je zaposlen od leta 1985, ko je nastopil funkcijo podpredsednika poslovnega odbora sestavljene organizacije za področje družbeno-ekonomskih odnosov. Od leta 1987 do leta 1990 je bil kot član poslovnega odbora Gorenje Gospodinski aparati zadolžen za področje kadrov, od leta 1990 do leta 1997 pa je opravljal funkcijo direktorja kadrovske-splošnega področja. Po preoblikovanju družbe v delniško družbo leta 1997 je postal član začasne uprave in leta 1998 član uprave, odgovoren za kadre in delavski direktor. Od leta 2003 do konca leta 2011 je opravljal funkcijo člana uprave za kadre in organizacijo ter delavskega direktorja. Od 1. 1. 2012 dalje je član uprave – delavski direktor in od 1. 2. 2017 je tudi soodgovoren za kadrovske in splošne zadeve.

Aktiven je v različnih institucijah in strokovnih združenjih (Gospodarska zbornica Slovenije, Ministrstvo za delo, Združenje delodajalcev). Je član nadzornega sveta Credy banke in Smučarske zveze Slovenije ter predsednik organizacijskega komiteja Planica.

14.2 NADZORNI SVET

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

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

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

Nadzorni svet sestavlja šest predstavnikov kapitala, ki so jih izvolili delničarji, in štiri predstavniki zaposlenih, ki jih je izvolil Svet delavcev Gorenja, d. d.

Interese kapitala zastopajo:

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

Interese zaposlenih zastopajo:

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

Nadzorni svet ima po statutu Izdajatelja enajst članov. Nadzorni svet je nastopil mandat dne 20.7.2014 za dobo štirih let, to je do dne 20.7.2018. Dvema članoma nadzornega sveta je na podlagi odstopne izjave mandat predčasno prenehal, in sicer Keithu Charlesu Milesu dne 8. 7. 2016 ter Toshibumiju Tanimotu dne 21. 4. 2017. Za novega člana nadzornega sveta je bil izvoljen Miha Koša, in sicer za obdobje od dne 9. 7. 2016 do dne 20. 7. 2018. Na podlagi navedenih sprememb ima sedanji nadzorni svet deset članov.

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. Sestavljajo jo Bachtiar Djalil, predsednik, Drago Krenker, član, Miha Košak, 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 Graf, predsednica, ter člani Bernard Pasquier, Peter Kobal in Miha Košak. Osnovna naloga benchmark komisije je določiti, s katerimi družbami bo Skupina Gorenje primerjala svoje poslovanje. Komisija se največ ukvarja z metodološkimi vprašanji in postavljanjem osnovnih meril primerjave.

Komisija nadzornega sveta za korporacijsko upravljanje

Komisijo sestavljajo Bernard 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 Pasquier, predsednik, ter člani Uroš Slavinec, Marko Voljč, Jurij Slemenik, Drago Krenker in Miha Košak.

Komisija ima pristojnosti, določene v Kodeksu upravljanja javnih delniških družb.

14.3 NASPROTJE INTERESOV UPRAVNIH, POSLOVODNIH IN NADZORNIH ORGANOV

Družba je s povezanimi osebami poslovala na osnovi sklenjenih kupoprodajnih pogodb, kjer so bile v medsebojnih poslih uporabljene tržne cene izdelkov in storitev. Posamezni posli s povezanimi osebami so razkriti pri posameznih bilančnih postavkah. Transakcije z osebami, ki so povezane z nadzornim svetom, so v letu 2016 obsegale:

- vpis 6.800 komercialnih zapisov v nominalni vrednosti 6.800 TEUR,
- storitve kadrovskega svetovanja v višini 137 TEUR in
- vplačilo obveznega prispevka za dodatno pokojninsko zavarovanje na račune zaposlenih in participacija pri vplačilih premij prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v višini 121 TEUR.

15 OBIČAJNI POSTOPKI ODBORA

15.1 INFORMACIJE O IZDAJATELJEVEM ODBORU ZA REVIZIJO IN PLAČILA

Revizijska komisija deluje v okviru pooblastil, ki jih daje 280. člen Zakona o gospodarskih družbah. Sestavljajo jo člani nadzornega sveta:

Bachtiar Djalil, predsednik

Miha Košak, član (od 11.11.2016)

Drago Krenker, član

Zunanji član revizijske komisije je mag. Aleksander Igličar, zaposlen na Ekonomski fakulteti v Ljubljani.

Revizijska komisija deluje in obravnava teme v skladu z določbami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Člani revizijske komisije prejemajo sejnino v višini 80 odstotkov sejnine za člane nadzornega sveta. Revizijska komisija ima sprejet svoj poslovnik, ki vsebuje tako materialne kot tudi procesne določbe.

15.2 POGODBE O STORITVAH ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA

Izdajatelj izjavlja, da ne obstaja kakršnakoli pogodba za storitve članov uprave ali članov nadzornega sveta z izdajateljem ali katerokoli njeno odvisno družbo, o neobičajnih dajatvah ob odpovedi delovnega razmerja.

15.3 UPRAVLJANJE DRUŽBE V SKLADU S KODEKSOM UPRAVLJANJA JAVNIH DELNIŠKIH DRUŽB

Za družbo Gorenje, d. d., je za obdobje od 1. januarja 2016 do 31. decembra 2016 veljal Kodeks upravljanja javnih delniških družb (v nadaljevanju Kodeks), ki so ga 8. 12. 2009 sporazumno oblikovali in sprejeli Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana, Združenje nadzornikov Slovenije in Združenje Manager. Kodeks je dostopen na spletnih straneh Ljubljanske borze <http://www.ljse.si> v slovenskem in angleškem jeziku.

Uprava in nadzorni svet družbe izjavljata, da Gorenje, d. d., pri svojem delu in poslovanju v letu 2016 spoštovala Kodeks upravljanja javnih delniških družb, s posameznimi odstopanji, ki so razkrita in pojasnjena v nadaljevanju.

Poglavje: Okvir upravljanja družb

Priporočilo 1:

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

Poglavje: Razmerje med družbo in delničarji

Priporočilo 5.8:

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

Poglavje: Nadzorni svet

Priporočilo 8.4:

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

Priporočilo 9:

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

Priporočilo 13 (13.1 – 13.6):

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

Poglavje: Uprava:

Priporočilo 16.3:

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

S 1. 1. 2017 je začel veljati Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb, ki je dopolnitev kodeksa iz leta 2009 in je postal referenčni kodeks družbe. Kodeks sta oblikovala in sprejela v letu 2016 Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana in Združenje nadzornikov Slovenije. Kodeks je dostopen na spletnih straneh Ljubljanske borze <http://www.ljse.si> v slovenskem in angleškem jeziku. Nadzorni svet in uprava si bosta z ustreznimi aktivnostmi prizadevala za čim večjo skladnost s priporočili Kodeksa.

15.4 PRAVILA UPRAVLJANJA DRUŽB, KI KOTIRAJO NA VARŠAVSKI BORZI

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

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

- **Podrobnejše načelo I.Z.1.15: objava informacije na spletni strani družbe o politiki raznovrstnosti v organih upravljanja in nadzora ter za ključne vodje:**

Družba nima sprejetega dokumenta, ki bi zagotavljal politiko raznovrstnosti v organih upravljanja ali nadzora ter za ključne vodje.

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

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

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

Niti Zakon o gospodarskih družbah niti Kodeks upravljanja javnih delniških družb ali Poslovnik o delu Skupščine delničarjev od družbe ne zahtevajo snemanja skupščin delničarjev v katerikoli obliki, temveč

je zahtevana le sestava pisnega zapisnika. Zato družba ne objavlja takšnega zvočnega in/ali video zapisa.

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

Družba delničarjem navedenih možnosti ne omogoča.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

16 VEČJI DELNIČARJI

16.1 IMETNIKI IZDAJATELJEVIH DELNIC

Pregled 10-ih največjih imetnikov delnic Gorenje, d. d., na dan 31. 3. 2017:

Deset največjih delničarjev	Št. delnic (31. 3. 2017)	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	1.889.632	7,74%
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.221.231	5,00%
RAIFFEISEN BANK AUSTRIA D.D. – FIDUCIARNI RAČUN	1.125.573	4,61%
ZAGREBAČKA BANKA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN	881.667	3,61%
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.C.A.	825.379	3,38%
Alpen.SI, mešani fleksibilni podsklad	713.208	2,92%
AUERBACH GRAYSON & COMPANY LLC	647.165	2,65%
Skupaj največji delničarji	16.808.068	68,82%
Lastne delnice	121.311	0,50%
Ostali delničarji	7.495.234	30,68%
Skupaj	24.424.613	100%

16.2 GLASOVALNE PRAVICE

Vsi delničarji imajo enake glasovalne pravice in sicer daje ena delnica vsakemu delničarju en glas.

16.3 NEPOSREDNI IN POSREDNI NADZOR

Izdajatelj ni pod nadzorom kateregakoli delničarja ali druge institucije.

16.4 OPIS IZDAJATELJU ZNANIH UREDITEV, KATERIH DELOVANJE LAHKO POVZROČI SPREMEMBO NADZORA IZDAJATELJA

Izdajatelj ni seznanjen z nobenimi dogovori, ki bi lahko imeli za posledico spremembo nadzora nad družbo.

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

17.1 PRETEKLE FINANČNE INFORMACIJE

17.1.1 Uspešnost poslovanja v letu 2016

v mio EUR	2015	2016	Indeks
Prihodki od prodaje	1.225,0	1.258,1	102,7
EBITDA	80,1	87,2	108,9
<i>EBITDA marža (%)</i>	6,5%	6,9%	/
EBIT	34,4	40,2	116,7
<i>EBIT marža (%)</i>	2,8%	3,2%	/
Poslovni izid pred davki	-4,0	13,2	/
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja/leta	-8,0	8,4	/
<i>ROS (%)</i>	-0,7%	0,7%	/
Čiste finančne obveznosti ⁶	330,4	341,6	103,4
Čiste finančne obveznosti/EBITDA	4,1	3,9	/

V Skupini Gorenje smo dosegli 1.258,1 milijona evrov prihodkov od prodaje, kar je za 2,7 odstotka več kot v letu 2015. Na področju temeljne dejavnosti Dom smo dosegli 3,4-odstotno rast prihodkov od prodaje. Z izločitvijo vpliva spremembe valutnih tečajev bi v temeljni dejavnosti Dom dosegli 4,7-odstotno organsko rast prihodkov od prodaje.

Ustvarjen prispevek za kritje v višini 537,1 milijona evrov nam je uspelo izboljšati:

- s povečanim obsegom prodaje v temeljni dejavnosti Dom (prodaja velikih gospodinjskih aparatov ter malih gospodinjskih aparatov),
- z ugodno geografsko strukturo prodaje temeljne dejavnosti Dom, kjer smo največjo rast prodaje dosegli:
 - na trgih Vzhodne Evrope (6,4-odstotna rast, 9-odstotna organska rast),
 - med trgi Zahodne Evrope predvsem na trgih Beneluksa (4-odstotna rast), kjer dosegamo višja pokritja,
- z ugodno strukturo prodaje blagovnih znamk, kjer smo krepili predvsem prodajo blagovnih znamk Asko (9-odstotna rast) ter znamk Atag, Pelgrim in Etna (4-odstotna rast); rast smo beležili tudi pri prodaji blagovne znamke Gorenje,
- z ugodno izdelčno strukturo prodaje:
 - povečali smo prodajo premijskih aparatov (4,3-odstotna količinska rast; premijski aparati predstavljajo v strukturi prihodkov od prodaje 27,3-odstotni delež),
 - inovativnih aparatov (14,5-odstotna količinska rast; inovativni aparati predstavljajo v strukturi prihodkov od prodaje 17,4-odstotni delež),
 - kuhalnih aparatov (4,6-odstotna količinska rast),
 - pomivalnih aparatov (19,7-odstotna količinska rast),
 - pri prodaji malih gospodinjskih aparatov smo dosegli 32,4-odstotno rast prihodkov od prodaje,
- z uspešnim obvladovanjem vhodnih cen materialov in surovin,
- z uspešnim obvladovanjem izdelčne kompleksnosti,

⁶ Finančne obveznosti - denar in denarni ustrezniki

- z optimiziranjem procesov skozi celotno oskrbno verigo,
- s prilagajanjem stroškov obsegu poslovanja v skladu s strateškimi cilji ter
- s povečanjem dobičkonosnosti na področju Netemeljnih dejavnosti.

V letu 2016 smo na vseh geografskih področjih Skupine Gorenje dosegli rast prihodkov od prodaje glede na dosežke 2015. Skupna rast je znašala 2,7 odstotka, rast prihodkov od prodaje temeljne dejavnosti Dom pa 3,4 odstotka.

Prihodki od prodaje po geografskih področjih

v mio EUR	2015	%	2016	%	Sprememba (%)
Zahodna Evropa	464,3	37,9	469,7	37,3	+1,2%
Vzhodna Evropa	650,2	53,1	676,6	53,8	+4,1%
Ostali svet	110,5	9,0	111,8	8,9	+1,2%
Skupaj Skupina	1.225,0	100,0	1.258,1	100,0	+2,7%
Zahodna Evropa	452,7	42,9	455,8	41,8	+0,7%
Vzhodna Evropa	492,8	46,7	524,3	48,0	+6,4%
Ostali svet	110,5	10,4	111,6	10,2	+1,0%
Skupaj Dom	1.056,0	100,0	1.091,7	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, Črna gora, Albanijo, Bosno in Hercegovino, Belorusijo, Kosovo, Moldavijo, Latvijo, Litvo, Estonijo, Slovenijo, Češko republiko, Madžarsko, Poljsko, Bolgarijo, Romunijo, Slovaško.
- **Ostali svet** vključuje vse ostale države zunaj Evrope.

Na vseh geografskih območjih temeljne dejavnosti Dom smo v letu 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, Hrvaške, Albanije, Črne Gore in Makedonije.
- Pomembno rast smo dosegli tudi na trgih Rusije (7-odstotno) in Ukrajine (več kot 40-odstotno) 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 nam je uspelo povečati obseg prodaje glede na primerljivo obdobje leta 2015. Nižjo prodajo še vedno beležimo v Franciji in Skandinaviji (pri prodaji blagovne znamke Gorenje).
- Na trgih zunaj Evrope (Ostali svet) smo dosegli 1-odstotno rast prodaje. Delež tega področja v prodaji temeljne dejavnosti Dom je znašal 10,2 odstotka (0,2 o. t. manj kot v letu 2015). Na prodajo je vplival padec odjema industrijskih partnerjev (načrtujemo ponovno rast v letu 2017) ter nižja prodaja na trgih Bližnjega in Daljnega vzhoda (predvsem v Savdski Arabiji). Pomembno rast smo dosegli v Severni Ameriki, na Kavkazu ter v Aziji. Višji obseg prodaje smo dosegli tudi v Avstraliji.
- Z rastjo prihodkov od prodaje izdelkov pod blagovno znamko Asko povečujemo prodajo v premijskem segmentu. V strukturi prodaje temeljne dejavnosti Dom je prodaja izdelkov pod blagovno znamko Asko predstavljala 10,1-odstotni delež (+0,5 o. t. glede na leto 2015), povečali smo jo na trgih Skandinavije, Francije, Amerike, Rusije, Azije in Avstralije.
- Pri prodaji malih⁷ gospodinjskih aparatov smo dosegli 32,4-odstotno rast prihodkov od prodaje. V strukturi prodaje temeljne dejavnosti Dom je prodaja malih gospodinjskih aparatov predstavljala 3,3-odstotni delež (+0,7 o. t. glede na 2015). Rast smo dosegli na trgih: Poljske, Rusije, Ukrajine, Slovenije, Slovaške, Madžarske, Hrvaške, Bosne in Hercegovine, Makedonije, Bolgarije, Srbije,

⁷ 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.

Romunije in tudi Nizozemske.

- Za 14,5 odstotka smo povečali prodajo inovativnih⁸ aparatov, katerih delež se je v strukturi prodaje povečal na 10,7 odstotka (+1,1 o. t. glede na primerljivo obdobje 2015). Inovativni aparati predstavljajo v strukturi prihodkov od prodaje v temeljni dejavnosti 17,4-odstotni delež. 4,3-odstotno rast smo dosegli pri prodaji premijskih⁹ aparatov, katerih delež v strukturi prodaje temeljne dejavnosti Dom znaša 16,9 odstotka. V strukturi prihodkov od prodaje v temeljni dejavnosti predstavljajo premijski aparati 27,3-odstotni delež).

V okviru temeljne dejavnosti Dom smo dosegli 1.091,7 milijona evrov prihodkov od prodaje, kar predstavlja 3,4-odstotno rast glede na leto 2015.

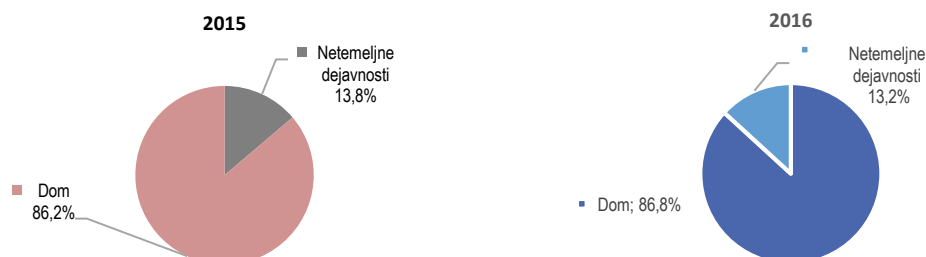
Ob izločitvi vpliva sprememb valutnih tečajev smo v dejavnosti Dom dosegli 4,7-odstotno organsko rast prihodkov od prodaje.

V Netemeljnih dejavnostih smo ustvarili 166,4 milijona evrov prihodkov od prodaje, kar je za 1,5 odstotka oziroma 2,6 milijona evrov manj kot v letu 2015. Nižji prihodki od prodaje so posledica prodaje oziroma izločitve dveh družb s področja Ekologije (Publicus, d. o. o., Ljubljana in Ekogor, d. o. o., Jesenice) iz Skupine Gorenje konec prvega polletja 2016. Z izločitvijo učinka prodaje omenjenih družb so Netemeljne dejavnosti dosegle 1-odstotno rast prihodkov od prodaje.

Rast prihodkov od prodaje smo s širitvijo dejavnosti dosegli na področju gostinstva, rast pa beležimo tudi pri proizvodnji keramike, prodaji medicinske opreme ter na področju orodjarstva. Področje strojogradnje je na trgu sicer doseglo nižje prihodke od prodaje, so pa bile proizvodne zmogljivosti strojogradnje bistveno bolj zasedene, kakor v primerljivem obdobju prejšnjega leta, zaradi naročil povezanih z novimi projekti v okviru temeljne dejavnosti Dom.

Zaradi nižjih cen sekundarnih (odpadnih) surovin na trgu beležimo na področju Ekologije nekoliko nižje prihodke od prodaje, kot v primerljivem obdobju leta 2015.

Struktura prihodkov od prodaje Skupine po dejavnostih



Dosežena struktura prihodkov od prodaje po dejavnostih pokaže, da smo v temeljni dejavnosti Dom ustvarili 86,8 odstotka vseh prihodkov od prodaje Skupine (+0,6 o. t.). Sprememba deleža je posledica hitrejše rasti prihodkov od prodaje temeljne dejavnosti v primerjavi z netemeljnimi dejavnostmi.

⁸ Inovativni aparati: aparati znotraj posamezne skupine izdelkov s t. i. »inovativnimi funkcionalnostmi« – so energijsko učinkovitejši, omogočajo večje polnitve, nižjo porabo energije, vode, itd.

⁹ Premijski aparati oz. aparati višjega razreda: aparati blagovnih znamk Atag, Asko in aparati oblikovalskih linij znamke Gorenje (Gorenje Simplicity, Gorenje Ora ito, Gorenje Pininfarina, 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 2015	34,4
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	26,6
Stroški storitev	-6,5
Stroški dela	-4,0
Stroški amortizacije	-1,4
Drugi poslovni odhodki	1,1
Drugi poslovni prihodki	-10,0
EBIT 2016	40,2

Poslovni izid iz poslovanja (EBIT): dosegli smo EBIT v višini 40,2 milijona evrov. Glede na leto 2015 je bil EBIT višji za 5,8 milijona evrov oziroma 16,7 odstotka, 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 in
- povečane dobičkonosnosti netemeljnih dejavnosti.

Obvladovanje stroškov

- Stroške v Skupini Gorenje obvladujemo skladno z ukrepi za doseganje dolgoročne stroškovne učinkovitosti in uspešnosti.
- Posebno pozornost namenjamo prilagajanju stroškov obsegu poslovanja. Z odgovornimi po posameznih področjih načrtujemo aktivnosti za kratkoročno izboljšanje stroškovne učinkovitosti, hkrati pa si z različnimi projekti prizadevamo za uresničitev potencialov za dolgoročno izboljšanje stroškovne učinkovitosti Skupine Gorenje ter primerljivost s konkurenco.
- Z uspešnim delom na področju proizvodnje in oskrbe, to je s ponovnimi pogajanjem z dobavitelji,
- z vnaprejšnjimi ugodnimi zakupi nekaterih strateških surovin (pločevina, plastika, ...) ter z optimiziranjem porabe materiala v neposredni proizvodnji, smo uspešno prilagajali stroške materiala in surovin večjemu obsegu prodaje in proizvodnje ter ustvarili pomembne prihranke. K temu so pripomogle tudi aktivnosti, povezane z optimiziranjem oskrbne verige.
- Stroški storitev so bili višji za 3,1 odstotka ali 6,6 milijona evrov. Rast stroškov storitev je povezana z višjimi vlaganji v marketing (18-odstotno povečanje). Povečali smo delež stroškov marketinga v prihodkih od prodaje na 2,1 odstotka, kar je 0,27 o. t. več kot v lanskem letu. Višja vlaganja v marketing podpirajo večji ter strukturno ugodnejši obseg prodaje.
- Z optimiziranjem logističnih poti, razvojem novih logističnih modelov za male gospodinjne aparate, nabavo komponent, materiala in surovin ter zniževanjem cen prevozov smo dosegli znižanje stroškov logistike za 1,5 odstotka ob hkratni 2,7-odstotni rasti prihodkov od prodaje.
- Stroški dela so bili višji za 1,7 odstotka ali 4 milijone evrov. Poleg načrtovanih napredovanj ter uskladitve plač v skladu z določili kolektivne pogodbe, so k povečanju stroškov dela prispevale odpravnine zaposlenih, ki so bile v obravnavanem obdobju višje kot v enakem obdobju 2015. Na rast stroškov dela je vplivala tudi širitev dejavnosti na področju gostinstva, povečanje števila zaposlenih na proizvodnem področju temeljne dejavnosti Dom za 142 zaradi višjih naročil ter večje zasedenosti proizvodnih zmogljivosti, povečanje števila zaposlenih v trgovskih družbah temeljne dejavnosti Dom zaradi spremembe modela v maloprodajnih družbah v Vzhodni Evropi (zaposlitev delavcev, ki so bili pred tem zaposleni preko agencije za zaposlovanje) ter povečanje števila zaposlenih na trgih Vzhodne Evrope, Beneluksa in Avstralije. Sicer pa je pomembno, da je rast stroškov dela manjša od rasti prihodkov od prodaje, ki so zrasli za 2,7 odstotka.

- V Skupini Gorenje smo imeli povprečno 10.889 zaposlenih, kar je v povprečju 272 več kot v letu 2015. Kot smo navedli zgoraj, glavino povečanja predstavljajo zaposleni na proizvodnem področju in v trgovskih družbah temeljne dejavnosti Dom v Vzhodni Evropi, Beneluxu in Avstraliji. Skupno število zaposlenih v netemeljnih dejavnostih je višje za 17, predvsem zaradi že omenjene širitve dejavnosti na področju gostinstva, ob hkratnem znižanju števila zaposlenih zaradi prodaje družb Publicus, d. o. o. in Ekogor, d. o. o.

Dosegli smo poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) v višini 87,2 milijona evrov, kar je za 7,1 milijona evrov ali 8,9 odstotka več kot v letu 2015.

Izkazan negativen rezultat finančnih gibanj v višini 27 milijonov evrov je za 11,8 milijona evrov boljši kot v letu 2015. Na negativen rezultat finančnih gibanj so vplivali odhodki za obresti, ki so bili za 16,5 odstotka nižji kot v preteklem letu. Na ravni Skupine smo izkazali bistveno boljši rezultat iz naslova tečajnih razlik kot v letu 2015.

Davek od dobička, ki je izkazan v višini 4,8 milijona evrov, je za 0,8 milijona evrov višji od izkazanega v letu poprej in vključuje odmerjeni ter odloženi davek od dohodkov pravnih oseb. Povečanje je predvsem rezultat izboljšane dobičkonosnosti in s tem povezanega odmerjenega davka od dobička.

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 mogoče prenašati v naslednja obdobja in jih je največ kumuliranih v matični družbi.

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja Skupine Gorenje je znašal 8,4 milijona evrov. Skupina peto četrtletje zapored, od tega celotno leto 2016, posluje z dobičkom.

17.1.2 Uspešnost poslovanja v letu 2015

v mio EUR	2014	2015	Indeks
Prihodki od prodaje	1.253,7	1.225,0	97,7
EBITDA	85,6	80,1	93,6
<i>EBITDA marža (%)</i>	6,8 %	6,5 %	/
EBIT	42,5	34,4	81,0
<i>EBIT marža (%)</i>	3,4 %	2,8 %	/
Poslovni izid pred davki	3,9	-4,0	/
Poslovni izid obračunskega obdobja / leta	1,2	-8,0	/
<i>ROS (%)</i>	0,1 %	-0,7 %	/
Čiste finančne obveznosti¹⁰	331,5	330,4	99,7
Čiste finančne obveznosti / EBITDA	3,8	4,1	/

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

¹⁰ Finančni dolg – denar in denarni ustrezniki

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

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

Prihodki od prodaje po geografskih področjih

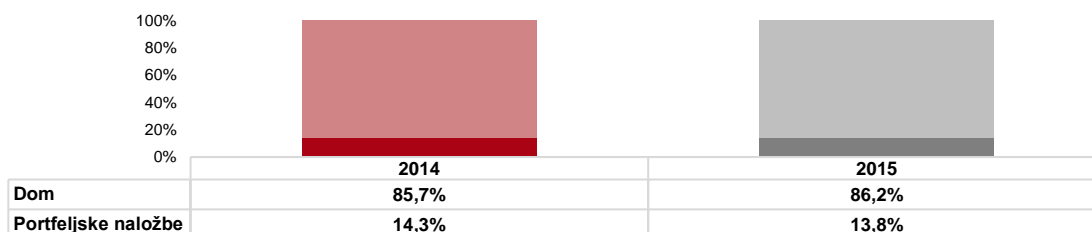
v mio EUR	2014	%	2015	%	Sprememba (%)
Zahodna Evropa	467,2	37,3	464,3	37,9	-0,6 %
Vzhodna Evropa	677,5	54,0	650,2	53,1	-4,0 %
Ostali svet	109,0	8,7	110,5	9,0	+1,4 %
Skupaj Skupina	1.253,7	100,0	1.225,0	100,0	-2,3 %
Zahodna Evropa	457,7	42,6	452,7	42,9	-1,1 %
Vzhodna Evropa	507,3	47,2	492,8	46,7	-2,9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

- **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.

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

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

Struktura prihodkov od prodaje Skupine po poslovnih področjih



Dosežena struktura prihodkov od prodaje po poslovnih področjih pokaže, da smo na področju Dom ustvarili 86,2 odstotka vseh prihodkov od prodaje Skupine (za 0,5 odstotne točke več kot v letu 2014). Sprememba

deleža je posledica 9,2 odstotka nižjih prihodkov od prodaje premoga v okviru portfeljskih dejavnostih, 5,1 odstotka nižjih prihodkov strojogradnje in orodjarstva ter 8,2 odstotka nižjih prihodkov ekologije.

Dobičkonosnost poslovanja Skupine Gorenje

Struktura spremembe dobičkonosnosti Skupine na ravni EBIT je naslednja:

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

Dosegli smo **poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA)** v višini 80,1 milijona evrov, kar je za 5,5 milijona evrov ali 6,4 odstotka manj kot v letu 2014. V **četrem četrtletju je EBITDA znašal 29,3 milijona evrov ali 35 odstotkov več kot v 2014.**

Poslovni izid iz poslovanja (EBIT): dosegli smo EBIT v višini 34,4 milijona evrov. Glede na leto 2014 je bil doseženi EBIT za 8,1 milijona evrov oziroma 19 odstotkov nižji, kar je predvsem posledica doseženega nižjega prispevka za kritje na ravni stroškov blaga in materiala zaradi:

- nižje prodaje, predvsem v Rusiji, kjer smo beležili izpad marže (EBITDA/EBIT) v višini 5 milijonov evrov glede na leto 2014,
- krepitve ameriškega dolarja glede na evro, kar je imelo negativen vpliv na dobičkonosnost programa malih gospodinjskih aparatov ter tistih velikih gospodinjskih aparatov, ki jih ne izdelujemo sami in jih večinoma nabavljamo v dolarjih (ocenjen izpad marže (EBIT/EBITDA) več kot 5,5 milijona evrov) in
- krepitev ameriškega dolarja v primerjavi z evrom je imela negativen vpliv tudi na vhodne cene materiala in surovin, ki jih nabavljamo v dolarjih (ocenjen učinek prek 4 milijone evrov).

Obvladovanje stroškov

- Z uspešnim delom na področju proizvodnje ter oskrbe, to je z:
 - obvladovanjem nabavnih cen globalnih surovin in materialov ter aktivnostmi za optimiziranje stroškov prevozov,
 - aktivnostmi, povezanimi z optimiziranjem porabe materiala v neposredni proizvodnji in
 - oskrbo s komponentami iz najbolj konkurenčnih držav (t. i. Best Competitive Countries),
 - smo prilagajali stroške materiala in surovin nižji prodaji in proizvodnji. K temu so pripomogle tudi aktivnosti, povezane z optimiziranjem oskrbne verige. Učinki nižjih nabavnih cen bi bili še višji, če ne bi prišlo do krepitve vrednosti dolarja glede na evro.
- Močnejši dolar glede na evro je imel negativen vpliv tudi na povišanje nabavne vrednosti aparatov, ki jih ne izdelujemo sami (malih gospodinjskih aparatov in aparatov dopolnilnega programa). Delno smo učinek nevtralizirali z višjo prodajo na dolarskih trgih in dvigom cen na trgu.
- Negativen vpliv krepkega dolarja na nabavne cene smo delno omejili s sklepanjem izvedenih finančnih instrumentov (predvsem finančnih terminskih pogodb), namenjenih varovanju pred tveganji sprememb tečaja.
- Stroški storitev so bili glede na leto 2014 višji za 1,0 odstotka ali 2,1 milijona evrov. Razlogi za počasnejše prilagajanje stroškov storitev glede na gibanje prihodkov so predvsem višja vlaganja, povezana s pospeševanjem prodaje, pri katerih smo se zavestno odločili za povečanje glede na

leto 2014. Nižji stroški logistike (optimiziranje logističnih poti in nižje drobnoprodajne cene goriv) in stroški, povezani z upravljanjem kakovosti, niso v celoti izravnali povečanja stroškov marketinga.

- Stroški dela so bili višji za 1,3 odstotka ali 2,9 milijona evrov. Zaradi višjega obsega proizvodnje v zadnjem četrtletju 2015 so se stroški dela povečali na proizvodnih lokacijah. Zaradi višjega obsega naročil je bilo število zaposlenih večje v oktobru in novembru leta 2015. Dodatno je na stroške dela vplivalo oblikovanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade v višini 2,4 milijona evrov. V Skupini Gorenje vsaka tri leta aktuar izračuna potrebno stanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade. Padec obrestnih mer je vplival na znižanje diskontnih stopenj, ki se upoštevajo ob izračunu rezervacij, ter posledično na povečanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade.

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

Izkazali smo negativen rezultat finančnih gibanj v višini 38,8 milijona evrov, ki je za 0,1 milijona evrov slabši od rezultata preteklega leta. Na negativen rezultat finančnih gibanj najbolj vplivajo odhodki za obresti, ki so v letu 2015 znašali 18 milijonov evrov in so za 7,9 odstotka nižji glede na leto 2014, ter negativni saldo iz naslova negativnih tečajnih razlik v vrednosti 13 milijonov evrov, kar je za 11,4 milijona evrov slabše glede na leto 2014 in za 6,2 milijona evrov slabše, kot smo načrtovali.

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

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

Poslovni izid obračunskega obdobja

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

17.2 RAČUNOVODSKI IZKAZI

Računovodski izkazi družbe Gorenje, d. d. in konsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d. d. so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah.

Konsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d. d. vključujejo matično družbo in njene odvisne družbe, deleže v skupaj obvladovanih družbah ter deleže v pridruženih družbah. Skupina se pretežno ukvarja s proizvodnjo in prodajo gospodinjskih aparatov.

17.2.1 Revidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d. d. za poslovni leti 2016 in 2015

Bilanca stanja Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Skupina Gorenje		Gorenje, d. d.	
	2015	2016	2015	2016
SREDSTVA	1.101.274	1.131.829	959.570	987.867
Dolgoročna sredstva	614.125	637.181	520.038	596.127
Neopredmetena sredstva	196.032	208.872	44.509	59.396
Nepremičnine, naprave in oprema	366.210	375.709	193.572	205.416
Naložbene nepremičnine	17.148	14.957	15.276	12.948
Naložbe v odvisne družbe	0	0	246.863	295.745
Naložbe v pridružene družbe	1.570	2.945	509	2.064
Druge dolgoročne finančne naložbe	2.942	6.563	1.690	2.029
Dolgoročne poslovne terjatve	5.743	2.481	0	0
Odložene terjatve za davke	24.480	25.654	17.619	18.529
Kratkoročna sredstva	487.149	494.648	439.532	391.740
Nekratkoročna sredstva za prodajo	309	314	0	0
Zaloge	225.906	225.954	91.986	88.564
Kratkoročne finančne naložbe	16.370	8.821	182.911	144.432
Terjatve do kupcev	161.020	165.786	145.322	130.860
Druge kratkoročna sredstva	49.017	55.258	11.714	13.141
Terjatve za davek iz dobička	2.917	3.273	0	0
Denar in denarni ustrezniki	31.610	35.242	7.599	14.743
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.101.274	1.131.829	959.570	987.867
Kapital	368.062	374.238	358.914	361.554
Osnovni kapital	101.922	101.922	101.922	101.922
Kapitalske rezerve	174.502	174.502	156.639	156.639
Rezerve iz dobička	99.301	46.015	99.301	46.015
Lastne delnice	-3.170	-3.170	-3.170	-3.170
Poslovni izid poslovnega leta	-4.202	7.560	0	3.265
Poslovni izid iz preteklih let	6.145	55.592	0	53.649
Prevedbena rezerva	-19.049	-17.071	0	0
Rezerva za pošteno vrednost	9.485	6.724	4.222	3.234
Kapital lastnikov matične družbe	364.934	372.074	0	0
Kapital neobvladujočih deležev	3.128	2.164	0	0
Dolgoročne obveznosti	345.298	350.687	271.101	276.592
Rezervacije	62.269	64.143	21.418	20.940
Odloženi prihodki	5.350	5.037	0	0
Dolgoročne poslovne obveznosti	4.178	3.672	0	0
Odložene obveznosti za davke	2.515	2.219	0	0
Dolgoročne finančne obveznosti	270.986	275.616	249.683	255.652
Kratkoročne obveznosti	387.914	406.904	329.555	349.721
Kratkoročne finančne obveznosti	91.038	101.226	144.470	151.489
Obveznosti do dobaviteljev	221.027	223.725	167.363	177.734
Druge kratkoročne obveznosti	73.807	79.563	17.722	20.498
Obveznosti za davek iz dobička	2.042	2.390	0	0

Izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Skupina Gorenje		Gorenje, d. d.	
	2015	2016	2015	2016
Prihodki od prodaje	1.225.029	1.258.124	683.408	710.040
Sprememba vrednosti zalog	13.370	5.200	4.522	-3.175
Drugi poslovni prihodki	31.866	21.871	16.876	8.766
Kosmati donos iz poslovanja	1.270.265	1.285.195	704.806	715.631
Stroški blaga, materiala in storitev	-937.245	-942.154	-559.895	-574.591
Stroški dela	-231.362	-235.325	-99.791	-102.769
Amortizacija	-45.644	-47.055	-23.960	-25.132
Drugi poslovni odhodki	-21.570	-20.470	-5.700	-4.311
Poslovni izid iz poslovanja	34.444	40.191	15.460	8.828
Finančni prihodki	7.396	6.157	14.546	13.616
Finančni odhodki	-46.188	-33.192	-33.063	-18.782
Neto finančni odhodki	-38.792	-27.035	-18.517	-5.166
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb	360	84	0	0
Poslovni izid pred davki	-3.988	13.240	-3.057	3.662
Davek iz dobička	-4.000	-4.810	-944	37
Poslovni izid poslovnega leta	-7.988	8.430	-4.001	3.699
Poslovni izid neobvladujočih deležev	215	436	0	0
Poslovni izid lastnikov matične družbe	-8.203	7.994	0	0
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	-0,34	0,33	-0,16	0,15

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d. d.

v TEUR	Skupina Gorenje		Gorenje, d. d.	
	2015	2016	2015	2016
Poslovni izid poslovnega leta	-7.988	8.430	-4.001	3.699
Drugi vseobsegajoči donos				
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-1.793	-1.976	-1.516	-256
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	628	-1.533	-43	0
Aktuarski dobički/izgube	-2.590	-332	-1.617	-137
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	169	-111	144	-119
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-1.083	1.193	-64	-732
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	13	-33	13	-33
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-527	-1.531	-958	-1.479
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	867	594	867	594
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	13	185	14	186
Prevedbena rezerva	-1.449	1.978	0	0
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	-2.876	-783	-1.580	-988
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	-10.864	7.647	-5.581	2.711
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe	-11.079	7.211	0	0
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	215	436	0	0

Izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d.

	Skupina Gorenje		Gorenje, d. d.	
	2015	2016	2015	2016
v TEUR				
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU				
Poslovni izid poslovnega leta	-7.988	8.430	-4.001	3.699
Prilagoditve za:				
- amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	36.776	37.724	19.488	20.556
- amortizacijo neopredmetenih sredstev	8.868	9.331	4.472	4.576
- prihodke od naložbenja	-7.396	-6.157	-14.546	-13.616
- odhodke za financiranje	46.188	33.192	33.063	18.782
- prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-2.671	-254	-225	-94
- odhodke za davke	4.000	4.810	944	-37
Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	77.777	87.076	39.195	33.866
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	12.493	-14.535	21.448	12.638
Sprememba zalog	-6.107	-54	4.152	3.422
Sprememba rezervacij	-1.776	1.719	-511	-478
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	5.588	11.508	1.369	10.578
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	10.198	-1.362	26.458	26.160
Plačane obresti	-18.868	-15.627	-18.510	-15.644
Plačani davek iz dobička	-5.137	-5.223	-1.050	-426
Čisti denarni tok iz poslovanja	63.970	64.864	46.093	43.956
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU				
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	10.131	2.510	1.964	405
Prejemki iz prodaje naložbenih nepremičnin	1.448	2.253	1.448	2.253
Prejete obresti	1.877	913	6.403	5.358
Prejete dividende	52	136	4.026	2.704
Prodaja odvisnega podjetja	0	454	0	9.760
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-52.375	-59.412	-34.324	-32.469
Pridobitev naložbenih nepremičnin	-37	0	-37	0
Nakup odvisnega podjetja brez pridobljenih finančnih sredstev	0	-710	-8.500	-55.258
Nakup pridruženega podjetja brez pridobljenih finančnih sredstev	0	-1.530	-168	-1.530
Druge naložbe	1.885	1.717	-48.130	40.739
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-23.084	-23.819	-15.738	-19.522
Čisti denarni tok iz naložbenja	-60.103	-77.488	-93.056	-47.560
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU				
Najem posojil	196.402	120.778	264.040	224.878
Odplačilo posojil	-188.663	-89.922	-203.674	-199.530
Izdane obveznice	-14.600	-14.600	-14.600	-14.600
Izplačilo dividend	-1.458	0	-1.458	0
Čisti denarni tok iz financiranja	-8.319	16.256	44.308	10.748
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-4.452	3.632	-2.655	7.144
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	36.062	31.610	10.254	7.599
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	31.610	35.242	7.599	14.743

Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital lastnikov matične družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta					
Začetno stanje 1.1.2015	101.922	175.698	12.896	7.556	3.170	75.679	-3.170	12.829	-2.464	-17.600	10.912	377.428	2.839	380.267
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta														
Poslovni izid poslovnega leta									-8.203			-8.203	215	-7.988
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-1.449	-1.427	-2.876	0	-2.876
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	-8.203	-1.449	-1.427	-11.079	215	-10.864
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
Prenos rezerve za pošteno vrednost zemljišč v preneseni poslovni izid								43				43		43
Pokrivanje izgube poslovnega leta 2015 po sklepu uprave		-1.196						-2.805	4.001			0		0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	-1.196	0	0	0	0	0	-6.684	6.465	0	0	-1.415	0	-1.415
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev												0	74	74
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	74	74
Skupaj transakcije z lastniki	0	-1.196	0	0	0	0	0	-6.684	6.465	0	0	-1.415	74	-1.341
Končno stanje 31.12.2015	101.922	174.502	12.896	7.556	3.170	75.679	-3.170	6.145	-4.202	-19.049	9.485	364.934	3.128	368.062

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital lastnikov matične družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta					
Začetno stanje 1.1.2016	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 poslovnega leta														
Poslovni izid poslovnega leta									7.994			7.994	436	8.430
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										1.978	-2.761	-783	0	-783
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	7.994	1.978	-2.761	7.211	436	7.647
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								-4.202	4.202			0		0
Prenos rezerve za pošteno vrednost odpravnin v preneseni poslovni izid								-71				-71		-71
Pokrivanje prenesene izgube								71	-71			0		0
Oblikovanje statutarne rezerv				363					-363			0		0
Prenos drugih rezerv iz dobička med zadržane dobičke*						-53.649		53.649				0		0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	363	0	-53.649	0	49.447	3.768	0	0	-71	0	-71
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev												0	-1.400	-1.400
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.400	-1.400
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	363	0	-53.649	0	49.447	3.768	0	0	-71	-1.400	-1.471
Končno stanje 31.12.2016	101.922	174.502	12.896	7.919	3.170	22.030	-3.170	55.592	7.560	-17.071	6.724	372.074	2.164	374.238

*Za potrebe oblikovanja bilančnega dobička (Pojasnilo 71) je Družba Gorenje, d.d., sprostila druge rezerve iz dobička v višini 53.649 TEUR med zadržane dobičke (poslovni izid iz preteklih let) skladno s spremembo 66. člena Zakona o gospodarskih družbah ZGD-1 (Uradni list RS, št. 55/15).

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 poslovnega leta											
Poslovni izid poslovnega leta									-4.001		-4.001
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-1.580	-1.580
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	-4.001	-1.580	-5.581
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu											0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom											0
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid								2.851	-2.851		0
Izplačilo dividend								-1.458			-1.458
Prenos rezerve za pošteno vrednost zemljišč v preneseni poslovni izid								43			43
Pokrivanje izgube poslovnega leta 2015 po sklepu uprave		-1.196						-2.805	4.001		0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	-1.196	0	0	0	0	0	-1.369	1.150	0	-1.415
Skupaj transakcije z lastniki	0	-1.196	0	0	0	0	0	-1.369	1.150	0	-1.415
Končno stanje 31.12.2015	101.922	156.639	12.896	7.556	3.170	75.679	-3.170	0	0	4.222	358.914

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 poslovnega leta											
Poslovni izid poslovnega leta									3.699		3.699
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-988	-988
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	3.699	-988	2.711
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu											0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom											0
Prenos rezerve za pošteno vrednost odpravnin v preneseni poslovni izid								-71			-71
Pokrivanje prenesene izgube								71	-71		0
Oblikovanje statutarne rezerv				363							0
Prenos drugih rezerv iz dobička med zadržane dobičke*						-53.649		53.649			0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	363	0	-53.649	0	53.649	-434	0	-71
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	363	0	-53.649	0	53.649	-434	0	-71
Končno stanje 31.12.2016	101.922	156.639	12.896	7.919	3.170	22.030	-3.170	53.649	3.265	3.234	361.554

*Za potrebe oblikovanja bilančnega dobička (Pojasnilo 71) je Družba Gorenje, d.d., sprostila druge rezerve iz dobička v višini 53.649 TEUR med zadržane dobičke (poslovni izid iz preteklih let) skladno s spremembo 66. člena Zakona o gospodarskih družbah ZGD-1 (Uradni list RS, št. 55/15).

17.3 POROČILA REVIZORJA

Originalni poročili neodvisnega revizorja o revidiranju računovodskih izkazov izdajatelja (konsolidirani in nekonsolidirani) za leti 2016 in 2015 sta objavljeni v letnih poročilih Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d. d. za posamični leti, ki sta javno objavljena na spletni strani izdajatelja (<http://www.gorenjegroup.com>), na informacijskem sistemu Ljubljanske borze SEOnet (www.ljse.si) ter na Varšavski borzi prek sistema ESPI (www.gpw.pl).

17.3.1 Poročilo revizorja za Skupino Gorenje za poslovni leti 2016 in 2015



Deloitte Revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800
Fax: + 386 (0)1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe Gorenje d.d.

Mnenje

Revidirali smo konsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe Gorenje d.d. in njenih odvisnih družb (v nadaljevanju 'skupina'), ki vključujejo konsolidirano bilanco stanja na dan 31. decembra 2016, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, konsolidiran izkaz gibanja kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo konsolidirani finančni položaj skupine na dan 31.12.2016 ter njen konsolidiran poslovni izid in konsolidirane denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Osnova za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so podrobneje opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov* našega poročila. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in izpolnjevanje vseh drugih etičnih obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše mnenje.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste zadeve, ki so po naši strokovni presoji najpomembnejše z vidika naše revizije konsolidiranih računovodskih izkazov za tekoče obdobje. Omenjene zadeve smo obravnavali v kontekstu revizije konsolidiranih računovodskih izkazov kot celote in pri sestavi našega mnenja o konsolidiranih računovodskih izkazih kot celoti, zato o njih ne podajamo ločenega mnenja.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku «UK private company limited by guarantee») in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na <http://www2.deloitte.com/si/en/pages/about-deloitte/articles/about-deloitte.html>

Družba članica Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

Deloitte Revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105000 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR

Ključna revizijska zadeva	Revizorjevi postopki v zvezi s ključno revizijsko zadevo
<p>Dobro ime</p> <p>Skupina mora v skladu z MSRP izvesti preizkus oslabilve dobrega imena na letni ravni. Omenjeni preizkus oslabilve se v okviru naše revizije smatra za ključno revizijsko zadevo zaradi bistvenosti zneska 67.036 tisoč EUR na dan 31.12.2016 za računovodske izkaze. Poleg tega je poslovodsko ocenjevanje zapleten proces, ki od poslovodstva zahteva pomembne presoje in temelji na predpostavkah, ki se nanašajo na:</p> <ul style="list-style-type: none"> - rast prihodkov, - donosnost poslovanja, - diskontne mere za načrtovane prihodnje denarne tokove. <p>V skladu s tem se preizkus oslabilve dobrega imena obravnava kot ključna revizijska zadeva.</p>	<p>V okviru naše revizije je bilo pomembno predvsem ocenjevanje in preizkus predpostavk, metodologij, tehtanega povprečnega stroška kapitala in drugih uporabljenih podatkov, na primer na podlagi njihove primerjave z zunanji in zgodovinskimi podatki. Naši revizijski postopki so med drugim zajemali tudi sodelovanje revizorjevega veščaka pri ocenjevanju predpostavk in metodologij, ki jih Skupina uporablja, zlasti pri:</p> <ul style="list-style-type: none"> • oceni predpostavk, uporabljenih za izračun diskontnih mer, ter pri njihovem ponovnem izračunu; • pregledu načrtovanih prihodnjih denarnih tokov, uporabljenih pri modelih, da bi ugotovili, ali so glede na trenutno makroekonomsko stanje in pričakovano bodočo donosnost denar ustvarjajoče enote utemeljeni in dokazljivi; • primerjavi načrtovanih denarnih tokov, vključno s predpostavkami glede stopnje rasti prihodkov in donosnosti poslovanja, s predhodnimi poslovnimi rezultati zaradi preverjanja točnosti poslovodskih napovedi. <p>Pri izvajanju revizije smo se osredotočili tudi na ustreznost razkritij Skupine glede tistih predpostavk, v povezavi s katerimi je bil rezultat preizkusa oslabilve najbolj ustrezen, torej predpostavk z največjim učinkom na določanje nadomestljive vrednosti dobrega imena.</p> <p>Razkritja dobrega imena so predstavljena v pojasnilu 20.</p>

Obračunavanje usredstvenih stroškov razvoja	
<p>Usredstvene stroške razvoja v višini 35.796 tisoč EUR smo v okviru naše revizije obravnavali kot ključno revizijsko zadevo zaradi pomembnosti zneska na dan 31.12.2016, hitrih tehnoloških sprememb v industriji ter določenih kriterijev, ki morajo biti izpolnjeni ob začetnem pripoznanju ter nadaljnjem merjenju. To vključuje poslovodsko presojo, na primer glede tehnične izvedljivosti, namena in zmožnosti končne izdelave neopredmetenega sredstva, možnosti njegove uporabe in prodaje, ustvarjanja prihodnjih gospodarskih koristi ter zanesljivosti merjenja stroškov. Poleg navedenega je potrebna pri ugotavljanju, ali obstajajo znaki oslabitev vrednosti teh sredstev, poslovodska presoja v zvezi s predpostavkami na katere vplivajo prihodnja dogajanja v gospodarstvu in na trgu.</p>	<p>Revizijske postopke smo opravili na podlagi revizijskega vzorca v povezavi s točnostjo in vrednotenjem pripoznanih zneskov. Naši revizijski postopki so med drugim vključevali:</p> <ul style="list-style-type: none"> • pregled kriterijev pripoznavanja v skladu z MRS 38, • ključne uporabljene predpostavke oz. ocene glede usredstvenja stroškov razvoja in • točnosti upoštevanih stroškov ter oceno ekonomske življenjske dobe sredstva. <p>Prav tako smo upoštevali, ali so bili v okviru razumevanja poslovne logike projektov in preverjanja obstoja znakov oslabite le-ti prisotni.</p> <p>Razkritja obračunavanja usredstvenih stroškov razvoja so zajeta v pojasnilu 20.</p>
Rezervacije za prodajne garancije	
<p>Rezervacije za prodajne garancije na dan 31.12.2016 znašajo 37.437 tisoč EUR. Skupina izdaja za svoje proizvode različne garancije, s katerimi običajno jamči za ustrezno delovanje proizvoda za določeno obdobje. Rezervacije za garancije vključujejo tudi pričakovane stroške iz tega naslova na podlagi zakonskih ali pogodbenih določil. Zaradi negotovosti, ki je večinoma povezana s pomanjkanjem zgodovinskih podatkov o učinkovitosti določenega novega proizvoda ter s tveganjem, da rezervacije za prodajne garancije ne bodo zadostne, to področje smatramo kot ključno revizijsko zadevo.</p>	<p>Rezervacija za garancijo se pripozna v primeru prodaje proizvoda ter je odvisna od zgodovinskih podatkov ter tehtanja vseh možnih izidov z verjetnostjo njihove uresničitve. Naši postopki so vključevali</p> <ul style="list-style-type: none"> • oceno ustreznosti in veljavnosti zgodovinskih ter tekočih podatkov, uporabljenih za izračun rezervacij, • pregled kalkulacij, uporabljenih pri izračunih rezervacij, • oceno in preizkus podlage predpostavk, ki so bile oblikovane in uporabljene pri določanju rezervacij za garancije, ter • oceno poslovodskih presoj. <p>Razkritja rezervacij za prodajne garancije so predstavljena v pojasnilu 34.</p>

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo kasneje. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

Naše mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije.

Naša odgovornost v povezavi z opravljeno revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov je druge informacije prebrati in pri tem presoditi, ali so pomembno neskladne s konsolidiranimi računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, oziroma ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Prav tako ocenimo, ali so druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo in predpisi, predvsem, ali so z njimi skladne z vidika uradnih zahtev in postopka za pripravo drugih informacij v kontekstu pomembnosti, torej ali bi lahko kakršnakoli neskladnost s temi zahtevami vplivala na presoje, ki temeljijo na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov in v obsegu, v katerem to lahko ocenimo, poročamo o naslednjem:

- Druge informacije, ki opisujejo dejstva, ki so predstavljena tudi v konsolidiranih računovodskih izkazih, so v vseh pomembnih pogledih skladne s konsolidiranimi računovodskimi izkazi.
- Druge informacije so pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo oziroma predpisi.

Poleg tega smo dolžni na podlagi našega znanja in razumevanja skupine, ki smo ju pridobili med revizijo, poročati tudi o tem, ali druge informacije vsebujejo kakršnekoli pomembno napačne navedbe dejstev. Na podlagi izvedenih postopkov v povezavi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili, pomembno napačnih navedb dejstev nismo zaznali.

Odgovornosti posloводства, nadzornega sveta in revizijske komisije za konsolidirane računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti skupine, da nadaljuje kot delujoče podjetje, za razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in za uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava skupino likvidirati ali zaustaviti poslovanje oziroma nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Nadzorni svet in revizijska komisija sta odgovorna za nadzor nad procesom računovodskega poročanja v skupini.

Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov

Naš cilj je pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, da konsolidirani računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovitve, ki pa ni jamstvo, da bo revizija v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) vedno odkrila pomembno napačne navedbe, če te obstajajo. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake in se smatrajo za pomembne, če je mogoče upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh konsolidiranih računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v konsolidiranih računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odziv na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili pomembno napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je večje od tveganja neodkritja pomembno napačne navedbe zaradi napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, zavajajoče prikazovanje ali izogibanje notranjim kontrolam.

- Opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, ki so pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol skupine.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v spodobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v konsolidiranih računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino konsolidiranih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.
- Pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v povezavi z računovodskimi izkazi družb v skupini oziroma njihovimi poslovnimi dejavnostmi, da bi lahko izrazili mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za vodenje, nadziranje in izvajanje revizije skupine. Revizijsko mnenje je izključno naša odgovornost.

Nadzorni svet in revizijsko komisijo med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in časovnem okviru revizije ter pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Nadzornemu svetu in revizijsko komisijo prav tako posredujemo izjavo o skladnosti z navezujočimi se etičnimi zahtevami glede neodvisnosti in jih obvestimo o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere bi lahko upravičeno pomislili, da lahko okrnijo našo neodvisnost, in, če je to primerno, o vseh varovalih, ki so s tem povezana.

Med zadevami, o katerih obveščamo nadzorni svet in revizijsko komisijo, izberemo tiste, ki so z vidika revizije konsolidiranih računovodskih izkazov za tekoče obdobje najpomembnejše, torej predstavljajo ključne revizijske zadeve. Omenjene zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakonska ali regulatorna določila prepovedujejo javno razkrivanje takšnih zadev oz. če v primeru redkih izrednih okoliščin ugotovimo, da o takšni zadevi v našem poročilu ne bi smeli poročati, ker bi lahko neugodne posledice upravičeno pričakovano pretehtale koristi takšnega razkritja, ki so v javnem interesu.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 31. marec 2017

Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe GORENJE, d.d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe GORENJE, d.d. in njenih odvisnih družb (v nadaljevanju: skupina), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. december 2015, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju poslovodstva potreben za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh konsolidiranih računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da konsolidirani računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v konsolidiranih računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v konsolidiranih računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem konsolidiranih računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja skupine. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen poslovodstva kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve konsolidiranih računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj Skupine GORENJE na dan 31. decembra 2015 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Tina Kolenc Praznik
Pooblaščenca revizorka



Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

Ljubljana, 8. april 2016

17.3.2 Poročilo revizorja za družbo Gorenje, d. d., za poslovni leti 2016 in 2015



Deloitte Revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800
Fax: + 386 (0)1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe Gorenje d.d.

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe Gorenje d.d. (v nadaljevanju 'družba'), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2016, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31.12.2016 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Osnova za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so podrobneje opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov* našega poročila. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in izpolnjevanje vseh drugih etičnih obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše mnenje.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste zadeve, ki so po naši strokovni presoji najpomembnejše z vidika naše revizije računovodskih izkazov za tekoče obdobje. Omenjene zadeve smo obravnavali v kontekstu revizije računovodskih izkazov kot celote in pri sestavi našega mnenja o računovodskih izkazih kot celoti, zato o njih ne podajamo ločenega mnenja.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku «UK private company limited by guarantee»). In mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na <http://www2.deloitte.com/si/erv/pages/about-deloitte/articles/about-deloitte.html>

Družba članica Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

Deloitte Revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105000 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR

Ključna revizijska zadeva	Revizorjevi postopki v zvezi s ključno revizijsko zadevo
Naložbe v odvisne družbe	
<p>Naložbe v odvisne družbe predstavljajo 30% skupnih sredstev in so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za znesek oslabitve. Poslovodstvo letno ocenjuje znake oslabitve omenjenih naložb in, kjer je potrebno, izvaja letne preizkuse oslabitve na podlagi diskontiranih prihodnjih denarnih tokov. Pri tem postopku je potrebna konkretna presoja poslovodstva.</p>	<p>Ocenili smo poslovodsko upoštevanje znakov oslabitve naložb. Naši revizijski postopki so med drugim vključevali sodelovanje revizorjevega veččaka pri ocenjevanju predpostavk in metodologij, ki jih družba uporablja, predvsem pri:</p> <ul style="list-style-type: none"> • oceni predpostavk, ki se uporabljajo za izračun diskontnih mer, ter pri njihovem ponovnem izračunu, • pregledu pričakovanih prihodnih denarnih tokov, ki jih družba uporablja za preizkus oslabitve, • primerjavi načrtovanih denarnih tokov, vključno s predpostavkami glede stopnje rasti prihodkov in donosnosti poslovanja, s predhodnimi rezultati za preizkus točnosti napovedi poslovodstva. <p>Razkritja v zvezi z naložbami v odvisne družbe so zajeta v pojasnilu 61.</p>
Obračunavanje usredstvenih stroškov razvoja	
<p>Usredstvene stroške razvoja v višini 25.047 tisoč EUR smo v okviru naše revizije obravnavali kot ključno revizijsko zadevo zaradi pomembnosti zneska na dan 31.12.2016, hitrih tehnoloških sprememb v industriji ter določenih kriterijev, ki morajo biti izpolnjeni ob začetnem pripoznanju ter nadaljnjem merjenju. To vključuje poslovodsko presojo, na primer glede tehnične izvedljivosti, namena in zmožnosti končne izdelave neopredmetenega sredstva, možnosti njegove uporabe in prodaje, ustvarjanja prihodnjih gospodarskih koristi ter zanesljivosti merjenja stroškov. Poleg navedenega je potrebna pri ugotavljanju, ali obstajajo znaki oslabitev vrednosti teh sredstev, poslovodska presoja v zvezi s predpostavkami na katere vplivajo prihodnja dogajanja v gospodarstvu in na trgu.</p>	<p>Revizijske postopke smo opravili na podlagi revizijskega vzorca v povezavi s točnostjo in vrednotenjem pripoznanih zneskov. Naši revizijski postopki so med drugim vključevali:</p> <ul style="list-style-type: none"> • pregled kriterijev pripoznavanja v skladu z MRS 38, • ključne uporabljene predpostavke oz. ocene glede usredstvenja stroškov razvoja in • točnosti upoštevanih stroškov ter oceno ekonomske življenjske dobe sredstva. <p>Prav tako smo upoštevali, ali so bili v okviru razumevanja poslovne logike projektov in preverjanja obstoja znakov oslabitve le-ti prisotni.</p> <p>Razkritja obračunavanja usredstvenih stroškov razvoja so zajeta v pojasnilu 58.</p>

Rezervacije za prodajne garancije	
<p>Rezervacije za prodajne garancije na dan 31.12.2016 znašajo 7.586 tisoč EUR. Družba izdaja za svoje proizvode različne garancije, s katerimi običajno jamči za ustrezno delovanje proizvoda za določeno obdobje. Rezervacije za garancije vključujejo tudi pričakovane stroške iz tega naslova na podlagi zakonskih ali pogodbenih določil. Zaradi negotovosti, ki je večinoma povezana s pomanjkanjem zgodovinski podatkov o učinkovitosti določenega novega proizvoda ter s tveganjem, da rezervacije za prodajne garancije ne bodo zadostne, to področje smatramo kot ključno revizijsko zadevo.</p>	<p>Rezervacija za garancijo se pripozna v primeru prodaje proizvoda ter je odvisna od zgodovinskih podatkov ter tehtanja vseh možnih izidov z verjetnostjo njihove uresničitve. Naši postopki so vključevali</p> <ul style="list-style-type: none"> • oceno ustreznosti in veljavnosti zgodovinskih ter tekočih podatkov, uporabljenih za izračun rezervacij, • pregled kalkulacij, uporabljenih pri izračunih rezervacij, • oceno in preizkus podlage predpostavk, ki so bile oblikovane in uporabljene pri določanju rezervacij za garancije, ter • oceno poslovodskih presoj. <p>Razkritja rezervacij za prodajne garancije so predstavljena v pojasnilu 72.</p>

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo kasneje. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije.

Naša odgovornost v povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je druge informacije prebrati in pri tem presoditi, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, oziroma ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Prav tako ocenimo, ali so druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo in predpisi, predvsem, ali so z njimi skladne z vidika uradnih zahtev in postopka za pripravo drugih informacij v kontekstu pomembnosti, torej ali bi lahko kakršnakoli neskladnost s temi zahtevami vplivala na presoje, ki temeljijo na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov in v obsegu, v katerem to lahko ocenimo, poročamo o naslednjem:

- Druge informacije, ki opisujejo dejstva, ki so predstavljena tudi v računovodskih izkazih, so v vseh pomembnih pogledih skladne z računovodskimi izkazi.
- Druge informacije so pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo oziroma predpisi.

Poleg tega smo dolžni na podlagi našega znanja in razumevanja družbe, ki smo ju pridobili med revizijo, poročati tudi o tem, ali druge informacije vsebujejo kakršnekoli pomembno napačne navedbe dejstev. Na podlagi izvedenih postopkov v povezavi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili, pomembno napačnih navedb dejstev nismo zaznali.

Odgovornosti poslovodstva, nadzornega sveta in revizijske komisije za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju poslovodstva potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, za razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in za uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje oziroma nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Nadzorni svet in revizijska komisija sta odgovorna za nadzor nad procesom računovodskega poročanja v družbi.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naš cilj je pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, da računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, ki pa ni jamstvo, da bo revizija v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) vedno odkrila pomembno napačne navedbe, če te obstajajo. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake in se smatrajo za pomembne, če je mogoče upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odziv na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili pomembno napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je večje od tveganja neodkritja pomembno napačne navedbe zaradi napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, zavajajoče prikazovanje ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, ki so pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v spodobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Nadzorni svet in revizijsko komisijo med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in časovnem okviru revizije ter pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Nadzornemu svetu in revizijski komisiji prav tako posredujemo izjavo o skladnosti z navezujočimi se etičnimi zahtevami glede neodvisnosti in jih obvestimo o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere bi lahko upravičeno pomislili, da lahko okrnijo našo neodvisnost, in, če je to primerno, o vseh varovalih, ki so s tem povezana.

Med zadevami, o katerih obveščamo nadzorni svet in revizijsko komisijo, izberemo tiste, ki so z vidika revizije računovodskih izkazov za tekoče obdobje najpomembnejše, torej predstavljajo ključne revizijske zadeve. Omenjene zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakonska ali regulatorna določila prepovedujejo javno razkrivanje takšnih zadev oz. če v primeru redkih izrednih okoliščin ugotovimo, da o takšni zadevi v našem poročilu ne bi smeli poročati, ker bi lahko neugodne posledice upravičeno pričakovano pretehtale koristi takšnega razkritja, ki so v javnem interesu.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 31. marec 2017



Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe GORENJE, d.d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene nekonsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe GORENJE, d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. december 2015, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh nekonsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo nekonsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh nekonsolidiranih računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da nekonsolidirani računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v nekonsolidiranih računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v nekonsolidiranih računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem nekonsolidiranih računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve nekonsolidiranih računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju nekonsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe GORENJE, d.d. na dan 31. decembra 2015 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poudarjanje zadeve

Družba GORENJE, d.d. je obvladujoča družba v Skupini GORENJE. Konsolidirani računovodski izkazi Skupine GORENJE, pripravljene v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, so predstavljeni ločeno. Revidirali smo konsolidirane računovodske izkaze skupine za leto, končano 31. decembra 2015, in 8. aprila 2016 izdali mnenje brez pridržkov.


Naše mnenje ne vsebuje prilagoditev v povezavi s to zadevo.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Tina Kolenc Praznik
Pooblaščenka revizorka



Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

Ljubljana, 8. april 2016

17.4 ZADNI OBJAVLJENI RAČUNOVODSKI IZKAZI IZDAJATELJA

Računovodski izkazi družbe Gorenje, d. d. in konsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d. d. so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah.

Konsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d. d. vključujejo matično družbo in njene odvisne družbe, deleže v skupaj obvladovanih družbah ter deleže v pridruženih družbah. Skupina se pretežno ukvarja s proizvodnjo in prodajo gospodinjskih aparatov.

Medletni računovodski izkazi družbe Gorenje, d. d. in konsolidirani medletni računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z MRS 34 Medletno računovodsko poročanje in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Računovodski izkazi ne vključujejo vseh informacij, ki jih zahtevajo celotni MSRP.

V nadaljevanju so predstavljeni nerevidirani računovodski izkazi izdajatelja za obdobje januar - marec 2017. Poročilo o poslovanju Skupine Gorenje v prvem četrtletju leta 2017 je bilo dne 24. 5. 2017 objavljeno na informacijskem sistemu SEOnet, na Varšavski borzi prek sistema ESPI (www.gpw.pl) in na spletnih straneh izdajatelja (<http://www.gorenjegroup.com>).

17.4.1 Uspešnost poslovanja v prvem četrtletju 2017

Skupina Gorenje nadaljuje z uspešnim poslovanjem tudi v prvem četrtletju leta 2017. Ustvarili smo 305,7 milijona evrov prihodkov od prodaje, kar je za 7,1% več kot v prvem četrtletju 2016. Dosežen obseg in rast prihodkov od prodaje sta višja za 3,4% od načrtovane prodaje Skupine Gorenje za prvo četrtletje 2017. Prihodki od prodaje temeljne dejavnosti Dom so dosegli 250,9 milijona evrov (3,4% več kot v enakem obdobju 2016) in so na ravneh, primerljivih z načrtovano dinamiko prihodkov od prodaje.

EBITDA je znašal 20,6 milijona evrov in je za 11,6% višji od lanskega. EBITDA marža v višini 6,7% je bila višja za 0,2 o. t. glede na prvo četrtletje 2016. EBIT je znašal 7,9 milijona evrov, kar predstavlja več kot 16-odstotno rast glede na EBIT dosežen v prvem četrtletju 2016. EBIT marža se je zvišala na 2,6%, kar je za 0,2 o. t. več kot v primerljivem obdobju leta 2016. Skupina Gorenje je poslovala z dobičkom v višini 2,1 milijona evrov, kar je za 1,5 milijona evrov več kot v primerljivem obdobju lanskega leta.

Poslovanje prvega četrtletja 2017 je zaznamovalo uspešno poslovanje dejavnosti Dom zaradi:

- dosežene ugodne strukture prodaje blagovnih znamk; krepitev prodaje blagovnih znamk Asko ter Atag, Pelgrim in Etna,
- dosežene ugodne produktne strukture prodaje velikih gospodinjskih aparatov; krepitev prodaje premijskih aparatov (13,3-odstotna rast prihodkov), inovativnih aparatov (9,9-odstotna rast prihodkov), pomivalnih aparatov (20,0-odstotna rast prihodkov), kuhalnih aparatov (enak obseg prihodkov),
- visoke rasti prodaje malih gospodinjskih aparatov in aparatov ogrevalne tehnike,
- dosežene ugodne geografske strukture prodaje; krepitev prodaje na trgih zunaj Evrope, Beneluksa, Vzhodne Evrope,
- dobrega obvladovanja stroškov materiala in surovin ter logistike.

Poslovanje prvega četrtletja 2017 je zaznamovalo tudi uspešno poslovanje Netemeljnih dejavnosti, zaradi dosežene rasti prihodkov od prodaje na področjih ekologije, premoga, medicinske opreme in gostinstva.

V prvem četrtletju 2017 smo v Skupini Gorenje v razvoj vložili 7,6 milijona evrov, kar predstavlja 2,5-odstotni delež prihodkov od prodaje Skupine Gorenje. V marketing smo vložili 6,4 milijona evrov, kar predstavlja 2,1-odstotni delež prihodkov od prodaje Skupine Gorenje. S tem ohranjamo vlaganja v razvoj in marketing na primerljivih obsegi kot v prvem četrtletju lanskega leta.

Izkazan negativen rezultat finančnih gibanj v višini 3,5 milijona evrov je za 1,6 milijona evrov ugodnejši, kot v primerljivem obdobju preteklega leta. Na rezultat finančnih gibanj so vplivali odhodki za obresti, ki so bili za 14,4% nižji kot v enakem obdobju preteklega leta. Tečajne razlike so imele v prvem četrtletju leta 2017 nevtralen učinek na poslovanje Skupine Gorenje.

V prvem četrtletju smo poslovali z dobičkom v višini 2,1 milijona evrov, kar je za 1,5 milijona evrov boljše kot v prvem četrtletju 2016, ko smo poslovali z dobičkom 0,6 milijona evrov.

V primerjavi s prvim četrtletjem 2016 smo izboljšali razmerje med čistimi finančnimi obveznostmi in EBITDA za 0,2.

17.4.2 Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za obdobje januar-marec 2017

Zgoščena konsolidirana bilanca stanja Skupine Gorenje

v TEUR	Stanje 31.3.2016	%	Stanje 31.12.2016	%	Stanje 31.3.2017	%
SREDSTVA	1.110.938	100,0%	1.131.829	100,0%	1.162.458	100,0%
Dolgoročna sredstva	610.365	55,0%	637.181	56,3%	636.241	54,7%
Neopredmetena sredstva	198.425	17,9%	208.872	18,4%	211.273	18,2%
Nepremičnine, naprave in oprema	361.769	32,6%	375.709	33,2%	374.094	32,2%
Naložbene nepremičnine	16.624	1,5%	14.957	1,3%	13.803	1,2%
Dolgoročne finančne naložbe	2.941	0,3%	6.563	0,6%	6.475	0,5%
Naložbe v pridružene družbe	1.433	0,1%	2.945	0,3%	2.844	0,2%
Dolgoročne poslovne terjatve	4.796	0,4%	2.481	0,2%	2.547	0,2%
Odložene terjatve za davke	24.377	2,2%	25.654	2,3%	25.205	2,2%
Kratkoročna sredstva	500.573	45,0%	494.648	43,7%	526.217	45,3%
Nekratkoročna sredstva za prodajo	310	0,0%	314	0,0%	318	0,0%
Zaloge	238.129	21,4%	225.954	20,0%	250.062	21,5%
Kratkoročne finančne naložbe	13.561	1,2%	8.821	0,8%	10.668	0,9%
Terjatve do kupcev	177.602	16,0%	165.786	14,6%	191.294	16,5%
Druga kratkoročna sredstva	48.624	4,4%	58.531	5,2%	51.791	4,5%
Denar in denarni ustrezniki	22.347	2,0%	35.242	3,1%	22.084	1,9%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.110.938	100,0%	1.131.829	100,0%	1.162.458	100,0%
Kapital	366.865	33,0%	374.238	33,1%	379.023	32,6%
Osnovni kapital	101.922	9,2%	101.922	9,0%	101.922	8,8%
Kapitalske rezerve	174.502	15,7%	174.502	15,4%	174.502	15,0%
Rezerve iz dobička	99.301	8,9%	46.015	4,1%	46.015	4,0%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%
Zadržani dobiček	2.421	0,2%	63.152	5,6%	65.130	5,6%
Prevedbena rezerva	-19.080	-1,7%	-17.071	-1,5%	-14.259	-1,2%
Rezerva za pošteno vrednost	7.728	0,7%	6.724	0,6%	6.779	0,5%
Kapital lastnikov matične družbe	363.624	32,7%	372.074	32,9%	376.919	32,4%
Kapital neobvladujočih deležev	3.241	0,3%	2.164	0,2%	2.104	0,2%
Dolgoročne obveznosti	335.776	30,2%	350.687	31,0%	358.491	30,8%
Rezervacije	61.418	5,5%	64.143	5,7%	64.293	5,5%
Odloženi prihodki	5.298	0,5%	5.037	0,4%	5.088	0,4%
Dolgoročne poslovne obveznosti	3.650	0,3%	3.672	0,3%	3.443	0,3%
Odložene obveznosti za davke	2.587	0,2%	2.219	0,2%	2.210	0,2%
Dolgoročne finančne obveznosti	262.823	23,7%	275.616	24,4%	283.457	24,4%
Kratkoročne obveznosti	408.297	36,8%	406.904	35,9%	424.944	36,6%
Kratkoročne finančne obveznosti	155.403	14,0%	101.226	8,9%	146.657	12,6%
Obveznosti do dobaviteljev	169.092	15,2%	223.725	19,8%	181.608	15,7%
Druge kratkoročne obveznosti	83.802	7,6%	81.953	7,2%	96.679	8,3%

Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	jan-mar 2016	%	jan-mar 2017	%
Prihodki od prodaje	285.461	94,3%	305.673	93,7%
Sprememba vrednosti zalog	10.807	3,6%	15.291	4,7%
Drugi poslovni prihodki	6.365	2,1%	5.314	1,6%
Kosmati donos iz poslovanja	302.633	100,0%	326.278	100,0%
Stroški blaga, materiala in storitev	-222.401	-73,5%	-240.757	-73,8%
Stroški dela	-56.588	-18,7%	-59.243	-18,2%
Amortizacija	-11.710	-3,9%	-12.770	-3,9%
Drugi poslovni odhodki	-5.168	-1,7%	-5.653	-1,7%
Poslovni izid iz poslovanja	6.766	2,2%	7.855	2,4%
Finančni prihodki	2.132	0,7%	2.513	0,8%
Finančni odhodki	-7.230	-2,4%	-5.994	-1,9%
Neto finančni odhodki	-5.098	-1,7%	-3.481	-1,1%
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb	-34	0,0%	-101	0,0%
Poslovni izid pred davki	1.634	0,5%	4.273	1,3%
Davek iz dobička	-1.064	-0,3%	-2.222	-0,7%
Poslovni izid obračunskega obdobja	570	0,2%	2.051	0,6%
Poslovni izid neobvladujočih deležev	92	0,0%	73	0,0%
Poslovni izid lastnikov matične družbe	478	0,2%	1.978	0,6%
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	0,02		0,08	

Zgoščeni konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

v TEUR	jan-mar 2016	jan-mar 2017
Poslovni izid obračunskega obdobja	570	2.051
Drugi vseobsegajoči donos		
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0
Sprememba poštene vrednosti zemljišč		
Postavke, ki bodo pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-1.788	2.867
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-9	-2
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-2.033	10
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	75	100
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	210	-53
Prevedbena rezerva	-31	2.812
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-1.788	2.867
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-1.218	4.918
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe	92	73
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	-1.310	4.845

Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR	jan-mar 2016	jan-mar 2017
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	570	2.051
Prilagoditve za:		
-amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	9.496	10.144
-amortizacijo neopredmetenih sredstev	2.214	2.626
-prihodke od naložbenja	-2.132	-2.513
-odhodke za financiranje	7.264	5.994
-prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	5	-670
-odhodke za davke	1.064	2.222
Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	18.481	19.854
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-14.679	-18.479
Sprememba zalog	-12.223	-24.108
Sprememba rezervacij	-903	201
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-43.230	-27.676
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-71.035	-70.062
Plačane obresti	-3.874	-3.351
Plačani davek iz dobička	-691	-1.196
Čisti denarni tok iz poslovanja	-57.119	-54.755
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	533	3.446
Prejete obresti	158	167
Prejete dividende	-34	49
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-6.742	-9.911
Druge naložbe	2.671	-1.854
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-4.932	-4.840
Čisti denarni tok iz naložbenja	-8.346	-12.943
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	56.202	54.540
Čisti denarni tok iz financiranja	56.202	54.540
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-9.263	-13.158
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	31.610	35.242
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	22.347	22.084

17.4.3 Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d. d., za obdobje januar-marec 2017

Zgoščena bilanca stanja družbe Gorenje, d. d.

v TEUR	Stanje 31.3.2016	%	Stanje 31.12.2016	%	Stanje 31.3.2017	%
SREDSTVA	951.590	100,0%	987.867	100,0%	1.008.596	100,0%
Dolgoročna sredstva	520.570	54,7%	596.127	60,3%	596.414	59,1%
Neopredmetena sredstva	47.267	5,0%	59.396	6,0%	61.852	6,1%
Nepremičnine, naprave in oprema	191.925	20,1%	205.416	20,8%	204.271	20,3%
Naložbene nepremičnine	14.769	1,6%	12.948	1,3%	12.356	1,2%
Naložbe v odvisne družbe	246.863	25,9%	295.745	29,9%	295.745	29,3%
Naložbe v pridružene družbe	509	0,1%	2.064	0,2%	2.064	0,2%
Druge dolgoročne naložbe	1.690	0,2%	2.029	0,2%	2.075	0,2%
Odložene terjatve za davke	17.547	1,8%	18.529	1,9%	18.051	1,8%
Kratkoročna sredstva	431.020	45,3%	391.740	39,7%	412.182	40,9%
Zaloge	94.128	9,9%	88.564	9,0%	100.420	10,0%
Kratkoročne finančne naložbe	169.854	17,8%	144.432	14,6%	146.622	14,5%
Terjatve do kupcev	154.388	16,2%	130.860	13,3%	149.707	14,8%
Druga kratkoročna sredstva	10.922	1,2%	13.141	1,3%	13.864	1,4%
Denar in denarni ustrezniki	1.728	0,2%	14.743	1,5%	1.569	0,2%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	951.590	100,0%	987.867	100,0%	1.008.596	100,0%
Kapital	359.192	37,7%	361.554	36,6%	364.922	36,2%
Osnovni kapital	101.922	10,7%	101.922	10,3%	101.922	10,1%
Kapitalske rezerve	156.639	16,5%	156.639	15,9%	156.639	15,5%
Rezerve iz dobička	99.301	10,4%	46.015	4,6%	46.015	4,6%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%
Zadržani dobiček	1.305	0,1%	56.914	5,8%	60.056	6,0%
Rezerva za pošteno vrednost	3.195	0,3%	3.234	0,3%	3.460	0,3%
Dolgoročne obveznosti	265.019	27,9%	276.592	28,0%	282.512	28,0%
Rezervacije	20.368	2,2%	20.940	2,1%	20.917	2,1%
Dolgoročne finančne obveznosti	244.651	25,7%	255.652	25,9%	261.595	25,9%
Kratkoročne obveznosti	327.379	34,4%	349.721	35,4%	361.162	35,8%
Kratkoročne finančne obveznosti	175.421	18,4%	151.489	15,3%	194.699	19,3%
Obveznosti do dobaviteljev	124.407	13,1%	177.734	18,0%	139.215	13,8%
Druge kratkoročne obveznosti	27.551	2,9%	20.498	2,1%	27.248	2,7%

Zgoščeni izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d. d.

v TEUR	jan-mar 2016	%	jan-mar 2017	%
Prihodki od prodaje	170.934	99,1%	182.672	96,5%
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	-458	-0,3%	4.460	2,4%
Drugi poslovni prihodki	2.100	1,2%	2.120	1,1%
Kosmati donos iz poslovanja	172.576	100,0%	189.252	100,0%
Stroški blaga, materiala in storitev	-137.497	-79,7%	-149.127	-78,8%
Stroški dela	-24.228	-14,0%	-25.734	-13,6%
Amortizacija	-5.999	-3,5%	-6.787	-3,6%
Drugi poslovni odhodki	-725	-0,4%	-1.744	-0,9%
Poslovni izid iz poslovanja	4.127	2,4%	5.860	3,1%
Finančni prihodki	1.929	1,1%	1.706	0,9%
Finančni odhodki	-4.467	-2,6%	-3.909	-2,1%
Neto finančni odhodki	-2.538	-1,5%	-2.203	-1,2%
Poslovni izid pred davki	1.589	0,9%	3.657	1,9%
Davek iz dobička	-284	-0,2%	-515	-0,3%
Poslovni izid obračunskega obdobja	1.305	0,7%	3.142	1,6%
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	0,05		0,13	

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

V TEUR	jan-mar 2016	jan-mar 2017
Poslovni izid obračunskega obdobja	1.305	3.142
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	-1.027	226
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-9	-2
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-1.303	181
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	75	100
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	210	-53
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-1.027	226
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	278	3.368

Zgoščeni izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d. d.

v TEUR	jan-mar 2016	jan-mar 2017
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	1.305	3.142
Prilagoditve za:		
- amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	4.944	5.401
- amortizacijo neopredmetenih sredstev	1.055	1.386
- prihodke od naložbenja	-1.929	-1.706
- odhodke za financiranje	4.467	3.909
- prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-23	-9
- odhodke za davke	284	515
Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	10.103	12.638
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-8.436	-19.809
Sprememba zalog	-2.142	-11.856
Sprememba rezervacij	-1.050	-23
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-33.950	-29.971
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-45.578	-61.659
Plačane obresti	-3.817	-4.180
Čisti denarni tok iz poslovanja	-39.292	-53.201
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	12	0
Prejemki iz prodaje naložbenih nepremičnin	444	345
Prejete obresti	1.216	396
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-3.350	-4.251
Druge naložbe	14.539	-4.559
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-3.813	-3.855
Čisti denarni tok iz naložbenja	9.048	-11.924
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	24.373	51.951
Čisti denarni tok iz financiranja	24.373	51.951
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-5.871	-13.174
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	7.599	14.743
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	1.728	1.569

17.5 PRAVNI IN ARBITRAŽNI POSTOPKI

Po najboljšem vedenju Družbe ni visečih ali zagroženih pravnih ali administrativnih postopkov proti Skupini, ki bi lahko imeli pomemben vpliv na poslovne aktivnosti Družbe.

17.6 ZNATNA SPREMEMBA IZDAJATELJEVEGA FINANČNEGA POLOŽAJA ALI NJEGOVEGA POLOŽAJA NA TRGU

Po koncu zadnjega finančnega obdobja ni prišlo do znatne spremembe finančnega ali tržnega položaja izdajatelja.

17.6.1 Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja

V industrijskem objektu Gorenjeve odvisne družbe Kemis, d. o. o., na Vrhniki, kjer se skladiščijo tudi nevarni odpadki, je dne 15. maja 2017 izbruhnil požar. Odpadki, ki so skladiščeni na lokaciji in namenjeni nadaljnji predelavi, so kategorizirani kot nevarni odpadki, gre pa pretežno za goriva, odpadna olja, topila in zdravila. Požar je uničil del poslovne stavbe in skladišče z manj nevarnimi trdimi in tekočimi odpadki. Skladišče je bilo zgrajeno leta 2009 skladno z najzahtevnejšimi standardi za ravnanje z nevarnimi odpadki. Družba ima vsa potreba dovoljenja za izvajanje svoje dejavnosti. Vzrok požara bo ugotovljen po zaključku preiskave, družba pa je skupaj z zavarovalnico, pri kateri je zavarovana, začela postopke ocenjevanja škode. Skladno z dobro prakso in uveljavljenimi standardi na področju zavarovanj ima družba Kemis, d.o.o. v okviru mednarodnih zavarovalnih programov Skupine Gorenje dogovorjena

zavarovalna kritija za premoženje družbe, obratovalni zastoj ter odgovornost in ekološko odgovornost, ki pokrivata utemeljene in upravičene zahtevke tretjih oseb, ki so zavarovani v okviru zavarovalnega programa. Družba Kemis, d.o.o. aktualne informacije po požaru redno objavlja na svoji spletni strani <http://www.kemis.si/novice/?cat=17>. Ko bodo znani uradni vzroki nesreče ter izvedena ocena škode, bo izdajatelj o tem ustrezno komuniciral na spletni strani izdajatelja: www.gorenjegroup.com, na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d. d., SEOnet-u: <http://seonet.ljse.si> in na sistemu elektronskih objav Varšavske borze ESPI: www.gpw.pl.

Družba Gorenje, d. d., Velenje je dne 11. 5. 2017 izdala 5-letne obveznice z nespremenljivo letno obrestno mero 2,45% v skupni nominalni vrednosti 19,5 milijona evrov. Obveznice so izdane v nematerializirani obliki z vpisom na račune imetnikov obveznic pri KDD - Centralni klirinško depotni družbi d. d., Ljubljana, v skladu s pravili KDD. Obveznice je v prvi prodaji vpisalo in vplačalo 63 vlagateljev.

Nadzorni svet je 21. 4. 2017 potrdil revidirano letno poročilo Skupine Gorenje in matične družbe za leto 2016, ki je pripravljeno skladno z mednarodnimi smernicami trajnostnega poročanja GRI (Global Reporting Initiative), verzija G4, ter sledi izbranim vodilnim načelom in vsebinskim elementom celovitega poročanja, skladno z usmeritvami Mednarodnega sveta za celovito poročanje (IIRC, International Integrated Reporting Council). Nadzorni svet je za novega člana uprave za korporativne finance, ekologijo, trgovino in industrijske storitve imenoval Žigo Debeljaka. Funkcijo je prevzel 1. 5. 2017 z mandatom do 19. 7. 2018. Poleg tega so se člani nadzornega sveta seznanili z ustanovitvijo Društva delničarjev GRVG. Nadzorni svet podpira aktivnosti malih delničarjev Gorenja v smislu še večje transparentnosti informiranja.

Družba Gorenje, d. d., je 10. 4. 2017 prejela odstopno izjavo člana nadzornega sveta Toshibumija Tanimota. Toshibumi Tanimoto je bil član nadzornega sveta Gorenja, d. d., od 20. 7. 2014, za odstop pa se je odločil iz zdravstvenih razlogov. Mandat mu je prenehal 21. 4. 2017.

Družba Gorenje, d. d., je 24. 2. 2017 javnost obvestila, da Petru Grozniku z dnem 28. 2. 2017 na njegov predlog in s soglasjem nadzornega sveta sporazumno preneha funkcija člana uprave družbe Gorenje, d. d. Do imenovanja novega člana uprave bo korporativne finance in poslovno področje ekologije, trgovine in industrijskih storitev vodila Jožica Turk, izvršna pomočnica uprave za korporativne finance.

Družba Gorenje, d. d., je 31. 1. 2017 uspešno zaključila izdajo komercialnih zapisov. Komercialni zapisi z oznako GRV05 nosijo 1,30-odstotno letno obrestno mero, skupna nominalna vrednost izdaje znaša 40 milijonov evrov. Namen izdaje komercialnih zapisov je razpršitev virov kratkoročnega financiranja, financiranje sezonske narave poslovanja, in optimizacija stroškov financiranja.

Družba Gorenje, d. d., je 13. 1. 2017 javno objavila poslovni načrt Skupine Gorenje za leto 2017, ki je drugo leto novega strateškega obdobja. Hkrati je družba Gorenje, d. d. javnost obvestila o spremembah v organiziranosti Skupine Gorenje, v okviru katere Skupina Gorenje prehaja iz klasične funkcijske organiziranosti v poslovno-produktno organiziranost, ki v ospredje postavlja blagovne znamke in izdelčne programe.

Drugih pomembnih dogodkov po datumu priprave bilance stanja na dan 31. 12. 2016 ni bilo.

18 DODATNE INFORMACIJE

18.1 DELNIŠKI KAPITAL

18.1.1 Osnovni kapital

V sodni register je na dan izdaje tega Predstavitvenega dokumenta vpisan osnovni kapital izdajatelja v višini 101.922.103,97 EUR. Vpisani osnovni kapital je v celoti vplačan.

18.1.2 Izdane delnice

Osnovni kapital družbe je na dan izdaje tega Predstavitvenega dokumenta razdeljen na 24.424.613 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic. Vse delnice so izdane v nematerializirani obliki in so vpisane v centralnem registru 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 organiziranem trgu Varšavske borze.

18.1.3 Lastne delnice

	2015	2016
Število lastnih delnic GRVG (31.12.)	121.311	121.311

Število lastnih delnic je ostalo v letu 2017 nespremenjeno. V lasti imamo 121.311 lastnih delnic, kar predstavlja 0,4967-odstotni delež.

18.1.4 Knjigovodska vrednost delnice GRVG

v EUR	2015	2016
Knjigovodska vrednost delnice GRVG (v EUR) (kapital krovne družbe) / (število delnic – število lastnih delnic)	15,14	15,40
Zaključni tečaj na 31.12. v (v EUR)	4,60	6,00

18.1.5 Zamenljivi vrednostni papirji

Izdajatelj ni izdal zamenljivih vrednostnih papirjev.

18.1.6 Omejitev pravic iz delnic

Statut izdajatelja ne omejuje glasovalnih pravic iz delnic.

18.1.7 Odobreni kapital

V statutu izdajatelja ni predvideno povečanje osnovnega kapitala z odobrenim kapitalom.

18.1.8 Pogojno povečanje kapitala

V statutu izdajatelja ni predvideno pogojno povečanje osnovnega kapitala.

18.1.9 Zgodovina delniškega kapitala s poudarjenimi informacijami o vseh spremembah

Stanje osnovnega kapitala v obdobjih, ki jih zajemajo pretekle finančne informacije.

v TEUR	2015	2016
Osnovni kapital	101.922	101.922

V sodni register je na dan izdaje tega Predstavitvenega dokumenta vpisan osnovni kapital izdajatelja v višini 101.922.103,97 EUR. Vpisani osnovni kapital je v celoti vplačan.

18.2 STATUT IZDAJATELJA

18.2.1 Cilji in namen izdajatelja

Osnovna dejavnost izdajatelja je proizvodnja gospodinjskih aparatov. Poleg tega izdajatelj opravlja še druge dejavnosti, ki so v pretežnem delu neločljivo povezane z osnovno dejavnostjo ali pa se opravljajo z namenom boljše izrabe prostih kapacitet, znanja in izkušenj.

Izdajateljev cilj in namen je v prvi vrsti maksimiranje vrednosti družbe in ustvarjanje vrednosti za delničarje.

18.2.2 Povzetek določb statuta izdajatelja, ki veljajo za člane upravnih, poslovnih in nadzornih organov

Uprava družbe

Družbo zastopa in predstavlja uprava, ki jo sestavljata predsednik in najmanj dva člana, od katerih je eden delavski direktor. Mandat uprave traja 5 let z možnostjo ponovnega imenovanja.

Upravo imenuje in odpokliče nadzorni svet in s sklepom določa število članov in delovna področja posameznih članov uprave.

Delavski direktor je član uprave in zastopa ter predstavlja interese delavcev glede kadrovskih in socialnih vprašanj.

Predsednik uprave in člani uprave zastopajo družbo posamično in brez omejitev. Pri zastopanju člani uprave upoštevajo s poslovnikom uprave določena razmerja med člani uprave.

Uprava sprejema odločitve iz svoje pristojnosti z navadno večino vseh članov, pri čemer ima vsak član uprave en glas. V primeru enakega števila glasov je odločilen glas predsednika uprave.

Prejemki članov uprave morajo biti v ustreznem sorazmerju s pristojnostmi in odgovornostmi posameznega člana ter finančnim stanjem družbe. V primeru poslabšanja finančnega stanja družbe, ko je ogroženo gospodarsko stanje družbe, lahko nadzorni svet prejemke članov uprave enostransko zniža.

Uprava lahko pri uresničevanju svojih pooblastil, določenih z veljavno zakonodajo, statutom ali sklepom nadzornega sveta, prenese opravljanje posameznih zadev na posamezne delavce s posebnimi pooblastili in odgovornostmi, prav tako pa lahko s pooblastili prenese na te delavce tudi pravico zastopanja družbe v okviru področja, ki ga vodijo. Uprava ne more prenesti pooblastil v celotnem obsegu, kot jih ima sama.

Nadzorni svet

Družba ima nadzorni svet, ki šteje enajst članov.

Sedem članov nadzornega sveta, ki zastopajo interese delničarjev, voli skupščina, štiri člane nadzornega sveta, ki zastopajo interese delavcev, pa izvoli svet delavcev v skladu z zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju in splošnimi akti sveta delavcev.

Člani nadzornega sveta so izvoljeni za dobo štirih let in lahko neomejeno ponovijo mandat.

Nadzorni svet izvoli predsednika izmed članov, ki zastopajo interese delničarjev in enega ali več namestnikov predsednika.

Nadzorni svet je sklepčen, če je prisotna najmanj polovica članov, vsaj eden izmed njih pa mora biti predstavnik delavcev. Nadzorni svet veljavno sklepa tudi brez prisotnosti članov, ki zastopajo interese delavcev, če teh svet delavcev ni izvolil ali o njihovi izvolitvi ni obvestil skupščine.

Nadzorni svet sprejema sklepe z navadno večino oddanih glasov. V primeru enakega števila glasov je odločilen predsednikov glas. Kadar sejo zaradi odsotnosti predsednika nadzornega sveta vodi namestnik predsednika, ima ta enak položaj kot predsednik.

Nadzorni svet nadzoruje vodenje poslov družbe. Svojo nadzorno vlogo uresničuje s tem, da obravnava poročila uprave o:

- načrtovani poslovni politiki in drugih načelnih vprašanjih poslovanja;
- donosnosti družbe, še posebej od donosnosti kapitala;
- finančnem stanju družbe;
- poslih, ki lahko pomembno vplivajo na donosnost in plačilno sposobnost družbe, kot tudi
- druga vprašanja poslovanja družbe in z njo povezanih družb.

Nadzorni svet opravlja tudi druge naloge, zlasti:

- imenuje člane uprave in predsednika uprave ter odloča o odpoklicu uprave;
- določa merila za sklepanje menedžerskih pogodb in obseg prejemkov predsednika in članov uprave;
- predlaga skupščini revizorja družbe;
- predlaga skupščini sklepe, če tako določa zakon;
- odobri vmesno dividendo;
- usklajuje besedilo statuta družbe z veljavnimi odločitvami skupščine in
- opravlja druge naloge.

Predsednik nadzornega sveta zastopa družbo proti članom uprave. Predsednik nadzornega sveta zastopa družbo pri sklenitvi pogodbe z revizorjem letnega in konsolidiranega letnega poročila.

Nadzorni svet preveri letno poročilo in predlog uprave za uporabo bilančnega dobička, ki ju predloži uprava družbe. O rezultatih preveritve letnega poročila sestavi pisno poročilo za skupščino, v katerem navede tudi način in obseg preverjanja vodenja družbe med poslovnim letom ter zavzame stališče do revizijskega poročila. Če nadzorni svet potrdi letno poročilo, je letno poročilo sprejeto.

Nadzorni svet je dolžan svoje poročilo izročiti upravi v roku enega meseca od predložitve letnega poročila. V primeru, da nadzorni svet tudi v dodatnem roku enega meseca, ki mu ga je postavila uprava, poročila ne izroči, se šteje, da nadzorni svet letnega poročila ni potrdil.

Člani nadzornega sveta za svoje redno delo na sejah prejmejo plačilo in povrnitev stroškov, kar s sklepom določi skupščina.

18.2.3 Pravice, posebne ugodnosti in omejitve, ki veljajo za vsak razred obstoječih delnic

Vse delnice izdajatelja so delnice enega razreda in dajejo vsem imetnikom enake pravice. Izjema so le lastne delnice, ki izdajatelju ne omogočajo glasovalne pravice.

18.2.4 Ukrepi, potrebni za spremembo pravic delničarjev, z navedbo primerov, kjer so pogoji strožji kot zahteva zakon

Statut izdajatelja ne vsebuje strožjih pogojev glede ukrepov oziroma primerov, ki bi spreminjali pravice delničarjev.

18.2.5 Način sklicevanja letnih skupščin in izrednih skupščin delničarjev in pogojev sprejema

Skupščino skliče uprava v skladu z zakonom.

Uprava je dolžna sklicati skupščino tudi na zahtevo nadzornega sveta ali na pisno zahtevo delničarjev, katerih skupni deleži dosegajo dvajsetino osnovnega kapitala. Zahteva delničarjev mora vsebovati namen in razlog sklica skupščine.

Skupščino vodi predsednik, ki ga izvolijo delničarji z navadno večino na predlog sklicatelja.

Skupščina se praviloma skliče enkrat na leto. Skupščina se opravi na sedežu družbe ali drugje, če je tako odločila uprava družbe.

Sklic skupščine se objavi vsaj mesec dni pred zasedanjem skupščine v časopisu DELO. Sklic skupščine mora vsebovati dnevni red in predloge sklepov k posameznim točkam dnevnega reda. Gradivo za skupščino je na vpogled na sedežu družbe.

Pogoj za udeležbo na skupščini in za uresničevanje glasovalne pravice je, da delničar štiri dni pred zasedanjem skupščine pisno prijavi upravi družbe svojo udeležbo na skupščini.

Delničar uresničuje glasovalne pravice sam oziroma njegov zakoniti zastopnik neposredno ali prek pooblaščenca, ki mu mora dati pisno pooblastilo. Vsaka delnica daje imetniku en glas.

Skupščina sprejema sklepe z večino oddanih glasov, razen v primerih, ko je za posamezni sklep z zakonom ali tem statutom zahtevana drugačna večina oddanih glasov ali pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala.

Skupščina lahko s svojim poslovníkom določi podrobnosti glede odločanja.

Skupščina je pristojna, da odloča zlasti o:

- statutu ter njegovih spremembah in dopolnitvah;
- uporabi bilančnega dobička in podelitvi razrešnice – razbremenitvi članov uprave in nadzornega sveta;
- o letnem poročilu v primerih določenih z zakonom;
- ukrepah za povečanje in zmanjšanje osnovnega kapitala;
- imenovanju revizorja;
- izvolitvi in odpoklicu članov nadzornega sveta;
- statusnih spremembah in prenehanju družbe;
- drugih zadevah, ki jih določa zakon ali ta statut.

Skupščina je pri odločanju o uporabi bilančnega dobička vezana na sprejeto letno poročilo.

Skupščina odloča o sprejemu letnega poročila samo v primeru, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejemu letnega poročila skupščini.

Če skupščina spremeni sestavljeno letno poročilo, ki mora biti po določbah zakona revidirano, ga mora v roku dveh tednov po sprejemu na skupščini ponovno pregledati revizor.

19 POMEMBNE POGODBE

Izdajatelj izjavlja, da ne obstajajo pomembne pogodbe, ki niso sklenjene v rednem teku Izdajateljevega poslovanja in bi lahko imele za posledico, da bi kateri koli član Skupine imel obveznost ali izkazoval upravičenost, ki je bistvena za Izdajateljevo sposobnost izpolnjevanja obveznosti do Imetnikov Obveznic.

20 INFORMACIJE O TRETJI OSEBI IN MNENJE STROKOVNJAKOV TER IZJAVE O MOREBITNEM INTERESU

Predstavitveni dokument ne vsebuje informacij tretjih oseb ali izjav strokovnjakov ali deklaracije o vseh interesih.

21 RAZKRITI DOKUMENTI

Na sedežu izdajatelja so na vpogled delničarjem vsak delovni dan od 9. do 12. ure, objavljeni pa so tudi v elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d., SEOnet, na Varšavski borzi prek sistema ESPI (www.gpw.pl) in na spletnih straneh www.gorenjegroup.com. naslednji dokumenti:

1. statut izdajatelja in ostali akti izdajatelja
<http://www.gorenjegroup.com/si/gorenje-group/upravljanje-druzbe/akti-druzbe>
2. pretekla letna poročila in revidirani računovodske izkazi izdajatelja
<http://www.gorenjegroup.com/si/za-vlagatelje/letna-porocila>
3. pretekla medletna poročila in nerevidirani računovodski izkazi izdajatelja
<http://www.gorenjegroup.com/si/za-vlagatelje/medletna-porocila>

PRILOGA: POGOJI OBVEZNIC

Obveznosti Izdajatelja in pravice iz Obveznic so v popolnosti opisane v spodaj navedenih Pogojih Obveznic, ki so vključeni v nalog za izdajo Obveznic in veljajo za vsako izmed Obveznic.

1. OBLIKA, NOMINALNI ZNESEK IN IMETNIŠTVO; VALUTA PLAČIL

Obveznice družbe Gorenje, d. d., (v nadaljevanju: "**Izdajatelj**") v skupnem nominalnem znesku 19.456.000,00 EUR, z obrestno mero v višini 2,45 odstotka letno in zapadlostjo leta 2022 (v nadaljevanju, skupaj z morebitnimi nadaljnjimi izdajami iste serije v skladu s Pogojem 13: "**Obveznice**") so nematerializirane imenske obveznice v nominalnem znesku po 1.000,00 EUR vsaka.

Obveznice so izdane kot nematerializirani vrednostni papirji v skladu z Zakonom o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Uradni list RS, št. 75/2015 s spremembami; v nadaljevanju "**ZNVP-1**") in so vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev (v nadaljevanju "**Centralni Register**"), ki ga vodi KDD – Centralna klirinško depotna družba delniška družba, Tivolska cesta 48, SI-1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju "**KDD**"). Obveznice ne bodo v nobenem primeru izdane v obliki globalnih ali materializiranih obveznic, niti zanje ne bodo izdani obrestni kuponi.

Obveznice so prenosljive v skladu z določili ZNVP-1 ter drugih slovenskih predpisov in pravil ter navodil, ki urejajo poslovanje KDD ali jih sprejema KDD. Obveznice se prenašajo z vpisom prenosa v Centralnem Registru.

Izdajatelj bo za vse namene štel vsako osebo, ki bo ob določenem času vpisana v Centralni Register kot imetnik določenega števila Obveznic, za zakonitega imetnika takšnega števila Obveznic (v nadaljevanju vsaka takšna oseba: "**Imetnik**"). Potrdilo ali druga listina, s katero KDD potrdi, da je na računu posamezne osebe vpisano določeno število Obveznic, bo v ta namen veljala kot dokončna in zavezujoča potrditev tega dejstva, razen v primeru očitne pomote.

Če ni drugače predpisano, velja zakoniti imetnik Obveznice za njenega absolutnega imetnika za vse namene (kljub morebitni zamudi z izpolnjevanjem obveznosti iz Obveznice in ne glede na obvestilo o drugem imeniku, skrbništvu ali morebitnih drugih pravicah na Obveznici) in kdor ga tako obravnava, zaradi tega ne sme trpeti škodljivih posledic.

Razen Izdajatelja in posameznega Imetnika ni nihče upravičen uveljavljati pravic iz katerekoli Obveznice. Ne glede na navedeno lahko terjatev za plačilo kakšnega denarnega zneska na podlagi Obveznice uveljavlja le Upravičenec do takšnega plačila (kot je opredeljen v Pogoju 5.1) oziroma Imetnik Računa (kot je opredeljen v Pogoju 5.3).

"**EUR**" ali "**evro**" pomeni valuto, uvedeno na začetku tretje faze Evropske ekonomske in monetarne unije, opredeljeno v 2. členu Uredbe Sveta (ES) št. 974/98 z dne 3. maja 1998 o uvedbi evra (kot je bila spremenjena).

2. STATUS

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

3. OBRESTI

Obresti iz Obveznic tečejo od dne 11. 5. 2017 ("**Dan Izdaje**") dalje po Obrestni Meri in se plačujejo za nazaj 11. 5. vsakega leta, začenši z 11. 5. 2018 (v nadaljevanju vsak takšen dan: "**Dan Dospelosti Plačila Obresti**"), razen če je v Pogoju 5 določeno drugače.

Obresti iz Obveznic prenehajo teči z dnem dospelosti izplačila glavnice Obveznic. Če je izplačilo glavnice Obveznic neutemeljeno zadržano ali zavrženo, je Upravičenec takšnega izplačila upravičen do obresti po zgoraj navedeni obrestni meri (bodisi v času pred, bodisi po izdaji sodbe) do nastopa prvega izmed naslednjih dni: (a) dne, ko so vsi dolgovani zneski iz naslova takšne Obveznice plačani Upravičencu (kot je opredeljen v Pogoju 5.1) ali komu drugemu, ki jih prejme za njegov račun ali (b) dne, ki je pet (5) delovnih dni po dnevu, ko Izdajatelj obvesti Upravičence, da bo izplačilo vseh dolgovanih zneskov iz naslova glavnice in obresti posameznemu Upravičencu izvršeno, ko bo Izdajatelj od njega prejel manjkajoče podatke v skladu s Pogojem 5.2 (razen če Izdajatelj kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti).

Obresti se obračunavajo od nominalne vrednosti Obveznic na linearni način tako, da se obrestna mera pomnoži z nominalno vrednostjo Obveznic, pri čemer se upošteva dejansko število dni v obrestnem obdobju (vključno s prvim dnem takega obdobja, vendar brez vključitve zadnjega dne takega obdobja) in dejansko število dni v letu. Znesek obresti iz Obveznic se izračuna od zneska glavnice Obveznic posameznega Imetnika in se pri izplačilu zaokroži navzdol na najbližji 0,01 EUR.

V teh Pogojih:

- (i) "**Delovni dan**" pomeni katerikoli dan, ko posluje plačilni sistem Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET 2), ki uporablja enotno deljeno platformo in je začel delovati dne 19. novembra 2007;
- (ii) "**Obrestna Mera**" pomeni do vključno Dneva Prenehanja Omejitev (kot je opredeljen v Pogoju 7.1) 2,45 odstotka letno, po takšnem dnevu pa 2,75 odstotka letno; in
- (iii) "**Obrestno Obdobje**" pomeni obdobje od vključno Dneva Izdaje do (vendar ne vključno) prvega Dneva Dospelosti Plačila Obresti in vsako obdobje od (vključno) posameznega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do (vendar ne vključno) prvega naslednjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti.

4. IZPLAČILO GLAVNICE IN ODKUP

4.1 Glavnica Obveznic

Glavnica Obveznice ob določenem času je enaka njenemu nominalnemu znesku.

4.2 Izplačilo glavnice ob dospelosti

Če Obveznice ne bodo pred tem izplačane ali odkupljene in razveljavljene, bo glavnica Obveznic izplačana dne 11. 5. 2022 razen če iz Pogoja 5 ne izhaja kaj drugega.

4.3 Odkup in razveljavitev

Izdajatelj lahko kadarkoli odkupuje Obveznice na organiziranem trgu ali izven organiziranega trga, po katerikoli ceni, in tako odkupljene Obveznice bodisi proda, obdrži ali razveljavi.

5. PLAČILA

5.1 Glavnica in obresti

Zneski glavnice in obresti iz Obveznic se izplačajo v skladu s predpisi in pravili poslovanja KDD, veljavnimi v času izpolnitve. Na takšen način opravljeno plačilo se šteje za pravilno izpolnitev posamezne denarne obveznosti in z njim preneha obveznost Izdajatelja izplačati takšen znesek.

V tem Pogoju 5:

- (i) "**Upravičenec**" pomeni, v zvezi s posamezno denarno obveznostjo na podlagi Obveznice, osebo, ki je ob Relevantnem Času (kot je ta pojem opredeljen spodaj) v Centralnem Registru vpisana kot oseba, s plačilom kateri Izdajatelj veljavno izpolni takšno denarno obveznost;
- (ii) "**Relevantni Čas**" pomeni, v zvezi s posamezno denarno obveznostjo na podlagi Obveznic, zaključek tretjega KDD Delovnega Dne (kot je opredeljen spodaj) pred dnevom dospelosti takšne obveznosti; in
- (iii) "**KDD Delovni Dan**" pomeni dan, ko posluje KDD.

5.2 Podatki, potrebni za izplačilo

Če glavnice ali obresti iz Obveznic ni mogoče izplačati Upravičencu, ker Upravičenec ni zagotovil vseh potrebnih podatkov, lahko Upravičenec sporoči Izdajatelju manjkajoče podatke na način, ki ga od časa do časa sporoči Izdajatelj ali kdo drug v njegovem imenu v skladu s Pogojem 14.

Če Upravičenec do kakšnega zneska iz Obveznic ne sporoči manjkajočih podatkov v skladu s predhodnim odstavkom do tretjega KDD Delovnega Dneva pred dnevom dospelosti takšnega plačila, se dospelost takšnega plačila odloži in je Izdajatelj dolžan izplačati Upravičencu takšen znesek šele na peti delovni dan po dnevu, ko so manjkajoči podatki pravilno sporočeni v skladu z zgornjim določilom, Upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

5.3 Odstop terjatev Klirinških Sistemov

V primeru nastopa Kršitve, opisane v Pogoju 8.1, se šteje, da so bile terjatve na podlagi vsake Obveznice, katere imetnik je ob Relevantnem Času bodisi Clearstream Banking, société anonyme ali Euroclear Bank SA/NV (v nadaljevanju vsak od njiju "**Klirinški Sistem**", skupaj "**Klirinška Sistema**") ali druga oseba za račun Klirinškega Sistema (v nadaljevanju takšna druga oseba: "**Fiduciar**"), na dan njihove dospelosti odstopljene osebi, ki je v evidencah ustreznega Klirinškega Sistema navedena kot imetnik takšne Obveznice ob Relevantnem Času (v nadaljevanju "**Imetnik Računa**") (pri čemer se izpisek o stanju na računu, ki ga izda ustrezni Klirinški Sistem, in če je to treba, njegov Fiduciar, ki izkazuje nominalni znesek Obveznic, vpisanih v dobro računa določene osebe, v odsotnosti očitne napake šteje kot zadosten in zavezujoč dokaz o pravici prejeti takšno plačilo) in je takšen Imetnik Računa upravičen uveljavljati obveznost Izdajatelja plačati takšen znesek (vključno z nadaljnjimi zapadlimi obrestmi skladno s Pogojem 3) na evro račun Upravičenca do takšnega zneska (t.j. Klirinškega Sistema oziroma, glede na okoliščine, njegovega Fiduciarja).

5.4 Plačila v skladu z davčnimi in drugimi predpisi ter stroški ponudnika plačilnih storitev

Za vsa plačila obveznosti iz Obveznic veljajo vsakokrat veljavni davčni in drugi predpisi, kar pa ne omejuje uporabe določil Pogoja 6. Izdajatelj se zavezuje sam nositi vse provizije in stroške, ki jih njegov ponudnik plačilnih storitev zaračuna v zvezi s takšnimi plačili.

5.5 Plačila na delovne dneve

Če kakšen znesek na podlagi Obveznic dospe v plačilo na dan, ki ni delovni dan, se Upravičencu takšen znesek izplača na prvi naslednji delovni dan in Upravičenec ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

5.6 Plačilni agent

Izdajatelj si pridržuje pravico kadarkoli imenovati ali preklicati imenovanje plačilnega agenta, ki deluje izključno kot zastopnik Izdajatelja in ne prevzema nobene obveznosti do Imetnikov ali Upravičencev, niti ne vstopa v zastopniško ali skrbniško razmerje s katerim od njih.

6. OBDAVČITEV

Izdajatelj je dolžan izvrševati vsa plačila glavnice in obresti iz Obveznic brez odtegljajev ali odbitkov za račun davkov ali drugih javnih dajatev, ki jih določa, pobira, izterjuje ali odteguje Republika Slovenija, kakšna njena politična pod-enota ali za obdavčitev pristojen organ katere od njih ("**Davek**"), razen če je ta odtegljaj ali odbitek določen s predpisi.

V takšnem primeru je Izdajatelj Upravičencu dolžan izplačati tolikšne dodatne zneske, da Upravičenec po odtegljaju ali odbitku prejmejo enak znesek, kot če odtegljaja ali odbitka ne bi bilo. Ne glede na zgoraj navedeno takšnih dodatnih zneskov ni treba plačati:

- (i) če gre za plačilo osebi (ali komu drugemu za račun osebe), ki je zavezana za takšen Davek zaradi svojih kakršnihkoli povezav z Republiko Slovenijo (ali kakšno njeno politično pod-enoto), ki niso zgolj imetništvo Obveznic oziroma terjatev za plačilo glavnice ali obresti na njihovi podlagi; ali
- (ii) če gre za plačilo osebi (ali komu drugemu za račun takšne osebe), ki ne bi bila zavezana za takšen odtegljaj ali odbitek, če bi Izdajatelju oziroma pristojnemu davčnemu organu podala izjavo o nerezidentstvu ali drug podoben zahtevek za oprostitev odtegljaja ali odbitka, pa kljub pozivu tega ne stori; ali
- (iii) če je plačilo izvršeno več kot 30 dni po Relevantnem Dnevu (kot je opredeljen spodaj), razen če bi bil prejemnik plačila upravičen do takšnega dodatnega zneska tudi na zadnji dan tega 30-dnevnega obdobja; ali
- (iv) v primeru in v obsegu, v katerem bi bilo treba takšen znesek odtegniti v skladu s predpisi, ki se uporabljajo na Dan Izdaje.

V teh Pogojih izraz "**Relevantni Dan**" pomeni kasnejšega izmed naslednjih dni: (a) dan dospelosti plačila in (b) v primeru, če je bilo plačilo neutemeljeno zadržano ali zavrnjeno, dan, ko Izdajatelj obvesti Upravičenca, da bo plačilo izvršil, ko bo Izdajatelj od njega prejel morebitne manjkajoče podatke v skladu s Pogojem 5.2 (razen če Izdajatelj kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti).

Šteje se, da vse določbe teh Pogojev, ki se nanašajo na glavnico ali obresti iz Obveznic, vključujejo tudi dodatne zneske, ki se plačujejo v zvezi z glavnico ali obrestmi na podlagi tega Pogoja 6.

7. ZAVEZE IZDAJATELJA

7.1 Pomen izrazov

V teh Pogojih:

- (a) "**Dan Prenehanja Omejitev**" pomeni dan, ko je kupnina za Obveznice plačana

Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno Ponudbo (kot je ta opredeljena spodaj).

- (b) "**Obstoječa Dana Posojila**" pomeni posojila, ki so na Dan Izdaje dana osebam, ki niso članice Skupine ali Pridružene Družbe, in so na 31.12.2016 znašala 8.075.000,00 EUR in morebitna posojila, dana zaradi obnove ali zamenjave takšnih posojil, vključno z morebitno konverzijo obresti iz naslova teh posojil v glavnico.
- (c) "**Obvladujoča Družba**" pomeni, v razmerju do določene družbe (Družba A), osebo, katere Odvisna Družba je Družba A.
- (d) "**Odkupna Ponudba**" pomeni Izdajateljevo obvestilo, dano vsem Imetnikom v skladu s Pogojem 14, ki vsebuje zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic, dano pod naslednjimi pogoji:
 - (i) ponudba je veljavna vsaj 14 dni od dneva obvestila; in
 - (ii) ponujena cena za eno Obveznico je enaka ali višja od vsote njenega nominalnega zneska in natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do Dneva Prenehanja Omejitev.
- (e) "**Odvisna Družba**" pomeni, v zvezi s posamezno osebo (Oseba A), vsako družbo, ki se v skladu s slovenskim Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) šteje (ali bi se štela, če bi bila Oseba A gospodarska družba) za odvisno družbo Osebe A ali kakšne njene Odvisne Družbe.
- (f) "**Pridružena Družba**" pomeni, ob določenem času, vsako od družb, ki se v skladu z določili ZGD-1 šteje za pridruženo družbo Izdajatelja ali je kot pridružena družba navedena v nazadnje objavljenih revidiranih ali nerevidiranih računovodskih izkazih Skupine.
- (g) "**Preoblikovanje**" pomeni združitev ali delitev gospodarske družbe ali preoblikovanje druge pravne osebe, ki ima podobne učinke v skladu s pravom njenega sedeža.
- (h) "**Prospekt**" pomeni prospekt, ki ga Izdajatelj objavi v zvezi z uvrstitvijo Obveznic v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana.
- (i) "**Relevantna Zadolženost**" pomeni vse obveznosti, katerih prvotni rok zapadlosti je daljši od enega leta in izvirajo iz dolžniških finančnih instrumentov, ki so namenjeni ali primerni za uvrstitev v trgovanje na borzi ali drugem organiziranem trgu vrednostnih papirjev (ne glede na to, ali je njihova prva prodaja izvedena z javno ponudbo ali ne).
- (j) "**Skupina**" pomeni, ob določenem času, Izdajatelja in njegove Odvisne Družbe v tem času.
- (k) "**Zavarovanje**" pomeni hipoteko, zastavno pravico, odstop v zavarovanje ali drugo pravico na premoženju, s katero se zavarujejo obveznosti kakšne osebe, kakor tudi vsako drugo pogodbo ali ureditev s podobnim učinkom (pri čemer v izogib dvomov ta pojem ne vključuje poroštev ali garancij, niti zastave ali odstopa terjatev do članov Skupine).

7.2 Prepoved dajanja Zavarovanj

- (a) Izdajatelj se zavezuje da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, ustanovil ali dopustil obstoja Zavarovanja na svojem premoženju, brez da bi bilo enakovredno Zavarovanje ustanovljeno tudi za obveznosti Izdajatelja iz Obveznic, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.2.
- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
 - (i) Zavarovanja, s katerimi se zavarujejo obveznosti do članov Skupine, nastale iz naslova medsebojnega financiranja med člani Skupine;
 - (ii) Zavarovanja, nastala na podlagi samega zakona v običajnem teku poslovanja, s katerimi so zavarovane obveznosti, razen Relevantne Zadolženosti;

- (iii) Zavarovanje na blagu, listinah, ki izkazujejo lastništvo blaga, ali z njimi povezanih listinah, zavarovalnih policah, denarnih depozitih (vključno z zavarovanjem, danim v obliki denarnega depozita) ali zavarovalninah, s katerim so zavarovane obveznosti člana Skupine iz naslova akreditiva, odprtega za kupnino in stroške prevoza, zavarovanja in skladiščenja blaga, ki ga je član Skupine nabavil v običajnem teku poslovanja kot zalogo;
- (iv) Zavarovanje na blagu in njegovih plodovih, ki pripada dobavitelju na podlagi pridrška lastninske pravice in s katerim je zavarovana izključno kupnina za takšno blago, ki ga je član Skupine nabavil v običajnem teku poslovanja kot zalogo;
- (v) Zavarovanje na denarnih depozitih ali tržnih vrednostnih papirjih, ki ga član Skupine ustanovi pri običajnem teku poslovanja v zvezi z zavarovanjem resnosti ponudbe ali udeležbe na natečaju, vračila prejetega avansa ali zadržanih plačil, ali dobre izvedbe posla ali vzdrževanja;
- (vi) Zavarovanje na premoženju:
 - (a) ki ga član Skupine pridobi po Dnevu Izdaje, če takšno Zavarovanje že obstaja ob času pridobitve premoženja;
 - (b) v lasti družbe, ki postane član Skupine po Dnevu Izdaje, če takšno Zavarovanje že obstaja ob času, ko takšna družba postane član Skupine;

v obeh primerih pa samo pod pogojem, da Zavarovanje ni bilo ustanovljeno niti ni bil znesek zavarovane obveznosti povečan prav iz razloga, ker naj bi član Skupine pridobil takšno premoženje ali ker naj bi takšna družba postala član Skupine;
- (vii) Zavarovanje na premoženju, pridobljenem po Dnevu Izdaje zaradi zavarovanja obveznosti, prevzetih izključno zaradi financiranja (v celoti ali delno) nakupne cene ali stroškov pridobitve takšnega premoženja;
- (viii) Zavarovanja za obveznosti, razen Relevantne Zadolženosti, katerih skupni znesek ne presega 1.000.000,00 EUR;
- (ix) po Dnevu Prenehanja Omejitev vsako Zavarovanje za katerokoli obveznost, razen Relevantne Zadolženosti.

7.3 Preoblikovanje

- (a) Izdajatelj se zavezuje da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, udeležen v nobenem Preoblikovanju, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.3.
- (b) Odstavek (a) zgoraj, ne velja za:
 - (i) Preoblikovanja, pri katerih:
 - (a) je vsaka udeležena oseba članica Skupine; ali
 - (b) je udeležena oseba članica Skupine ter Pridružena Družba, ki glede na podatke iz zadnjih objavljenih revidiranih letnih računovodskih izkazov nima letnih prihodkov, ki presegajo 10.000.000,00 EUR, niti premoženja v skupni vrednosti večji od 10.000.000,00 EUR;
 - (ii) Preoblikovanja, ki nastopijo po Dnevu Prenehanja Omejitev.

7.4 Posojila

- (a) Izdajatelj se zavezuje da ne bo, in da bo poskrbel da tudi noben drug član Skupine ne bo, dajal posojila, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.4.
- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
 - (i) Obstoječa Dana Posojila;
 - (ii) vnaprejšnje plačilo, obročno plačilo, odlog plačila ali drug način financiranja dobave ali prodaje blaga, ki ga član Skupine v običajnem teku svoje gospodarske dejavnosti odobri svojemu odjemalcu ali dobavitelju in za katerega veljajo običajni tržni pogoji;
 - (iii) posojilo, ki ga član Skupine da drugemu članu Skupine ali Pridruženi družbi;
 - (iv) depozite pri bankah ali naložbe v instrumente denarnega trga;
 - (v) posojila v skupnem znesku do 1.000.000,00 EUR; in
 - (vi) vsa posojila, dana po Dnevu Prenehanja Omejitev.

7.5 Prepoved poroštev

- (a) Izdajatelj se zavezuje da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, prevzel ali dopustil obstoja odgovornosti za obveznosti kakšne druge osebe, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.5.
- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
 - (i) poročstva za obveznosti člana Skupine ali Pridružene Družbe, nastale v običajnem teku gospodarske dejavnosti takšnega člana Skupine ali Pridružene Družbe;
 - (ii) poročstva, dana za obveznosti oseb, ki niso članice Skupine ali Pridružene Družbe, ki obstajajo na Dan Izdaje in katerih skupni znesek ne presega 13.000.000,00 EUR;
 - (iii) poročstva za druge obveznosti oseb, ki niso člani Skupine ali Pridružene Družbe, katerih skupni znesek ne presega 1.000.000,00 EUR; ali
 - (iv) poročstva, dana po Dnevu Prenehanja Omejitev.

7.6 Prepoved pridobivanja deležev izven običajne gospodarske dejavnosti Izdajatelja ali člana Skupine

- (a) Izdajatelj se zavezuje, da ne bo in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, pridobival deležev v kapitalu drugih družb.
- (b) Odstavek (a) zgoraj, ne velja za:
 - (i) pridobitev deleža v kapitalu družbe, katere dejavnost je enaka dejavnosti Izdajatelja oziroma drugega člana Skupine ali Pridružene Družbe ali se z njo dopolnjuje,
 - (ii) pridobitev deležev v kapitalu drugih družb, ki niso člani Skupine ali Pridružene Družbe za skupno protivrednost, ki ne presega 1.000.000,00 EUR;
 - (iii) pridobitev deleža zaradi uveljavitve Zavarovanja, s katerim so zavarovane terjatve Izdajatelja ali drugega člana Skupine; ali
 - (iv) pridobitev deleža po Dnevu Prenehanja Omejitev.

7.7 Objava podatkov

Izdajatelj se zavezuje, da bo na način, določen v Pogoju 14, brez odlašanja objavil naslednje podatke, če izve za relevantna dejstva v času do Dneva Prenehanja Omejitev:

- (a) v zvezi z Zavarovanjem na premoženju Izdajatelja ali člana Skupine iz alinee (vi) ali (vii) odstavka (b) Pogoja 7.2, ki ni bilo razkrito v predhodni objavi v skladu s tem Pogojem 7.7 in s katerim so zavarovane obveznosti, katerih neodplačana glavnica v trenutku, ko je pridobljeno premoženje ali član skupine iz alinee (vi) odstavka (b) Pogoja 7.2 oziroma, ko je ustanovljeno Zavarovanje iz alinee (vii) odstavka (b) Pogoja 7.2, presega 1.000.000,00 EUR:
 - (i) opis in vrednost premoženja, na katerem obstaja takšno Zavarovanje;
 - (ii) višina, končna zapadlost in dolžnik obveznosti, ki so s takšnim Zavarovanjem zavarovane;
 - (iii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.2 je takšno Zavarovanje dopustno;
- (b) v zvezi s Preoblikovanjem pri katerem vse udeležene osebe niso članice Skupine:
 - (i) opis Preoblikovanja;
 - (ii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.3 je takšno Preoblikovanje dopustno;
- (c) višino, končno zapadlost in posojilojemalca vsakega posojila, ki ga da Izdajatelj ali kakšen član Skupine, razen posojil odstavka (b) Pogoja 7.4;
- (d) višino, končno zapadlost, upnika in dolžnika obveznosti v zvezi z vsakim poroštvom, ki ga da Izdajatelj ali kakšen član Skupine za obveznosti osebe, ki ni član Skupine ali Pridružene Družbe, razen poroštev odstavka (b) Pogoja 7.5;
- (e) podatke o pridobitvi deleža v drugi družbi, ki ni dovoljena v skladu z odstavkom (b) Pogoja 7.6.

8. KRŠITVE

Če nastopi kateri od spodaj navedenih dogodkov (v nadaljevanju: "**Kršitev**") in dokler takšna Kršitev traja, je vsak Imetnik upravičen zahtevati takojšnje izplačilo glavnice vsake svoje Obveznice, skupaj z natečenimi obrestmi do dneva izplačila:

8.1 Neplačilo

Izdajatelj ne izplača kakšnega zneska glavnice ali obresti iz Obveznic v roku 5 dni od dneva njegove dospelosti; ali

8.2 Kršitev drugih obveznosti

Izdajatelj ne izpolni kakšne druge svoje obveznosti iz Obveznic ali jo krši in takšne kršitve ni mogoče odpraviti, ali pa jo je mogoče odpraviti, pa ni odpravljena v roku 30 dni od dne, ko ga k odpravi kršitve z obvestilom pozove katerikoli Imetnik; ali

8.3 Navzkrižna kršitev

V zvezi s finančnimi obveznostmi, za katere odgovarja Izdajatelj ali drug član Skupine (bodisi kot glavni dolžnik ali kot porok), ki niso obveznosti do drugega člana Skupine, in ki posamično ali skupaj znašajo več kot 10.000.000,00 EUR (ali protivednost tega zneska v drugi valuti), nastopi kateri od spodaj navedenih dogodkov:

- (a) takšne obveznosti so razglašene za predčasno dospele ali kako drugače dospejo v plačilo pred siceršnjim dnevom dospelosti zaradi kršitve (ne glede na to, kako je ta opisana); ali
- (b) Izdajatelj ali drug član Skupine ne izpolni kakšne svoje denarne obveznosti ob njeni zapadlosti in niti znotraj morebitnega vnaprej določenega dodatnega roka za izpolnitev; ali

8.4 Insolventnost itd.

(i) Izdajatelj postane insolventen ali nesposoben poravnati svoje dolgove ob njihovi dospelosti; (ii) imenovan je upravitelj prisilne poravnave ali stečajni upravitelj Izdajatelja ali celotnega oziroma pomembnega dela premoženja in dohodkov Izdajatelja (ali pa je vložen predlog za takšno imenovanje); (iii) Izdajatelj zaradi finančnih težav stori kakšno dejanje z namenom spremembe ali odloga njegovih obveznosti ali prenese svoje premoženje na splošno ali sklensko poravnavo s svojimi upniki ali v njihovo korist ali pa razglasi moratorij glede svojih obveznosti ali poroštev, ki jih je dal za obveznosti; (iv) Izdajatelj preneha ali izrazi namero, da bo prenehal z opravljanjem svoje dejavnosti v celoti ali v pomembnem delu; ali

8.5 Prenehanje itd.

Pristojni organ izda odločbo ali sprejme veljaven sklep o likvidaciji ali drugačnem prenehanju Izdajatelja; ali

8.6 Podobne okoliščine

Nastopijo okoliščine, ki imajo v skladu s pravom Republike Slovenije podoben učinek kot okoliščine iz Pogojev 8.4 (Insolventnost itd.) do 8.5 (Prenehanje itd).

9. ZASTARANJE

Terjatve za plačilo glavnice zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku petih let od ustreznega Relevantnega Dne (kot je ta opredeljen v Pogoju 6). Terjatve za plačilo obresti zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku treh let od ustreznega Relevantnega Dne.

10. SKUPŠČINA IMETNIKOV OBVEZNIC; SPREMEMBE IN ODPOVED PRAVICI

10.1 Pomen izrazov

V teh Pogojih imajo naslednji izrazi naslednje pomene:

- (a) "**Predsednik**" pomeni, v zvezi s posamezno Skupščino, posameznika, ki predseduje Skupščini v skladu s Pogojem 10.4.
- (b) "**Izredni Sklep**" pomeni sklep, sprejet na Skupščini, sklicani in izpeljani v skladu s tem Pogojem 10, z večino glasov Imetnikov Obveznic:
 - (i) katerih skupni nominalni znesek, v primeru Pridržane Odločitve, predstavlja vsaj 75 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku; oziroma
 - (ii) katerih skupni nominalni znesek, v vseh drugih primerih, predstavlja vsaj 66⅔ odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh na Skupščini zastopanih Obveznic v obtoku.
- (c) "**Skupščina**" pomeni skupščino Imetnikov (ki se sestane na podlagi prvega sklica ali zaradi nadaljevanja po odlogu).

- (d) Šteje se, da je Obveznica "**v obtoku**", če v zvezi z njo ni nastopil kateri od naslednjih dogodkov:
- (i) da je bila v celoti izplačana ali odkupljena v skladu s Pogojem 4 in je (v kolikor je bila odkupljena) razveljavljena v skladu s Pogojem 4.3; ali
 - (ii) za namene tega Pogoja 10, če je njen Imetnik Izdajatelj ali njegova Povezana Družba (kot so opredeljene v Pogoju 7.1) oziroma kdo drug za račun katere od njih.
- (e) "**Pobudnik**" pomeni Izdajatelja v vlogi osebe, ki sklicuje Skupščino.
- (f) "**Pooblaščenec**" pomeni, v zvezi s posamezno Skupščino, osebo, ki ji je bilo podeljeno pooblastilo enega ali več Imetnikov za glasovanje na takšni Skupščini, razen:
- (i) osebe, kateri je bilo takšno pooblastilo preklicano in je bil Izdajatelj o tem pisno obveščen vsaj 24 ur pred časom, določenim za Skupščino; in
 - (ii) osebe, ki ji je bilo podeljeno pooblastilo za glasovanje na Skupščini, ki je bila preložena zaradi nesklepčnosti in ji ni bilo podeljeno novo pooblastilo za glasovanje pri nadaljevanju Skupščine po preložitvi.
- (g) "**Pridržana Odločitev**" pomeni, če ni v naslednjem odstavku (Odločitve, za katere se zahteva soglasje) drugače določeno, odločitev o vsakem predlogu Pobudnika:
- (i) za spremembo dneva ali načina določitve dneva, določenega za plačilo glavnice, obresti ali drugega zneska, dolgovanega na podlagi Obveznic, za znižanje ali odpust glavnice, obresti ali drugega zneska, ki zapade v plačilo na katerikoli dan na podlagi Obveznic, ali za spremembo načina izračuna zneska glavnice, obresti ali drugega zneska, ki zapade v plačilo na katerikoli dan na podlagi Obveznic;
 - (ii) za spremembo valute, v kateri se izplača kakšen znesek, dolgovan na podlagi Obveznic, ali načina izplačila takšnega zneska;
 - (iii) za spremembo določil o sklepnosti Skupščine ali večini, ki je potrebna za sprejetje Izrednega Sklepa, Pisnega Sklepa ali drugega sklepa Imetnikov, ali določil o najmanjšem številu ali deležu oddanih glasov ali najmanjšem številu ali deležu Obveznic, ki jih je treba imeti v zvezi s posamezno odločitvijo ali dejanjem Imetnikov ali v njihovem imenu;
 - (iv) za spremembo pomena pojmov "Pridržana Odločitev", "Izredni Sklep", "v obtoku" ali "Pisni Sklep";
 - (v) za spremembo ali odpoved uveljavljanju določil, vsebovanih v Pogoju 2; ali
 - (vi) za spremembo določil o okoliščinah, v katerih je mogoče določiti predčasno dospelost Obveznic, ki so vsebovana v Pogoju 8.
- (h) "**Odločitve, za katere se zahteva soglasje**", pomeni odločitev o predlogu:
- (i) za spremembo prava, po katerem se presojuje obveznosti iz Obveznic, za spremembo sodišč, v pristojnost katerih je privolil Izdajatelj v Obveznicah, ali za spremembo odpovedi imunitete Izdajatelja v zvezi s tožbami ali postopki, ki jih začne katerikoli od Imetnikov, kot je določeno v Pogoju 15;
 - (ii) za spremembo določil teh Pogojev, ki se nanašajo na zamenjavo ali nadomestitev Obveznic za, ali spremembo Obveznic v, druge obveznosti ali vrednostne papirje Izdajatelja (razen če gre za zamenjavo Obveznic na podlagi Pogoja 12) ali druge osebe, s katero se ti Pogoji spremenijo tako, da so za imetnike Obveznic, za katere veljajo ti Pogoji, manj ugodni kot:
 - (A) določila, ki veljajo za obveznosti ali vrednostne papirje Izdajatelja oziroma druge osebe, ki so rezultat takšne zamenjave, nadomestitve ali spremembe; ali

- (B) če je rezultat zamenjave ali nadomestitve več kot ena serija drugih obveznosti ali vrednostnih papirjev, določbe serije, ki ima največji skupni nominalni znesek; ali
- (iii) za spremembo tega določila (Odločitve, za katere se zahteva soglasje), in je veljavna le, če z njo soglašata Izdajatelj in Imetniki vseh Obveznic v obtoku.
- (i) "**Sprememba**" pomeni spremembo teh Pogojev, ki je, razen v primerih, navedenih v prejšnjem odstavku (Odločitve, za katere se zahteva soglasje), odobrena z Izrednim Sklepom ali Pisnim Sklepom in s katero soglašata Izdajatelj.
- (j) "**Glasovalec**" pomeni, v zvezi s posamezno Skupščino, osebo, ki je 48 ur pred časom, določenim za začetek takšne Skupščine, v Centralnem Registru vpisana kot Imetnik ene ali več Obveznic ali Pooblaščenec takšne osebe.
- (k) "**Pisni Sklep**" pomeni sklep v pisni obliki, podpisan s strani Imetnikov Obveznic, katerih skupni nominalni znesek predstavlja v primeru Pridržane Odločitve vsaj 75 odstotkov, v primeru kakšne druge odločitve pa 66⅔ odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku. Pisni sklep je lahko vsebovan v eni sami listini ali v več ločenih listinah z enako obliko, od katerih je vsaka podpisana s strani ali v imenu enega ali več Imetnikov.
- (l) "**24 ur**" pomeni obdobje v trajanju 24 ur, v katerega je v celoti ali deloma vključen del dneva, v katerem poslujejo banke v kraju Skupščine (pri tem pa se dan Skupščine ne upošteva); če navedeni pogoj ni izpolnjen, se to obdobje podaljša za eno ali več 24-urnih obdobij, dokler v obdobje ni vključen tudi celoten dan ali del dneva, v katerem banke poslujejo v kraju Skupščine.
- (m) "**48 ur**" pomeni dve zaporedni obdobji 24 ur.

10.2 Sklic Skupščine

Izdajatelj lahko kadarkoli skliče Skupščino in jo je dolžan sklicati, če to pisno zahtevajo Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek predstavlja vsaj eno desetino skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku.

10.3 Obvestilo o sklicu

Obvestilo o sklicu skupščine, ki vsebuje datum, uro in kraj Skupščine, mora biti dano Imetnikom vsaj 21 dni pred dnem Skupščine (pri čemer se v ta rok ne vštejeta dan, ko je dano obvestilo o sklicu, in dan Skupščine). V obvestilu mora biti navedeno (i) celotno besedilo predlaganih sklepov, (ii) opis načina in roka za imenovanje Pooblaščenec, pri čemer mora biti skrajni rok za imenovanje Pooblaščenec 24 ur pred časom, določenim za začetek Skupščine in (iii) ime Predsednika, ki ga je imenoval Pobudnik.

10.4 Predsednik

Skupščini predseduje fizična oseba (ki je lahko, vendar ni nujno, da je, Imetnik), ki jo imenuje Pobudnik za predsednika na tej skupščini. Če oseba, imenovana za predsednika ni prisotna na kraju Skupščine po poteku 15 minut od časa, določenega za začetek Skupščine, so prisotni dolžni izbrati za predsedujočega nekoga izmed njih, sicer lahko Predsednika imenuje Pobudnik.

10.5 Sklepčnost

Skupščina je sklepčna in lahko veljavno sprejema Izredne Sklepe:

- (i) če so pri odločanju prisotni ali zastopani Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek presega 50 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku; ali
- (ii) v primeru Skupščine, ki se nadaljuje po preložitvi zaradi nesklepčnosti, če so pri odločanju prisotni ali zastopani Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek dosega vsaj 25 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku,

ne glede na zgoraj navedeno pa je Izredni Sklep o posamezni Pridržani Odločitvi lahko veljavno sprejet le na Skupščini, na kateri so pri odločanju prisotni ali zastopani Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek dosega vsaj 75 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku.

10.6 Preložitev zaradi nesklepčnosti

Če sklepčnost Skupščine ni dosežena v 15 minutah po času, določenem za njen začetek:

- (i) se v primeru, če je bila Skupščina sklicana na zahtevo Imetnikov, Skupščina razpusti; in
- (ii) se v vsakem drugem primeru Skupščina preloži, Predsednik pa določi kasnejši dan (ki ne sme biti manj kot 14 dni in ne več kot 42 dni po prvotnem dnevu Skupščine) in kraj nadaljevanja Skupščine;

lahko sklicatelj ne glede na navedeno odloči, da se takšna Skupščina razpusti, in nobena Skupščina ne more biti zaradi nesklepčnosti preložena več kot enkrat.

10.7 Preložitev Skupščine

Predsednik lahko s soglasjem Skupščine (oziroma je dolžan na zahtevo Skupščine) preloži Skupščino na kasnejši čas oziroma na drug kraj, vendar pa je mogoče na takšni Skupščini opravljati samo dejanja, ki bi jih bilo mogoče veljavno opraviti na Skupščini, ki je bila preložena.

10.8 Obvestilo o preložitvi

Pogoj 10.3 velja tudi v zvezi z nadaljevanjem Skupščine, ki je bila preložena zaradi nesklepčnosti, pri čemer:

- (i) se rok sklica skrajša na najmanj 10 dni (pri čemer se v ta rok ne vštejeta dan, ko je dano obvestilo o sklicu, in dan nadaljevanja Skupščine); in
- (ii) morajo biti v obvestilu o sklicu opisane zahteve za sklepčnost Skupščine ob njenem nadaljevanju.

Obvestilo o nadaljevanju Skupščine, ki je bila preložena iz kakšnega drugega razloga, ni potrebno.

10.9 Udeležba

Skupščine se lahko udeležijo in imajo na njej besedo naslednje osebe:

- (i) glasovalci;
- (ii) predstavniki Izdajatelja;
- (iii) finančni svetovalci Izdajatelja;
- (iv) pravni svetovalec Izdajatelja;
- (v) finančni svetovalci Imetnikov, prisotnih ali zastopanih na Skupščini;
- (vi) pravni svetovalec Imetnikov, prisotnih ali zastopanih na Skupščini; in

(vii) vsaka druga oseba, za katero tako odobri Skupščina.

10.10 Glasovanje z dvigovanjem rok

O vsakem vprašanju Skupščina najprej odloča tako, da se glasuje z dvigovanjem rok. Če najkasneje ob razglasitvi rezultata glasovanja ni veljavno zahtevano glasovanje o istem vprašanju s štejetem glasov, velja Predsednikova ugotovitev, da je bil z dvigovanjem rok določen sklep sprejet oziroma sprejet z določeno večino ali zavrnjen oziroma zavrnjen z določeno večino, za dokončno in ni potrebno dokazovati števila glasov, ki so bili oddani za sklep ali proti njemu.

10.11 Glasovanje s štejetem glasov

Zahteva za glasovanje s štejetem glasov je veljavna, če jo da Predsednik, Izdajatelj ali eden ali več Glasovalcev, ki so Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek dosega vsaj eno petdesetino skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku, ali Pooblaščenca takšnih Imetnikov. Glasovanje s štejetem glasov se lahko izvede takoj ali po preložitvi, o čemer odloča Predsednik, razen v primeru glasovanja o izvolitvi Predsednika ali o preložitvi, ki se izvede brez preložitve. Veljavna zahteva za glasovanje s štejetem glasov ne preprečuje nadaljevanja dela Skupščine v zvezi z drugimi zadevami, o čemer odloča Predsednik.

10.12 Glasovi

Vsak Glasovalec ima (a) v primeru glasovanja z dvigovanjem rok en glas in (b) v primeru glasovanja s štejetem glasov po en glas za vsako Obveznico, katere Imetnik je on sam ali oseba, ki jo zastopa.

Glasovalec ni dolžan izkoristiti vseh glasov, do katerih je upravičen, niti (v primeru glasovanja s štejetem glasov) glasovati z vsemi glasovi, do katerih je upravičen, na enak način.

10.13 Veljavnost glasov, oddanih po pooblaščenih

Na zahtevo Pobudnika je na Skupščini treba predložiti notarsko overjen izvod listine o imenovanju Pooblaščenca in ustrezna dokazila o istovetnosti v takšni listini navedenega Pooblaščenca, pri čemer pa Pobudnik ni zavezan preverjati veljavnosti takšnega imenovanja ali obsega pooblastil posameznega Pooblaščenca.

Glasovi, oddani po Pooblaščenca, so veljavni tudi v primeru, če je bilo pooblastilo ali navodilo, dano takšnemu Pooblaščenca, spremenjeno ali preklicano, pod pogojem, da Pobudnik o takšni spremembi ali preklicu ni bil pisno obveščen vsaj 24 ur pred časom, določenim za začetek Skupščine. Če pooblastilo Pooblaščenca, podeljeno za glasovanje na posamezni Skupščini, ni preklicano, ostane takšno pooblastilo v veljavi tudi za nadaljevanje Skupščine po preložitvi. Ne glede na navedeno mora Pooblaščenec za glasovanje na nadaljevanju Skupščine, ki je bila preložena zaradi nesklepčnosti, pridobiti novo pooblastilo za glasovanje ob nadaljevanju Skupščine.

10.14 Pristojnosti

Brez poseganja v siceršnje pravice in pooblastila Skupščine ali katerekoli osebe lahko Skupščina z Izrednim Sklepom:

- (i) sprejme vsako Pridržano Odločitev;
- (ii) sprejme vsak predlog Pobudnika za spremembo, razveljavitev, predrugačenje ali prilagoditev kateregakoli Pogoja ali določila, ki ureja obveznosti Pobudnika iz Obveznic ali v zvezi z njimi;

- (iii) soglaša s tem, da kakšna druga oseba postane zavezanec za obveznosti iz Obveznic namesto Pobudnika;
- (iv) odloči o vnaprejšnji odobritvi neizpolnitve ali naknadni odpovedi uveljavljanja pravic na podlagi neizpolnitve kakšne obveznosti Pobudnika iz naslova Obveznic ali v zvezi z njimi oziroma kakšnega dejanja ali opustitve, ki bi sicer predstavljala Kršitev;
- (v) pooblasti katerokoli osebo, da podpiše listine in stori vse potrebno za uveljavitev kakšnega Izrednega Sklepa;
- (vi) podeli druga pooblastila ali dovoljenja, ki morajo biti podeljena z Izrednim Sklepom; in
- (vii) imenuje katerekoli osebe v odbor, ki zastopa interese Imetnikov, in na takšen odbor prenese pooblastila, ki bi jih sicer lahko Imetniki izvrševali sami z Izrednim Sklepom.

10.15 Izredni sklep zavezuje vse Imetnike

Izredni Sklep, ki ga pravilno sprejme Skupščina, sklicana v skladu s tem Pogojem 10, in s katerim soglaša Izdajatelj, zavezuje vse Imetnike, ne glede na to, ali so bili prisotni na Skupščini ali ne, in ne glede na to, ali so glasovali za takšen Izredni Sklep ali proti njemu, in vsak Imetnik ga je dolžan skladno s tem upoštevati. Pobudnik je dolžan obvestiti Imetnike o vsakem izidu glasovanja o Izrednem Sklepu v skladu s Pogojem 14 v 14 dneh po zaključku Skupščine.

10.16 Zapisnik

O poteku Skupščine in njenih sklepih se vodi zapisnik. Zapisnik, podpisan s strani Predsednika, predstavlja zadosten (prima facie) dokaz, da je Skupščina potekala tako, kot je zabeleženo v zapisniku. Če se in dokler se ne dokaže nasprotno, velja Skupščina, v zvezi s katero je bil sestavljen in podpisan zapisnik, za pravilno sklicano, na takšni Skupščini izvedeni postopki in sprejeti sklepi pa veljajo za pravilno izvedene in sprejete.

10.17 Pisni sklep

Vsak Pisni Sklep učinkuje enako kot Izredni Sklep in zavezuje vse Imetnike, ne glede na to, ali so ga podpisali ali ne.

11. OČITNA NAPAKA

Spremembe in dopolnitve določil Obveznic in teh Pogojev so dopustne brez soglasja Imetnikov, če je to potrebno za popravek očitnih napak ali napak oblikovne ali tehnične narave ali so majhnega pomena, pod pogojem, da je to ugotovljeno v podpisanem pravnem mnenju večje mednarodne odvetniške družbe.

12. ZAMENJAVA OBVEZNIC

Če (a) je s sprejetjem Izrednega Sklepa ali podpisom Pisanega Sklepa odločeno, da se kakšno določilo Obveznic ali teh Pogojev dopolni, spremeni ali razveljavi, ali da namesto Izdajatelja postane zavezanec za obveznosti iz Obveznic kakšna druga oseba; ali (b) je sprememba kakšnega določila Obveznic ali teh Pogojev dovoljena v skladu s Pogojem 11, se, če je v skladu s slovenskim pravom to potrebno zaradi učinkovanja takšne spremembe, dopolnitve, razveljavitve ali nadomestitve, Obveznice štejejo za predčasno dospele in Izdajatelj v celoti izpolni vse svoje obveznosti iz Obveznic tako, da zagotovi, da se na Dan Zamenjave (kot je opredeljen spodaj) na račune Imetnikov pri KDD prenesejo Nadomestne Obveznice (kot so opredeljene spodaj) v zameno za Obveznice, ki so bile vpisane v dobro takšnih računov ob koncu zadnjega KDD Delovnega Dneva pred Dnevom Zamenjave.

Šteje se, da je vsak Imetnik soglašal z zamenjavo Obveznic v skladu z zgoraj navedenim in da je pooblastil KDD za ustrezne prenose s svojega računa vrednostnih papirjev pri KDD na račun Izdajatelja.

V tem Pogoju 12:

- (i) "**Dan Zamenjave**" pomeni dan, ki ga določi Izdajatelj v obvestilu Imetnikom Obveznic v skladu s Pogojem 14, danim vsaj sedem dni pred takšnim dnevom; in
- (ii) "**Nadomestne Obveznice**" so vrednostni papirji, ki se razlikujejo od Obveznic le v toliko, kot je bilo odobreno z ustreznim Izrednim Sklepom ali Pisnim Sklepom, ali kot je to dovoljeno v skladu s Pogojem 11.

13. NADALJNJE IZDAJE

Izdajatelj lahko kadarkoli brez soglasja Imetnikov izda nadaljnje obveznice, katerih pogoji so v vseh pogledih enaki kot pri Obveznicah (ali v vseh pogledih, razen v zvezi s prvim plačilom obresti iz nadaljnje izdaje Obveznic), tako da te z Obveznicami tvorijo eno samo serijo vrednostnih papirjev.

14. OBVESTILA

Obvestilo Imetniku ali Upravičencu je veljavno, če je dano na enega od naslednjih načinov (med katerima izbira Izdajatelj po lastni presoji, razen če vsakokratni predpisi določajo drugače): (a) če je poslano takšnemu Imetniku ali Upravičencu na naslov, ki je vpisan v Centralnem Registru ali sporočen Izdajatelju v skladu s tem Pogojem 14, pri čemer se takšno obvestilo šteje za dano na osmi dan po dnevu, ko je bilo oddano na pošto; ali (b) če je objavljeno na način, ki ga takrat veljavni predpisi Republike Slovenije določajo za objavo nadzorovanih informacij. Objavljeno obvestilo se šteje za dano, ko je objavljeno, če pa je objavljeno večkrat, se šteje za dano na dan prve objave.

Obvestila Izdajatelju se dajejo s pismom, po elektronski pošti ali po telefaksu na naslov:

Gorenje, d. d.
Partizanska cesta 12
SI- 3320 Velenje
Slovenija
Telefaks: +386 (0)3 899 28 00
Elektronska pošta: bojana.rojc@gorenje.com

oziroma na morebitni drugi naslov, številko telefaksa ali z navedbo drugega prejemnika oziroma organizacijske enote, ki jih Izdajatelj določi za posamezne namene s predhodnim obvestilom Imetnikom in Upravičencem.

Obvestila Izdajatelju učinkujejo, ko jih naslovnik prejme, pri čemer se vsako obvestilo ali sporočilo, ki bi sicer učinkovalo po 16.00 uri določenega dne ali na dan, ki v kraju naslovnika ni delovni dan, šteje za prejeto ob 10.00 uri na prvi naslednji delovni dan v kraju naslovnika.

Vsa obvestila na podlagi teh Pogojev so veljavna le, če so dana: (a) v primeru obvestil Imetnikom ali Upravičencem, v angleškem in slovenskem jeziku; in (b) v primeru obvestil Izdajatelju, v angleškem ali slovenskem jeziku oziroma kateremkoli drugem jeziku, če je obvestilu priložen tudi overjen prevod obvestila v angleški ali slovenski jezik. Vsak overjen prevod, posredovan v skladu s tem Pogojem, mora kot pravilen in natančen prevod potrditi poklicni prevajalec ali druga ustrezno usposobljena oseba.

15. VELJAVNO PRAVO IN PRISTOJNOST SODIŠČ

15.1 Veljavno pravo

Za presojo pravic in obveznosti iz Obveznic in vseh neposlovnih obveznosti, ki izvirajo ali so v zvezi z njimi, se uporablja slovensko pravo.

15.2 Pristojnost sodišč

Izdajatelj v korist Imetnikov in Upravičencev soglaša, da so za odločanje o vseh zahtevkih, tožbah in sporih iz Obveznic ali v zvezi z njimi (v nadaljevanju: "Postopki") pristojna sodišča Republike Slovenije in v ta namen daje nepreklicno privolitev v pristojnost teh sodišč.

15.3 Neizključnost

Privolitev v pristojnost sodišč Republike Slovenije ne omejuje pravice kateregakoli Imetnika ali Upravičenca, da začne Postopek pred katerikoli drugim pristojnim sodiščem, začetek Postopkov v eni ali več državah pa ne preprečuje začetka Postopkov v kakšni drugi državi (bodisi sočasno ali ne), če to dopuščajo predpisi.

15.4 Soglasje k uveljavljanju pravic, itd.

Izdajatelj soglaša, da se v Postopkih prisodi kakršnakoli vrsta koristi ali izda kakršenkoli poziv ali pisanje, vključno z izdajo vsake sodbe ali druge odločbe, ki se lahko izda v takšnih Postopkih, in da se pravice na podlagi takšne sodbe ali druge sodne odločbe uveljavijo z izvršbo na katerikoli premoženje (ne glede na uporabo ali namen uporabe takšnega premoženja).

15.5 Odpoved imuniteti

Za primer, če se je Izdajatelj upravičen v katerikoli državi sklicevati zase ali za svoje premoženje ali dohodke na imuniteto pred tožbo, izvršbo, rubežem (bodisi zaradi izvršbe, bodisi pred sodbo ali na kakšni drugi podlagi in ne glede na to, ali mu imuniteta pripada na podlagi suverenosti ali iz kakšnega drugega razloga) ali drugim postopkom, oziroma če se Izdajatelju, njegovemu premoženju ali dohodkom takšna imuniteta v katerikoli državi lahko prizna (ne glede na to, ali jo je potrebno izrecno uveljavljati ali ne), Izdajatelj soglaša, da se na takšno imuniteto ne bo skliceval in se ji odpoveduje v celotnem obsegu, ki je dopusten v skladu s predpisi takšne države.