

3  
Q  
2017  
2017

---

**Nerevidirani  
konsolidirani  
računovodski izkazi**

---

za obdobje  
januar-september 2017

---

Skupina Gorenje in krovna družba Gorenje, d. d.  
Pripravljeno v skladu z določili Mednarodnih  
standardov računovodskega poročanja – MSRP

---

Uprava družbe Gorenje, d. d.  
Velenje, november 2017

---

## Kazalo

<b>POVZETEK</b>	<b>3</b>
<b>POSLOVNO POROČILO</b>	<b>4</b>
PRODAJA IN TRGI	4
RAZVOJ IN NOVI IZDELKI	6
ZAPOSLENI	7
USPEŠNOST POSLOVANJA SKUPINE GORENJE	8
POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI V LETU 2017	11
POGLED DO KONCA LETA 2017 IN KLJUČNA TVEGANJA TER UKREPI	19
<b>FINANČNO POROČILO</b>	<b>20</b>
UPRAVLJANJE Z OBRATNIM KAPITALOM	20
UPRAVLJANJE S FINANČNIMI OBVEZNOSTMI	21
UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI	24
LASTNIŠTVO IN DELNICA GRVG	25
<b>RAČUNOVODSKO POROČILO</b>	<b>28</b>
RAČUNOVODSKE USMERITVE IN SESTAVA SKUPINE GORENJE	28
NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE GORENJE	32
POJASNILA K ZGOŠČENIM KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM SKUPINE GORENJE	38
NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE GORENJE, D. D.	41
POJASNILA K ZGOŠČENIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM DRUŽBE GORENJE, D. D.	46
POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	48
<b>INFORMACIJA GLEDE POROČILA IN JAVNE OBJAVE</b>	<b>49</b>

---

## POVZETEK

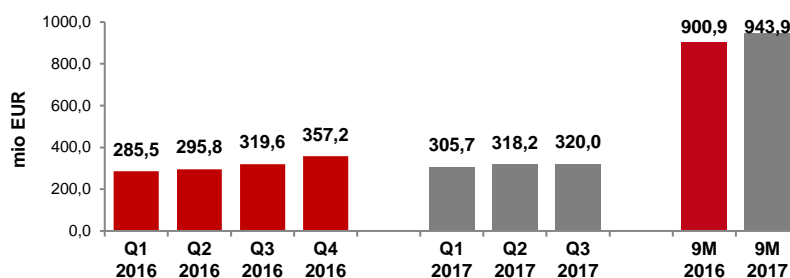
- Ustvarili smo **943,9 mio EUR prihodkov od prodaje**, kar je za **4,8%** več kot v prvih devetih mesecih 2016. Doseženi prihodki od prodaje predstavljajo **71,8%** načrtovanih letnih prihodkov od prodaje Skupine Gorenje.
- Prihodki od prodaje dejavnosti **Gospodinjski aparati** so **dosegli 779,8 mio EUR**, kar je **1,2%** več kot v enakem obdobju lani, hkrati pa predstavlja **69,1%** letnega načrta.
- Rast prihodkov od prodaje smo dosegli predvsem na trgih Vzhodne Evrope in trgih izven Evrope, medtem ko na nekaterih trgih Zahodne Evrope, zlasti v Nemčiji in Veliki Britaniji, beležimo padec prodaje, predvsem zaradi cenovnega repozicioniranja, omejevanja prodaje izdelkov z neustreznimi donosi in ostre konkurence.
- V letu 2017 smo pričeli s serijsko proizvodnjo in prodajo nove generacije samostojnih štedilnikov, nove generacije premijskih pralnih in sušilnih strojev ter nove generacije premijskih pomivalnih strojev. V končni razvojni fazi so novi vgradni hladilno zamrzovalni aparati in povezljivi aparati, za katere poteka intenzivno testiranje in optimiranje sistema. Povezljive aparate bomo do konca leta pod blagovno znamko Atag pričeli dobavljati partnerjem za vgradnjo v pametna stanovanja na Nizozemskem.
- Na poslovanje predvsem tretjega četrletja so neugodno vplivali: nižji obseg prodaje v dejavnosti Gospodinjski aparati od dinamično načrtovanega obsega, ostra konkurenca na trgih Zahodne Evrope, cenovni pritiski na področju stroškov dela, trend rasti cen na nabavnih trgih ter povečani proizvodni stroški, povezani z začetkom serijske proizvodnje novih generacij izdelkov.
- **EBITDA je znašal 58,8 mio EUR** in je za **5,2%** višji od primerljivega EBITDA enakega obdobja leta 2016. Dosegli smo **60,5%** načrtovanega letnega EBITDA.
- **EBIT je znašal 18,0 mio EUR**, kar predstavlja **12,1-odstotni padec** glede na primerljivi EBIT za obdobje januar-september 2016. Dosegli smo **45,5%** načrtovanega EBIT za leto 2017. Primerljivi EBIT je glede na enako obdobje lanskega leta nižji za 2,5 mio EUR, na kar je vplival višji strošek amortizacije v višini 5,4 mio EUR.
- Poslovni izid za prvih devet mesecev letošnjega leta znaša **4,6 mio EUR**, kar predstavlja **12,1-odstotno rast** glede na enako obdobje preteklega leta in dosega **35,6%** letnega načrta.
- Čiste finančne obveznosti na dan 30. 9. 2017 znašajo **417,1 mio EUR**, kar je **3,0%** nad lanskoletnimi. Rast glede na začetek leta je predvsem posledica medletnih potreb po financiranju čistega obratnega kapitala.
- Izvajamo številne aktivnosti in ukrepe z namenom omejitve vpliva negativnih dejavnikov, predvsem nižjega obsega prodaje na nekaterih trgih ter rasti cen materiala in stroškov dela, na načrtovane cilje Skupine Gorenje za leto 2017.
- Zadnje četrletje je glede na običajno pričakovano medletno dinamiko najmočnejše tako z vidika obsega prodaje kot tudi ugodne prodajne strukture, zaradi česar ima tudi pomemben vpliv na celoletno ekonomiko poslovanja Skupine Gorenje.

## POSLOVNO POROČILO

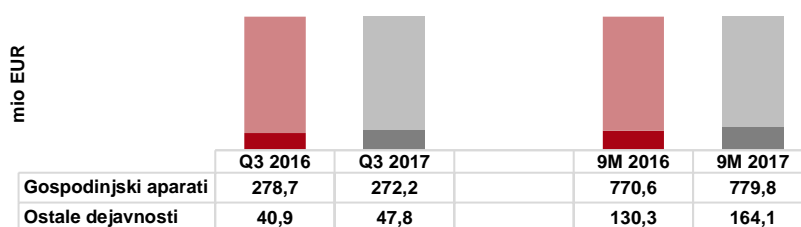
### PRODAJA IN TRGI

V Skupini Gorenje smo dosegli 943,9 mio EUR **prihodkov od prodaje**, kar je za 4,8% več kot v prvih devetih mesecih 2016.

Prihodki od prodaje Skupine Gorenje



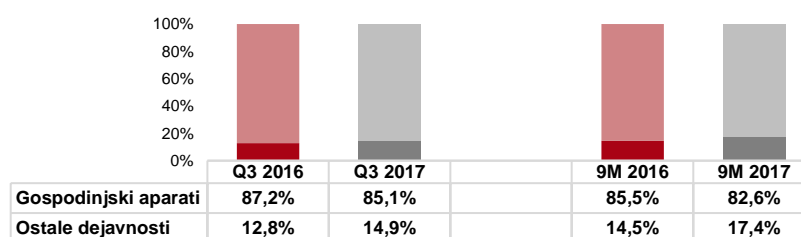
Prihodki od prodaje Skupine po dejavnostih



V okviru dejavnosti **Gospodinjski aparati** smo dosegli 779,8 mio EUR prihodkov od prodaje, kar predstavlja 1,2-odstotno rast glede na obdobje januar-september 2016.

V **Ostalih dejavnostih** smo ustvarili 164,1 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 26,0% več kot v enakem obdobju 2016. Višji prihodki od prodaje so posledica doseženih višjih prihodkov na področjih ekologije, gostinstva, medicinske opreme, ogrevalne tehnike ter prodaje premoga.

Struktura prihodkov od prodaje Skupine po dejavnostih



Dosežena **struktura prihodkov od prodaje po dejavnostih** pokaže, da smo v dejavnosti Gospodinjski aparati ustvarili 82,6% vseh prihodkov od prodaje Skupine Gorenje (-2,9 o. t.). Sprememba deleža je posledica nadpovprečne rasti prihodkov od prodaje Ostalih dejavnosti.

**Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi**  
za obdobje januar-september 2017

V obdobju januar-september 2017 smo v **Skupini Gorenje dosegli 4,8-odstotno rast prihodkov od prodaje** glede na doseženo v enakem lanskem obdobju. Višji obseg prodaje smo dosegli na geografskih področjih Ostali svet in Vzhodna Evropa. Manj prihodkov od prodaje pa smo ustvarili v Zahodni Evropi v okviru dejavnosti Gospodinjski aparati.

*Prihodki od prodaje po geografskih področjih*

v mio EUR	9M 2016	%	9M 2017	%	Sprememba (%)
Zahodna Evropa	344,4	38,2	327,2	34,7	-5,0%
Vzhodna Evropa	476,8	52,9	521,6	55,2	+9,4%
Ostali svet	79,7	8,9	95,1	10,1	+19,3%
<b>Skupaj Skupina</b>	<b>900,9</b>	<b>100,0</b>	<b>943,9</b>	<b>100,0</b>	<b>+4,8%</b>
Zahodna Evropa	328,7	42,7	310,5	39,8	-5,5%
Vzhodna Evropa	362,4	47,0	374,3	48,0	+3,3%
Ostali svet	79,5	10,3	95,0	12,2	+19,6%
<b>Skupaj Gospodinjski aparati</b>	<b>770,6</b>	<b>100,0</b>	<b>779,8</b>	<b>100,0</b>	<b>+1,2%</b>

- **Zahodna Evropa** vključuje Avstrijo, Nemčijo, Italijo, Francijo, Dansko, Švedsko, Belgijo, Finsko, Veliko Britanijo, Grčijo, Norveško, Nizozemsko, Španijo, Švico, Irsko, Luksemburg, Malto, Portugalsko;
  - **Vzhodna Evropa** vključuje Ukrajino, Rusijo, Makedonijo, Hrvaško, Srbijo, Črna gora, Albanijo, Bosno in Hercegovino, Belorusijo, Kosovo, Moldavijo, Latvijo, Litvo, Estonijo, Slovenijo, Češko republiko, Madžarsko, Poljsko, Bolgarijo, Romunijo, Slovaško;
  - **Ostali svet** vključuje vse ostale države zunaj Evrope.
- Dejavnost Gospodinjski aparati je **dosegla 1,2-odstotno rast prihodkov od prodaje** glede na dosežene prihodke od prodaje prvih devetih mesecev 2016.
  - Ob uporabi stalnih tečajev so prihodki od prodaje v okviru dejavnosti Gospodinjski aparati v Vzhodni Evropi padli za **0,1%**, v Zahodni Evropi za **5,4%**, na področju Ostali svet pa so rasli kar **18,0-odstotno**.
  - Z rastjo prodaje na področju Ostali svet **znižujemo odvisnost od evropskih trgov ter izboljšujemo prodajno strukturo** (povečevanje deleža premijskih aparatov in premijskih blagovnih znamk). Na področju Ostali svet smo dosegli **pomembno rast v Severni Ameriki, Avstraliji in na Bližnjem vzhodu**. V strukturi prihodkov od prodaje dejavnosti Gospodinjski aparati je **področje Ostali svet predstavljalo 12,2-odstotni delež** (1,9 o. t. več kot v enakem obdobju 2016).
  - V obdobju januar-september smo beležili rast prodaje na posameznih trgih **Vzhodne Evrope: Slovenije, Slovaške, Ukrajine, Madžarske, Hrvaške, Bolgarije, Bosne in Hercegovine in Rusije**. V zadnjih mesecih pa je prišlo do zaostritve tržnih razmer na ruskem trgu, kar je imelo negativen vpliv na poslovanje na tem trgu.
  - V **Zahodni Evropi** smo dosegli rast prodaje na **trgih Beneluksa**, predvsem na **Nizozemskem**, s prodajo premijske blagovne znamke **Atag**. Rast prodaje smo beležili tudi v **Avstriji, Skandinaviji (blagovna znamka Asko) in Franciji**. **Nižje prihodke** od prodaje smo ustvarili na trgih **Nemčije in Velike Britanije**, kar je posledica cenovnega repozicioniranja na teh trgih, spremembe strukture prodajnih kanalov, prilagajanj prodajne in cenovne politike, omejevanja prodaje izdelkov z neustrezno donosnostjo ter ostre konkurence.
  - Z rastjo prihodkov od prodaje izdelkov pod **blagovno znamko Asko povečujemo prodajo premijskega segmenta**. V strukturi prihodkov od prodaje dejavnosti Gospodinjski aparati je **prodaja izdelkov pod blagovno znamko Asko predstavljala 11,2-odstotni delež (+0,9 o. t. glede na enako obdobje 2016)**. Višjo prodajo pod blagovno znamko Asko smo dosegli na trgih Avstralije, Skandinavije in Azije.

- Pri prodaji **malih gospodinjskih aparatov** smo dosegli **18,0-odstotno rast prihodkov od prodaje**. V strukturi prihodkov od prodaje dejavnosti Gospodinjski aparati je prodaja malih gospodinjskih aparatov predstavljala **4,3-odstotni delež (+0,6 o. t. glede na enako obdobje lani)**. Rast smo dosegli na trgih: **Madžarske, Slovenije, Hrvaške, Romunije in Srbije**. Zelo visoko rast prodaje malih gospodinjskih aparatov smo dosegli v **Rusiji in Ukrajini**.
- **Povečali smo prodajo inovativnih<sup>1</sup> aparatov**, katerih delež se je v strukturi prihodkov od prodaje velikih gospodinjskih aparatov dejavnosti Gospodinjski aparati glede na enako obdobje lani povečal na **20,9% (+ 1,9 o. t.)**. Rast smo dosegli tudi pri prodaji **premijskih<sup>2</sup> aparatov**, katerih delež se je v strukturi prihodkov od prodaje velikih gospodinjskih aparatov glede na enako obdobje leta 2016 povečal na **28,7% (+ 1,5 o. t.)**.
- **V marketing smo vložili 20,9 mio EUR**, kar predstavlja **2,2-odstotni delež prihodkov od prodaje** Skupine Gorenje (povečanje za 0,2 o. t. glede na enako obdobje lani).
- V tretjem četrtletju leta 2017 je bil s Panasonic Corporation dosežen dogovor o ureditvi medsebojnih razmerij v zvezi s prenehanjem poslovnega sodelovanja na področju dobave pralnih in sušilnih strojev ter samostojećih hladilnikov, na osnovi sporočila Panasonica, da ne namerava podaljšati veljavnosti predmetnih pogodb. Za obdobje januar-september 2017 smo iz naslova sodelovanja s Panasonic Corporation načrtovali za 4,7 mio EUR prihodkov oziroma 6,0 mio EUR za celotno leto 2017, v prvih devetih mesecih smo dosegli prihodke v višini 6,3 mio EUR. Nadaljnje sodelovanje Skupine Gorenje in Panasonic Corporation se nadaljuje na osnovi veljavnih pogodb, v teku pa so tudi razgovori, ki predvidevajo sodelovanje pri razvoju visoko tehnoloških vgradnih aparatov.
- Z aktivnostmi zagotavljanja čim višje rasti prodaje v zadnjem, prodajno najmočnejšem četrtletju (v strukturi prodaje predstavlja skoraj 30% letne prodaje) ter s čim boljšo produktno in geografsko strukturo prodaje bomo poskušali učinke nižje prodaje tretjega četrtletja do konca leta v čim večji meri nevtralizirati.

## **RAZVOJ IN NOVI IZDELKI**

- V skladu s strateškim ciljem smo **v razvoj izdelkov vložili 3,1% prihodkov od prodaje dejavnosti Gospodinjski aparati oziroma 2,5% prihodkov od prodaje Skupine Gorenje**.
- Ključne razvojne novosti:
  - nova generacija samostojnih štedilnikov,
  - nova generacija premijskih pralnih in sušilnih strojev,
  - nova generacija premijskih pomivalnih strojev,
  - nova generacija plinskih kuhališč,
  - Bulli hladilniki,
  - nove izvedenke pomivalnih strojev za OEM kupce,
  - linija kuhinjskih aparatov Ora Ito 2.

V končni razvojni fazi so novi vgradni hladilno zamrzovalni aparati in povezljivi aparati za katere poteka intenzivno testiranje in optimiranje sistema.

Povezljive aparate bomo do konca leta pod blagovno znamko Atag pričeli dobavljati partnerjem za vgradnjo v pametna stanovanja na Nizozemskem.

**Investicijska vlaganja** so v prvih devetih mesecih znašala 46,5 mio EUR in so bila za 5,5 mio EUR nižja od enakega obdobja lani. Vseh vlaganj v opredmetena

---

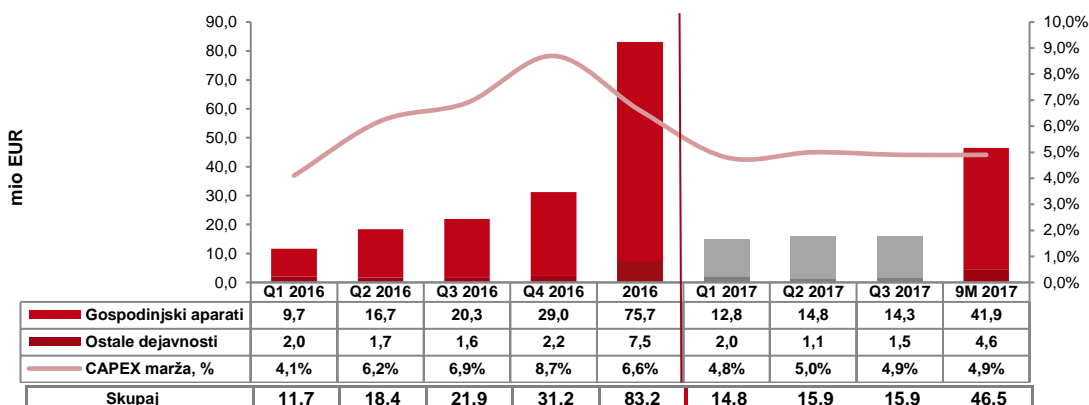
<sup>1</sup> Inovativni aparati: aparati znotraj posamezne skupine proizvodov s t. i. »inovativnimi funkcionalnostmi« – so energijsko učinkovitejši, omogočajo večje polnitve, nižjo porabo energije, vode itd.

<sup>2</sup> Premijski aparati oz. aparati višjega razreda: aparati blagovnih znamk Atag, Asko in aparati oblikovalskih linij znamke Gorenje (Gorenje Simplicity, Gorenje Ora-Īto, Gorenje Pininfarina, Gorenje Classico, Gorenje One, Gorenje Karim Rashid, Gorenje Color edition, Gorenje +, Gorenje Retro in Gorenje by Starck).

**Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi**  
za obdobje januar-september 2017

sredstva je bilo za 30,2 mio EUR, pri čemer je največji del v višini 24,6 mio EUR odpadel na vlaganja v tehnološko opremo, pretežno pri razvoju novih izdelkov. Največji delež naložb smo izvedli v okviru dejavnosti Gospodinjski aparati, kjer smo za naložbe namenili 41,9 mio EUR. Med celotnimi investicijskimi vlaganji se 16,2 mio EUR nanaša na nematerialne naložbe, kjer pretežni del (13,4 mio EUR) predstavljajo vlaganja v razvoj novih izdelkov (kapitalizirani stroški razvoja). Pri vlaganjih v okviru dejavnosti Gospodinjski aparati z zaključevanjem investicije v novo platformo samostojnih štedilnikov v tovarni na Češkem ter dveh novih generacij pralnih in sušilnih strojev končujemo nekajletni povečan obseg vlaganj, ki je presegal letno raven amortizacije. S tem smo v preteklih nekaj letih prenovili platforme in aparate v večini produktivnih skupin za vse blagovne znamke v dejavnosti Gospodinjski aparati. V okviru Ostalih dejavnosti smo za naložbe namenili 4,6 mio EUR, od tega največ na področju ekologije, in sicer 2,2 mio EUR.

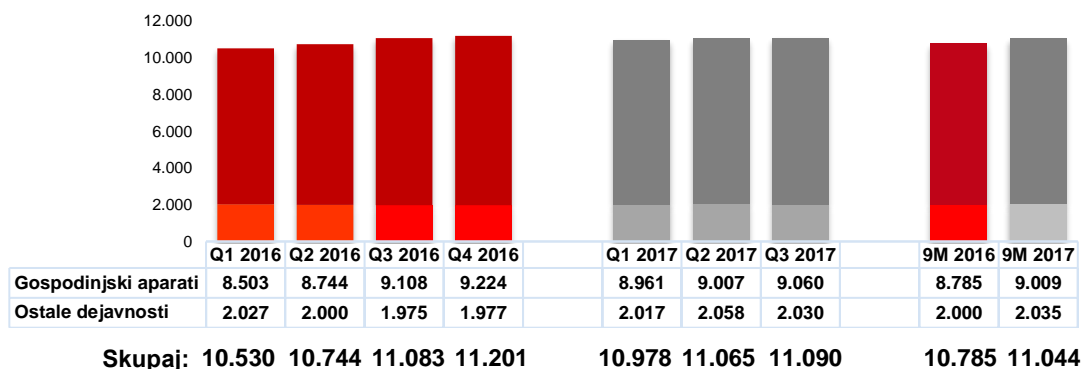
Naložbe po dejavnostih



## ZAPOSLENI

V Skupini Gorenje smo imeli v obdobju januar-september 2017 **povprečno 11.044 zaposlenih**, kar je v povprečju 259 več kot v enakem obdobju 2016. Povprečno število zaposlenih na področju dejavnosti Gospodinjski aparati se je povečalo za 224, na področju Ostalih dejavnosti pa za 35. Razlog za rast števila zaposlenih na poslovnem področju Gospodinjski aparati je predvsem rast obsega in strukture proizvodnje, na področju Ostalih dejavnosti pa predvsem širjenje obsega poslovanja na področju gostinstva.

Povprečno število zaposlenih po dejavnostih



**Stroški dela so bili glede na enako obdobje lanskega leta višji za 4,5% ali 7,9 mio EUR.** Na povečanje stroškov dela je vplivalo višje povprečno število zaposlenih zaradi višjega obsega proizvodnje in naročil za obravnavano obdobje ter v zvezi z začetkom serijske proizvodnje novih generacij prostostoječih

**Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi**  
za obdobje januar-september 2017

štedilnikov, premijskih pomivalnih strojev ter premijskih pralnih in sušilnih strojev. Prav tako so na rast stroškov dela vplivala načrtovana napredovanja v skladu s kolektivnimi pogodbami ter povišanje plač zaposlenim z najnižjimi plačami, skladno s sprejetimi spremembami plačnih sistemov v podjetjih v Sloveniji, ki veljajo od 1. 6. 2017 dalje in so bili dogovorjeni s socialnimi partnerji.

Rast stroškov dela zaostaja za rastjo prihodkov od prodaje, ki so porasli za 4,8%, prav tako pa zaostaja tudi za rastjo primerljive dodane vrednosti, ki je znašala 4,7%

V pričetku tretjega četrtega smo se še bolj aktivno lotili zniževanja stroška dela na področju režijskih dejavnosti na ravni Skupine Gorenje. Cilj, ki smo si ga zadali, je, da se strošek dela v režijskih službah Skupine Gorenje do konca tretjega četrtega 2018 zniža za 10% glede na 1. 6. 2017. Na ravni krovne družbe se je število zaposlenih do konca tretjega četrtega letošnjega leta že znižalo za 26 zaposlenih glede na stanje 1. 6. 2017, do konca leta pa naj bi se število zaposlenih v Skupini Gorenje znižalo za 100 (v primerjavi s 1. 6. 2017). Zaposlene v režijskih službah aktivno spodbujamo k upokojevanju oziroma čakanju na domu do upokojitve, pri tem pa jih kar v največji možni meri ne nadomeščamo.

## USPEŠNOST POSLOVANJA SKUPINE GORENJE

v mio EUR	9M 2016*	9M 2017	Indeks	Načrt 2017	Dos. Načrta 2017
Prihodki od prodaje	900,9	943,9	104,8	1.315,3	71,8
Kosmati donos iz poslovanja	929,4	981,8	105,6	1.330,4	73,8
Dodana vrednost	231,7	242,5	104,7	336,4	72,1
<i>DV marža (%)</i>	24,9%	24,7%	/	25,3%	/
EBITDA	55,9	58,8	105,2	97,1	60,5
<i>EBITDA marža (%)</i>	6,0%	6,0%	/	7,3%	/
EBIT	20,5	18,0	87,9	39,7	45,5
<i>EBIT marža (%)</i>	2,2%	1,8%	/	3,0%	/
Poslovni izid pred davki	8,1	6,7	83,0	19,5	34,3
Poslovni izid obračunskega obdobja	4,1	4,6	112,1	13,1	35,6
<i>ROS (%)</i>	0,4%	0,5%	/	1,0%	/

\*Primerljive vrednosti za leto 2016 so prilagojene za učinek popravkov vrednosti terjatev, ki so bili v lanskem letu prikazani med finančnimi prihodki in odhodki, v letošnjem letu pa med drugimi poslovnimi prihodki in odhodki. Neprilagojene kategorije za obdobje januar-september 2016 znašajo: dodana vrednost 236,4 mio EUR, EBITDA 60,6 mio EUR in EBIT 25,2 mio EUR.

Na ustvarjeno **dodano vrednost v višini 242,5 mio EUR (4,7-odstotna rast** glede na primerljivo dodano vrednost v prvih devetih mesecih lanskega leta, **72,1-odstotna izpolnitev letnega načrta**) je na prodajnem delu vplivalo predvsem:

- povečani obseg **prihodkov od prodaje** v dejavnosti **Gospodinjski aparati**,
- ugodnejša **geografska struktura prodaje** v dejavnosti Gospodinjski aparati; največjo rast prodaje smo dosegli na področju Ostali svet (**19,6-odstotna rast**), na trgih Beneluksa (**2,7-odstotna rast**) ter trgih Vzhodne Evrope (**3,3-odstotna rast**), kjer dosegamo višja pokritja,
- ugodna **struktura prodaje blagovnih znamk**, kjer smo krepili predvsem prodajo blagovnih znamk: **Asko (9,5-odstotna rast)** ter **znamk Atag, Pelgrim in Etna (2,3-odstotna rast)**,



- ugodna **produktna struktura prodaje**; krepitev prodaje **premijskih aparatov (6,0-odstotna** rast prihodkov od prodaje), **inovativnih aparatov (8,2-odstotna** rast prihodkov od prodaje), **pomivalnih aparatov (17,6-odstotna** rast prihodkov od prodaje) in **malih gospodinjskih aparatov (18,0-odstotna** rast prihodkov od prodaje); omenjene produktne skupine aparatov so pomembne z vidika doseženih pokritij,
- **povečan obseg prihodkov od prodaje** v Ostalih dejavnostih: **ekologije, prodaje premoga, gostinstva, ogrevalne tehnike in medicinske opreme.**

Na gibanje dodane vrednosti na prodajnem področju pa negativno vpliva padec prodaje v Zahodni Evropi, kar se nanaša predvsem na nemški in britanski trg, odraža pa se predvsem v padcu prodaje hladilnih, pralnih in sušilnih aparatov.

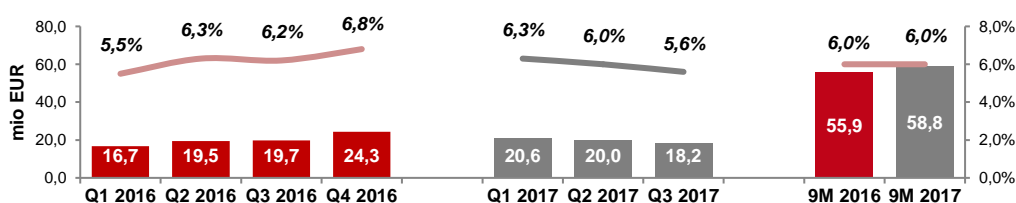
Delež **nabavne vrednosti prodanega blaga** (realizirana v višini 189,6 mio EUR) v kosmatem donosu se je glede na enako obdobje lanskega leta zvišal za 0,9 o. t. (glede na letni načrt je višji za 1,1 o. t.). Razlog za to je rast relativne nabavne vrednosti prodanega blaga na poslovnem področju Ostale dejavnosti.

**Stroški materiala** so bili realizirani v višini 365,7 mio EUR (**3,7-odstotna** rast glede na enako obdobje lanskega leta, **73,5% načrtovanega** letnega zneska). Delež stroškov materiala v kosmatem donosu iz poslovanja je glede na lansko leto **padel za 0,6 o. t.** Z 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 obsegu prodaje** in proizvodnje in deloma nevtralizirali rast cen surovin in materialov na globalnih trgih. K temu so pripomogle tudi aktivnosti, povezane z **optimiziranjem oskrbne verige**. So se pa ugodni trendi na nabavnih trgih z začetka leta začeli pospešeno poslabševati, kar je v predvsem v tretjem četrtletju že negativno vplivalo na ekonomiko poslovanja, negativen učinek pa je pričakovati tudi v zadnjem četrtletju.

**Stroški storitev**, ki so bili realizirani v višini **165,0 mio EUR**, so bili glede na enako obdobje leta 2016 višji **za 7,0% ali 10,9 mio EUR**, hkrati pa so dosegli **71,2%** letnega načrta. Stroški storitev v Ostalih dejavnostih so višji za **7,6 mio EUR**. Višji stroški storitev na področju Ostalih dejavnosti so povezani z visoko rastjo poslovnih aktivnosti, predvsem na področju ekologije in gostinstva ter z izvedbo projektov na področju medicine, ekologije in komunalnih projektov, hkrati pa so zaradi izvedbe teh projektov višji tudi prihodki od prodaje iz tega naslova. V okviru dejavnosti Gospodinjski aparati so stroški storitev višji za **3,3 mio EUR**, od katerih se **2,2 mio EUR** nanaša na poenotenje računovodskega izkazovanja evidentiranja stroškov kakovosti, povezanih z garancijskimi posegi, kjer so bili omenjeni stroški v nekaterih odvisnih družbah v preteklosti knjiženi deloma med stroški materiala, deloma med stroški dela. Ob rasti proizvodnih aktivnosti v okviru dejavnosti Gospodinjski aparati beležimo tudi rast stroškov v zvezi z vzdrževanjem, stroškov začasno najetih delavcev preko agencij, stroškov storitev porabljenih v okviru proizvodnega procesa, najemnin ter drugih stroškov, povezanih z rastjo obsega poslovnih aktivnosti. Stroški storitev vključujejo tudi stroške logističnih storitev in kakovosti, ki so na relativno nižji ravni kot lani, ter stroške marketinških storitev, ki jih ciljno povečujemo z namenom zagotavljanja dolgoročnih konkurenčnih sposobnosti Skupine.

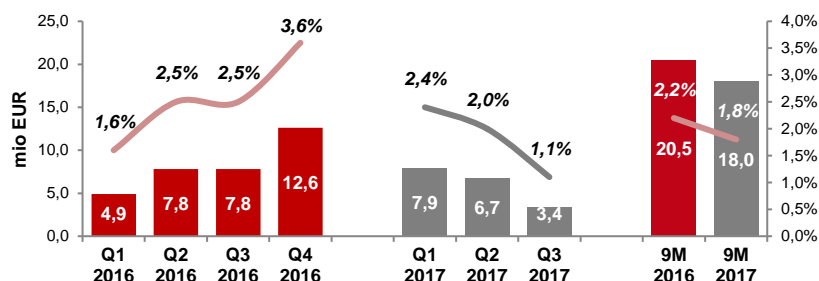
Dosegli smo **poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA)** v višini 58,8 mio EUR, kar je za 2,9 mio EUR ali 5,2% več kot je znašal primerljivi EBITDA za prvih devet mesecev leta 2016. Dosegli smo 60,5% načrtovanega letnega EBITDA. Poleg učinkov, ki so vplivali na dodano vrednost, je na gibanje EBITDA pomembno vplivala tudi rast stroškov dela, ki so bili glede na enako obdobje lanskega leta **višji za 4,5% ali 7,9 mio EUR** in so dosegli **76,8%** letnega načrta.

EBITDA in EBITDA marža



**Poslovni izid iz poslovanja (EBIT):** dosegli smo EBIT v višini **18,0 mio EUR**. Glede na enako lansko obdobje je bil primerljivi doseženi EBIT za **2,5 mio EUR** oziroma **12,1%** nižji, dosegli pa smo **45,5%** načrtovanega letnega zneska. Na padec EBIT glede na enako obdobje lanskega leta je vplivala **visoka rast** stroškov amortizacije v višini **5,4 mio EUR** kot posledica dinamike usredstevovanja stroškov razvoja ter pospešenega investicijskega cikla v preteklih obdobjih.

EBIT in EBIT marža

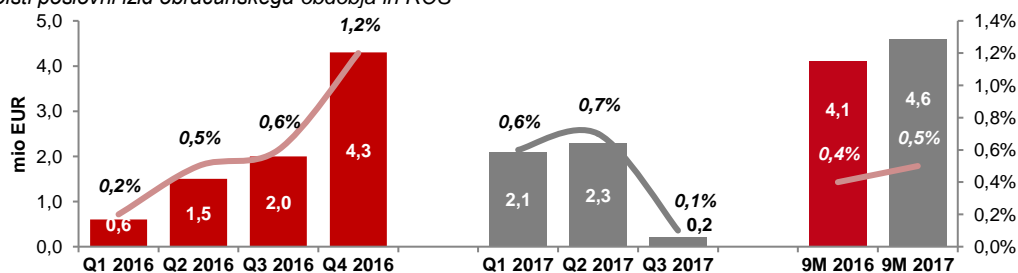


**Rezultat finančnih gibanj** je negativen v višini 10,9 mio EUR, kar je za 6,3 mio EUR boljše kot v enakem obdobju preteklega leta. Na rezultat finančnih gibanj so ugodno vplivali **odhodki za obresti, ki so bili za 15,5% nižji (1,8 mio EUR)** kot v enakem obdobju preteklega leta. Kot že omenjeno na bistveno boljši rezultat finančnih gibanj vpliva tudi učinek prenosa popravkov vrednosti terjatev v poslovni del in je v enakem lanskem obdobju znašal 4,7 mio EUR. Negativni učinek tečajnih razlik v prvih devetih mesecih leta 2017 znaša 0,4 mio EUR (v obdobju januar-september 2016 je pozitiveni neto učinek znašal 1,0 mio EUR).

**Davek od dobička**, ki je izkazan v višini 2,0 mio EUR, je za 1,9 mio EUR nižji od izkazanega v enakem obdobju preteklega leta in vključuje odmerjeni ter odloženi davek od dohodkov pravnih oseb. Največji vpliv na nižje izkazan davek od dobička je posledica ugodne dokončne odločitve v postopku davčnega nadzora transfernih cen v eni od držav Zahodne Evrope, kar je bilo vračunano v letu 2016 in posledično sproščeno v letu 2017 ter ugoden vpliv oblikovanih terjatev za odloženi davek kot posledice vlaganj, ki omogočajo davčne olajšave bodočih davčnih obdobjih.

**Čisti poslovni izid obračunskega obdobja** Skupine Gorenje je znašal 4,6 mio EUR, oziroma 12,1% več kot v enakem lanskem obdobju in dosega 35,6% letnega načrta.

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja in ROS



## POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI V LETU 2017

### JANUAR

#### Uvrstitev komercialnih zapisov GRV05 družbe Gorenje, d. d., na organizirani trg

Družba Gorenje, d. d., je 31. 1. 2017 uspešno zaključila izdajo komercialnih zapisov. Komercialni zapisi z oznako GRV05 nosijo 1,30-odstotno obrestno mero, skupna nominalna vrednost izdaje znaša 40,0 mio EUR. Namen izdaje komercialnih zapisov je razpršitev virov kratkoročnega financiranja, financiranje sezonske narave poslovanja in optimizacija stroškov financiranja.

### FEBRUAR

#### Gorenje znova najboljša tuja blagovna znamka v Srbiji



Gospodarska zbornica Srbije in Ministrstvo za trgovino, turizem in telekomunikacije sta v akciji Najboljše iz Srbije dvanaesto leto zapored izbrali najboljše blagovne znamke ter podjetja, ki so jih ocenjevali glede na njihove finančne in tržne dosežke. Gorenje je znova postalo najboljša tuja blagovna znamka, izdelana v Srbiji. Znak "Najboljše iz Srbije" je simbol

kakovosti in zaupanja tako kupcev, kot poslovnih partnerjev. „Za Gorenje je to dokaz, da so potrošniki prepoznali inovativnost, sodobno tehnologijo, kakovost in zanesljivost naših aparatov, pa tudi celovito storitev, ki jo zagotavljamo skozi poprodajne aktivnosti, s čimer si že leta zagotavljamo njihovo zaupanje,“ poudarja direktorica Gorenja Beograd Stanka Pejanović.

#### Gorenje že 25 let ponosni pokrovitelj slovenskih nordijcev



V Gorenju letos obeležujemo že četrto stoletje partnerstva s slovenskimi nordijskimi reprezentancami – smučarskimi skakalci, tekači in kombinatorci. Dolgoletno generalno pokroviteljstvo je preraslo v navdihujoče in iskreno prijateljstvo, saj so današnji športni šampioni že od samega začetka njihovih klubskih karier rasli z Gorenjem, ki jih spremlja tako v dobrih, kot tudi v manj zlatih časih. Z vztrajno podporo smo v vseh teh letih omogočili, da so danes slovenski smučarski skoki in teki v svetovnem vrhu. Ob 25-letnici našega sodelovanja z nordijci smo v Gorenju pripravili potujočo razstavo in številne promocijske aktivnosti, kupce naših izdelkov pa smo povabili na veliki zaključek sezone smučarskih skokov v

Planico.

## MAREC

### Gorenje Centru Iris podarilo kuhhalno ploščo, prilagojeno za slepe in slabovidne



Učenci centra Iris - Centra za izobraževanje, rehabilitacijo, inkluzijo in svetovanje za slepe in slabovidne, Ljubljana, bodo s pomočjo donacije Skupine Gorenje lahko tudi varno kuhali, kar je zanje pomemben korak na poti k samostojnemu življenju. Kuhalna plošča naše premijske

blagovne znamke Atag s posebej prilagojeno silikonsko prevleko za varno uporabo za slepe in slabovidne je prva tovrstna v Sloveniji. Humanitarnost je v Skupini Gorenje neločljiv del naše družbene odgovornosti, z našimi aparati in donacijami ter vključevanjem v humanitarne projekte pa se trudimo pomagati ljudem v stiski, tako v Sloveniji, kot tudi po drugih državah, kjer smo navzoči.

### Asko v Stockholmu predstavil novo linijo Pro Home Laundry

Asko, premijska blagovna znamka Skupine Gorenje, specializirana za visoko kakovostne kuhinjske aparate in aparate za nego perila, je na veličastnem dogodku v Stockholmu na Švedskem napovedal lansiranje nove linije izdelkov Asko Pro Home Laundry.

Pri ustvarjanju nove linije izdelkov Pro Home Laundry so se v Asku posvetili razvoju dizajna, osredotočenega na uporabnika in to prenesli in uvedli v uporabniški vmesnik novih aparatov za nego perila. Z uporabo ključnih spoznanj, ki izhajajo iz poglobljenih razgovorov z uporabniki ter študij izsledkov, linija pralnih in sušilnih aparatov Asko Pro Home Laundry zagotavlja uporabnikom oboje: premijski dizajn in funkcionalnost. Askovi pralni in sušilni aparati imajo v primerjavi s tekmeci edinstvene lastnosti, odlikujeta pa jih tudi eleganten videz in občutek, saj Asko uporablja jeklo, kjer tekmeci uporabljajo plastiko.



## APRIL

### Skupina Gorenje osvojila nove 4 nagrade Red dot za vrhunski dizajn



reddot design award

oblikovanje pri Gorenjevih multifunkcijskih pečicah in novi generaciji plinskih kuhališč, hkrati pa so podelili še dve nagradi Red dot Best of the Best za inovativni design za pralne in sušilne aparate Asko. Skupina Gorenje je tako mednarodni pečat kakovosti Red Dot prejela že 18. leto zapored.

V močni konkurenci več kot 5.500 prijavljenih izdelkov z vsega sveta so štirje izdelki Skupine Gorenje - dva pod blagovno znamko Gorenje in dva pod premijsko blagovno znamko Asko – osvojili letošnjo oblikovalsko nagrado Red dot. Strokovna komisija je prepoznala vrhunsko



### Gorenje Orodjarna z novim zlatom na Mednarodnem industrijskem sejmu

Gorenje Orodjarna že tradicionalno sodeluje na Mednarodnem industrijskem sejmu v Celju, kjer so se predstavili z izjemno zahtevnim naprednim orodjem za izdelavo avtomobilskih sestavnih delov ter zanj prejeli najvišje, zlato priznanje strokovne komisije.

## MAJ

### Gorenje del evropskega vrha proizvajalcev in distributerjev električnih aparatov

Skupina Gorenje se je kot eden vodilnih evropskih proizvajalcev aparatov za dom predstavila na letošnjem European Technical Consumer Goods Summitu, mednarodnem forumu ponudnikov tehničnega blaga, kjer se srečajo vsi najpomembnejši trgovci in proizvajalci gospodinjstevskih aparatov, zabavne elektronike ter telekomunikacijske in IT tehnologije v svetu. »Sodelovanje na konferenci evropskih ponudnikov električnih aparatov European TCG Summit je edinstvena priložnost za navezovanje stikov in krepitev odnosov s predstavniki največjih distributerjev in trgovcev z električnimi aparati po svetu. Za Gorenje je izjemno pomembno, da spremljamo, razumemo in tudi predvidimo trende ter smeri razvoja distribucijskih kanalov, prek katerih prodamo večino naših izdelkov, ter da se na spremembe pravočasno in ustrezno odzivamo. S sodelovanjem na European Technical Consumer Goods Summitu krepimo tudi ugled naših blagovnih znamk in celotne korporacije,« je povedal **Franjo Bobinac**, predsednik uprave Gorenja.

### Požar v družbi Kemis, d. o. o.

V industrijskem objektu Gorenjeve odvisne družbe Kemis, d. o. o., na Vrhniki, kjer se skladiščijo tudi nevarni odpadki, je dne 15. 5. 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 potrebna dovoljenja za izvajanje svoje dejavnosti. Po preučitvi vseh dejavnikov v zvezi s tem



dogodkom bomo do konca leta sprejeli odločitev o bodočih strateških in poslovnih usmeritvah družbe Kemis, d. o. o.

### **Druga izdaja obveznic GV02**

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 mio EUR. 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.

### **Gorenje dobitnik nagrade Top Serbian Brands**

Blagovna znamka Gorenje je v Srbiji prejela nagrado Top Serbian Brands 2016. S tem je bila razglašena za najbolj priljubljeno blagovno znamko na področju elektronike med srbskimi uporabniki.



### **Skupina Gorenje na Sarajevo Business Forumu razglašena za inovatorja leta**

Skupina Gorenje je na letošnjem Sarajevo Business Forumu prejela nagrado



Sarajevo Business Bridge za inovatorja leta, podelijo jo posamezniku ali družbi iz jugovzhodne Evrope, ki pokažeta pomembno stopnjo inovativnosti in ustvarjalnega razmišljanja, kar se kaže skozi razvoj novih metodologij, pristopov, izdelkov ali storitev kot odgovor na potrebe končnega uporabnika.

Nagrado Sarajevo Business Bridge smo si kot eden vodilnih evropskih

proizvajalcev gospodinjskih aparatov prislužili s sledenjem naši viziji postati najboljši v svoji panogi v inovacijah, ki temeljijo na dizajnu. Priznanje je na posebni svečanosti, ki se je odvila v okviru omenjenega poslovnega foruma, v imenu Skupine Gorenje sprejel direktor družbe Gorenje Commerce Robert Polšak.

### **Microsoft HoloLens v Gorenju: prihodnost oblikovanja v našem (virtualnem) dosegu**

Predstavniki Gorenja so 16. 5. 2017 na NT konferenci v Portorožu, ki jo organizira Microsoft, predstavili digitalno strategijo Skupine Gorenje in primer uporabe tehnologije HoloLens pri razvoju novih izdelkov in lastnosti aparatov. V sodelovanju z ekipo Microsofta so v živo predstavili umestitev virtualnega hladilnika v dvorano in pred publiko prikazali spreminjanje oblike, delovanje posameznih funkcij ter čarovnika za shranjevanje hrane v povezavi z zalednimi servisi in bazami podatkov.

Skupina Gorenje je prvo slovensko podjetje, ki je predstavilo primer uporabe tehnologije HoloLens v praksi.



## **JUNIJ**

### **Gorenje postaja eden največjih partnerjev evropskega rokometna**



Gorenje, eden vodilnih proizvajalcev izdelkov za dom v Evropi, postaja del nove športne zgodbe. S podpisom pogodbe o pokroviteljstvu treh tekmovalnih sezon za VELUX EHF Ligo prvakov in pokroviteljstvom EHF EURO za leti 2018 in 2020 postajamo eden največjih partnerjev evropskega rokometna. Športna pokroviteljstva nedvomno pripomorejo k

prepoznavnosti blagovne znamke Gorenje na mednarodnem trgu, doslej pa so temeljila na dveh stebrih: pokroviteljstvu Slovenske nordijske reprezentance ter pokroviteljstvu rokometna - rokometnega kluba Gorenje Velenje ter Rokometne zveze Slovenije. S pokroviteljstvom najbolj kakovostnih rokometnih tekmovanj v svetovnem merilu pa dodatno krepimo rast prepoznavnosti blagovne znamke Gorenje v svetu ter tako podpiramo uresničevanje strategije globalne rasti Skupine Gorenje.

### **Z zasnovano spletno promocijo do nagrade DiggIt**

Na šesti slovenski konferenci o digitalnih komunikacijah DiggIt, ki vsako leto prinaša najnovejša znanja hitro premikajočega se digitalnega sveta, je Gorenje ponosni prejemnik zlate nagrade za najboljše v digitalnem komuniciranju. V Gorenju smo presenetili z izvirnim novim hladilnikom Gorenje Retro Special Edition, ki ga uradno licencira podjetje Volkswagen. Ponaša se namreč z retro dizajnom legendarnega starodobnega Volkswagnovega kombija Bulli. Z zasnovano spletno promocijo »Gorenje Retro Special Edition: Napačno parkiranje«, ki smo jo pripravili v sodelovanju z agencijo AV studio, smo navdušili letošnjo žirijo tekmovanja DiggIt in prejeli zlato nagrado v kategoriji Izdelki za dom. Tekmovanje je namenjeno izvirnim digitalnim rešitvam, ki na inovativen in kreativen način izkoriščajo prednosti digitalnega okolja.



### **Podjetje za okoljske raziskave ERICo je postalo del globalne skupine Eurofins Group**

Eurofins Scientific, vodilna globalna korporacija na področju okoljskega testiranja, je z lastniki družbe ERICo (Environmental Research & Industrial Co-operation, okoljske raziskave in industrijsko sodelovanje) podpisal pogodbo o prevzemu tega vodilnega neodvisnega laboratorija za storitve okoljskega testiranja v Sloveniji. Pogodba o prevzemu za Eurofins predstavlja dobro vstopno platformo v ta del Evrope, za ERICo pa priložnost za nadaljnji stabilni razvoj ter pridobivanje dragocenega strokovnega znanja pod okriljem vodilne globalne korporacije na področju testiranja okolja ter prehrabnih in farmacevtskih izdelkov.

## JULIJ

### Korporativna univerza Gorenje - ustanovljena za promocijo inovativnosti



Korporativna univerza je skupno ime za izobraževalne programe, namenjene razvoju ključnih kadrov, in predstavlja pomembno orodje za uresničitev strateških ciljev podjetja. Njeno delovanje se kaže v pridobivanju in združevanju znanja, prenosu najboljših praks, razvoju kulture inovativnosti, povezovanju

različnih poslovnih kultur in utrjevanju korporativnih vrednot. K temu pripomore tudi sodelovanje z izobraževalnimi inštitucijami. »Učeča se organizacijska kultura postaja najpomembnejše sredstvo, ki ga podjetje lahko zgradi za usmerjanje zaposlenih in rast podjetja,« poudarja **Irena Vodopivec**, direktorica Korporativne univerze Gorenje, ki jo je Evropska komisija v okviru projekta UBC (University-Business Cooperation in Europe) **prepoznala kot primer dobre prakse, ki spodbuja rast in razvoj podjetja.**

## AVGUST

### Janko in Metka z Gorenjevimi aparati



V Gorenju smo kot družbeno odgovorno podjetje, v katerem podpiramo ustvarjalnost in inovativnost, združili moči z Ustanovo Silvana Furlana, fundacijo za razvoj kulture, katere cilj je podpora in izvajanje projektov s področja umetnosti, izobraževanja in humanitarosti. Skupaj smo ustvarili kratek film o Janku in Metki, ki jima Gorenjevi aparati poenostavijo življenje, ter ga premierno predstavili na Krasu.

Vizija Ustanove Silvana Furlana (USF) se osredotoča predvsem na otroke in mladostnike, ki jim želijo skozi medij filma in fotografije omogočiti osebno rast, razvijanje konstruktivne ustvarjalnosti in fleksibilnega mišljenja. »Zavzemamo se za enakovredno vključenost ranljivih skupin v kreativne programe ter spodbujamo medgeneracijsko in medkulturno povezovanje,« poudarja predsednica USF Miranda Brataševc.

### Gorenje in Peter Prevc sta s šolskimi potrebščinami obdarila pomoči potrebne otroke



Začetek novega šolskega leta je čas, ki bi se ga morali veseliti vsi otroci, vendar za številne ponovno srečanje prijateljev v šolskih klopih ni lahko, saj se v njihovih torbah ne bleščijo nove šolske potrebščine, ki navdušujejo in spodbujajo k uspešnemu in zabavnemu šolskemu letu. V Gorenju smo se odločili, da v sodelovanju s Petrom Prevcem 1.000 pomoči



potrebni otrokom olajšamo in polepšamo vrnitev v šolo, kamor jih bo naš skakalni šampion spremljal vsak dan - na platnicah njihovih novih zvezkov. Gorenje in Peter Prevc sta tako 17. 8. 2017 v upanju na nasmejan prvi šolski dan Zvezi prijateljev mladine (ZPM) Ljubljana Moste-Polje predala 3.000 zvezkov in 1.000 kompletov barvic.

Gorenje je reden donator različnim ustanovam za pomoč ljudi v stiski. V letu 2016 smo v sodelovanju z Zvezo prijateljev mladine Ljubljana Moste-Polje pomagali 22 socialno ogroženim družinam in več različnim društvom ter zavodom, kot so Center za izobraževanje, rehabilitacijo in usposabljanje Kamnik, Zavod za slepo in slabovidno mladino in Center starejših Notranje Gorice - skupaj smo podarili 34 velikih in 20 malih gospodinjskih aparatov. V avgustu pa je bilo Gorenje tudi donator meseca projekta Botrstvo, ki je namenjen izboljšanju kakovosti življenja otrokom in mladostnikom, ki živijo v materialni stiski in potrebujejo finančno pomoč in spodbudo.

## SEPTEMBER

### Skupina Gorenje na sejmu IFA 2017 z novostmi za bolj povezano in poenostavljeno življenje



Skupina Gorenje je med 1. in 6. 9. 2017 na sejmu IFA v Berlinu, največjem sejmu gospodinjskih aparatov in bele tehnike v Evropi, predstavljala najnovejše dosežke blagovnih znamk Gorenje in Asko ter ponudila tudi pogled v prihodnost, ki pripada pametnim povezljivim aparatom in interaktivnim tehnologijam. Z našimi izdelki in storitvami, med

katerimi smo na IFA premierno predstavili virtualno pomočnico Anno, pametno indukcijsko kuhališče Gorenje IQ, nadgrajeno oblikovalsko linijo velikih in malih gospodinjskih aparatov Ora ito, prihodnjo generacijo pralnih strojev WaveActive, izbirali smo novo barvo za priljubljene hladilnik Gorenje Retro itd., pa v Skupini Gorenje dokazujemo tudi, da potrebe in želje uporabnikov postavljamo prav tako visoko kot oblikovanje in tehnologijo. V čedalje hitrejšem in vse bolj povezanem vsakdanu bodo Gorenjevi aparati namreč poskrbeli, da bo ostalo več časa za uživanje in za vračanje k tistemu, kar nas navdihuje.

### Gorenje prejemnik britanske nagrade za najboljši licenčni izdelek



Gorenjevi hladilniki Retro Special Edition, ki jih licencira nemški Volkswagen, so prejeli nagrado Licensing Award 2017 kot zmagovalci v kategoriji najboljših inovacij. Naše prepoznavne hladilnike je izmed skoraj 5.000 prijavljenih izdelkov izbrala komisija, sestavljena iz 140 najpomembnejših nabavnikov iz največjih trgovskih verig v Veliki

Britaniji, ki so izdelke ocenjevali glede na dovršenost dizajna, inovativnost, originalnost, prilagojenost potrebam kupcev in kakovost izdelave.

## **Gorenje s pomivalnimi stroji SmartFlex do zlatega priznanja za najboljše slovenske inovacije**



Gorenjevi inovatorji so z novo generacijo pomivalnih strojev Gorenje SmartFlex letos znova osvojili zlato nacionalno priznanje Gospodarske zbornice Slovenije za najbolj inovativna podjetja in inovatorje. Izbor za najboljše slovenske inovacije je potekal že petnajstič zapovrstjo, tokrat pa se je za priznanja potegovalo kar 744 inovatorjev s 182 inovacijami. Podelitev je potekala v okviru Dneva inovativnosti, na katerem je svoje izkušnje in dosežke s

področja krožnega gospodarstva predstavila tudi Skupina Gorenje.

## **OKTOBER**

### **Gorenje prejelo listino Invalidom prijazno podjetje**

Gorenje je na Dnevh poklicne in zaposlitvene rehabilitacije – REHA dnevh 2017 prejelo nagrado za dobro prakso pri zaposlovanju invalidov ter listino Invalidom prijazno podjetje, ki jo je družbi v imenu ministrstva izročila ministrica za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti dr. Anja Kopač Mrak. V Gorenju prek Tima bolniške, projektov Ergonomija delovnega mesta, Promocija zdravja ipd. ozaveščamo zaposlene, še posebej invalide, k ohranjanju zdravja in jih motiviramo k zdravemu življenjskemu slogu. Hkrati naše zaposlene ozaveščamo tudi o sprejemanju različnosti in spodbujamo k pomoči invalidom, saj lahko tako vsi enakovredno prispevajo k uspehu celotnega podjetja.

### **Skupina Gorenje vabi na prvi Mednarodni poslovni hackathon**



V Skupini Gorenje smo organizirali naš prvi Mednarodni poslovni hackathon, na katerem smo iskali najbolj perspektivne posameznike, ki so se pripravljene spopasti s poslovnimi in digitalnimi izzivi prihodnosti. Dvodnevno tekmovanje v iskanju rešitev na področju digitalnih storitev za uporabnike je potekalo od 28. do 29. 10. 2017 v Tehnološkem parku v Ljubljani.

### **Atag iz Skupine Gorenje bo s povezljivimi aparati opremil 44 pametnih domov**

Največji nizozemski investitor v nepremičnine, Syntrus Achmea, je izbral Atag, družbo Skupine Gorenje, za izvajalca, ki bo opremil 44 luksuznih pametnih



stanovanj z Atagovimi pametnimi kuhinjskimi aparati Connect Life. Atag bo povezljive aparate predstavil na nizozemskem trgu konec leta 2017, za leto 2018 pa v Skupini Gorenje načrtujemo predstavitev povezljivih aparatov znamke Asko na Danskem. S tem vstopamo v tržni segment povezljivih pametnih aparatov, izkušnjo Ataga in Aska pa bomo

kasneje uporabili kot platformo za povezljive aparate za celotno Skupino.

Atag bo opremil 41 luksuznih stanovanj in 3 mestne hiše s svojimi novimi aparati Connect Life: kuhališči, napami, hladilniki, pečicami in pomivalnimi stroji. *"Ker gre za prvi projekt opremljanja pametnih domov na Nizozemskem in ker bo povpraševanje po pametnih domovih raslo, je zelo pomembno, da smo v tem segmentu prisotni že od samega začetka,"* pravi Jarno Wieland, vodja marketinga za Atag Benelux.

## **POGLED DO KONCA LETA 2017 IN KLJUČNA TVEGANJA TER UKREPI**

### **Ključni izzivi za zadnje četrletje leta 2017 ostajajo:**

- zagotavljanje načrtovanega obsega prodaje, predvsem na zelo konkurenčnih trgih Zahodne Evrope,
- zagotavljanje načrtovane donosnosti prodajnih aktivnosti ob nadaljnji koncentraciji v distribucijskih kanalih na ključnih trgih,
- učinkovita serijska produkcija pomembnih novih generacij izdelkov,
- zagotavljanje stroškovne učinkovitosti, predvsem zaradi rastočih stroškov ključnih surovin in komponent ter pritiskov na stroške dela v Sloveniji, Srbiji in na Češkem, ter
- izboljšanje učinkovitosti upravljanja s čistim obratnim kapitalom za ustrezno razdolžitev do konca poslovnega leta.

### **Z namenom omejitve učinkov omenjenih negativnih dejavnikov na uresničevanje načrtovanih poslovnih rezultatov Skupine Gorenje za leto 2017 izvajamo številne ukrepe:**

- Usmerjene in ciljno marketinško podprte aktivnosti za zagotavljanje rasti prodaje v zadnjem, prodajno najmočnejšem četrletju z ustrezno produktno in geografsko strukturo prodaje ter pozicioniranjem naših blagovnih znamk.
- Nadaljnje aktivnosti za zagotavljanje stroškovne učinkovitosti in produktivnosti naših procesov s ciljem minimiziranja negativnih vplivov na stroške dela.
- Ukrepi za izboljšanje vezave obratnega kapitala s pospešenimi aktivnostmi financiranja dobavne verige in zagotavljanje zniževanja zadolženosti Skupine.
- Upravljanje zalog s projekti in aktivnostmi, osredotočenimi na upravljanje dobavne verige, kompleksnosti ter ustrezno usklajevanje proizvodnje.
- V letu 2017 bo sklenjen cikel visokih investicij; v nadaljnjih letih bosta raven naložb v osnovna sredstva ter amortizacije usklajeni.
- Nadaljnje aktivnosti digitalne transformacije v skladu s sprejeto digitalno poslovno strategijo Skupine Gorenje.
- Osredotočenost na dejavnost Gospodinjskih aparatov kot temeljne dejavnosti Skupine, s pregledom možnosti odprodaje Ostalih dejavnosti ter sredstev v teh dejavnostih.

**Glede na poslabšano ekonomiko poslovanja v tretjem četrletju ter opisane izzive in negativne dejavnike, ki jih pričakujemo tudi v zadnjem četrletju, bomo z vsemi navedenimi aktivnostmi poskušali v čim večji meri doseči ključne načrtovane cilje leta 2017, ki pa v celoti ne bodo doseženi. Gospodarski načrt za leto 2018 skupaj z oceno poslovanja v letu 2017 bo objavljen po seji Nadzornega sveta 11. 1. 2018.**

## FINANČNO POROČILO

### UPRAVLJANJE Z OBRATNIM KAPITALOM

Skupina je na dan 30. 9. 2017 izkazovala za 227,4 mio EUR naložb v čisti obratni kapital<sup>3</sup>, ki so bile glede na stanje 31. 12. 2016 kot osnove za izračun gibanja denarnega toka iz poslovanja in naložbenja za leto 2017, višje za 82,5 mio EUR. Glede na enako obdobje preteklega leta pa so se povečale za 5,7 mio EUR, kar je 2,5-odstotna rast ob 4,8-odstotni rasti prihodkov. Delež čistega obratnega kapitala v prihodkih se je na dan 30. 9. 2017 glede na enako obdobje preteklega leta znižal za 0,2 odstotni točki in je dosegel 17,5%. Učinkovitost upravljanja s čistim obratnim kapitalom se je tako izboljšala, predvsem zaradi uporabe inštrumentov financiranja oskrbovalne verige.

Z natančnejšim načrtovanjem prodaje, ki je izhodišče za načrtovanje proizvodnje, z zniževanjem kompleksnosti in z optimiranjem procesov v oskrbni verigi načrtujemo, da bomo postopno znižali tudi obseg vezanega obratnega kapitala v zalogah.

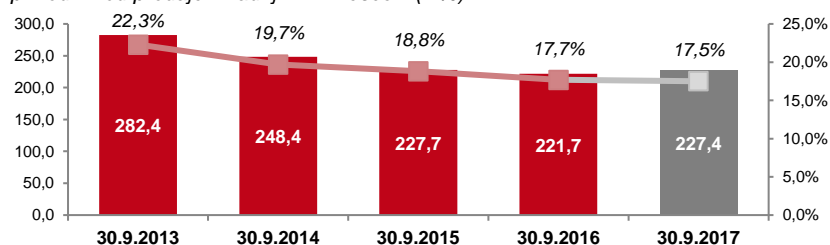
Že nekaj let imamo vpeljan sistem stalnega brezregresnega faktoringa, ki ga izvajamo v primerih, ko strošek tovrstnih aktivnosti ne presega povprečnih stroškov financiranja Skupine oziroma ko z izvedbo teh aktivnosti znižujemo kreditna in valutna tveganja.

Za namene podaljševanja dni vezave obveznosti do dobaviteljev smo uvedli dobaviteljski faktoring, v okviru katerega dobaviteljem v zameno za bistveno podaljšanje plačilnega roka ponujamo dostop do linije, ki jo zagotavlja naš bančni partner, v okviru katere lahko nemudoma in ugodno prodajo svoje terjatve do Gorenja. Število vključenih dobaviteljev, pri katerih smo podaljšali plačilne roke in s tem povezan obseg nabavnega volumna, se je v zadnjem četrtletju bistveno povečalo. Vpliv na čisti obratni kapital se v stanju obveznosti do dobaviteljev izkaže z zamikom, t.j. ko začne teči podaljšani, na novo dogovorjeni plačilni rok, zato materialne učinke na čisti obratni kapital pričakujemo od četrtega četrtletja dalje.

#### Naložbe v čisti obratni kapital

v mio EUR	30.9.2013	30.9.2014	30.9.2015	30.9.2016	31.12.2016	30.9.2017	Razlika 30.9.2017 / 30.9.2016
+ Zaloge	250,8	249,8	249,7	249,3	225,9	258,5	9,2
+ Terjatve do kupcev	240,3	228,0	220,5	212,3	165,8	221,5	9,2
+ Ostala kratkoročna sredstva	64,3	48,9	50,0	57,1	58,8	58,8	1,7
- Obveznosti do dobaviteljev	-178,1	-182,8	-191,2	-191,2	-223,7	-201,1	-9,9
- Ostale kratkoročne obveznosti	-94,9	-95,5	-101,3	-105,8	-81,9	-110,3	-4,5
<b>= Čisti obratni kapital</b>	<b>282,4</b>	<b>248,4</b>	<b>227,7</b>	<b>221,7</b>	<b>144,9</b>	<b>227,4</b>	<b>5,7</b>

Gibanje čistega obratnega kapitala v mio EUR v letih 2013-2017 in njegovega deleža v prihodkih od prodaje v zadnjih 12 mesecih (v %)



<sup>3</sup> Čisti obratni kapital = zaloge + terjatve do kupcev + ostala kratkoročna sredstva - obveznosti do dobaviteljev - ostale kratkoročne obveznosti

**Zaloge** so 30. 9. 2017 znašale 258,5 mio EUR in so bile glede na stanje 31. 12. 2016 višje za 32,6 mio EUR. Glede na enako obdobje preteklega leta pa so bile višje za 9,2 mio EUR, kar je predvsem posledica višjega obsega aktivnosti in rasti zalog trgovskega blaga, zlasti na področju malih gospodinjskih aparatov. Največji delež predstavljajo zaloge gotovih proizvodov in trgovskega blaga, ki so na primerljivem nivoju iz enakega obdobja preteklega leta. Dnevi vezave zalog so znašali 70 dni, kot je to veljalo v enakem obdobju leta 2016.

**Terjatve do kupcev** so 30. 9. 2017 znašale 221,5 mio EUR in so bile glede na stanje 31. 12. 2016 višje za 55,7 mio EUR. Glede na enako obdobje leta 2016 pa so bile višje za 9,2 mio EUR, kar je predvsem posledica višjega obsega čistih prihodkov od prodaje (4,8 %) glede na prvih devet mesecev predhodnega leta ter manjšega obsega faktoringa na nekaterih ključnih trgih zaradi omejenih kreditnih linij pri nekaterih ključnih kupcih. Povprečna vezava terjatev je znašala 55 dni in je bila za 1 dan krajša od povprečne vezave terjatev v enakem obdobju leta 2016.

**Obveznosti do dobaviteljev** so 30. 9. 2017 znašale 201,1 mio EUR in so bile glede na stanje 31. 12. 2016 nižje za 22,6 mio EUR. Glede na enako obdobje preteklega leta pa so bile višje za 9,9 mio EUR. Dnevi vezave obveznosti so znašali 68 dni, kar je 2 dneva manj kot v enakem obdobju preteklega leta. Pozitiven učinek obratnega faktoringa na višino obveznosti ter povprečno vezavo obveznosti se izkaže z zamikom, t.j. ko začne teči podaljšan, na novo dogovorjeni plačilni rok, zato materialne učinke teh aktivnosti pričakujemo od četrtega četrletja 2017 dalje.

**Ostale kratkoročne obveznosti** so 30. 9. 2017 znašale 110,3 mio EUR in so bile glede na stanje 31. 12. 2016 višje za 28,4 mio EUR. Glede na enako obdobje preteklega leta pa so bile višje za 4,5 mio EUR. Rast je posledica višjih vkalkuliranih operativnih stroškov poslovanja med letom, v primerjavi s preteklimi obdobji.

## **UPRAVLJANJE S FINANČNIMI OBVEZNOSTMI**

Temeljni cilj finančne funkcije Skupine Gorenje je zniževanje relativne zadolženosti in zagotavljanje kratkoročne in dolgoročne finančne stabilnosti s čim nižjimi stroški in tveganji. Odhodke za obresti smo v prvih devetih mesecih letošnjega leta v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta znižali za 15,5% oz. za 1,8 mio EUR in izboljšali strukturo ročnosti finančnih obveznosti za 6,1 o. t. na 70,4% dolgoročnih virov.

Poplačilo tekoče zapadlih obveznosti zagotavljamo z ustvarjenim prostim denarnim tokom iz poslovanja in naložbenja iz prodajnih aktivnosti poslovnih področij Gospodinjski aparati in Ostalih dejavnosti ter pravočasnim zagotavljanjem nadomestnega financiranja. Pri tem si prizadevamo za nenehno optimiziranje čistega obratnega kapitala. V Skupini vodimo politiko nadomeščanja tekoče zapadlih dolgoročnih finančnih virov z najemanjem novih dolgoročnih finančnih virov in razpršitve na bančne in nebančne vire, s čimer težimo k ohranjanju kvalitetne strukture ročnosti virov. Istočasno kratkoročne vire stalno obnavljamo, oz. jih za namene likvidnostne rezerve povečujemo.

V prvih devetih mesecih leta 2017 smo odplačali za 51,9 mio EUR tekoče dospelih dolgoročnih finančnih obveznosti, črpali pa smo za 82,1 mio EUR dolgoročnih virov. V tretjem četrletju smo s spremembo amortizacijskega posojila v posojilo z enkratnim odplačilom v letu 2020 znižali obveznost za odplačilo dospelih dolgoročnih posojil v letih 2018 in 2019, tako da nam glede na stanje 30. 9. 2017 v letu 2018 zapade za 69,4 mio dolgoročnih finančnih obveznosti, kar je pomembno manj, kot v letošnjem celotnem letu (95,3 mio EUR). V tretjem četrletju smo s pridobitvijo dolgoročne revolving posojilne linije z ročnostjo treh let v višini 35 mio EUR pomembno povečali likvidnostno rezervo ter še dodatno izboljšali strukturo ročnosti finančnih obveznosti Skupine Gorenje.

Z obstoječimi in novimi bančnimi in drugimi partnerji nadaljujemo aktivnosti za nadaljnje servisiranje tekoče zapadajočih finančnih obveznosti, kot tudi

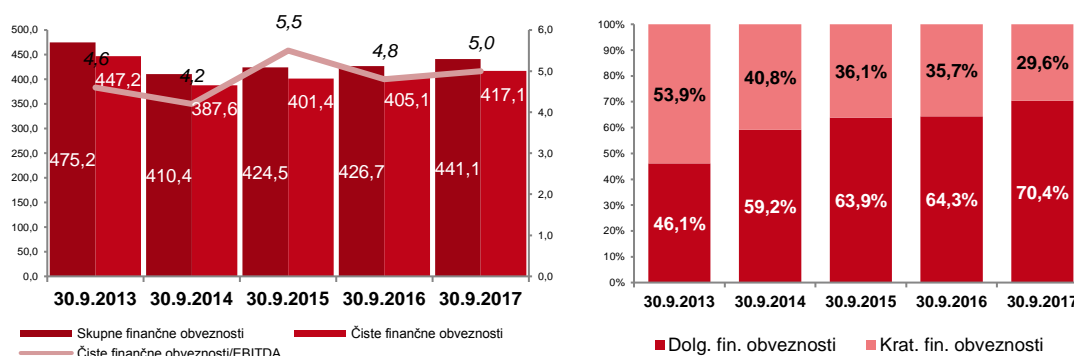


## Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi za obdobje januar-september 2017

optimizacijo stroškov financiranja, ohranjanje strukture ročnosti virov financiranja in uravnavanje višine likvidnostne rezerve ter poenotenja finančnih zavez.

Z aktivnim upravljanjem finančnih obveznosti smo zagotovili potrebno refinanciranje za celotno leto 2017 ter v tem procesu zagotovili tudi uskladitev finančnih zavez z banko, s katero smo imeli dogovorjene specifične finančne zaveze, tudi v povezavi z izplačilom dividend delničarjem družbe. Raven finančne zaveze (čiste finančne obveznosti / EBITDA), ki omejuje izplačilo dividend, smo prilagodili iz 2-kratnika na 4-kratnik ustvarjenega EBITDA. Tako z vidika omejitev izplačila dividend ostaja le še posojilo ene finančne partnerice v neodplačanem znesku 41,3 mio EUR, kjer velja omejitev v primeru, da je razmerje med čistimi finančnimi obveznostmi in EBITDA večje od 3,5. Tudi z njo bomo poskušali dogovoriti spremembo finančnih zavez na standardne ravni.

*Gibanje skupnih in čistih finančnih obveznosti v 2013-2017 v mio EUR, gibanja kazalnika čiste finančne obveznosti na EBITDA ter gibanje strukture ročnosti finančnih obveznosti<sup>4</sup>*



**Skupne finančne obveznosti** so na dan 30. 9. 2017 znašale 441,1 mio EUR, kar je za 14,4 mio EUR več kot v enakem obdobju predhodnega leta. V **strukturi ročnosti finančnih obveznosti** predstavljajo dolgoročni viri 70,4%, preostanek pa kratkoročni viri. Struktura ročnosti se je glede na enako obdobje leta 2016 izboljšala za 6,1 o. t.

**Čiste finančne obveznosti** (merjene kot razlika med skupnimi finančnimi obveznostmi in denarjem ter njegovimi ustrezniki) so na dan 30. 9. 2017 znašale 417,1 mio EUR in so bile za 12,0 mio EUR višje glede na enako obdobje predhodnega leta.

Gibanje finančnih obveznosti je **skladno z medletno sezonsko dinamiko**, kjer Skupina ustvari večino negativnega denarnega toka iz poslovanja in investiranja v prvem polletju poslovnega leta, visok pozitivni denarni tok pa v zadnjem četrtletju. Tako so zaloge in terjatve iz poslovanja na 30. 9. 2017 skupaj za 18,6 mio EUR višje glede na enako obdobje preteklega leta, kar je v največji meri razlog za višji nivo finančnih obveznosti.

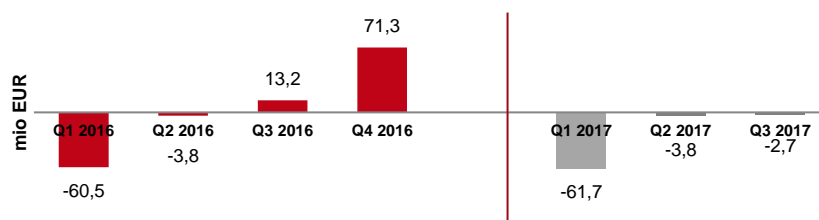
Skupina je na dan 30. 9. 2017 razpolagala z **likvidnostno rezervo** v znesku 118,6 mio EUR v obliki odobrenih, a nekorisčenih dolgoročnih in kratkoročnih posojil ter denarja na računih, ki se lahko uporabi za namene premostitve plačila tekoče zapadlih obveznosti.

V prvih devetih mesecih leta 2017 smo dosegli 68,2 mio EUR negativnega denarnega toka iz poslovanja in naložbenja, kar je za 17,1 mio EUR slabše glede na enako obdobje lanskega leta.

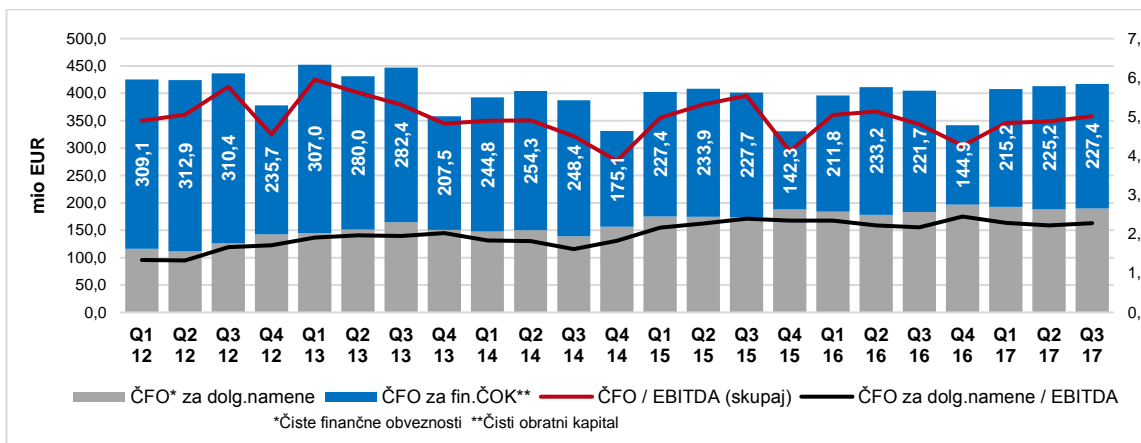
<sup>4</sup> V grafičnem prikazu prikazan kazalnik Čiste finančne obveznosti / EBITDA je primerljiv za leti 2017 in 2016.

**Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi  
za obdobje januar-september 2017**

*Denarni tok iz poslovanja in naložbenja*



*Struktura čistih finančnih obveznosti Skupine Gorenje<sup>5</sup>*



**Gibanje skupnih in čistih finančnih obveznosti Skupine znotraj leta je v največji meri povezano z gibanjem čistega obratnega kapitala.** Tako se na dan 30. 9. 2017 227,4 mio EUR oz. 54,5% čistih finančnih obveznosti nanaša na financiranje čistega obratnega kapitala Skupine Gorenje, 189,7 mio EUR (45,5%) čistih finančnih obveznosti pa se nanaša na financiranje dolgoročnih sredstev. Medletni visok nivo čistega obratnega kapitala se v zadnjem četrtletju sprosti in bistveno zniža, ko se zaloge odprodajo in unovči velik delež terjatev. Čisti obratni kapital tako predstavlja sredstva, ki se s povečevanjem doseženih prihodkov od prodaje povečujejo in imajo hkrati kratko dobo transformacije v denarna sredstva, s katerimi se v zadnjem četrtletju pomembno zniža nivo čistih finančnih obveznosti.

Kratek transformacijski cikel se kaže v povprečni vezavi posamičnih postavk čistega obratnega kapitala: zalog 70 dni, terjatev 55 dni in obveznosti do dobaviteljev 68 dni, kar je primerljivo z enakim obdobjem preteklega leta. Za namene podaljševanja dnevov vezave obveznosti do dobaviteljev smo uvedli dobaviteljski faktoring. Število vključenih dobaviteljev, pri katerih smo podaljšali plačilne roke in s tem povezan obseg nabavnega volumna se dnevno povečuje, kar bo naslednjih kvartalih pomembno pozitivno vplivalo na višino čistega obratnega kapitala in s tem neposredno povežane višine čistih finančnih obveznosti.

Razmerje med čistimi finančnimi obveznostmi zgolj za namene financiranja dolgoročnih sredstev in EBITDA na dan 30. 9. 2017 znaša le 2,3, medtem ko razmerje med celotnimi čistimi finančnimi obveznostmi in EBITDA na dan 30. 9. 2017 znaša 5,0.

<sup>5</sup> V grafičnem prikazu prikazan kazalnik ČFO / EBITDA je primerljiv za leti 2017 in 2016.

## UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI

Upravljanju finančnih tveganj in še posebej učinkovitemu upravljanju s **kreditnimi tveganji** namenjamo posebno pozornost. Uravnavamo jih z rednim spremljanjem potrebnih in odobrenih kreditnih limitov, odobrenih s strani kreditnih zavarovalnic, ustrezno izterjavo terjatev ter z redno komunikacijo s kreditnimi zavarovalnicami in poslovnimi partnerji. Delež terjatev, zavarovanih s kvalitetnimi instrumenti zavarovanja, v zadnjih letih narašča in je ob koncu meseca septembra 2017 znašal 72,6% oziroma 6,7 o. t. več kot ob koncu leta 2016. Vpeljali smo tudi sistem stalnega brezregresnega faktoringa, ki ga izvajamo v primerih, ko strošek tovrstnih aktivnosti ne presega povprečnih stroškov financiranja Skupine oziroma ko z izvedbo teh aktivnosti znižujemo kreditna in valutna tveganja. Ves čas spremljamo stanja terjatev in izvajamo ustrezne ukrepe (izterjava, unovčevanje zavarovanj, prilagoditev dobav odobrenim kreditnim limitom ter boniteti kupcev). Imamo jasno določena pravila upravljanja kreditnih tveganj, vključno z definiranimi sprejemljivimi instrumenti zavarovanja, ravnmi dopustne izpostavljenosti do posameznih kupcev in trgov. Pravila upravljanja kreditnih tveganj nadgrajujemo na način, da zagotavljamo čim višjo stopnjo stabilnosti poslovanja Skupine Gorenje.

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

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

V Skupini Gorenje aktivno upravljamo **obrestna tveganja**, ki se nanašajo na najete finančne vire z variabilno obrestno mero Euribor, v manjši meri pa tudi na ostale lokalne variabilne referenčne obrestne mere. Na 30. 9. 2017 smo izkazovali za 40,0% finančnih obveznosti s pogodbeno dogovorjeno fiksno obrestno mero ter 60,0% s pogodbeno dogovorjeno variabilno obrestno mero. Slednje predstavljajo tveganje spremembe obrestnih mer. Za zavarovanje pred obrestnimi tveganji uporabljamo izvedene finančne instrumente, s katerimi zagotavljamo dolgoročno stabilnost referenčne obrestne mere. Pri odločitvi o varovanju upoštevamo napovedi gibanj obrestnih mer ter učinkovitost instrumentov varovanja. Z instrumenti zavarovanja smo varovali 38,2% finančnih obveznosti Skupine Gorenje, tako da je skupni delež finančnih obveznosti s fiksno obrestno mero na dan 30. 9. 2017 znašal 78,2% vseh finančnih obveznosti Skupine. S sklenitvijo 290 mio EUR obrestnih zamenjav (IRS-ov) tekom tretjega kvartala letos za obdobje od začetka 2019 do konca 2022 smo zagotovili dolgoročno stabilnost variabilnega dela obrestnih mer.

**Tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti** kakovostno obvladujemo z odobrenimi revolving kreditnimi linijami po družbah Skupine, odobrenimi limiti na računih ter denarnimi sredstvi na računih pri poslovnih bankah. Neizkoriščeni del odobrenih kratkoročnih in dolgoročnih posojilnih linij je konec septembra 2017 znašal 94,6 mio EUR, sredstva na računih pa še dodatnih 24,0 mio EUR. Posebno pozornost namenjamo centraliziranemu uravnavanju in vodenju denarnih tokov in likvidnosti na način, da je Skupina Gorenje v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti.



## LASTNIŠTVO IN DELNICA GRVG

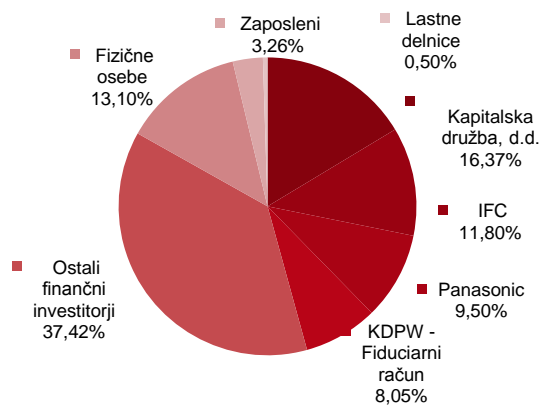
### Lastniška struktura

Na dan 30. 9. 2017 je bilo v delniški knjigi vpisanih 12.506 delničarjev, kar predstavlja 6,8-odstotno zmanjšanje števila delničarjev glede na konec leta 2016 (13.415).

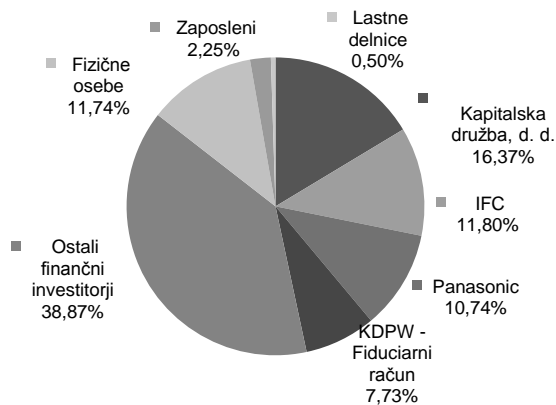
Deset največjih delničarjev Gorenja

Deset največjih delničarjev	Št. delnic (30. 9. 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	1.888.632	7,73%
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.221.231	5,00%
RAIFFEISEN BANK AUSTRIA D.D. – FIDUCIARNI RAČUN	1.134.073	4,64%
ZAGREBAČKA BANKA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN	904.934	3,71%
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.C.A.	900.000	3,68%
UNICREDIT BANK AUSTRIA AG - FIDUCIARNI RAČUN	849.426	3,48%
ADDIKO BANK D.D. - FIDUCIARNI RAČUN	640.691	2,62%
<b>Skupaj največji delničarji</b>	<b>17.043.200</b>	<b>69,78%</b>
Lastne delnice	121.311	0,50%
Ostali delničarji	7.260.102	29,72%
<b>Skupaj</b>	<b>24.424.613</b>	<b>100%</b>

Lastniška struktura na dan 30. 9. 2016



Lastniška struktura na dan 30. 9. 2017



Število lastnih delnic ostaja glede na zadnji dan leta 2016 nespremenjeno, in sicer 121.311 lastnih delnic, kar predstavlja 0,4967-odstotni delež v osnovnem kapitalu.

**Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi**  
za obdobje januar-september 2017

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

Nadzorni svet	30. 9. 2016		30. 9. 2017	
<b>Skupaj:</b>	<b>3.570</b>	<b>0,0146%</b>	<b>37.136</b>	<b>0,1520%</b>
<b>Peter Kobal</b>	1.355	0,0055%	1.355	0,0055%
<b>Krešimir Martinjak</b>	115	0,0005%	115	0,0005%
<b>Jurij Slemenik</b>	2.038	0,0083%	2.038	0,0083%
<b>Miha Košak</b>	62	0,0003%	62	0,0003%
<b>Karlo Kardov<sup>6</sup></b>			33.566	0,1374%

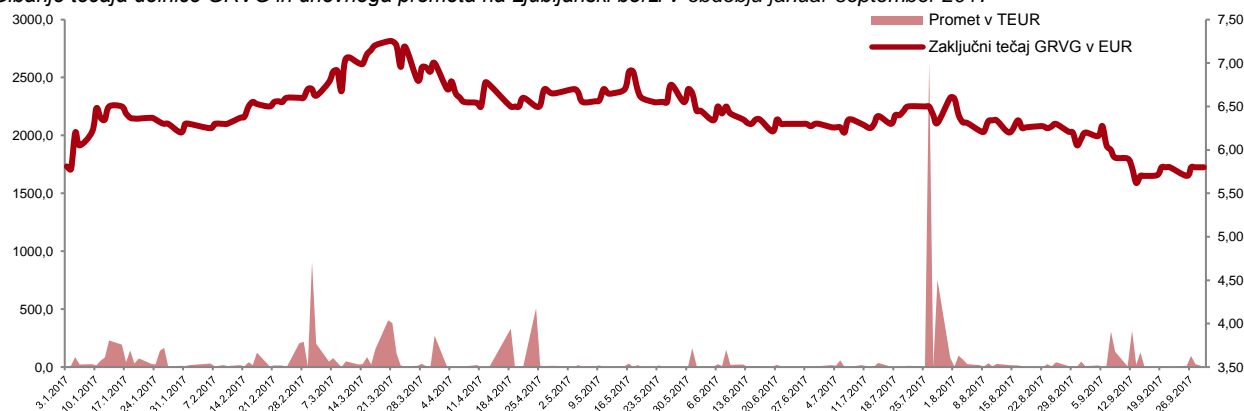
Uprava	30. 9. 2016		30. 9. 2017	
<b>Skupaj:</b>	<b>20.944</b>	<b>0,08575%</b>	<b>22.848</b>	<b>0,0936%</b>
<b>Franc Bobinac</b>	4.096	0,0168%	4.096	0,0168%
<b>Branko Apat</b>	626	0,0026%	626	0,0026%
<b>Drago Bahun</b>	9.082	0,0372%	9.082	0,0372%
<b>Žiga Debeljak<sup>7</sup></b>			9.044	0,0370%
<b>Peter Groznik<sup>8</sup></b>	7.140	0,0292%		

Število delnic družbe v lasti članov nadzornega sveta in članov uprave se od 30. 9. 2017 do dneva te javne objave ni spremenilo.

**Delnica Gorenje (GRVG) v obdobju januar-september 2017**

**Zaključni tečaj delnice** je na zadnji trgovni dan v mesecu septembru 2017 na Ljubljanski borzi kot primarnem trgu znašal 5,80 EUR in je bil za -3,3% nižji glede na zadnji trgovni dan v letu 2016 (6,00 EUR); indeks delnic borzne kotacije SBITOP se je v istem obdobju povečal za 11%. Skupni promet delnic na Ljubljanski in Varšavski borzi je znašal 1.852.585 delnic, povprečni dnevni promet na Ljubljanski borzi je znašal 10.054 delnic, na Varšavski borzi pa 180 delnic na dan. Zaključni tečaj delnice se je na Varšavski borzi v primerjavi s koncem leta 2016 v PLN znižal za 5,5% (iz 25,51 PLN / 6,01 EUR na 24,10 PLN / 5,59 EUR).

*Gibanje tečaja delnice GRVG in dnevnega prometa na Ljubljanski borzi v obdobju januar-september 2017*



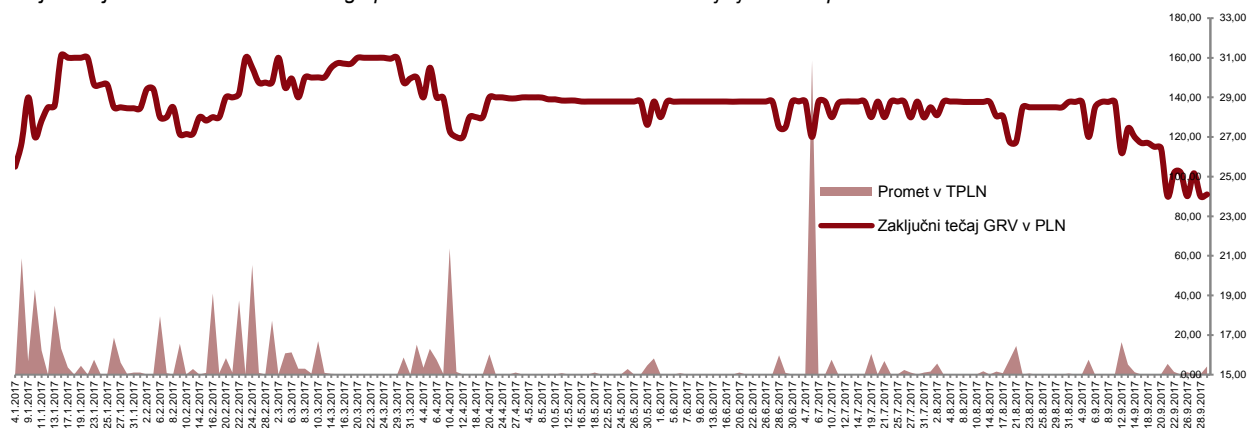
<sup>6</sup> Karlo Kardov od dne 14. 7. 2017 opravlja funkcijo člana nadzornega sveta. Delnice, ki jih ima v lasti, je pridobil pred nastopom funkcije člana nadzornega sveta.

<sup>7</sup> Žiga Debeljak od dne 1. 5. 2017 opravlja funkcijo člana uprave za korporativne finance, digitalno poslovanje, informacijsko in organizacijsko podporo ter poslovno področje ekologije, trgovine in industrijskih storitev. Delnice, ki jih ima v lasti, je pridobil pred nastopom funkcije člana uprave.

<sup>8</sup> Peter Groznik od dne 28. 2. 2017 dalje ne opravlja funkcije člana uprave za korporativne finance ter poslovno področje ekologije, trgovine in industrijskih storitev.

**Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi  
za obdobje januar-september 2017**

Gibanje tečaja delnice GRV in dnevnega prometa na Varšavski borzi v obdobju januar-september 2017



**Osnovni in prilagojeni donos na delnico**, izračunan kot razmerje med poslovnim izidom lastnikov matične družbe in povprečnim številom izdanih delnic, zmanjšanim za povprečno stanje lastnih delnic (24.303.302 delnic), znaša 0,35 EUR (0,33 EUR za celotno leto 2016).

**Knjigovodska vrednost delnice GRVG** na dan 30. 9. 2017 znaša 15,68 EUR (15,40 EUR na 31. 12. 2016) in je izračunana kot razmerje med knjigovodsko vrednostjo kapitala družbe Gorenje, d. d., in številom izdanih delnic, brez lastnih delnic, na zadnji dan obravnavanega obdobja (24.303.302 delnic).

**Razmerje tržne in knjigovodske vrednosti na delnico GRVG** znaša 0,37 (0,29 na dan 31. 12. 2016).

---

## RAČUNOVODSKO POROČILO

### RAČUNOVODSKE USMERITVE IN SESTAVA SKUPINE GORENJE

#### Poročajoča družba

Družba Gorenje, d. d., je podjetje s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Partizanska 12, SI-3320 Velenje.

Konsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d. d., za obdobje januar-september, ki se je končalo dne 30. 9. 2017, vključujejo matično družbo in njene odvisne družbe (skupaj v nadaljevanju 'Skupina'), deleže v skupaj obvladovanih družbah ter deleže v pridruženih družbah. Skupina se pretežno ukvarja s proizvodnjo in prodajo gospodinjskih aparatov.

#### Podlaga za sestavitev

##### (a) Izjava o skladnosti

Konsolidirani medletni računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z MRS 34 Medletno računovodsko poročanje in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Računovodski izkazi ne vključujejo vseh informacij, ki jih zahtevajo celotni MSRP. Pojasnjevalne informacije so vključene v poročilo z namenom obrazložitve tistih poslovnih dogodkov in transakcij, ki so pomembne za razumevanje sprememb v finančnem položaju in poslovnem izidu Skupine Gorenje v obdobju od priprave zadnjih letnih konsolidiranih računovodskih izkazov.

Uprava družbe Gorenje, d. d., je te medletne računovodske izkaze sprejela dne 25. 10. 2017.

##### (b) Uporaba ocen in presoj

Ob pripravi teh medletnih računovodskih izkazov je poslovodstvo podajalo ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Pomembne ocene negotovosti in kritične presoje, ki jih je poslovodstvo pripravilo v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki najmočneje vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so podobne tistim, ki jih je poslovodstvo uporabilo ob pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2016.

#### Temeljne računovodske usmeritve in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom

Računovodske usmeritve, uporabljene v teh medletnih računovodskih izkazih so v bistvenih elementih enake tistim, ki so bile uporabljene v konsolidiranih računovodskih izkazih pripravljenih na dan 31. 12. 2016.

Skupina Gorenje od 1. 1. 2017 prihodke in odhodke iz naslova popravkov vrednosti terjatev prikazuje med poslovnimi prihodki in odhodki. Do konca leta 2016 jih je prikazovala med finančnimi prihodki in odhodki.

### Spremembe v sestavi Skupine Gorenje

Spremembe v sestavi Skupine Gorenje v letu 2017 so bile do zadnjega dne meseca septembra naslednje:

- Dne 1. 1. 2017 se je družba Gorenje Studio, d. o. o., Ljubljana, pripojila k družbi Gorenje GSI, d. o. o., Ljubljana.
- Dne 1. 1. 2017 se je družba Gorenje Studio, d. o. o., Srbija, pripojila k družbi Gorenje, d. o. o., Srbija.
- Dne 24. 4. 2017 je bila ustanovljena družba Gorenje Surovina RECE, ravnanje z odpadki, proizvodnja, posredovanje, trgovina in druge storitve, d. o. o. 100% lastnik družbe je družba Gorenje Surovina, d. o. o., Maribor.
- Dne 25. 4. 2017 je družba Gorenje, d. d., Velenje odkupila poslovni delež družbe Avtotehna v družbi ZEOS, d. o. o., Ljubljana. Tako je družba Gorenje, d. d., Velenje postala 55,98% lastnik družbe ZEOS, d. o. o., Ljubljana. Dne 17. 7. 2017 je v družbo ZEOS, d. o. o., Ljubljana vstopil nov družbenik, kar je nominalno znižalo poslovni delež družbe Gorenje, d. d., na 55,4157%.
- Dne 3. 7. 2017 je bila družba ERICO, d. o. o., Velenje prodana.
- Dne 10. 7. 2017 je bila ustanovljena družba TERMOCLEAN S, d. o. o., Šoštanj, njen 100% lastnik je družba Gorenje EKOINVEST ekološke naložbe, d. o. o., Velenje.

V konsolidirane računovodske izkaze Skupine Gorenje so bile na dan 30. 9. 2017 poleg krovne družbe Gorenje, d. d., vključene še naslednje odvisne družbe:

<b>Družbe, delujoče v Sloveniji</b>	<b>Lastniški delež v %</b>	<b>Poslovno področje</b>
1. Gorenje I.P.C., d. o. o., Velenje	100,00	GA
2. Gorenje GTI, d. o. o., Velenje	100,00	OD
3. Gorenje Gostinstvo, d. o. o., Velenje	100,00	OD
4. Energygor, d. o. o., Velenje	100,00	OD
5. Kemis, d. o. o., Vrhnika	100,00	OD
6. Gorenje Orodjarna, d. o. o., Velenje	100,00	OD
7. ZEOS, d. o. o., Ljubljana	55,42	OD
8. Gorenje Surovina, d. o. o., Maribor	100,00	OD
9. Indop, d. o. o., Šoštanj	100,00	OD
10. Gorenje GAIO, d. o. o., Šoštanj	100,00	OD
11. Gorenje GSI, d. o. o., Ljubljana	100,00	GA
12. Gorenje Keramika, d. o. o., Velenje	100,00	OD
13. Gorenje EKOINVEST, d. o. o., Velenje	100,00	OD
14. Gorenje HS, d. o. o., Velenje	65,00	OD
15. Gorenje Surovina RECE, d. o. o., Maribor	100,00	OD
16. TERMOCLEAN S, d. o. o., Šoštanj	100,00	OD

<b>Družbe, delujoče v tujini</b>	<b>Lastniški delež v %</b>	<b>Poslovno področje</b>
1. Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	100,00	GA
2. Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija	100,00	GA
3. Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija	100,00	GA
4. Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	100,00	GA

**Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi**  
za obdobje januar-september 2017

5.	Gorenje France S.A.S., Francija	100,00	GA
6.	Gorenje Espana, S.L., Španija	100,00	GA
7.	Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	GA
8.	Gorenje Group Nordic A/S, Danska	100,00	GA
9.	Gorenje spol. s r.o., Češka republika	100,00	GA
10.	Gorenje real spol. s r.o., Češka republika	100,00	GA
11.	Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška republika	100,00	GA
12.	Gorenje Magyarország Kft., Madžarska	100,00	GA
13.	Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	100,00	GA
14.	Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	GA
15.	Gorenje Zagreb, d. o. o., Hrvaška	100,00	GA
16.	Gorenje Skopje, d. o. o., Makedonija	100,00	GA
17.	Gorenje Commerce, d. o. o., Bosna in Hercegovina	100,00	GA
18.	Gorenje, d. o. o., Srbija	100,00	GA
19.	Gorenje Podgorica, d. o. o., Črna gora	99,975	GA
20.	Gorenje Romania S.r.l., Romunija	100,00	GA
21.	Gorenje aparati za domačinstvo, d. o. o., Srbija	100,00	GA
22.	Mora Moravia s r.o., Češka republika	100,00	GA
23.	Gorenje-kuchyně spol. s r.o., Češka republika	100,00	GA
24.	KEMIS-Termoclean, d. o. o., Hrvaška	100,00	OD
25.	Kemis-BH, d. o. o., Bosna in Hercegovina	100,00	OD
26.	Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	100,00	GA
27.	Gorenje Tiki, d. o. o., Srbija	100,00	OD
28.	Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	100,00	GA
29.	Gorenje TOV, Ukrajina	100,00	GA
30.	ST Bana Nekretnine, d. o. o., Srbija	100,00	OD
31.	Kemis Valjevo, d. o. o., Srbija	100,00	OD
32.	Atag Nederland BV, Nizozemska	100,00	GA
33.	Atag België NV, Belgija	100,00	GA
34.	Intell Properties BV, Nizozemska	100,00	GA
35.	Gorenje Nederland BV, Nizozemska	100,00	GA
36.	Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	100,00	GA
37.	OOO Gorenje BT, Rusija	100,00	GA
38.	Gorenje GTI, d. o. o., Beograd, Srbija	100,00	OD
39.	Asko Appliances AB, Švedska	100,00	GA
40.	Gorenje North America, Inc., Združene države Amerike	100,00	GA
41.	Asko Appliances Pty, Avstralija	100,00	GA
42.	Asko Appliances OOO, Rusija	100,00	GA
43.	»Gorenje Albania« SHPK, Albanija	100,00	GA
44.	Gorenje Home d. o. o., Zaječar, Srbija	100,00	GA
45.	Gorenje Ekologija, d. o. o., Stara Pazova, Srbija	100,00	OD
46.	Gorenje Corporate GmbH, Avstrija	100,00	GA

**Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi**  
**za obdobje januar-september 2017**

47.	ZEOS eko-sistem d. o. o., Bosna in Hercegovina	53,64	OD
48.	Gorenje do Brasil Ltda., Brazilija	100,00	GA
49.	Gorenje Asia Ltd., Kitajska	100,00	GA
50.	Gorenje MDM d. o. o. Kragujevac, Srbija	100,00	OD
51.	Gorenje Chile SpA, Čile	100,00	GA
52.	Gorenje AEC, LLC, Tajska	100,00	GA
53.	INDOP GORENJE GmbH, Nemčija	100,00	OD
54.	Novi Elind, d. o. o., Srbija	100,00	GA

---

GA - poslovno področje Gospodinski aparati  
OD – poslovno področje Ostale 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
- Gorenje Projekt RU, d. o. o., Rusija

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

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

**NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI  
IZKAZI SKUPINE GORENJE**

**Zgoščena konsolidirana bilanca stanja Skupine Gorenje**

v TEUR	Stanje 30.9.2016	Struktura (%)	Stanje 31.12.2016	Struktura (%)	Stanje 30.9.2017	Struktura (%)
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.169.099</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.131.829</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.206.011</b>	<b>100,0%</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>616.932</b>	<b>52,8%</b>	<b>637.181</b>	<b>56,3%</b>	<b>634.782</b>	<b>52,6%</b>
Neopredmetena sredstva	203.687	17,4%	208.872	18,4%	217.142	18,0%
Nepremičnine, naprave in oprema	362.657	31,0%	375.709	33,2%	374.455	31,0%
Naložbene nepremičnine	14.795	1,3%	14.957	1,3%	10.102	0,8%
Dolgoročne finančne naložbe	6.796	0,6%	6.563	0,6%	3.475	0,3%
Naložbe v pridružene družbe	2.569	0,2%	2.945	0,3%	2.531	0,2%
Dolgoročne poslovne terjatve	2.754	0,3%	2.481	0,2%	2.342	0,2%
Odložene terjatve za davke	23.674	2,0%	25.654	2,3%	24.735	2,1%
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>552.167</b>	<b>47,2%</b>	<b>494.648</b>	<b>43,7%</b>	<b>571.229</b>	<b>47,4%</b>
Nekratkoročna sredstva za prodajo	317	0,0%	314	0,0%	314	0,0%
Zaloge	249.318	21,3%	225.954	20,0%	258.494	21,4%
Kratkoročne finančne naložbe	11.856	1,0%	8.821	0,8%	8.447	0,7%
Terjatve do kupcev	212.328	18,2%	165.786	14,6%	221.493	18,4%
Druga kratkoročna sredstva	56.790	4,9%	58.531	5,2%	58.448	4,9%
Denar in denarni ustrezniki	21.558	1,8%	35.242	3,1%	24.033	2,0%
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>1.169.099</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.131.829</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.206.011</b>	<b>100,0%</b>
<b>Kapital</b>	<b>369.970</b>	<b>31,6%</b>	<b>374.238</b>	<b>33,1%</b>	<b>381.133</b>	<b>31,6%</b>
Osnovni kapital	101.922	8,7%	101.922	9,0%	101.922	8,5%
Kapitalske rezerve	174.502	14,9%	174.502	15,4%	174.502	14,5%
Rezerve iz dobička	99.301	8,5%	46.015	4,1%	46.015	3,8%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%
Zadržani dobiček	5.903	0,5%	63.152	5,6%	65.182	5,4%
Prevedbena rezerva	-17.246	-1,5%	-17.071	-1,5%	-11.638	-1,0%
Rezerva za pošteno vrednost	6.954	0,6%	6.724	0,6%	6.882	0,6%
<b>Kapital lastnikov matične družbe</b>	<b>368.166</b>	<b>31,4%</b>	<b>372.074</b>	<b>32,9%</b>	<b>379.695</b>	<b>31,5%</b>
<b>Kapital neobvladujočih deležev</b>	<b>1.804</b>	<b>0,2%</b>	<b>2.164</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.438</b>	<b>0,1%</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>	<b>349.597</b>	<b>29,9%</b>	<b>350.687</b>	<b>31,0%</b>	<b>383.080</b>	<b>31,8%</b>
Rezervacije	63.310	5,4%	64.143	5,7%	60.806	5,0%
Odloženi prihodki	5.425	0,5%	5.037	0,4%	5.354	0,5%
Dolgoročne poslovne obveznosti	4.053	0,3%	3.672	0,3%	3.705	0,3%
Odložene obveznosti za davke	2.588	0,2%	2.219	0,2%	2.609	0,2%
Dolgoročne finančne obveznosti	274.221	23,5%	275.616	24,4%	310.606	25,8%
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>449.532</b>	<b>38,5%</b>	<b>406.904</b>	<b>35,9%</b>	<b>441.798</b>	<b>36,6%</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	152.439	13,0%	101.226	8,9%	130.482	10,8%
Obveznosti do dobaviteljev	191.248	16,4%	223.725	19,8%	201.062	16,7%
Druge kratkoročne obveznosti	105.845	9,1%	81.953	7,2%	110.254	9,1%



**Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi**  
za obdobje januar-september 2017

**Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje**

v TEUR	jan-sep 2016	Struktura (%)	jan-sep 2016 primerljivi	Struktura (%)	jan-sep 2017	Struktura (%)
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>900.853</b>	<b>97,0%</b>	<b>900.853</b>	<b>96,9%</b>	<b>943.923</b>	<b>96,1%</b>
Sprememba vrednosti zalog	15.004	1,6%	15.004	1,6%	14.191	1,4%
Drugi poslovni prihodki	13.116	1,4%	13.500	1,5%	23.645	2,4%
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>928.973</b>	<b>100,0%</b>	<b>929.357</b>	<b>100,0%</b>	<b>981.759</b>	<b>100,0%</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	-677.525	-72,9%	-677.525	-72,9%	-720.349	-73,4%
Nabavna vrednost prodanega blaga	-170.830	-18,4%	-170.830	-18,4%	-189.563	-19,3%
Stroški materiala	-352.521	-37,9%	-352.521	-37,9%	-365.762	-37,3%
Stroški storitev	-154.174	-16,6%	-154.174	-16,6%	-165.024	-16,8%
Drugi poslovni odhodki	-15.088	-1,6%	-20.152	-2,2%	-18.872	-1,9%
<b>Dodana vrednost / DV</b>	<b>236.360</b>	<b>25,4%</b>	<b>231.680</b>	<b>24,9%</b>	<b>242.538</b>	<b>24,7%</b>
Stroški dela	-175.808	-18,9%	-175.808	-18,9%	-183.758	-18,7%
<b>EBITDA</b>	<b>60.552</b>	<b>6,5%</b>	<b>55.872</b>	<b>6,0%</b>	<b>58.780</b>	<b>6,0%</b>
Amortizacija	-35.342	-3,8%	-35.342	-3,8%	-40.738	-4,1%
<b>Poslovni izid iz poslovanja / EBIT</b>	<b>25.210</b>	<b>2,7%</b>	<b>20.530</b>	<b>2,2%</b>	<b>18.042</b>	<b>1,8%</b>
Rezultat finančnih gibanj	-17.216	-1,9%	-12.536	-1,3%	-10.947	-1,1%
Rezultat prevrednotenj	1.019	0,1%	1.019	0,1%	-351	0,0%
Rezultat ostalih finančnih gibanj	-18.235	-2,0%	-13.555	-1,5%	-10.596	-1,1%
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb	58	0,0%	58	0,0%	-415	0,0%
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>8.052</b>	<b>0,9%</b>	<b>8.052</b>	<b>0,9%</b>	<b>6.680</b>	<b>0,7%</b>
Davek iz dobička	-3.908	-0,4%	-3.908	-0,4%	-2.035	-0,2%
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>4.144</b>	<b>0,4%</b>	<b>4.144</b>	<b>0,4%</b>	<b>4.645</b>	<b>0,5%</b>
<b>Poslovni izid neobvladujočih deležev</b>	<b>184</b>	<b>0,0%</b>	<b>184</b>	<b>0,0%</b>	<b>185</b>	<b>0,0%</b>
<b>Poslovni izid lastnikov matične družbe</b>	<b>3.960</b>	<b>0,4%</b>	<b>3.960</b>	<b>0,4%</b>	<b>4.460</b>	<b>0,5%</b>
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	0,22		0,22		0,35	

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

v TEUR	jan-sep 2016	jan-sep 2017
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>4.144</b>	<b>4.645</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		
<b>Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sprememba poštene vrednosti zemljišč		
<b>Postavke, ki bodo pozneje prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>-728</b>	<b>5.591</b>
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-10	5
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-3.231	-249
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	431	520
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	279	-118
Prevedbena rezerva	1.803	5.433
<b>Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>-728</b>	<b>5.591</b>
<b>Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>3.416</b>	<b>10.236</b>
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe	3.232	10.051
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	184	185

Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR	jan-sep 2016	jan-sep 2017
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>4.144</b>	<b>4.645</b>
Prilagoditve za:		
-amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	28.707	32.431
-amortizacijo neopredmetenih sredstev	6.635	8.307
-prihodke od naložbenja	-3.724	-3.478
-odhodke za financiranje	20.882	14.840
-prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-133	-539
-odhodke za davke	3.908	2.035
<b>Denarni tok iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami</b>	<b>60.419</b>	<b>58.241</b>
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-55.157	-53.319
Sprememba zalog	-23.418	-32.558
Sprememba rezervacij	1.274	-2.901
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	4.672	6.112
<b>Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva</b>	<b>-72.629</b>	<b>-82.666</b>
Plačane obresti	-11.782	-10.114
Plačani davek iz dobička	-2.522	-2.148
<b>Čisti denarni tok iz poslovanja</b>	<b>-26.514</b>	<b>-36.687</b>
<b>B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	3.868	3.869
Prejete obresti	449	520
Prejete dividende	58	-352
Prodaja odvisnega podjetja, brez odtujenih denarnih sredstev	74	434
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-35.498	-30.215
Nakup pridruženega podjetja	-1.130	0
Druge naložbe	-529	4.085
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-16.550	-16.254
<b>Čisti denarni tok iz naložbenja</b>	<b>-49.258</b>	<b>-37.913</b>
<b>C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Najem (odplačilo) posojil	65.720	65.821
Izplačilo dividend	0	-2.430
<b>Čisti denarni tok iz financiranja</b>	<b>65.720</b>	<b>63.391</b>
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-10.052	-11.209
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	31.610	35.242
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	21.558	24.033

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi  
za obdobje januar-september 2017

Zgoščeni konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital lastnikov matične družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta					
<b>Začetno stanje 1.1.2016</b>	<b>101.922</b>	<b>174.502</b>	<b>12.896</b>	<b>7.556</b>	<b>3.170</b>	<b>75.679</b>	<b>-3.170</b>	<b>6.145</b>	<b>-4.202</b>	<b>-19.049</b>	<b>9.485</b>	<b>364.934</b>	<b>3.128</b>	<b>368.062</b>
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja														
Poslovni izid obračunskega obdobja									3.960			3.960	184	4.144
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										1.803	-2.531	-728	0	-728
<b>Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.960</b>	<b>1.803</b>	<b>-2.531</b>	<b>3.232</b>	<b>184</b>	<b>3.416</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu														
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom														
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid									-4.202	4.202		0		0
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4.202</b>	<b>4.202</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev												0	-1.508	-1.508
<b>Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.508</b>	<b>-1.508</b>
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	-4.202	4.202	0	0	0	-1.508	-1.508
<b>Končno stanje 30.9.2016</b>	<b>101.922</b>	<b>174.502</b>	<b>12.896</b>	<b>7.556</b>	<b>3.170</b>	<b>75.679</b>	<b>-3.170</b>	<b>1.943</b>	<b>3.960</b>	<b>-17.246</b>	<b>6.954</b>	<b>368.166</b>	<b>1.804</b>	<b>369.970</b>

**Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi**  
za obdobje januar-september 2017

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital lastnikov matične družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta					
<b>Začetno stanje 1.1.2017</b>	<b>101.922</b>	<b>174.502</b>	<b>12.896</b>	<b>7.919</b>	<b>3.170</b>	<b>22.030</b>	<b>-3.170</b>	<b>55.592</b>	<b>7.560</b>	<b>-17.071</b>	<b>6.724</b>	<b>372.074</b>	<b>2.164</b>	<b>374.238</b>
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja														
Poslovni izid obračunskega obdobja									4.460			4.460	185	4.645
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										5.433	158	5.591		5.591
<b>Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.460</b>	<b>5.433</b>	<b>158</b>	<b>10.051</b>	<b>185</b>	<b>10.236</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu														
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom														
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid								7.560	-7.560			0		0
Izplačilo dividend								-2.430				-2.430		-2.430
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.130</b>	<b>-7.560</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.430</b>	<b>0</b>	<b>-2.430</b>
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev												0	-911	-911
<b>Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-911</b>	<b>-911</b>
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	5.130	-7.560	0	0	-2.430	-911	-3.341
<b>Končno stanje 30.9.2017</b>	<b>101.922</b>	<b>174.502</b>	<b>12.896</b>	<b>7.919</b>	<b>3.170</b>	<b>22.030</b>	<b>-3.170</b>	<b>60.722</b>	<b>4.460</b>	<b>-11.638</b>	<b>6.882</b>	<b>379.695</b>	<b>1.438</b>	<b>381.133</b>

## POJASNILA K ZGOŠČENIM KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM SKUPINE GORENJE

### Poštena vrednost

#### Pregled poštene in knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti

v TEUR	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
	31.12.2016	31.12.2016	30.9.2017	30.9.2017
Naložbe, razpoložljive za prodajo	2.247	2.247	1.863	1.863
Zemljišča in naložbene nepremičnine	53.608	53.608	48.420	48.420
Dolgoročno dana posojila in depoziti	2.403	2.403	2.405	2.405
Dolgoročne poslovne terjatve	2.481	2.481	2.342	2.342
Kratkoročno dana posojila in depoziti	5.931	5.931	5.711	5.711
Izvedeni finančni inštrumenti	-2.509	-2.509	-716	-716
Terjatve do kupcev	165.786	165.786	221.493	221.493
Druga kratkoročna sredstva	47.333	47.333	47.234	47.234
Denar in denarni ustrezniki	35.242	35.242	24.033	24.033
Dolgoročne finančne obveznosti (variab.OM)	-183.758	-183.758	-203.573	-203.573
Dolgoročne finančne obveznosti (fiksna OM)	-91.858	-81.917	-107.033	-99.752
Dolgoročne poslovne obveznosti	-3.672	-3.672	-3.705	-3.705
Kratkoročne finančne obveznosti	-98.201	-98.201	-129.032	-129.032
Obveznosti do dobaviteljev	-223.725	-223.725	-201.062	-201.062
Druge kratkoročne obveznosti	-44.420	-44.420	-48.683	-48.683
<b>Skupaj</b>	<b>-333.112</b>	<b>-323.171</b>	<b>-340.303</b>	<b>-333.022</b>

### Lestvica poštenih vrednosti

#### 31. 12. 2016

v TEUR	Raven 1 <sup>9</sup>	Raven 2 <sup>10</sup>	Raven 3 <sup>11</sup>	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	510	79	1.658	2.247
Izpeljani finančni inštrumenti – sredstva	-	516	-	516
Izpeljani finančni inštrumenti – obveznosti	-	-3.025	-	-3.025
Zemljišča in naložbene nepremičnine	-	-	53.608	53.608

#### 30. 9. 2017

v TEUR	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	488	81	1.294	1.863
Izpeljani finančni instrumenti – sredstva	-	734	-	734
Izpeljani finančni instrumenti – obveznosti	-	-1.450	-	-1.450
Zemljišča in naložbene nepremičnine	-	-	48.420	48.420

### Družbe Skupine Gorenje so imele naslednje posle s pridruženimi družbami:

v TEUR	Transakcijska vrednost		Stanje	
	jan-sep	jan-sep	30.9.2016	30.9.2017
	2016	2017		
Prihodki	216	379	489	468
Stroški	218	961	75	138

<sup>9</sup> Raven 1: borzna cena (neprilagojena) na aktivnem trgu za identična sredstva ali obveznosti,

<sup>10</sup> Raven 2: podatki različni od borznih cen, te so vključene na raven 1, opazovani z namenom direktnega ali indirektnega vrednotenja sredstev ali obveznosti,

<sup>11</sup> Raven 3: podatki o vrednosti sredstev ali obveznosti, ki ne temeljijo na aktivnem trgu.

**Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi**  
za obdobje januar-september 2017

**Področni in območni odseki Skupine Gorenje**

v TEUR	Dejavnost		Ostale dejavnosti		Skupina	
	Gospodinjski aparati					
	jan-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-sep 2017
Prihodki od prodaje tretjim	770.594	779.810	130.259	164.113	900.853	943.923
Prodaja med poslovnimi področji	6.091	7.539	27.502	17.906	33.593	25.445
Prihodki od obresti	396	406	53	114	449	520
Odhodki od obresti	-10.990	-9.381	-361	-213	-11.351	-9.594
Amortizacija	-28.298	-33.361	-7.044	-7.377	-35.342	-40.738
Poslovni izid pred davki	7.032	3.351	1.020	3.329	8.052	6.680
Davek iz dobička	-3.330	-1.401	-578	-634	-3.908	-2.035
Poslovni izid obračunskega obdobja	3.702	1.950	442	2.695	4.144	4.645
Sredstva skupaj *	992.655	1.064.822	139.174	141.189	1.131.829	1.206.011
Obveznosti skupaj *	699.949	763.128	57.642	61.750	757.591	824.878

Opombe:

- Podatki za sredstva skupaj in obveznosti skupaj so za leto 2016 prikazani na dan 31.12.2016.
- Primerljive vrednosti za leto 2016 so prilagojene za učinek popravkov vrednosti terjatev, ki je bil v lanskem letu prikazan med finančnimi prihodki in odhodki, v letošnjem letu pa med drugimi poslovnimi prihodki in odhodki.
- Čisti stroški skupnih funkcij, ki se nanašajo na oba odseka, so nanju v obeh obdobjih razporejeni na podlagi deleža prihodkov.

v TEUR	Zahod		Vzhod		Ostali svet		Skupina	
	jan-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-sep 2017	jan-sep 2016	jan-sep 2017
	Prihodki od prodaje tretjim	344.390	327.212	476.766	521.633	79.697	95.078	900.853

## Računovodski kazalniki

Za izračun spodnjih kazalnikov je uporabljena naslednja metodologija:

- pri izračunu kazalnikov, ki se nanašajo na posamezne povprečne kategorije bilance stanja so v izračunih upoštevana povprečna stanja poročanskega obdobja ter preteklih treh četrletnih obdobjih,
- pri izračunu kazalnikov, ki se nanašajo na izkaze poslovnega izida so kategorije izkazane na letni ravni na način, da upoštevajo poslovanje v poročevanem obdobju ter preteklih treh četrletnih obdobjih.

	jan-sep 2016	jan-sep 2017
<b>KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI</b>		
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,5%	0,5%
Poslovna donosnost sredstev	3,8%	2,8%
Čista dobičkonosnost kapitala	1,5%	2,4%
<b>AKTIVNOSTNI KAZALNIKI</b>		
Koeficient obračanja sredstev	1,11	1,11
Koeficient obračanja zalog	5,22	5,21
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	6,73	6,61
<b>KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA</b>		
Stopnja osnovnosti investiranja	0,48	0,49
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,53	0,53
<b>KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE</b>		
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,17	1,20
Stopnja lastniškosti financiranja	0,32	0,32
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,62	0,63
Koeficient kapitalске pokritosti osnovnih sredstev	0,65	0,64
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,07	0,07
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,67	0,71
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,23	1,29
Čiste finančne obveznosti / kapital	1,06	1,07
<b>KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA</b>		
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,02
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	83.528	85.469
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	21.916	21.961



**NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE  
GORENJE, D. D.**

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

v TEUR	Stanje 30.9.2016	Struktura (%)	Stanje 31.12.2016	Struktura (%)	Stanje 30.9.2017	Struktura (%)
<b>SREDSTVA</b>	<b>991.429</b>	<b>100,0%</b>	<b>987.867</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.075.680</b>	<b>100,0%</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>529.829</b>	<b>53,4%</b>	<b>596.127</b>	<b>60,3%</b>	<b>720.433</b>	<b>66,9%</b>
Neopredmetena sredstva	54.652	5,5%	59.396	6,0%	67.935	6,3%
Nepremičnine, naprave in oprema	197.539	19,9%	205.416	20,8%	204.350	19,0%
Naložbene nepremičnine	12.985	1,3%	12.948	1,3%	8.676	0,8%
Naložbe v odvisne družbe	243.843	24,6%	295.745	29,9%	295.786	27,5%
Naložbe v pridružene družbe	1.639	0,2%	2.064	0,2%	2.064	0,2%
Druge dolgoročne naložbe	2.031	0,2%	2.029	0,2%	123.913	11,5%
Odložene terjatve za davke	17.140	1,7%	18.529	1,9%	17.709	1,6%
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>461.600</b>	<b>46,6%</b>	<b>391.740</b>	<b>39,7%</b>	<b>355.247</b>	<b>33,1%</b>
Zaloge	101.245	10,2%	88.564	9,0%	105.020	9,8%
Kratkoročne finančne naložbe	183.195	18,5%	144.432	14,6%	26.785	2,5%
Terjatve do kupcev	150.981	15,2%	130.860	13,3%	200.618	18,7%
Druga kratkoročna sredstva	23.302	2,4%	13.141	1,3%	19.867	1,8%
Denar in denarni ustrezniki	2.877	0,3%	14.743	1,5%	2.957	0,3%
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>991.429</b>	<b>100,0%</b>	<b>987.867</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.075.680</b>	<b>100,0%</b>
<b>Kapital</b>	<b>361.694</b>	<b>36,5%</b>	<b>361.554</b>	<b>36,6%</b>	<b>362.497</b>	<b>33,7%</b>
Osnovni kapital	101.922	10,3%	101.922	10,3%	101.922	9,5%
Kapitalske rezerve	156.639	15,8%	156.639	15,9%	156.639	14,6%
Rezerve iz dobička	99.301	10,0%	46.015	4,6%	46.015	4,3%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%
Zadržani dobiček	4.142	0,4%	56.914	5,8%	57.353	5,3%
Rezerva za pošteno vrednost	2.860	0,3%	3.234	0,3%	3.738	0,3%
<b>Dolgoročne obveznosti</b>	<b>274.462</b>	<b>27,7%</b>	<b>276.592</b>	<b>28,0%</b>	<b>306.380</b>	<b>28,5%</b>
Rezervacije	19.988	2,0%	20.940	2,1%	18.166	1,7%
Dolgoročne finančne obveznosti	254.474	25,7%	255.652	25,9%	288.214	26,8%
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>355.273</b>	<b>35,8%</b>	<b>349.721</b>	<b>35,4%</b>	<b>406.803</b>	<b>37,8%</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	177.575	17,9%	151.489	15,3%	183.030	17,0%
Obveznosti do dobaviteljev	147.029	14,8%	177.734	18,0%	188.476	17,5%
Druge kratkoročne obveznosti	30.669	3,1%	20.498	2,1%	35.297	3,3%

**Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi**  
za obdobje januar-september 2017

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

v TEUR	jan-sep	Struktura	jan-sep	Struktura	jan-sep	Struktura
	2016	(%)	2016	(%)	2017	(%)
			primerljivi			
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>507.962</b>	<b>98,3%</b>	<b>507.962</b>	<b>98,3%</b>	<b>568.468</b>	<b>96,1%</b>
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	2.343	0,5%	2.343	0,5%	9.591	1,6%
Drugi poslovni prihodki	6.377	1,2%	6.377	1,2%	13.481	2,3%
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>516.682</b>	<b>100,0%</b>	<b>516.682</b>	<b>100,0%</b>	<b>591.540</b>	<b>100,0%</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	-410.658	-79,5%	-410.658	-79,5%	-477.062	-80,6%
Nabavna vrednost prodanega blaga	-149.646	-29,0%	-149.646	-29,0%	-198.677	-33,6%
Stroški materiala	-202.506	-39,2%	-202.506	-39,2%	-214.997	-36,3%
Stroški storitev	-58.506	-11,3%	-58.506	-11,3%	-63.388	-10,7%
Drugi poslovni odhodki	-3.376	-0,7%	-3.611	-0,7%	-6.234	-1,1%
<b>Dodana vrednost / DV</b>	<b>102.648</b>	<b>19,8%</b>	<b>102.413</b>	<b>19,8%</b>	<b>108.244</b>	<b>18,3%</b>
Stroški dela	-75.245	-14,5%	-75.245	-14,5%	-80.208	-13,5%
<b>EBITDA</b>	<b>27.403</b>	<b>5,3%</b>	<b>27.168</b>	<b>5,3%</b>	<b>28.036</b>	<b>4,8%</b>
Amortizacija	-18.267	-3,5%	-18.267	-3,5%	-22.451	-3,8%
<b>Poslovni izid iz poslovanja / EBIT</b>	<b>9.136</b>	<b>1,8%</b>	<b>8.901</b>	<b>1,7%</b>	<b>5.585</b>	<b>1,0%</b>
Rezultat finančnih gibanj	-4.045	-0,8%	-3.810	-0,7%	-1.772	-0,3%
Rezultat prevrednotenj	41	0,0%	41	0,0%	-262	0,0%
Rezultat ostalih finančnih gibanj	-4.086	-0,8%	-3.851	-0,7%	-1.510	-0,3%
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>5.091</b>	<b>1,0%</b>	<b>5.091</b>	<b>1,0%</b>	<b>3.813</b>	<b>0,7%</b>
Davek iz dobička	-949	-0,2%	-949	-0,2%	-944	-0,2%
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>4.142</b>	<b>0,8%</b>	<b>4.142</b>	<b>0,8%</b>	<b>2.869</b>	<b>0,5%</b>
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	0,17		0,17		0,12	

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

v TEUR	jan-sep	jan-sep
	2016	2017
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>4.142</b>	<b>2.869</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		
<b>Postavke, ki pozneje ne bodo preračunane v poslovni izid</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	0	0
<b>Postavke, ki bodo lahko pozneje preračunane v poslovni izid</b>	<b>-1.362</b>	<b>504</b>
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-10	5
Sprememba v učinkovitem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-2.062	97
Sprememba v učinkovitem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	431	520
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	279	-118
<b>Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>-1.362</b>	<b>504</b>
<b>Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>2.780</b>	<b>3.373</b>

**Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi**  
za obdobje januar-september 2017

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

v TEUR	jan-sep 2016	jan-sep 2017
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>4.142</b>	<b>2.869</b>
Prilagoditve za:		
- amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	15.135	17.716
- amortizacijo neopredmetenih sredstev	3.132	4.735
- prihodke od naložbenja	-9.722	-10.269
- odhodke za financiranje	13.767	12.041
- prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-92	435
- odhodke za davke	949	944
<b>Denarni tok iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami</b>	<b>27.311</b>	<b>28.471</b>
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-8.464	-73.832
Sprememba zalog	-9.259	-16.456
Sprememba rezervacij	-1.430	-2.774
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-10.095	27.634
<b>Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva</b>	<b>-29.248</b>	<b>-65.428</b>
Plačane obresti	-10.505	-11.064
<b>Čisti denarni tok iz poslovanja</b>	<b>-12.442</b>	<b>-48.021</b>
<b>B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	2.484	478
Prejete obresti	2.319	3.422
Prejete dividende	7	2.529
Nakup odvisnega podjetja	-2.100	-40
Nakup pridruženega podjetja	-1.130	0
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-19.171	-17.479
Druge naložbe	1.493	-3.725
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-13.333	-13.273
<b>Čisti denarni tok iz naložbenja</b>	<b>-29.431</b>	<b>-28.088</b>
<b>C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Najem (odplačilo) posojil	37.151	66.753
Izplačilo dividend	0	-2.430
<b>Čisti denarni tok iz financiranja</b>	<b>37.151</b>	<b>64.323</b>
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-4.722	-11.786
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	7.599	14.743
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	2.877	2.957

**Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi**  
za obdobje januar-september 2017

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

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

**Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi**  
za obdobje januar-september 2017

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta		
<b>Začetno stanje 1.1.2017</b>	<b>101.922</b>	<b>156.639</b>	<b>12.896</b>	<b>7.919</b>	<b>3.170</b>	<b>22.030</b>	<b>-3.170</b>	<b>53.648</b>	<b>3.266</b>	<b>3.234</b>	<b>361.554</b>
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja											
Poslovni izid obračunskega obdobja									2.869		2.869
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										504	504
<b>Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.869</b>	<b>504</b>	<b>3.373</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu											0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom											0
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid								3.266	-3.266		0
Izplačilo dividend								-2.430			-2.430
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>836</b>	<b>-3.266</b>	<b>0</b>	<b>-2.430</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>836</b>	<b>-3.266</b>	<b>0</b>	<b>-2.430</b>
<b>Končno stanje 30.9.2017</b>	<b>101.922</b>	<b>156.639</b>	<b>12.896</b>	<b>7.919</b>	<b>3.170</b>	<b>22.030</b>	<b>-3.170</b>	<b>54.484</b>	<b>2.869</b>	<b>3.738</b>	<b>362.497</b>

Poslovni izid iz preteklih let znaša na dan 30.09.2017 54.484 TEUR, kar se v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah ne sme razdeliti lastnikom. Družba je namreč zavezana upoštevati slovensko zakonodajo in s tem tudi 66. člen Zakona o gospodarskih družbah. Le-ta opredeljuje kategorijo bilančnega dobička. V bilančnem dobičku so se za leto 2016 kot odbitna postavka upoštevali dolgoročno odloženi stroški razvijanja, ki so na dan 31. 12. 2016 znašali 54.484 TEUR. Ugotovljeni bilančni dobiček, ki je na razpolago za delitev lastnikom, je za leto 2016 znašal 2.430 TEUR. Skupščina delničarjev je 14. julija 2017 odločila, da se bilančni dobiček uporabi za izplačilo dividend v višini 0,10 EUR bruto na delnico. Te so bile tudi izplačane.

**POJASNILA K ZGOŠČENIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM  
DRUŽBE GORENJE, D. D.**

**Pregled poštene in knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti**

v TEUR	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
	31.12.2016	31.12.2016	30.9.2017	30.9.2017
Naložbe, razpoložljive za prodajo	1.617	1.617	1.311	1.311
Zemljišča in naložbene nepremičnine	34.750	34.750	30.478	30.478
Dolgoročna dana posojila	1.357	1.357	123.241	123.241
Kratkoročno dana posojila	138.563	138.563	20.924	20.924
Izvedeni finančni instrumenti	-1.853	-1.853	-901	-901
Terjatve do kupcev	130.860	130.860	200.618	200.618
Druga kratkoročna sredstva	10.726	10.726	15.201	15.201
Denar in denarni ustrezniki	14.743	14.743	2.957	2.957
Dolgoročne finančne obveznosti	-140.578	-140.578	-181.268	-181.268
Dolgoročne finančne obveznosti (fiksna OM)	-115.074	-81.849	-106.946	-99.679
Kratkoročne finančne obveznosti	-148.399	-148.399	-181.395	-181.395
Obveznosti do dobaviteljev	-177.734	-177.734	-188.476	-188.476
Druge kratkoročne obveznosti	-13.142	-13.142	-13.880	-13.880
<b>Skupaj</b>	<b>-264.164</b>	<b>-230.939</b>	<b>-278.136</b>	<b>-270.869</b>

**Lestvica poštenih vrednosti**

**31. 12. 2016**

v TEUR	Raven 1 <sup>12</sup>	Raven 2 <sup>13</sup>	Raven 3 <sup>14</sup>	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	132	-	1.485	1.617
Izpeljani finančni instrumenti - sredstva	-	1.237	-	1.237
Izpeljani finančni instrumenti - obveznosti	-	-3.090	-	-3.090
Zemljišča in naložbene nepremičnine	-	-	34.750	34.750

**30. 9. 2017**

v TEUR	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	138	-	1.173	1.311
Izpeljani finančni instrumenti - sredstva	-	734	-	734
Izpeljani finančni instrumenti - obveznosti	-	-1.635	-	-1.635
Zemljišča in naložbene nepremičnine	-	-	30.478	30.478

**Posli s povezanimi družbami**

v TEUR	Transakcijska vrednost		Stanje	
	jan-sep 2016	jan-sep 2017	30.9.2016	30.9.2017
Prihodki od prodaje	363.053	406.732		
Terjatve iz poslovanja			106.071	141.611
Obveznosti iz poslovanja			27.063	61.930
Dana posojila			171.096	137.566
Prejeta posojila			64.800	66.559

<sup>12</sup> Raven 1: borzna cena (neprilagojena) na aktivnem trgu za identična sredstva ali obveznosti,

<sup>13</sup> Raven 2: podatki različni od borznih cen, te so vključene na raven 1, opazovani z namenom direktnega ali indirektnega vrednotenja sredstev ali obveznosti,

<sup>14</sup> Raven 3: podatki o vrednosti sredstev ali obveznosti, ki ne temeljijo na aktivnem trgu.

## Računovodski kazalniki

Za izračun spodnjih kazalnikov je uporabljena naslednja metodologija:

- pri izračunu kazalnikov, ki se nanašajo na posamezne povprečne kategorije bilance stanja, so v izračunih upoštevana povprečna stanja zadnjih 12 mesecev,
- pri izračunu kazalnikov, ki se nanašajo na izkaz poslovnega izida, so kategorije izkazane na letni ravni na način, da upoštevajo poslovanje v poročevanem obdobju ter preteklih treh četrletnih obdobjih.

	jan-sep 2016	jan-sep 2017
<b>KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI</b>		
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,82%	0,50%
Poslovna donosnost sredstev	2,09%	0,51%
Čista dobičkonosnost kapitala	1,82%	0,67%
<b>AKTIVNOSTNI KAZALNIKI</b>		
Koeficient obračanja sredstev	0,73	0,75
Koeficient obračanja zalog	7,32	7,70
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	4,57	4,62
<b>KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA</b>		
Stopnja osnovnosti investiranja	0,27	0,26
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,53	0,67
<b>KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE</b>		
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,20	0,93
Stopnja lastniškosti financiranja	0,36	0,34
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,64	0,62
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,36	1,33
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,52	0,07
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	1,01	0,62
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,30	0,87
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,68	1,22
<b>KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA</b>		
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,01
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	120.857	128.525
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	24.423	24.473



## **POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA**

Gorenje, d. d., je dne 3. 10. 2017 javno objavilo, da je 10. 10. 2017 datum vmesnega izplačila glavnice amortizacijske obveznice z oznako GV01. Do izplačila glavnice in pripadajočih obresti so upravičeni imetniki GV01, ki so bili na dan 4. 10. 2017 (presečni dan) vpisani v register KDD. Vmesno izplačilo glavnice amortizacijske obveznice predstavlja skladno s pravili poslovanja KDD z dne 14. 12. 2016 s spremembami in dopolnitvami z dne 23. 1. 2017 korporacijsko dejanje, ki določa, da mora KDD zagotoviti imetnikom obveznice GV01 izplačilo, izbris in nato izdajo obveznice z isto kodo ISIN, a z zmanjšano glavnico. Na tej osnovi je KDD pozval Ljubljansko borzo in izdajatelja Gorenje, d. d., k začasni ustavitvi trgovanja z obveznico GV01 za obdobje od 3. 10. 2017 do 10. 10. 2017, kar je družba Gorenje, d. d., tudi storila.

Drugih pomembnih dogodkov po datumu priprave bilance stanja na dan 30. 9. 2017 ni bilo.

## INFORMACIJA GLEDE POROČILA IN JAVNE OBJAVE

V skladu z določili določil Kodeksa Varšavske borze (Warsaw Stock Exchange), Pravil Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana in veljavne zakonodaje, družba Gorenje, d. d., Partizanska 12, SI-3320 Velenje, objavlja **nerevidirane nekonsolidirane računovodske izkaze družbe Gorenje, d. d., in nerevidirane konsolidirane računovodske izkaze Skupine Gorenje za obdobje januar-september 2017**. Z nerevidiranimi izkazi družbe Gorenje, d. d., in Skupine Gorenje se je na svoji **37. seji dne 9. 11. 2017** seznanil nadzorni svet družbe. Izkazi so na vpogled na sedežu družbe Gorenje, d. d., Partizanska 12, SI-3320 Velenje, objave pa so na voljo v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze, SEOnet ([www.ljse.si](http://www.ljse.si)), Varšavske borze preko sistema ESPI ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)) ter na spletnem naslovu družbe [www.gorenjegroup.com](http://www.gorenjegroup.com), **dne 9. 11. 2017**.

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

*Ta objava vsebuje t. i. "forward-looking" napovedi in informacije – to so navedbe glede prihodnosti in ne preteklosti ter dogodki v okviru in povezavi z obstoječimi zakoni o javnih družbah in vrednostnih papirjih ter pravili in predpisi Ljubljanske in Varšavske borze. Te navedbe so lahko identificirane z besedami, kot na primer »pričakovani«, »nadejani«, »napovedani«, »nameravani«, »načrtovani ali planirani«, »verjetni«, »prizadevati si«, »ocenjeni«, »bodo«, »prognozirani« ali besedami podobnega pomena. Te izjave vključujejo, med ostalim, finančne cilje krovne družbe Gorenje, d. d., in Skupine Gorenje za prihodnja obdobja, načrtovano poslovanje in finančne načrte. Te navedbe temeljijo na sedanjih pričakovanjih in napovedih ter so predmet tveganj in negotovosti, ki lahko imajo vpliv na dejanske rezultate, ki se lahko materialno razlikujejo zaradi različnih dejavnikov. Raznovrstni poslovanja, na številne Gorenje nima kontrole, vplivajo na delovanje, uspešnost poslovanja, poslovno strategijo in na rezultate Gorenja ter lahko povzročijo, da se dejansko doseženi rezultati, uspešnost poslovanja ali dosežki Gorenja materialno razlikujejo od pričakovanih rezultatov, uspešnosti poslovanja ali dosežkov, ki so bili izraženi ali navedeni v t. i. forward-looking statements. Ti dejavniki vključujejo, vendar niso nujno omejeni na naslednje: povpraševanje potrošnikov in tržni pogoji na geografskih območjih in v panogah, kjer deluje Skupina Gorenje, učinki nihanj valutnih tečajev, pritiski konkurence po zniževanju cen, pomembna izguba posla pri velikem trgovcu, možnost zamujanja kupcev s plačilom ali znižanje cen kot posledica nadaljnjih neugodnih tržnih pogojev v večji meri, kot jo trenutno pričakuje uprava Gorenja, uspešnost razvoja novih izdelkov ter njihove uvedbe na trg, razvoj odgovornosti proizvajalca za izdelek, potek doseganja operativnih in kapitalnih ciljev učinkovitosti, uspešnost v določanju rasti priložnosti in prevzemnih kandidatov ter integracija teh priložnosti z obstoječim poslovanjem, nadaljnja volatilitnost in nadaljnje poslabšanje trgov kapitala, napredek v doseganju strukturnih in nabavnih reorganizacijskih ciljev. V primeru, da se eden ali več tveganj oziroma negotovosti materializira ali da se navedene predpostavke izkažejo za napačne, lahko dejanski rezultati materialno variirajo od tistih, ki so navedeni v objavi kot pričakovani, nadejani, napovedani, nameravani, planirani, načrtovani, verjetni, ocenjeni ali prognozirani. Gorenje dopušča kakršnokoli posodobitev ali revidiranje teh napovedi v luči razvoja, ki se razlikuje od pričakovanega.*