

**PREDSTAVITVENI DOKUMENT ZA
PRODAJO
KOMERCIALNIH ZAPISOV GRV06 –
Gorenje, d.d.**

Ljubljana, februar 2018

UVOD IN POMEMBNA OPOZORILA

Ta predstavitveni dokument (v nadaljevanju tudi: Predstavitveni dokument) je pripravljen z namenom uvrstitve 11.534 novih komercialnih zapisov z oznako GRV06 in ISIN kodo SI0032501973 v skupni nominalni vrednosti 11.534.000,00 EUR izdajatelja družbe Gorenje, d.d., Partizanska 12, 3320 Velenje, Slovenija (v nadaljevanju: izdajatelj ali Gorenje, d.d. ali družba) (v nadaljevanju tudi: Komercialni zapisi), v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (v nadaljevanju tudi: LJSE).

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

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

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

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

strani www.gorenjegroup.com, in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze d.d. Ljubljana SEO-netu: <http://seonet.ljse.si/>.

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

Izdajatelj ima za strokovno svetovanje v zvezi s pripravo predstavitvenega dokumenta in storitve v zvezi s ponudbo oz. prvo prodajo novih komercialnih zapisov v Republiki Sloveniji po slovenskem pravu ter v zvezi z izdajo novih komercialnih zapisov družbe v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD - CENTRALNA KLIRINŠKO DEPOTNA DRUŽBA delniška družba, Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, Ljubljana (v nadaljevanju: KDD) in uvrstitvijo novih komercialnih zapisov družbe na organizirani trg LJUBLJANSKA BORZA d.d. Ljubljana sklenjeno pogodbo z družbama ALTA Invest d.d. in ALTA Skupina d.d. Pri tem strokovno svetovanje in pripravljene dokumenti s strani ALTE za izdajatelja niso zavezujoči in se izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe ALTE sprejel v vsebino svojih dokumentov ali ne in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino vseh dokumentov, vključno s tem Predstavitvenim dokumentom. Tako ALTA ne odgovarja za vsebino Predstavitvenega dokumenta in podatke v njem, poleg tega pa tudi podatkov, navedenih v tem Predstavitvenem dokumentu, ni ločeno oz. neodvisno preverjala. ALTA ne daje nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih ali implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij v tem Predstavitvenem dokumentu, in na nič v tem Predstavitvenem dokumentu se ni možno sklicevati ali karkoli šteti kot obljubo, dano s strani ALTE.

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

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

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

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

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

POVZETEK PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

A. UVODNO OPOZORILO

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

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

B. PODATKI O IZDAJATELJU KOMERCIALNIH ZAPISOV

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

C. PODATKI O FINANČNEM INSTRUMENTU

Tip finančnega instrumenta:

Instrument denarnega trga – komercialni zapis z oznako GRV06 in ISIN kodo SI0032501973, izdan v nematerializirani obliki.

Dospetje komercialnih zapisov:

Dospe v 323 dneh od začetka obrestovanja, in sicer dne 21.12.2018.

Prodajna cena:

Prodajna cena za posamezni komercialni zapis v postopku prve prodaje je znašala 98,324% od njegove nominalne vrednosti.

Obrestna mera:

V primeru nakupa komercialnih zapisov v okviru prve prodaje letna obrestna mera komercialnih zapisov znaša 1,90%.

Komercialni zapis je diskontni finančni instrument. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti komercialnega zapisa. Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 1.2.2018 in konča na dan dospelosti komercialnega zapisa dne 21.12.2018.

Nominalna vrednost komercialnega zapisa:

1.000,00 EUR na apoen.

Skupna nominalna vrednost izdaje:

11.534.000,00 EUR oz. 11.534 komercialnih zapisov

Izdaja in prenosljivost komercialnih zapisov:

Komercialni zapisi glasijo na ime in so izdani v nematerializirani obliki ter vpisani v centralni register Centralne klirinško depotne družbe, d.d., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju: KDD). Komercialni zapisi so prosto prenosljivi v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi ter pravili KDD.

Izplačila finančnih instrumentov:

Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku. V vmesnem času komercialni zapisi ne izplačujejo obresti.

Presečni dan, t.j. je dan, ki je odločilen za določitev upravičenih oseb do izplačila glavnice Komercialnih zapisov, t.j. v znesku nominalne vrednosti Komercialnih zapisov, je en delovni dan pred dnem izplačila, t.j. 20.12.2018.

Dan izplačila, t.j. dan, ko se bo preko KDD izvedlo izplačilo zneskov iz komercialnih zapisov vsem imetnikom oziroma drugim upravičencem do izplačil iz komercialnih zapisov, je 21.12.2018.

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

Namen izdaje:

Sezonsko financiranje poslovanja, skladno z medletno dinamiko gibanja denarnega toka. Drugi razlog za izdajo komercialnih zapisov je razpršitev kratkoročnih virov financiranja.

Upravičenci do plačila glavnice:

Upravičenec do izplačila glavnice iz komercialnega zapisa je imetnik komercialnega zapisa ali druga upravičena oseba, ki je po stanju centralnega registra pri KDD en delovni dan pred dnem dospelosti vpisana v centralnem registru, t.j. dne 20. 12. 2018.

Druge pravice, ki izhajajo iz komercialnih zapisov:

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

Status obveznosti iz finančnih instrumentov:

Imetnik komercialnih zapisov ali druga upravičena oseba, vpisana v centralnem registru, nima pravice zahtevati od izdajatelja predčasnega unovčevanja glavnice iz naslova komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo. Finančni instrument ne vsebuje klavzule, s katero bi si izdajatelj zagotovil pravico do predčasnega izplačila komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo.

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

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

Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo finančnih instrumentov:

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

Zakonodaja in pravo:

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

D. POVZETEK TVEGANJ, KI JIH PREVZEMA IMETNIK KOMERCIALNIH ZAPISOV

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

Tveganja, povezana z Izdajateljem

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

Tveganja, povezana s komercialnimi zapisi

Tveganje neplačila

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

Likvidnostno tveganje

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

Tveganje spremembe obrestne mere

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

komercialnimi zapisi dosegal nižje obrestne mere kot prevladujejo na trgu. Tveganje občutljivosti na spremembo obrestne mere lahko ocenjujemo s trajanjem.

Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov komercialnega zapisa

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

E. DRUŽBE, KI SODELUJEJO PRI PRODAJI KOMERCIALNIH ZAPISOV

Izdajatelj ima za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo komercialnih zapisov družbe Gorenje, d.d. ter njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD in uvrstitvijo na organizirani trg LJSE sklenjeno pogodbo z družbama ALTA Invest d.d. in ALTA Skupina d.d. (v tekstu ALTA Invest d.d. in/ali ALTA Skupina d.d.: ALTA).

Med izdajateljem in ALTO ni sklenjenega nobenega dogovora o prevzemu izdaje (»underwriting«) niti na temelju trdne obveze (»firm commitment«) niti po najboljših močeh (»best effort«) niti jih izdajatelj ne namerava skleniti.

ALTA Invest d.d., Železna cesta 18, Ljubljana, Slovenija, je tudi pooblaščen član za vpis novih komercialnih zapisov, poleg tega pa bo za izdajatelja v zvezi s to izdajo komercialnih zapisov opravila tudi pomožne storitve plačilnega agenta v zvezi s sprejemom vplačil na Račun za vplačilo komercialnih zapisov.

F. VPIS IN VPLAČILO KOMERCIALNIH ZAPISOV

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

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

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

KAZALO PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

| | | |
|------------|---|-----------|
| 1 | ODGOVORNE OSEBE ZA VSEBINO PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA | 4 |
| 2 | DEJAVNIKI TVEGANJA | 5 |
| 2.1 | TVEGANJA, POVEZANA Z IZDAJATELJEM | 5 |
| 2.1.1 | FINANČNA TVEGANJA | 6 |
| | VALUTNA TVEGANJA | 6 |
| | KREDITNA TVEGANJA | 6 |
| | LIKVIDNOSTNA TVEGANJA | 7 |
| | OBRESTNA TVEGANJA | 7 |
| 2.1.2 | TVEGANJA DELOVANJA | 8 |
| | NABAVNA TVEGANJA | 8 |
| | TVEGANJA DELOVANJA INFORMACIJSKEGA SISTEMA | 9 |
| | PROIZVODNA TVEGANJA | 9 |
| | TVEGANJA ZAGOTAVLJANJA USTREZNE KAKOVOSTI IZDELKOV | 10 |
| | RAZVOJNA TVEGANJA | 11 |
| | KADROVSKA TVEGANJA | 11 |
| | LOGISTIČNA TVEGANJA | 12 |
| | ZAKONODAJNA TVEGANJA IN TVEGANJA REGULATIVE | 12 |
| 2.1.3 | TRŽNA TVEGANJA | 13 |
| 2.1.4 | TVEGANJA UGLEDA IN DOBREGA IMENA | 14 |
| 2.2 | TVEGANJA, POVEZANA S KOMERCIALNIMI ZAPISI | 15 |
| 2.2.1 | TVEGANJE NEPLAČILA | 15 |
| 2.2.2 | LIKVIDNOSTNO TVEGANJE | 15 |
| 2.2.3 | TVEGANJE SPREMEMBE OBRESTNE MERE | 15 |
| 2.2.4 | TVEGANJE REINVESTIRANJA GLAVNICE IN KUPONOV KOMERCIALNEGA ZAPISA | 15 |
| 3 | BISTVENE INFORMACIJE | 16 |
| 3.1 | INTERES FIZIČNIH IN PRAVNIH OSEB, VPLETENIH V IZDAJO | 16 |
| 3.2 | UTEMELJITVE GLEDE IZDAJE IN UPORABA PRIHODKA | 16 |
| 4 | PODATKI O KOMERCIALNIH ZAPISIH | 17 |
| 4.1 | OPIS FINANČNEGA INSTRUMENTA | 17 |
| 4.1.1 | TIP FINANČNEGA INSTRUMENTA | 17 |
| 4.1.2 | PREDVIDENA SKUPNA NOMINALNA VELIKOST IZDAJE | 17 |
| 4.1.3 | DOSPETJE KOMERCIALNIH ZAPISOV | 17 |
| 4.1.4 | APOENSKA STRUKTURA | 17 |
| 4.2 | ZAKONODAJA, NA PODLAGI KATERE SO KOMERCIALNI ZAPISI IZDANI | 17 |
| 4.3 | PLAČILNO SREDSTVO | 17 |

| | | |
|-------------|---|-----------|
| 4.4 | RAZVRŠČANJE FINANČNIH INSTRUMENTOV | 17 |
| 4.5 | OPIS PRAVIC, POVEZANIH S KOMERCIALNIMI ZAPISI | 18 |
| 4.5.1 | STATUS OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH INSTRUMENTOV | 18 |
| 4.5.2 | DRUGE PRAVICE IZ FINANČNIH INSTRUMENTOV | 18 |
| 4.5.3 | ZAVEZE IN OMEJITVE V ZVEZI Z IZDAJO FINANČNIH INSTRUMENTOV | 18 |
| 4.6 | OBRESTNA MERA IN OBRESTNE OBVEZNOSTI | 18 |
| 4.7 | UPRAVIČENEC DO IZPLAČILA OBVEZNOSTI IZ KOMERCIALNIH ZAPISOV TER NAČIN IN OBDOBJE IZPLAČILA | 19 |
| 4.8 | DONOSNOST KOMERCIALNIH ZAPISOV | 19 |
| 4.9 | ZASTOPANJE IMETNIKOV FINANČNIH INSTRUMENTOV | 19 |
| 4.10 | NAČIN IZDAJE IN PRODAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV | 20 |
| 4.11 | PRENOSLJIVOST FINANČNIH INSTRUMENTOV | 20 |
| 4.12 | INFORMACIJE O DAVKIH | 20 |
| 4.12.1 | OBDAVČITEV OBRESTI | 20 |
| 4.12.2 | OBDAVČITEV DOBIČKA IZ KAPITALA | 21 |
| 4.12.3 | DAVČNA OLAJŠAVA PO ZAKONU O DOHODNINI | 21 |
| 4.12.4 | DAVEK NA DODANO VREDNOST | 22 |
| 5 | <u>POGOJI, ZNAČILNOSTI IN ČASOVNICA PONUDBE TER POTREBNA DEJANJA ZA NAKUP KOMERCIALNIH ZAPISOV</u> | 23 |
| 6 | <u>KOTACIJA</u> | 24 |
| 6.1 | POSREDNIKI NA SEKUNDARNEM TRGU GLEDE ZAGOTAVLJANJA LIKVIDNOSTI | 24 |
| 7 | <u>ZAKONITI REVIZORJI</u> | 25 |
| 8 | <u>PODATKI O IZDAJATELJU</u> | 26 |
| 8.1 | TEMELJNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU | 26 |
| 8.1.1 | PRAVNO IN POSLOVNO IME IZDAJATELJA | 26 |
| 8.1.2 | KRAJ REGISTRACIJE IZDAJATELJA IN ŠTEVILKA REGISTRACIJE | 26 |
| 8.1.3 | VPIS V REGISTER | 26 |
| 8.1.4 | SEDEŽ IN PRAVNA OBLIKA IZDAJATELJA | 26 |
| 8.2 | DELNIŠKI KAPITAL | 26 |
| 8.3 | ORGANI UPRAVLJANJA | 26 |
| 8.3.1 | UPRAVA | 26 |
| 8.3.2 | NADZORNI SVET | 27 |
| 8.3.3 | ORGANIZIRANOST SKUPINE GORENJE | 29 |
| 8.4 | OSNOVNA DEJAVNOST | 32 |
| 8.5 | VIZIJA, POSLANSTVO, VREDNOTE, CILJI IN STRATEGIJA IZDAJATELJA | 34 |
| 8.6 | DELNIČARJI | 35 |

| | | |
|-----------|--|-----------|
| 9 | <u>IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH</u> | 36 |
| 9.1 | USPEŠNOST POSLOVANJA SKUPINE GORENJE ZA DEVETMESEČNO OBDOBJE LETA 2017 | 36 |
| 9.2 | POJASNILA H KONSOLIDIRANEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA | 44 |
| 10 | <u>RAČUNOVODSKI IZKAZI</u> | 51 |
| 10.1 | NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE GORENJE ZA OBDOBJE JANUAR – SEPTEMBER 2017 | 52 |
| 10.1.1 | ZGOŠČENA KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA SKUPINE GORENJE | 52 |
| 10.1.2 | ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA SKUPINE GORENJE | 53 |
| 10.1.3 | ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA SKUPINE GORENJE | 54 |
| 10.1.4 | ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV SKUPINE GORENJE | 55 |
| 10.1.5 | ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA SKUPINE GORENJE | 56 |
| 10.2 | NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE GORENJE, D.D. ZA OBDOBJE JANUAR – SEPTEMBER 2017 | 58 |
| 10.2.1 | ZGOŠČENA BILANCA STANJA DRUŽBE GORENJE, D.D. | 58 |
| 10.2.2 | ZGOŠČENI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA DRUŽBE GORENJE, D.D. | 59 |
| 10.2.3 | ZGOŠČENI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA DRUŽBE GORENJE, D.D. | 60 |
| 10.2.4 | ZGOŠČENI IZKAZ DENARNIH TOKOV DRUŽBE GORENJE, D.D. | 61 |
| 10.2.5 | ZGOŠČENI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA DRUŽBE GORENJE, D.D. | 62 |
| 11 | <u>INFORMACIJE O TRENDIH</u> | 64 |
| 11.1 | IZJAVA IZDAJATELJA O TRENDIH | 64 |
| 11.2 | POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA | 64 |
| 11.2.1 | OCENA POSLOVANJA V LETU 2017 IN POSLOVNI NAČRT 2018 | 64 |
| 11.3 | STRATEŠKE USMERITVE DELOVANJA SKUPINE GORENJE 2016-2020 | 66 |
| 11.4 | TRDNI TEMELJI ZA NADALJNI RAZVOJ SKUPINE GORENJE | 70 |

1 ODGOVORNE OSEBE ZA VSEBINO PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

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

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

Velenje, 2. februar 2018

Franjo Bobinac, predsednik uprave
Gorenje gospodinjski aparati, d.d.



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



Žiga Debeljak, član uprave
Gorenje gospodinjski aparati, d.d.



Brane Apat, član uprave
Gorenje gospodinjski aparati, d.d.



Drago Bahun, član uprave
Gorenje gospodinjski aparati, d.d.



2 DEJAVNIKI TVEGANJA

2.1 TVEGANJA, POVEZANA Z IZDAJATELJEM

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

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

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

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

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

Zunanji dejavniki in spreminjajoče se okolje, v katerem deluje Skupina Gorenje, vplivajo na izvajanje predvidenih aktivnosti ter doseganje operativnih, funkcijskih in strateških ciljev. Vplivi na doseganje ciljev v 2017 so bili tako negativni kot tudi pozitivni.

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

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

2.1.1 FINANČNA TVEGANJA

Valutna tveganja

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

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

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

- merjenje izpostavljenosti valutnim tveganjem,
- pristojnosti in odgovornosti pri upravljanju valutnih tveganj,
- načini in zahtevan obseg varovanja pred valutnimi tveganji,
- sprejemljivi instrumenti varovanja pred valutnimi tveganji,
- sprejemljivi partnerji za izvajanje varovanja pred valutnimi tveganji in
- način merjenja učinkovitosti upravljanja valutnih tveganj.

Politiko upravljanja z valutnimi tveganji smo v letu 2017 prilagodili na način, da smo v mehanizmu ščitenja vključili značilnosti posamezne valute z vidika:

- možnosti prilagajanja cen naših produktov spremembam valutnih razmerij,
- konvertibilnosti posamezne valute ter razpoložljivosti učinkovitih instrumentov varovanja pred valutnimi tveganji.

Poleg naravnega uravnavanja valutnih tveganj z notranjimi tehnikami (kar vključuje prilagajanje nabave in prodaje v posamezni valuti, zadolževanje v valutah, v katerih so izpostavljena naša sredstva, ter ostale notranje mehanizme) uporabljamo tudi aktivno zaščito pred valutnimi tveganji. Redno sklepamo zaščito pred spremembo valutnih tečajev z uporabo sprejemljivih instrumentov varovanja pred valutnimi tveganji za valutne pare, kjer je skladno s prenovljeno politiko to zahtevano. Raven zaščite znaša najmanj 80 odstotkov načrtovanih denarnih tokov. Z valutnimi tveganji upravljamo centralizirano, s čimer dosegamo najboljše učinke varovanja pred valutnimi tveganji.

Kreditna tveganja

Zaradi globalne prisotnosti imamo v Skupini Gorenje veliko kupcev, predvsem gre za pravne osebe, le nekaj je fizičnih oseb. Tudi v 2017 smo sodelovali načeloma zgolj s kupci, ki imajo ustrezno boniteto, kar redno spremljamo. Kreditna tveganja upravljamo skladno z v letu 2017 dopolnjeno Politiko upravljanja s terjatvami, ki določa postopke spremljanja in odobritve limitov za posameznega kupca, odgovorne osebe ter dopustne instrumente za zavarovanje kreditnih tveganj. Politika je vzpostavljena na ravni Skupine Gorenje.

Spreminjajoče se makroekonomsko okolje vpliva na naše poslovne partnerje, saj lahko povzroči hipne spremembe v boniteti in plačilni sposobnosti posameznega partnerja. Zato

kljub procesu upravljanja s terjatvami, ki ga izvajamo v Skupini, obstaja verjetnost zamud pri plačilih kupcev oziroma celo njihova nesposobnost plačila. V Skupini imamo zelo razpršen prodajni model, pri katerem ne prihaja do velike koncentracije terjatev pri posameznem kupcu oziroma medsebojno lastniško povezanih kupcih.

Z nobenim kupcem oziroma medsebojno lastniško povezano skupino kupcev ne ustvarimo 10 ali več odstotkov prodaje Skupine, prav tako pa tudi izpostavljenost do posameznega kupca oziroma skupine kupcev ne dosega 10 odstotkov terjatev Skupine.

Večina terjatev je zavarovana pri SID – Prvi kreditni zavarovalnici, del terjatev pa pri kreditnih zavarovalnicah na posameznih lokalnih trgih ter z drugimi sprejemljivimi instrumenti zavarovanja. Kreditna tveganja pozorno spremljamo na vseh delih poslovanja. Kratkoročni presežek sredstev ter denar na računih pri poslovnih bankah razporejamo skladno s korporativnimi usmeritvami, v okviru katerih smo določili metodologijo določanja sprejemljivih nasprotnih strank na finančnem področju. Te usmeritve določajo tudi metodologijo določanja sprejemljivih strank pri sklepanju izvedenih finančnih instrumentov.

Likvidnostna tveganja

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

Plačilna sposobnost je odvisna od učinkovitega upravljanja z denarjem in dinamike investiranja. V Skupini Gorenje aktivno upravljamo tveganje plačilne sposobnosti s spremljanjem in centraliziranim uravnavanjem likvidnosti sredstev (predvsem terjatev in zalog), obveznosti do virov sredstev in denarnih tokov iz poslovanja in naložbenja. Upravljanje z denarnimi sredstvi je centralizirano ter podprto s programsko rešitvijo za podporo načrtovanju in dnevnom spremljanju denarnih tokov za celotno Skupino. Veliko pozornosti namenjamo pripravi in spremljanju načrta denarnih tokov. Uspešno načrtovanje likvidnosti nam omogoča optimalno upravljanje morebitnih kratkoročnih presežkov ali primanjkljajev likvidnih sredstev. Kratkoročno neuravnoteženost uravnavamo s črpanjem odobrenih revolving kreditnih linij, ki jih imamo dogovorjene pri poslovnih bankah v Sloveniji in v tujini. To poleg denarja na računih pomeni tudi likvidnostno rezervo Skupine Gorenje.

V Skupini imamo izdelan dolgoročni načrt servisiranja finančnih obveznosti, ki ga redno obnavljamo. V letu 2017 smo z nadomeščanjem postopno zapadajočih posojil ohranjali dokaj visok delež dolgoročnih posojil ob hkratnem zniževanju stroškov financiranja.

Obrestna tveganja

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

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

V letu 2017 smo povečali obseg finančnih obveznosti s stalno obrestno mero, saj smo poleg sklenitve novih dolgoročnih finančnih pogodb s stalno obrestno mero dodatno sklepali instrumente za varovanje pred spremembo obrestnih mer (obrestne zamenjave). V letu 2017

smo sklenili za 290 milijona evrov obrestnih zamenjav, katerih učinkovanje je pogodbeno dogovorjeno postopno za obdobje od konca leta 2018 do leta 2022. Sklenjene obrestne zamenjave Skupini omogočajo dolgoročno stabilnost obrestnih mer za celotno obdobje do konca leta 2022.

2.1.2 TVEGANJA DELOVANJA

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

Nabavna tveganja

Poleg cenovnih in valutnih tveganj, na katera vplivajo predvsem zunanji dejavniki, je za učinkovito in uspešno delovanje nabavne funkcije pomembna ustrezna organiziranost oskrbne verige. Surovine, komponente in blago smo tudi v letu 2017 kupovali pri velikem številu zunanjih dobaviteljev. Pri tem smo vedno izpostavljeni tveganju, da pričakovane dobave ne bodo v skladu z dogovorjenimi standardi, ki se nanašajo tako na ustreznost količine in kakovosti, kot na pravočasnost dobave.

To tveganje smo upravljali s sistematičnim sledenjem pravilu dveh ali več alternativnih dobaviteljev, z izjemo nekaterih strateških dobaviteljev, ki so vključeni že v predrazvojne aktivnosti. Tveganje neprekinjenega zagotavljanja razpoložljivosti surovin, komponent in materialov smo upravljali z nenehnim uvajanjem sprejemljivih dobaviteljev ter ustvarjanjem ustrezne ravni varnostnih zalog za nemoteno delovanje proizvodnega procesa. V Skupini Gorenje imamo vzpostavljen model ocenjevanja dobaviteljev, ki jih ocenjujemo z različnih vidikov in po različnih kriterijih. Postopek vključuje nadzore kakovosti vstopnih materialov in izdelkov ter frekvenco pojavitev nadzorov.

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

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

Ustrezno upravljanje oskrbne verige ter stopnja zanesljivosti načrtovanja proizvodnje in prodaje izdelkov imata zelo pomemben vpliv na delovanje Skupine. Nadaljujemo s prenovo procesa upravljanja oskrbne verige, s čimer želimo doseči optimalne stroške nabave, zagotoviti ustrezno raven zalog v oskrbni verigi ter povečati pretočnost izvajanja povezanih poslovnih procesov. Na področju strateške nabave smo vzpostavili namensko programsko rešitev, ki spremlja tveganja povezana s posameznim materialom ali komponento in s tem izpostavljenost Skupine Gorenje od posameznih materialov in surovin.

V 2017 smo zaključili projekt, katerega cilj je bilo znižanje odvisnosti od posameznega dobavitelja. V leto 2018 se podajamo z izboljšano in kakovostnejšo bazo osvojenih dobaviteljev, ki pozitivno vplivajo tako na zanesljivost delovanja proizvodnih zmogljivosti, kot tudi na poslovno uspešnost.

Tveganja delovanja informacijskega sistema

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

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

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

V 2017 smo pričeli z projektom prenove procesov delovanja v službi Informatika in telekomunikacije, kjer je cilj zagotoviti učinkovitejše in bolj nadzorovane ter primerljive procese delovanja službe. Prenovili smo tudi sistem za upravljanje z varovanjem informacij, kjer smo projekt zaključili z izdajo prenovljene varnostne politike za področje varovanja podatkov in informacij. Pri prenovi varnostne politike smo upoštevali priporočila in usmeritve standarda ISO27001.

Proizvodna tveganja

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

- tveganja, povezana z razpoložljivostjo človeških virov,
 - tveganja, povezana z materiali in oskrbo,
 - tveganja, povezana s tehnološko opremo ter
 - tveganja, povezana z metodami delovnih postopkov.
- **Tveganja, povezana z razpoložljivostjo človeških virov**, predstavljajo posledico procesne narave, kot tudi projektnega dela. Na procesni ravni se tveganja razpoložljivosti človeških virov odražajo kot posledica nihanj proizvodnih potreb, ki so posledica načrtovanja proizvodnje, po drugi strani pa kot posledica primanjkljaja kadra zaradi višje sile (naravne katastrofe, neprevoznost prometnih poti ...). Tovrstna tveganja upravljamo s prerazporejanjem kadrov med proizvodnimi programi na isti lokaciji. Hkrati pa pomembno vlogo pripisujemo nenehnemu izobraževanju zaposlenih, s čimer povečujemo fleksibilnost delovne sile.
- **Tveganja, povezana z materiali in oskrbo**, delimo na tveganja neustrezne časovne dobave (nepravočasnost dobave) in količinsko ali kakovostno neustrezne dobave. Pri optimizaciji proizvodnih procesov smo vzpostavili sistem minimalnih zalog, zaradi česar obstaja možnost, da zaradi nepravočasnosti ali neustreznosti dobav pride do motenj v proizvodnji. Povezana tveganja upravljamo z jasno določenimi pogodbenimi odnosi z dobavitelji. Do nepravočasne dobave lahko pride zaradi nezmožnosti dobavitelja, poleg tega pa tudi zaradi motenj v logistiki na relaciji dobavitelj - Skupina Gorenje. Tovrstna tveganja obvladujemo z urejenim procesom nabave in logistike, pri katerem smo vzpostavili sisteme alternativnih dobav in dobaviteljev ter sisteme alternativnih logističnih poti.
- **Tveganja, povezana s tehnološko opremo**, so tveganja, ki izvirajo neposredno iz tehnoloških procesov. Med temi tveganji obravnavamo:

- tveganja, ki se nanašajo na okvare strojev, ključnih za nemoteno delovanje proizvodnih procesov in ki jih upravljamo prek rednih preventivnih pregledov in posegov,
 - tveganja izpada dobave ključnih energentov (plin, elektrika in toplotna energija), ki jih upravljamo s pogodbenimi odnosi z dobavitelji ter
 - tveganja, povezana z zagotavljanjem skladnosti z veljavnimi tehničnimi in zakonskimi normami, kar dosegamo z rednimi pregledi in ugotavljanjem skladnosti (notranji in zunanji nadzori) ter s takojšnjim odzivom na morebitna opažena odstopanja.
- **Tveganja, povezana z metodami delovnih postopkov**, predstavljajo zelo pomembno skupino tveganj, povezanih s proizvodnim procesom. Metode in delovni postopki močno vplivajo na kakovost končnega izdelka, zato vključujemo kakovost v vse proizvodne faze izdelave izdelka. Zahtevane ravni kakovosti dosegamo s preverjenimi delovnimi postopki, ki jih redno spremljamo, pregledujemo in dopolnjujemo. Tehnološki postopki imajo velik vpliv na kakovost končnega izdelka, s kakovostnim izdelkom pa lahko zadržimo kupce in pridobivamo nove. Spremembe v delovnih postopkih, ki vplivajo na kakovost poslovnega procesa, njegovo stroškovno učinkovitost ter zagotavljanje varnega, delavcu prijaznega okolja, spremljamo prek kazalnikov kakovosti proizvodnega procesa, ki so tudi sestavni del sistema za upravljanje kakovosti. Tveganja, povezana s proizvodnimi postopki, so bila zvišana v prvih dveh četrtletjih poslovanja, ko smo zaradi neustreznih metod in delovnih postopkov kasnili z lansiranje novih generacij aparatov. V drugi polovici 2017, so se tveganja znižala na sprejemljivo raven, saj je proizvodnja novih generacij stekla. Deloma nam je uspelo nadoknaditi tudi zamude pri dobavah, ki so nastale zaradi neustreznih metod dela in delovnih postopkov v prvem polletju 2017.

Tveganja zagotavljanja ustrezne kakovosti izdelkov

Za aparate, izdelane v Skupini Gorenje, veljajo standardi kakovosti in predpisi. Standardi zagotavljajo ohranjanje in doseganje ustrezne stopnje kakovosti in varnosti za uporabnika, njihove spremembe ter spremembe predpisov pa pomenijo nenehno potrebo po spremembah proizvodnega procesa ali spremembah v upravljanih komponentah oziroma materialih. Zato nenehno izboljšujemo proizvodne prakse ter upoštevamo ustrezne protokole in standarde na področju zagotavljanja kakovosti. V Skupini skladno z vzpostavljenim modelom sistematičnega spremljanja stroškov neustrezne kakovosti izdelkov ter stopenj in vzrokov odpovedi izdelkov upravljamo tveganja neustreznega delovanja izdelkov že v času proizvodnega procesa. Namen spremljanja je, da tveganja neustreznega delovanja izdelkov zaznamo in odpravljamo znotraj vseh procesov, ki imajo vpliv na kakovost končnega izdelka. Tveganja omejujemo z ustreznimi sistemi razvoja in zagotavljanja kakovosti v okviru nabavnih, proizvodnih, prodajnih in poprodajnih procesov.

Kot dodatni mehanizem odkrivanja morebitnih napak pri delovanju aparatov imamo na vseh procesnih ravneh vzpostavljen sistem upravljanja kakovosti po zahtevah standarda ISO 9001, sistem akreditiranih metod po ISO 17025 in sistem 6 sigma. Tudi v letu 2017 smo z uporabo informacijskih orodij kar se da zmanjšali čas do zaznave morebitnih obsežnih odpovedi in tako omejevali stroške, ki bi izvirali iz morebitnih serijskih napak. Hkrati smo širili nabor testiranj in preverjanj ustreznosti v nabavnem, razvojnem in proizvodnem procesu.

Poleg notranjih ukrepov za omejevanje izdelčnih tveganj smo imeli tudi v 2017 vzpostavljeno zavarovalno kritje pri mednarodni zavarovalnici, ki je med drugim vključevalo tudi kritje odgovornosti proizvajalca za škode, ki bi izvirale iz morebitnih napak ali nepravilnega delovanja aparatov, in sicer v višini, za katero ocenjujemo, da zagotavlja ustrezno kritje zavarovalnih dogodkov, do katerih prihaja med običajnim delovanjem Skupine.

Neustrezno delovanje izdelkov in morebitni škodni dogodki, ki so lahko njegova posledica, imajo poleg neposrednega finančnega vpliva tudi pomemben negativen vpliv na ugled in dobro ime Skupine Gorenje, naših blagovnih znamk ter odnosov s kupci v veleprodajnem in maloprodajnem procesu.

Razvojna tveganja

Tveganja razvoja delimo na tveganja, povezana s skladnostjo, in tveganja, povezana s procesom razvoja novih izdelkov. Na področju zagotavljanja skladnosti so med najpomembnejšimi tveganji tista, ki imajo vpliv na razvoj izdelka oziroma so povezana z doseganjem in zagotavljanjem varnostnih in tehničnih standardov, ki nam jih narekuje področje delovanja. Tveganja smo tudi v letu 2017 zmanjševali z nenehnim izobraževanjem ter sodelovanjem s priznanimi mednarodnimi institucijami in razvojnimi centri.

S širitvijo prisotnosti na globalnem trgu, za kar smo si prizadevali tudi v 2017, se povečuje kompleksnost obvladovanja področne veljavne zakonodaje ter povezanih regulativ, ki predpisujejo zakonska določila glede specifikacij izdelkov za posamezne ciljne trge. Te je treba upoštevati in spoštovati že v fazi razvoja izdelkov. Pomemben sklop tveganj, ki predstavlja del zakonodajne skladnosti, je upoštevanje intelektualne in patentne zaščite. Velik poudarek namenjamo doseganju in preseganju varnostnih zahtev, s čimer svojim kupcem zagotavljamo varno uporabo naših izdelkov. Neupoštevanje kateregakoli sklopa skladnosti ima lahko hude posledice za naše poslovanje, naš ugled in ugled naših blagovnih znamk.

Postopek razvoja izdelka je določen tako, da ima vgrajene točke preverjanja. Z upoštevanjem tega postopka omejujemo odstopanja med načrtovanimi in doseženimi cilji posameznega izdelka. V postopke razvoja smo vključili tudi potrebne meritve in spremljanje razvoja izdelka v posameznih fazah razvoja. Za primere morebitnih odstopanj imamo določene scenarije, ki poleg razvojnih aktivnosti obsegajo tudi ukrep morebitne menjave neustrezne komponente.

Da bi poleg meritev pridobili povratno informacijo glede kakovosti in uporabnosti izdelkov, v fazo testiranja proizvodov vključujemo neodvisne potrošniške organizacije ter posamezne končne uporabnike izdelkov. Testiranja predvidimo z letnimi razvojnimi načrti in skladno s predvidenimi nabori izdelkov.

Tveganja, ki imajo neposreden vpliv na proces razvoja novih izdelkov, so tveganja razpoložljivosti službe razvoja. Ta je lahko okrnjena zaradi nerazpoložljivosti ustreznega kadra, vključitve nenačrtovanih razvojnih projektov, izraženih ali ugotovljenih dodatnih zahtev med razvojnim projektom ali pa celo zaradi ugotovitve, da je razvojni koncept neustrezen. Tveganja, ki vplivajo na proces razvoja izdelkov, upravljamo prek načrtovanja projektov v okviru letnega načrtovanja, ki je del srednjeročnega načrtovanja razvoja novih izdelkov.

Tveganje z največjim potencialnim vplivom, ki se pojavlja v procesu razvoja in ga ni mogoče upravljati z internimi nadzori, je tveganje neustreznosti koncepta. Pri razvoju izdelka tako v Skupini nimamo zagotovila, da bo izdelek tudi komercialno uspešen oziroma da bodo potrošniki prepoznali vrednost razvitih lastnosti izdelka. Vpliv tega tveganja je še toliko večji, če ga opazujemo z vidika novih izdelčnih skupin in platform. Ta tveganja upravljamo prek spremljanja potrošniških navad, potreb ter trendov, prek izvajanja tržnih analiz in spremljanja trendov panoge.

Kadrovska tveganja

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

V letu 2017 smo nadaljevali projekt vpeljave nasledstev, s katerim želimo zagotoviti neprekinjeno delovanje kljub morebitni izgubi ključnih kadrov. Posebno pozornost smo namenili usposabljanju kadrov ter ohranjanju in razvoju njihovih kompetenc. Bazo novih

kadrov smo gradili s štipendiranjem. Izobraževanje in razvoj zaposlenih skrbno načrtujemo in redno spremljamo tudi skozi vpeljan model letnih razgovorov, hkrati pa spodbujamo zaposlene pri uresničevanju temeljnih vrednot Skupine: odgovornosti, inovativnosti in podjetnosti na vseh ravneh delovanja. V 2017 smo okrepili sodelovanja z izobraževalnimi ustanovami in Univerzami.

Zaradi gospodarske rasti se je na območju, kjer Skupina Gorenje izvaja proizvodne aktivnosti, pojavil manjko določenih kadrovskih profilov. To se je odražalo v zahtevah po povečanju stroškov dela, ki so bile prisotne v proizvodnih lokacijah Skupine Gorenje. Ne glede na zahteve po višanju stroškov dela, v določenih okoljih za posamezna opravila in naloge ustreznega kadra enostavno ni možno pridobiti.

Na področju varnega in zdravega dela smo z lastno metodologijo ocenjevali verjetnost nastanka določenega nezgodnega dogodka ter verjetnost nastanka zdravstvenih okvar na posameznem delovnem mestu. Na osnovi ugotovitev smo sprejeli ustrezne ukrepe, namenjene zmanjšanju verjetnosti udeležanja škodljivih vplivov na naše zaposlene, in sicer tako z vidika ciljno usmerjenega investiranja v izboljšave delovnih mest in prilagoditev delovnih procesov, kot tudi z vidika izobraževanja zaposlenih ter izvajanja preventivnih pregledov in športnih aktivnosti.

Logistična tveganja

Logistična tveganja so povezana z zagotavljanjem delovanja procesa logistike in s spremembami logističnih izvedb pogodbenih izvajalcev ter z delovanjem logistične infrastrukture. Med tveganji delovanja procesa logistike obravnavamo motnje in delovanje logističnih sistemov in logističnih centrov.

Tveganja smo v 2017 upravljali z rednimi pregledi notranjih logističnih sistemov in s preventivnimi vzdrževalnimi posegi ter rednimi nadgradnjami sistemov, ki skrbijo za delovanje logističnih procesov. Med tveganja izvedb pogodbenih izvajalcev pa sodijo tveganja poslovnih partnerjev, ki skrbijo za opravljanje logističnih premikov med našimi logističnimi centri ali do skladišč naših poslovnih partnerjev.

Na učinkovitost logistične podpore so pomembno vplivali tudi zunanji dejavniki, na katere Skupina Gorenje nima neposrednega vpliva, to so spremembe v cenah goriv ter spremembe v cenah cestnin in ostalih pristojbin, povezanih z delovanjem logističnega procesa. Tveganja, povezana z neustreznim izvajanjem storitev pogodbenih izvajalcev, smo upravljali z rednim zagotavljanjem nadomestnih dobaviteljev in ocenjevanjem obstoječih logističnih partnerjev. S strategijo več logističnih partnerjev na posamezni destinaciji znižujemo tveganje zaradi morebitnega izpada katerega od njih.

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

Področje logistike se osredotoča na logistične aktivnosti, neposredno povezane z logistiko izdelkov in materialov, potrebnih za delovanje proizvodnih zmogljivosti ter za pravočasno in ustrezno dobavo končnih izdelkov poslovnim partnerjem. Tveganja neustreznih pošilk in transportnih poškodb na ravni interne logistike ali logistike s pomočjo partnerjev upravljamo z operativnimi nadzori za upravljanje tveganj.

Zakonodajna tveganja in tveganja regulative

Med zakonodajna tveganja in tveganja regulative vključujemo tveganja s področja morebitnih kršitev veljavne področne zakonodaje ter predpisov in standardov poslovanja. Ta tveganja lahko vplivajo na sposobnost uspešnega izvajanja poslovnih aktivnosti Skupine.

Zaradi naše močne mednarodne prisotnosti (v 90 državah sveta), pri čemer imamo na nekaterih trgih visoke tržne deleže, smo bili tudi v letu 2017 izpostavljeni tveganju

spoštovanja pravil konkurenčnega prava. V Skupini imamo sprejeto politiko ter navodila za zagotavljanje ravnanja v skladu z določili konkurenčnega prava, ki veljajo za celotno Skupino.

Zaradi globalne prisotnosti Skupine predstavlja izziv tudi zagotavljanje skladnosti poslovanja s področno zakonodajo in regulativo. Poleg lastnih pravnih strokovnjakov smo za posebne primere oziroma trge najemali storitve zunanjih pravnih svetovalcev. Poseben sklop zakonodajnih tveganj in tveganj regulative predstavljajo področno obravnavana tveganja, ki jih obravnavamo na ravni posameznega procesa. V ta del sodijo spoštovanje in zagotavljanje skladnosti z davčno zakonodajo in regulativo, spoštovanje okoljskih zahtev, spoštovanje varnostnih zahtev z vidika izdelka, delovnega okolja ter poslovnih procesov, varovanja (osebnih) podatkov in druge zahteve, katerih okvir določajo vsakokrat veljavne regulative ter zakonodaja. Neskladnost z veljavno regulativo in zakonodajo predstavlja tveganje, ki ga je Skupina skladno z metodologijo upravljanja tveganj dolžna odpravljati, zato je edini sprejemljiv ukrep preprečevanje neskladij in izvajanje aktivnosti za zagotavljanje skladnosti z vsemi regulativami in zakonodajo.

V letu 2017 smo pričeli s projektom uvajanja dopolnil upravljanja z osebnimi podatki, saj bomo le tako lahko zagotovili skladnost z novo uredbo Evropske unije za področje upravljanja z osebnimi podatki. Projekt zagotavljanja skladnosti z novo uredbo je vzpostavljen na nivoju Skupine Gorenje, za vse družbe ki izvajajo obdelavo osebnih podatkov znotraj območja Evropske unije.

2.1.3 TRŽNA TVEGANJA

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

Na konkurenčnost prodaje so tudi v letu 2017 vplivali pogajalska moč industrijskih kupcev ter trgovskih verig, s katerimi sodelujemo, koncentracija kupcev, kakovost naših izdelkov, prepoznavnost in moč blagovnih znamk na posameznem trgu ter obseg in kakovost naših poprodajnih aktivnosti.

Srečujemo se z močno konkurenco na vseh trgih svojega poslovanja, kjer zaznavamo tudi povečano lastniško koncentracijo konkurence. To povečuje njihovo sposobnost konkurenčnejšega nastopa in pogajalsko moč do kupcev. Nekateri naši konkurenti imajo boljše prepoznavne blagovne znamke, širše baze potrošnikov ter izdatnejše finančne in druge vire za zagotavljanje prepoznavnosti na trgih, izvajanje marketinških aktivnosti ter uvajanje novih, konkurenčnejših izdelkov na trge. Tveganja, povezana z aktivnostmi konkurence za povečanje tržnih deležev, neposredno vplivajo na naše poslovanje.

S ciljno usmerjenimi marketinškimi aktivnostmi ter vlaganji v razvoj novih izdelkov podpiramo doseganje načrtovanih prodajnih ciljev in tržnih deležev, širitev na trge zunaj Evrope ter prodajo v premijskem in inovativnem segmentu. Obseg vlaganj v marketing in razvoj smo tako v letu 2017 ponovno okrepili, s tem pa posledično zniževali tržna tveganja. V okviru novega strateškega načrta za obdobje 2016-2020, ki smo ga pripravili v letu 2015, smo kot ključni strateški cilj opredelili podvojitve prodaje na trgih zunaj Evrope, torej na trgih z višjo rastjo povpraševanja po gospodinjskih aparatih. S postopno rastjo deleža prodaje na teh trgih, ki smo jo dosegli tudi v preteklem letu, smo zmanjšali svojo odvisnost od zelo konkurenčnega evropskega okolja.

2.1.4 TVEGANJA UGLEDA IN DOBREGA IMENA

Naša konkurenčnost in uspešnost poslovanja sta med drugim odvisni od prepoznavnosti in dobrega imena, povezanih tako z našimi blagovnimi znamkami, kot tudi s skladnostjo delovanja na vseh ravneh poslovanja. Zmanjšanje vrednosti lastnih blagovnih znamk zaradi odpoklica proizvodov, pritožb kupcev, negativne publicitete, sodnih postopkov ali drugih dejavnikov ima lahko pomembne negativne učinke na naše poslovanje, posredno in neposredno pa na tveganje ugleda in dobrega imena vpliva udejanjanje večine tveganj, ki smo jih navedli v tem poglavju.

Tudi v letu 2017 smo zato posebno pozornost namenili skladnosti poslovanja na vseh ravneh, ustreznemu in proaktivnemu komuniciranju z vsemi deležniki Skupine ter transparentnemu obveščanju javnosti o rezultatih poslovanja in o pomembnih dogodkih, ki so vplivali na naše poslovanje. Pričeli smo z določanjem dodatnih ukrepov, metod in postopkov za izvajanje komunikacije v primerih izrednih ali drugih situacij, kjer je potrebno obveščanje zainteresirane javnosti.

2.2 TVEGANJA, POVEZANA S KOMERCIALNIMI ZAPISI

2.2.1 Tveganje neplačila

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

2.2.2 Likvidnostno tveganje

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

2.2.3 Tveganje spremembe obrestne mere

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

2.2.4 Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov komercialnega zapisa

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

3 BISTVENE INFORMACIJE

3.1 INTERES FIZIČNIH IN PRAVNIH OSEB, VPLETENIH V IZDAJO

Izdajatelj ima za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo komercialnih zapisov družbe Gorenje, d.d. ter njihovo izdajo v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD d.d. in uvrstitvijo komercialnih zapisov na organizirani trg LJSE sklenjeno pogodbo z družbama ALTA Invest d.d. in ALTA Skupina d.d. (v tekstu ALTA Invest d.d. in/ali ALTA Skupina d.d.: ALTA).

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

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

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

3.2 UTEMELJITVE GLEDE IZDAJE IN UPORABA PRIHODKA

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

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

4 PODATKI O KOMERCIALNIH ZAPISIH

4.1 OPIS FINANČNEGA INSTRUMENTA

4.1.1 Tip finančnega instrumenta

Instrument denarnega trga – komercialni zapis z oznako GRV06 in ISIN kodo SI0032501973, izdan v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD.

4.1.2 Predvidena skupna nominalna velikost izdaje

Skupna nominalna velikost izdaje je 11.534.000,00 EUR oziroma 11.534 komercialnih zapisov.

4.1.3 Dospetje komercialnih zapisov

Dospe v 323 dneh od začetka obrestovanja, in sicer dne 21.12.2018.

4.1.4 Apoenska struktura

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

4.2 ZAKONODAJA, NA PODLAGI KATERE SO KOMERCIALNI ZAPISI IZDANI

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

4.3 PLAČILNO SREDSTVO

Komercialni zapisi so vplačljivi v EUR.

4.4 RAZVRŠČANJE FINANČNIH INSTRUMENTOV

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

4.5 OPIS PRAVIC, POVEZANIH S KOMERCIALNIMI ZAPISI

4.5.1 Status obveznosti iz finančnih instrumentov

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

4.5.2 Druge pravice iz finančnih instrumentov

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

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

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

4.5.3 Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo finančnih instrumentov

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

4.6 OBRESTNA MERA IN OBRESTNE OBVEZNOSTI

Letna obrestna mera komercialnih zapisov v primeru nakupa v primarni izdaji znaša 1,90%.

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

Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 1.2.2018 in konča na dan dospelosti komercialnega zapisa dne 21.12.2018.

Prodajna cena se je določila preko naslednjih enačb:

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

$$FV = 100\%$$

$$PC = PV * N$$

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

Navedene enačbe vsebujejo naslednje elemente:

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

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

r – letna obrestna mera komercialnega zapisa – 1,90%.

Število dni – število dni do dospelosti oziroma število dni obrestovalnega obdobja, ki znaša 323 dni.

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

Upravičenec do izplačila glavnice iz komercialnega zapisa je imetnik komercialnega zapisa ali druga upravičena oseba, ki je po stanju centralnega registra pri KDD en delovni dan pred dnem dospelosti vpisana v centralnem registru, t.j. dne 20. 12. 2018.

Dan izplačila, t.j. dan, ko bo izdajatelj KDD nakazal denarni znesek, ki je potreben za izplačilo zneskov iz Komercialnih zapisov vsem imetnikom oziroma drugim upravičencem do izplačil iz Komercialnih zapisov, je 21.12.2018.

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

4.8 DONOSNOST KOMERCIALNIH ZAPISOV

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

4.9 ZASTOPANJE IMETNIKOV FINANČNIH INSTRUMENTOV

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

4.10 NAČIN IZDAJE IN PRODAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV

Ponudba oz. prva prodaja (v tekstu tudi: prodaja) komercialnih zapisov družbe Gorenje, d.d. je bila izvedena v Republiki Sloveniji skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI), pri tem pa se ne niso uporabile določbe 2. poglavja o objavi prospekta javnosti. ZTFI v okviru 25. člena instrumentov denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje med vrednostne papirje in se zato 2. poglavje ZTFI za komercialne zapise, ki se ponujajo v skladu s tem Predstavitvenim dokumentom, ne uporablja.

Komercialni zapisi so bili dne 1.2.2018 izdani v nematerializirani obliki z vpisom na Trgovalne račune imetnikov Komercialnih zapisov pri KDD, v skladu s pravili KDD.

4.11 PRENOSLJIVOST FINANČNIH INSTRUMENTOV

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

4.12 INFORMACIJE O DAVKIH

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

4.12.1 Obdavčitev obresti

Pravne osebe

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

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

Fizične osebe

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

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

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

4.12.2 Obdavčitev dobička iz kapitala

Pravne osebe

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

Fizične osebe

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

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

4.12.3 Davčna olajšava po Zakonu o dohodnini

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

4.12.4 Davek na dodano vrednost

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

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

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

Vpis in vplačilo Komercialnih zapisov sta se vršila pri pooblaščenem članu ALTA Invest d.d. Vpisovanje komercialnih zapisov je potekalo od 24.1.2018 do vključno 29.1.2018 do 12. ure po slovenskem lokalnem času, z rokom plačila za dodeljene komercialne zapise do dne 1.2.2018 do 12.00 ure po slovenskem lokalnem času.

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

Prodajna cena Komercialnih zapisov v prvi prodaji je znašala 98,324% oz. 983,24 EUR na apoen.

Vsi vpisani in vplačani Komercialni zapisi so bili izdani v nematerializirani obliki v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD, dne 1.2.2018.

6 KOTACIJA

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

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

6.1 POSREDNIKI NA SEKUNDARNEM TRGU GLEDE ZAGOTAVLJANJA LIKVIDNOSTI

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

7 ZAKONITI REVIZORJI

Revizorska hiša Izdajatelja za poslovna leta 2014, 2015, 2016 je bila družba DELOITTE REVIZIJA, d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, ki je imenovana za izvedbo revizije poslovnih rezultatov Izdajatelja tudi za poslovno leto 2017.

Revizijo skupinskih računovodskih izkazov, računovodskih izkazov obvladujoče družbe in računovodskih izkazov večine odvisnih družb za poslovna leta 2014, 2015 in 2016 je izvajala revizijska hiša DELOITTE REVIZIJA, d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, ki je imenovana za izvedbo revizije skupinskih računovodskih izkazov tudi za poslovno leto 2017. Zunanji revizor o svojih ugotovitvah poroča upravi, nadzornemu svetu in revizijski komisiji nadzornega sveta.

8 PODATKI O IZDAJATELJU

8.1 TEMELJNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU

8.1.1 Pravno in poslovno ime izdajatelja

Firma: Gorenje gospodinjski aparati, d.d.

Skrajšana firma: Gorenje, d.d.

8.1.2 Kraj registracije izdajatelja in številka registracije

Sedež izdajatelja: Velenje

Matična številka: 5163676

Davčna številka: 72615320

Osnovna dejavnost: 27.510 - Proizvodnja električnih gospodinjskih naprav

8.1.3 Vpis v register

Datum vpisa v sodni register: 31.12.1997

Država vpisa: Slovenija

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

8.1.4 Sedež in pravna oblika izdajatelja

Sedež družbe: Partizanska cesta 12, 3320 Velenje, Slovenija

Pravna oblika izdajatelja: delniška družba

8.2 DELNIŠKI KAPITAL

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

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

8.3 ORGANI UPRAVLJANJA

8.3.1 Uprava

Upravo sestavljajo predsednik uprave in najmanj dva člana uprave, od katerih je eden delavski direktor. Število članov uprave določa nadzorni svet. Mandat uprave traja pet let z možnostjo podaljšanja. Sedanja uprava je mandat nastopila 19. 7. 2013, traja pa do 19. 7. 2018. Pri imenovanju članov uprave nadzorni svet upošteva njihovo strokovno znanje, delovne izkušnje in sposobnosti vodenja ter usklajevanja različnih področij. Do 28. 2. 2017 je bila uprava petčlanska, nato je bila štiričlanska, od 1.5.2017 pa je uprava ponovno petčlanska.

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

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

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

Sestava uprave:

- **Franc Bobinac** Predsednik uprave, odgovoren za poslovno področje velikih in malih gospodinjskih aparatov ter za korporativne podporne funkcije, korporativni marketing, kadrovske in splošne zadeve ter skupni razvoj
- **Žiga Debeljak** Član uprave, odgovoren za finance in ekonomiko, odgovoren za korporativne finance, digitalno poslovanje, informacijsko in organizacijsko podporo ter poslovno področje ekologije, trgovine in industrijskih storitev (od 1.5.2017 dalje)
- **Branko Apat** Član uprave, odgovoren za poslovno področje ogrevalnih sistemov, kopalnic in kuhinj ter za korporativno nabavo
- **Dr. Peter Kukovica** Član uprave, odgovoren za poslovne podporne funkcije, soodgovoren za poslovno področje velikih in malih gospodinjskih aparatov in odgovoren za operativne podporne funkcije
- **Drago Bahun** Član uprave, - delavski direktor, delavski direktor, soodgovoren za kadrovske in splošne zadeve

8.3.2 Nadzorni svet

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

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

Sestavljajo ga predstavniki kapitala in zaposlenih.

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

Interese kapitala zastopajo:

- Marko Voljč, predsednik,
- Bernard C. Pasquier, namestnik predsednika,
- Uroš Slavinec, namestnik predsednika,
- Bachtiar Djalil, član,
- Karlo Kardov, član nadzornega sveta od 14.7.2017,
- Corinna Claudia Graf, članica,

- Miha Košak, član nadzornega sveta od 9.7.2016 dalje.
Do 21.4.2017 je kot član nadzornega sveta interese kapitala zastopal tudi Toshiba Tanimoto.

Interese zaposlenih zastopajo:

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

V okviru nadzornega sveta delujejo štiri komisije ter Nominacijski odbor:

- **Revizijska komisija nadzornega sveta**

Revizijska komisija deluje v okviru pooblastil, ki jih opredeljuje 280. člen Zakona o gospodarskih družbah. Sestavljajo jo Bachtiar Djalil, predsednik, Drago Krenker, član, Miha Košak, član, Karlo Kardov, član (od 24.8.2017) in Aleksander Igličar kot zunanji član, sicer zaposlen kot višji predavatelj s področja računovodstva in revizije na Ekonomski fakulteti v Ljubljani.

- **Benchmark komisija nadzornega sveta**

Komisijo sestavljajo: Corinna Graf, predsednica in člani Bernard Pasquier, Peter Kobal, Miha Košak in Karlo Kardov (od 24. 8. 2017). Toshiba Tanimoto je bil član komisije do 21. 4. 2017.

Osnovna naloga benchmark komisije je določiti, s katerimi družbami bo Skupina Gorenje primerjala svoje poslovanje. Komisija se največ ukvarja z metodološkimi vprašanji in postavljanjem osnovnih meril primerjave.

- **Komisija nadzornega sveta za korporacijsko upravljanje**

Komisijo sestavljajo Bernard Pasquier, predsednik in člani Marko Voljč, Krešimir Martinjak, Peter Kobal in Bachtiar Djalil, ki je član od 24.8.2017.

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

- **Kadrovska komisija nadzornega sveta**

Komisijo sestavljajo Bernard Pasquier, predsednik, ter člani Uroš Slavinec, Marko Voljč, Jurij Slemenik, Drago Krenker, Miha Košak in Corinna Graf (od 24.8.2017) ter Karlo Kardov (od 24.8.2017).

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

- **Nominacijski odbor**

Nominacijski odbor je bil ustanovljen v decembru 2017, sestavljajo pa ga predsednik Bernard Pasquier in člani Marko Voljč, Miha Košak, Irena Prijović, dr. Veit Walkner, Toshikazu Kudou in doc. dr. Saša Žiković.

Nominacijski odbor je pristojen za podporo nadzornemu svetu in pripravo predlogov na področju kriterijev in kandidatov za članstvo v nadzornem svetu.

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

8.3.3 Organiziranost Skupine Gorenje

Izdajatelj Gorenje, d.d., je krovno podjetje in ustanovitelj oziroma neposredni ali posredni lastnik odvisnih družb Skupine Gorenje. V Skupini Gorenje je bilo na dan 30.9.2017 poleg krovne družbe Gorenje, d.d., še 70 odvisnih družb, ki so imele v prvih devetih mesecih leta 2017 skupaj povprečno 11.044 zaposlenih.

| Družbe, delujoče v Sloveniji | | Lastniški delež v % | Poslovno področje |
|------------------------------|--|---------------------|-------------------|
| 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 |

| Družbe, delujoče v tujini | | Lastniški delež v % | Poslovno področje |
|---------------------------|--|---------------------|-------------------|
| 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 |
| 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 Magyarorszáig 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 |
| 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 Gospodinjski 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).

Temeljno dejavnost Skupine Gorenje predstavlja **Poslovno področje Gospodinjski aparati**, ki je zaradi obsega in deleža v Skupini razdeljeno na osem organizacijskih področij in sicer tako, da odraža dva ključna vidika uspešnosti: izdelek (5 programov) in blagovno znamko (3 organizacijska področja blagovnih znamk: Gorenje, Asko in Atag).

Poslovno področje Ostale dejavnosti Skupine Gorenje zajemajo dejavnosti ogrevalnih sistemov ter kuhinjskega pohištva in kopalnic ter keramike, ekologije, trgovine in industrijskih storitev.

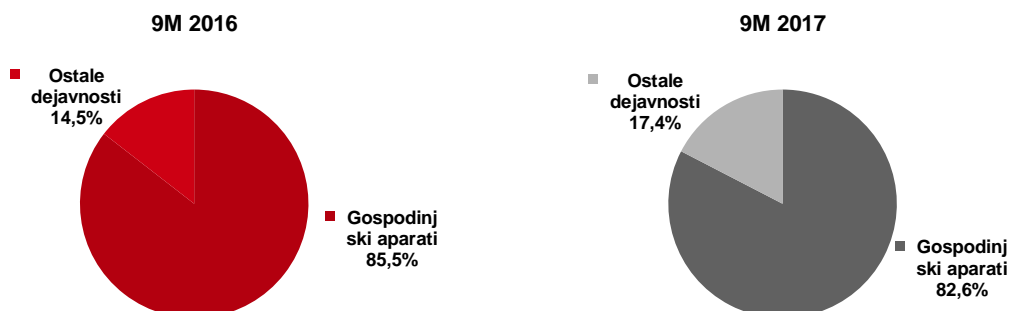
Področje **Podporne funkcije** vključuje organizacijska področja za vse sklope funkcij, ki podpirajo Skupino kot celoto.

Podatki in informacije so pripravljene skladno s prenovljeno organiziranostjo Skupine Gorenje in so smiselno prilagojeni tudi za primerljivo poročevano obdobje.

V 9 mesečnem obdobju leta 2017 je delež osrednje dejavnosti Gospodinjski aparati predstavljal 82,6% v strukturi prihodkov Skupine, kar je posledica nadpovprečne rasti prihodkov na poslovnem področju Ostale dejavnosti.

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

Struktura prihodkov od prodaje Skupine po dejavnostih:



8.4 OSNOVNA DEJAVNOST

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

Temeljno dejavnost Skupine Gorenje predstavlja Poslovno področje Gospodinjski aparati, ki je zaradi obsega in deleža v Skupini razdeljeno na osem organizacijskih področij in sicer tako, da odraža dva ključna vidika uspešnosti: izdelek (5 programov) in blagovno znamko (3 organizacijska področja blagovnih znamk: Gorenje, Asko in Atag).

Mednarodno prodajno mrežo na vseh celinah širimo že skoraj pol stoletja in smo s 95-odstotnim deležem izvoza v prihodkih od prodaje najbolj mednarodno slovensko podjetje. V letu 2016 smo z 10.889 zaposlenimi ustvarili 1.258 milijona evrov prihodkov od prodaje. Skupina Gorenje ocenjuje, da je v letu 2017, ustvarila 1.307,4 milijona evrov prihodkov od prodaje, kar predstavlja 3,9 % rast prihodkov v primerjavi z letom 2016.

Blagovne znamke

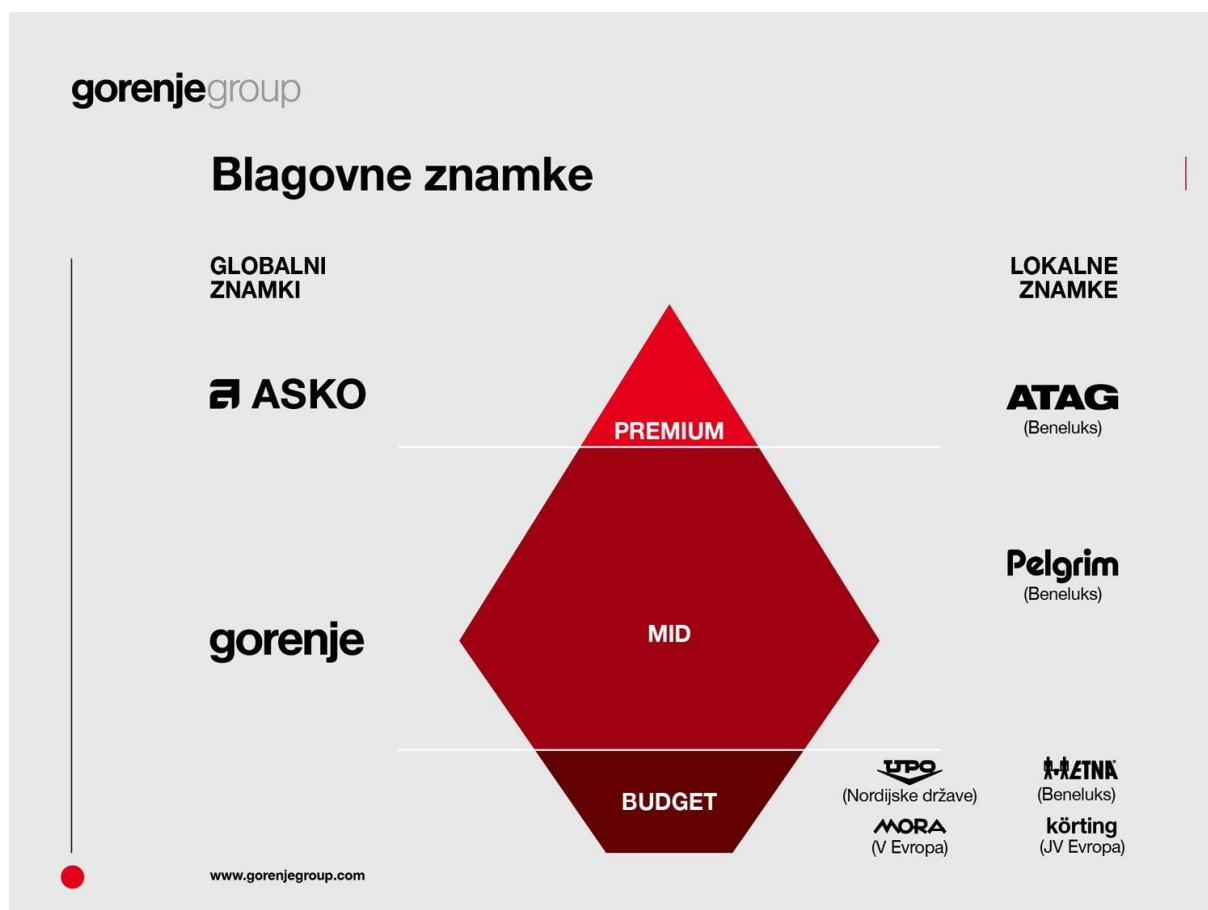
Skupina Gorenje ima **dve globalni blagovni znamki**, Gorenje in Asko, pod katerima ponujamo celotno paleto aparatov za dom: štedilnike, pečice, kuhalne plošče, nape, hladilnike, zamrzovalnike, pralne, sušilne in pomivalne stroje, male gospodinjske aparate, grelnike vode, toplotne črpalke in klimatske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

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

Blagovno znamko Asko smo pozicionirali kot globalno blagovno znamko za **višji cenovni razred**.

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

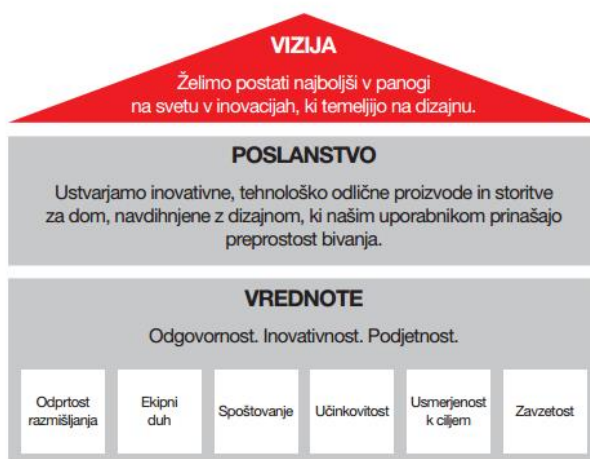
V okviru ciljev, zastavljenih v Strateškem načrtu za obdobje od 2016 do 2020, načrtujemo uvedbo **strategije več blagovnih znamk z dodatno pozornostjo v zgornjem srednjem in visokem cenovnem razredu** ter **zmanjšanje kompleksnosti blagovnih znamk**.



Ocenjujemo, da so v letu 2017 prihodki od prodaje v poslovnem področju Gospodinjski aparati, ustvarjeni pod blagovno znamko Gorenje predstavljali 64,6 % vseh prihodkov iz naslova poslovnega področja Gospodinjski aparati. Po pomenu v strukturi prihodkov ji sledita Asko s 11,1-odstotnim deležem in Atag s 4,9-odstotnim deležem. V strateškem načrtu smo si zastavili cilj, da s prodajo pod znamkama Asko in Atag, ki se uvrščata v visok cenovni razred, v letu 2020 ustvarimo že 20 % prometa.

8.5 VIZIJA, POSLANSTVO, VREDNOTE, CILJI IN STRATEGIJA IZDAJATELJA

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



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

- Z osredotočenostjo na temeljno dejavnost, s katero bomo leta 2020 ustvarili 92 % vseh prihodkov.
- Podvojili bomo prodajo v najvišjih cenovnih segmentih in v prekomorskih državah.
- S trženjem premijske blagovne znamke Asko, s katero bomo podvojili prihodke, tako da bodo leta 2020 dosegli 206 mio EUR.
- S širitvijo prodaje na trge izven Evrope bomo v letu 2020 dosegli 196 mio EUR prihodkov.
- Z osredotočenostjo na premijski segment, ki bo leta 2020 znašal 30 % vse prodaje.
- Ob hkratnem izboljšanju kazalnika razmerja med neto zadolženostjo in EBITDA, ki bo leta 2020 znašalo največ 2,5.
- Ob doseganju prostega denarnega toka v višini 25 mio EUR v letu 2019.
- Z vsemi aktivnostmi v okviru strateškega načrta bomo dosegali stabilno rast dobička iz poslovanja, ki bo leta 2020 presegel 70 mio EUR (4,5 % EBIT marže).

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

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

8.6 DELNIČARJI

Največji delničarji Gorenja, d.d., na dan 31.12.2017

| Deset največjih delničarjev | Št. delnic (31. 12. 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 | 1.879.898 | 7,70% |
| 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 | 927.542 | 3,80% |
| BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.C.A. | 900.150 | 3,69% |
| UNICREDIT BANK AUSTRIA AG - FIDUCIARNI RAČUN | 856.926 | 3,51% |
| ADDIKO BANK D.D. - FIDUCIARNI RAČUN | 642.953 | 2,63% |
| Skupaj največji delničarji | 17.066.986 | 69,88% |
| Lastne delnice | 121.311 | 0,50% |
| Ostali delničarji | 7.236.316 | 29,62% |
| Skupaj | 24.424.613 | 100% |

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

9.1 USPEŠNOST POSLOVANJA SKUPINE GORENJE ZA DEVETMESEČNO OBDOBJE LETA 2017

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 četrtletja 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.

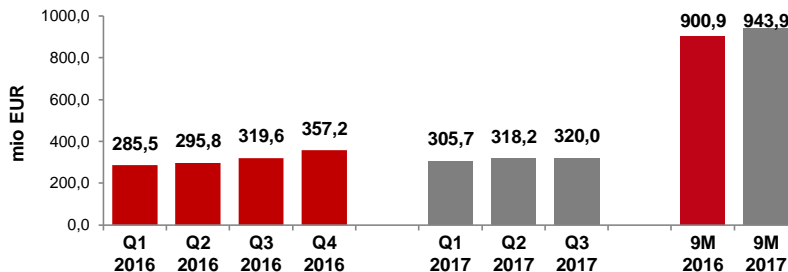
Izvajamo številne aktivnosti in ukrepe z namenom omejitve vpliva negativnih dejavnikov, predvsem nižjega obsega prodaje na nekaterih trgih ter rasti cen materiala in stroškov dela, na načrtovane cilje Skupine Gorenje za leto 2017.

Zadnje četrtletje 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.

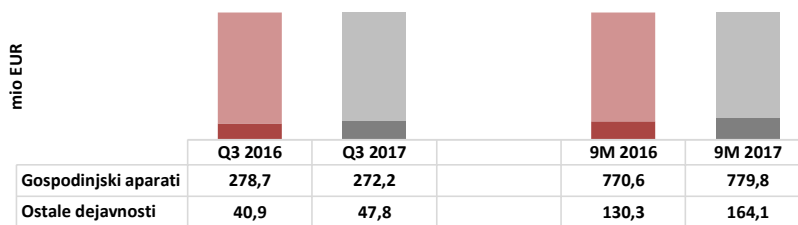
PRODAJA IN TRGI

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



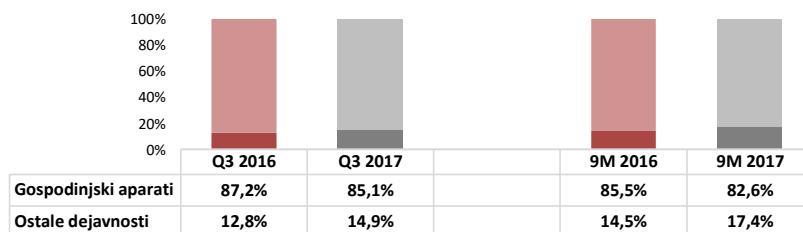
Prihodki od prodaje Skupine po dejavnostih



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.

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 | % | Spreme mba (%) |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| 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% |
| Skupaj Skupina | 900,9 | 100,0 | 943,9 | 100,0 | +4,8% |
| 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% |
| Skupaj Gospodinjski aparati | 770,6 | 100,0 | 779,8 | 100,0 | +1,2% |

- **Zahodna Evropa** vključuje Avstrijo, Nemčijo, Italijo, Francijo, Dansko, Švedsko, Belgijo, Finsko, Veliko Britanijo, Grčijo, Norveško, Nizozemsko, Španijo, Švico, Irsko, Luksemburg, Malto, Portugalsko;
 - **Vzhodna Evropa** vključuje Ukrajino, Rusijo, Makedonijo, Hrvaško, Srbijo, Črno goro, Albanijo, Bosno in Hercegovino, Belorusijo, Kosovo, Moldavijo, Latvijo, Litvo, Estonijo, Slovenijo, Češko republiko, Madžarsko, Poljsko, Bolgarijo, Romunijo, Slovaško;
 - **Ostali svet** vključuje vse ostale države zunaj Evrope.
- 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 repositioniranja 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 inovativnih¹ 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 **premijskih² 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 samostojnih 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 lto 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

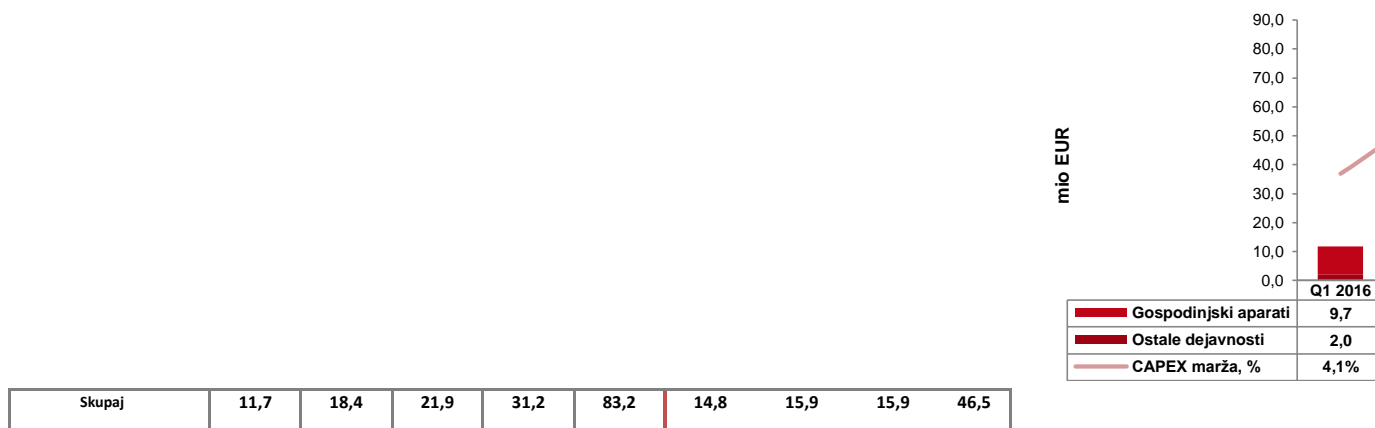
¹ Inovativni aparati: aparati znotraj posamezne skupine proizvodov s t. i. »inovativnimi funkcionalnostmi« – so energijsko učinkovitejši, omogočajo večje polnitve, nižjo porabo energije, vode itd.

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

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 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

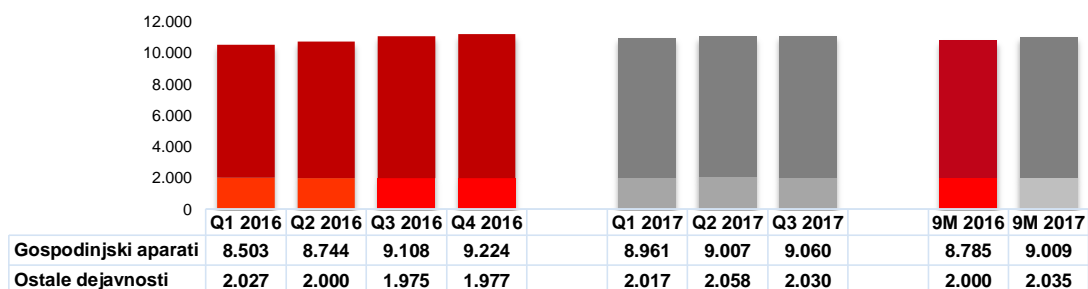


| Skupaj | 11,7 | 18,4 | 21,9 | 31,2 | 83,2 | 14,8 | 15,9 | 15,9 | 46,5 |
|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|

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



Skupaj: 10.530 10.744 11.083 11.201 10.978 11.065 11.090 10.785 11.044

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 prostostojećih 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 četrtletja 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 četrtletja 2018 zniža za 10% glede na 1. 6. 2017. Na ravni krovne družbe se je število zaposlenih do konca tretjega četrtletja 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 vredno

sti 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.

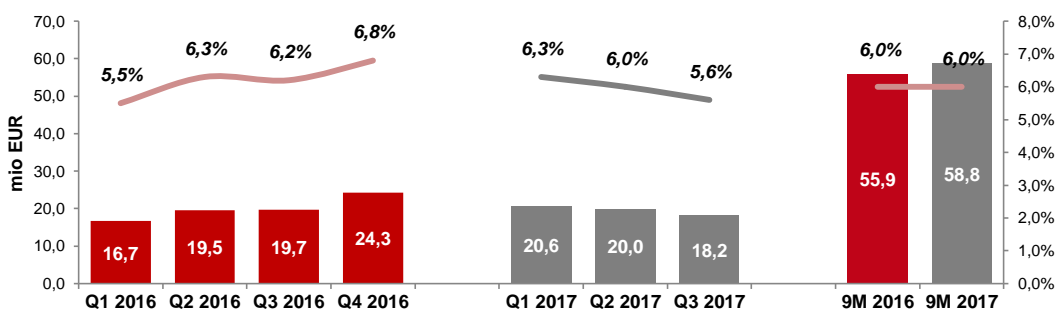
Stroški storitev, ki so bili realizirani v višini **165,0 mio EUR**, so bili glede na enako obdobje leta 2016 višji za **7,0% ali 10,9 mio EUR**, hkrati pa so dosegli **71,2%** letnega načrta. Stroški storitev v Ostalih dejavnostih so višji za **7,6 mio EUR**. Višji stroški storitev na področju Ostalih 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.

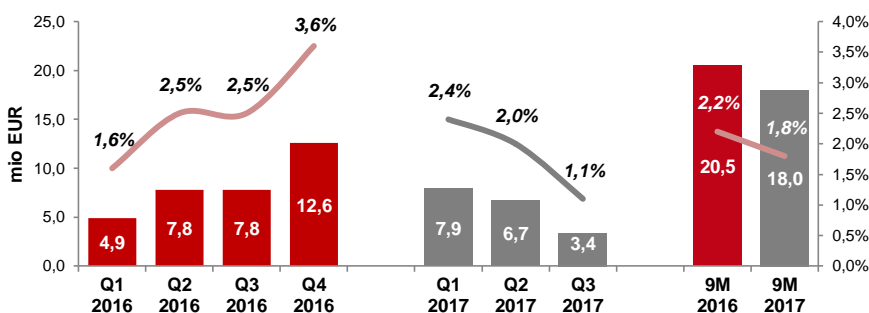
Dosegli smo **poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA)** v višini 58,8 mio EUR, kar je za 2,9 mio EUR ali 5,2% več kot je znašal primerljivi EBITDA za prvih devet mesecev leta 2016. Dosegli smo 60,5% načrtovanega letnega EBITDA. Poleg učinkov, ki so vplivali na dodano vrednost, je na gibanje 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

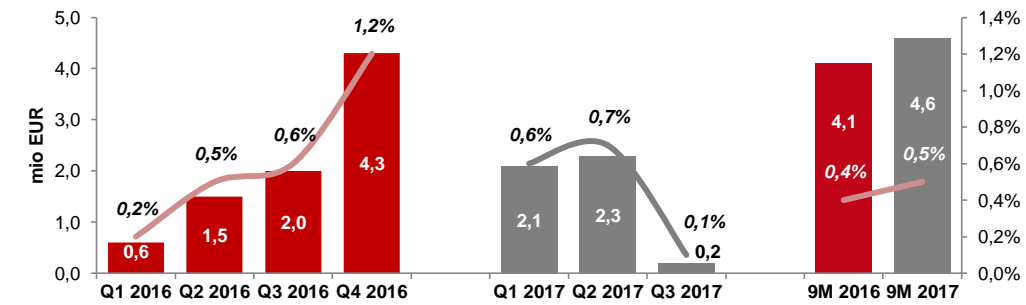


Rezultat finančnih gibanj je negativen v višini 10,9 mio EUR, kar je za 6,3 mio EUR boljše kot v enakem obdobju preteklega leta. Na rezultat finančnih gibanj so ugodno vplivali **odhodki za obresti, ki so bili za 15,5% nižji (1,8 mio EUR)** kot v enakem obdobju preteklega leta. Kot že omenjeno na bistveno 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 transference 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



9.2 POJASNILA H KONSOLIDIRANEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

UPRAVLJANJE Z OBRATNIM KAPITALOM

Skupina je na dan 30. 9. 2017 izkazovala za 227,4 mio EUR naložb v čisti obratni kapital³, 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.

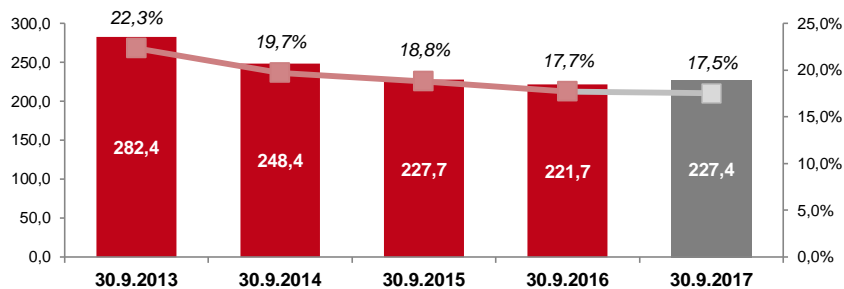
Za namene podaljševanja dni vezave obveznosti do dobaviteljev smo uvedli dobaviteljski faktoring, v okviru katerega dobaviteljem v zameno za bistveno podaljšanje plačilnega roka ponujamo dostop do linije, ki jo zagotavlja naš bančni partner, v okviru katere lahko nemudoma in ugodno prodajo svoje terjatve 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.

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

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 |
| = Čisti obratni kapital | 282,4 | 248,4 | 227,7 | 221,7 | 144,9 | 227,4 | 5,7 |

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



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 gospodinjstev. 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.

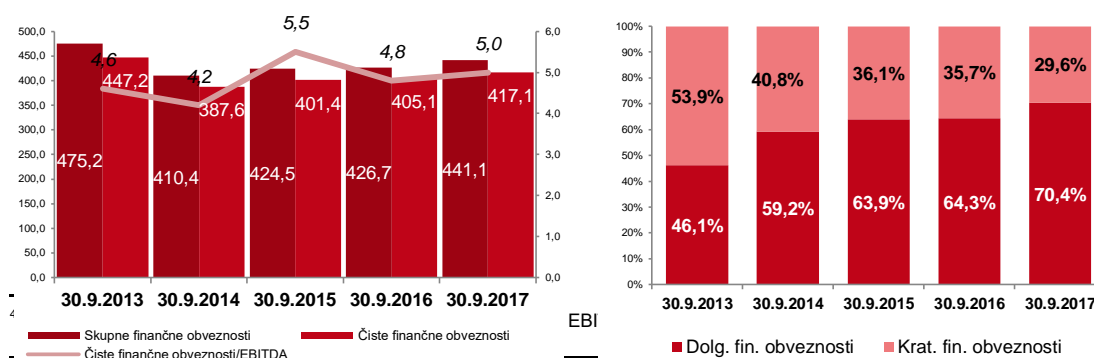
Poplačilo tekoče zapadlih obveznosti zagotavljamo z ustvarjenim prostim denarnim tokom iz poslovanja in naložbenja iz prodajnih aktivnosti poslovnih področij Gospodinjski aparati in Ostalih dejavnosti ter pravočasnim zagotavljanjem nadomestnega financiranja. Pri tem si prizadevamo za nenehno optimiziranje 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 četrtletju 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 četrtletju 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 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 obveznosti⁴



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.

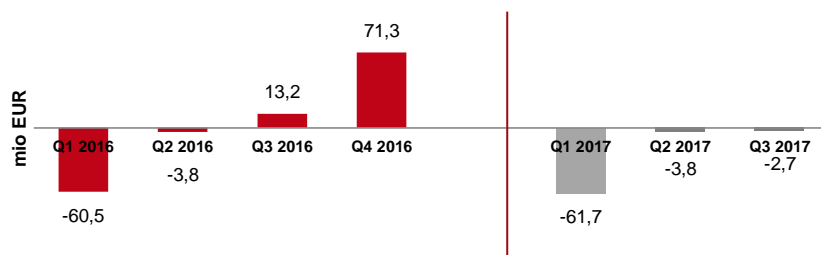
Čiste finančne obveznosti (merjene kot razlika med skupnimi finančnimi obveznostmi in denarjem ter njegovimi ustrezniki) so na dan 30. 9. 2017 znašale 417,1 mio EUR in so bile za 12,0 mio EUR višje glede na enako obdobje predhodnega leta.

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.

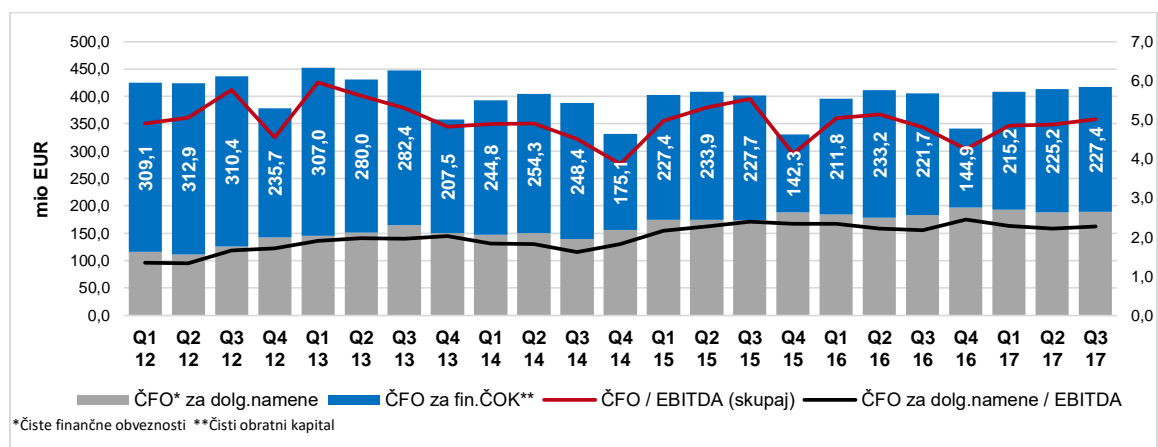
Skupina je na dan 30. 9. 2017 razpolagala **z likvidnostno rezervo** v znesku 118,6 mio EUR v obliki odobrenih, a nekorisčenih dolgoročnih in kratkoročnih posojil ter denarja na računih, ki se lahko uporabi za namene premostitve plačila tekoče zapadlih obveznosti.

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.

Denarni tok iz poslovanja in naložbenja



Struktura čistih finančnih obveznosti Skupine Gorenje⁵



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

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

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 povezane 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.

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 termenske valutne pogodbe. Hkrati iščemo dodatne možnosti za večji obseg naravnega ščitenja. Srednjeročno se proti

valutnim tveganjem ščitimo s tekočim usklajevanjem prodajnih cen, stroškovnim optimiziranjem in povečevanjem naravnega ščitenja na nabavno-prodajni strani.

V 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 obrestih 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 uravnavnavanju in vodenju denarnih tokov in likvidnosti na način, da je Skupina Gorenje v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti.

10 RAČUNOVODSKI IZKAZI

Konsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za devetmesečno obdobje, 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.

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

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

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

10.1 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE GORENJE ZA OBDOBJE JANUAR – SEPTEMBER 2017

10.1.1 Zgoščena konsolidirana bilanca Stanja Skupine Gorenje

| v TEUR | Stanje 30.9.2016 | Struktura (%) | Stanje 31.12.2016 | Struktura (%) | Stanje 30.9.2017 | Struktura (%) |
|---|---------------------|------------------|----------------------|------------------|---------------------|------------------|
| SREDSTVA | 1.169.099 | 100,0% | 1.131.829 | 100,0% | 1.206.011 | 100,0% |
| Dolgoročna sredstva | 616.932 | 52,8% | 637.181 | 56,3% | 634.782 | 52,6% |
| 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% |
| Kratkoročna sredstva | 552.167 | 47,2% | 494.648 | 43,7% | 571.229 | 47,4% |
| 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% |
| KAPITAL IN OBVEZNOSTI | 1.169.099 | 100,0% | 1.131.829 | 100,0% | 1.206.011 | 100,0% |
| Kapital | 369.970 | 31,6% | 374.238 | 33,1% | 381.133 | 31,6% |
| 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% |
| Kapital lastnikov matične družbe | 368.166 | 31,4% | 372.074 | 32,9% | 379.695 | 31,5% |
| Kapital neobvladujočih deležev | 1.804 | 0,2% | 2.164 | 0,2% | 1.438 | 0,1% |
| Dolgoročne obveznosti | 349.597 | 29,9% | 350.687 | 31,0% | 383.080 | 31,8% |
| 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% |
| Kratkoročne obveznosti | 449.532 | 38,5% | 406.904 | 35,9% | 441.798 | 36,6% |
| 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% |

10.1.2 Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

| v TEUR | jan-sep 2016 | Struktura (%) | jan-sep 2016 primerljivi | Struktura (%) | jan-sep 2017 | Struktura (%) |
|---|-----------------|------------------|--------------------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Prihodki od prodaje | 900.853 | 97,0% | 900.853 | 96,9% | 943.923 | 96,1% |
| 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% |
| Kosmati donos iz poslovanja | 928.973 | 100,0% | 929.357 | 100,0% | 981.759 | 100,0% |
| 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% |
| Dodana vrednost / DV | 236.360 | 25,4% | 231.680 | 24,9% | 242.538 | 24,7% |
| Stroški dela | -175.808 | -18,9% | -175.808 | -18,9% | -183.758 | -18,7% |
| EBITDA | 60.552 | 6,5% | 55.872 | 6,0% | 58.780 | 6,0% |
| Amortizacija | -35.342 | -3,8% | -35.342 | -3,8% | -40.738 | -4,1% |
| Poslovni izid iz poslovanja / EBIT | 25.210 | 2,7% | 20.530 | 2,2% | 18.042 | 1,8% |
| 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% |
| Poslovni izid pred davki | 8.052 | 0,9% | 8.052 | 0,9% | 6.680 | 0,7% |
| Davek iz dobička | -3.908 | -0,4% | -3.908 | -0,4% | -2.035 | -0,2% |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | 4.144 | 0,4% | 4.144 | 0,4% | 4.645 | 0,5% |
| Poslovni izid neobvladujočih deležev | 184 | 0,0% | 184 | 0,0% | 185 | 0,0% |
| Poslovni izid lastnikov matične družbe | 3.960 | 0,4% | 3.960 | 0,4% | 4.460 | 0,5% |
| Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR) | 0,22 | | 0,22 | | 0,35 | |

10.1.3 Zgoščeni konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

| v TEUR | jan-sep | jan-sep |
|--|--------------|---------------|
| | 2016 | 2017 |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | 4.144 | 4.645 |
| Drugi vseobsegajoči donos | | |
| Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid | 0 | 0 |
| Sprememba poštene vrednosti zemljišč | | |
| Postavke, ki bodo pozneje prerazvrščene v poslovni izid | -728 | 5.591 |
| 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 |
| Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | -728 | 5.591 |
| Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | 3.416 | 10.236 |
| Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe | 3.232 | 10.051 |
| Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev | 184 | 185 |

10.1.4 Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

| v TEUR | jan-sep 2016 | jan-sep 2017 |
|---|-----------------|-----------------|
| A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU | | |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | 4.144 | 4.645 |
| 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 |
| Denarni tok iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami | 60.419 | 58.241 |
| 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 |
| Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva | -72.629 | -82.666 |
| Plačane obresti | -11.782 | -10.114 |
| Plačani davek iz dobička | -2.522 | -2.148 |
| Čisti denarni tok iz poslovanja | -26.514 | -36.687 |
| B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU | | |
| 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 |
| Čisti denarni tok iz naložbenja | -49.258 | -37.913 |
| C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU | | |
| Najem (odplačilo) posojil | 65.720 | 65.821 |
| Izplačilo dividend | 0 | -2.430 |
| Čisti denarni tok iz financiranja | 65.720 | 63.391 |
| 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 |

10.1.5 Zgoščeni konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje

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

| v TEUR | Rezerve iz dobička | | | | | | Zadržani dobiček | | | | Rezerva za pošteno vrednost | Kapital lastnikov matične družbe | Kapital neobvladujočih deležev | Skupaj |
|---|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------|------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|-----------------------------|----------------------------------|--------------------------------|----------------|
| | Osnovni kapital | Kapitalske rezerve | Zakonske rezerve | Statutarne rezerve | Rezerve za lastne delnice | Druge rezerve iz dobička | Lastne delnice | Poslovni izid iz preteklih let | Poslovni izid poslovnega leta | Prevedbena rezerva | | | | |
| Začetno stanje 1.1.2017 | 101.922 | 174.502 | 12.896 | 7.919 | 3.170 | 22.030 | -3.170 | 55.592 | 7.560 | -17.071 | 6.724 | 372.074 | 2.164 | 374.238 |
| 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 |
| Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.460 | 5.433 | 158 | 10.051 | 185 | 10.236 |
| 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 |
| Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.130 | -7.560 | 0 | 0 | -2.430 | 0 | -2.430 |
| Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja | | | | | | | | | | | | | | |
| Sprememba lastniških deležev | | | | | | | | | | | | 0 | -911 | -911 |
| Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -911 | -911 |
| Skupaj transakcije z lastniki | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.130 | -7.560 | 0 | 0 | -2.430 | -911 | -3.341 |
| Končno stanje 30.9.2017 | 101.922 | 174.502 | 12.896 | 7.919 | 3.170 | 22.030 | -3.170 | 60.722 | 4.460 | -11.638 | 6.882 | 379.695 | 1.438 | 381.133 |

10.2 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE GORENJE, D.D. ZA OBDOBJE JANUAR – SEPTEMBER 2017

10.2.1 Zgoščena bilanca stanja družbe Gorenje, d.d.

| v TEUR | Stanje 30.9.2016 | Struktura (%) | Stanje 31.12.2016 | Struktura (%) | Stanje 30.9.2017 | Struktura (%) |
|---------------------------------|---------------------|------------------|----------------------|------------------|---------------------|------------------|
| SREDSTVA | 991.429 | 100,0% | 987.867 | 100,0% | 1.075.680 | 100,0% |
| Dolgoročna sredstva | 529.829 | 53,4% | 596.127 | 60,3% | 720.433 | 66,9% |
| 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% |
| Kratkoročna sredstva | 461.600 | 46,6% | 391.740 | 39,7% | 355.247 | 33,1% |
| 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% |
| Druge 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% |
| KAPITAL IN OBVEZNOSTI | 991.429 | 100,0% | 987.867 | 100,0% | 1.075.680 | 100,0% |
| Kapital | 361.694 | 36,5% | 361.554 | 36,6% | 362.497 | 33,7% |
| 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% |
| Dolgoročne obveznosti | 274.462 | 27,7% | 276.592 | 28,0% | 306.380 | 28,5% |
| 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% |
| Kratkoročne obveznosti | 355.273 | 35,8% | 349.721 | 35,4% | 406.803 | 37,8% |
| 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% |

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

| v TEUR | jan-sep 2016 | Struktura (%) | jan-sep 2016 primerljivi | Struktura (%) | jan-sep 2017 | Struktura (%) |
|---|-----------------|------------------|--------------------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Prihodki od prodaje | 507.962 | 98,3% | 507.962 | 98,3% | 568.468 | 96,1% |
| 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% |
| Kosmati donos iz poslovanja | 516.682 | 100,0% | 516.682 | 100,0% | 591.540 | 100,0% |
| 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% |
| Dodana vrednost / DV | 102.648 | 19,8% | 102.413 | 19,8% | 108.244 | 18,3% |
| Stroški dela | -75.245 | -14,5% | -75.245 | -14,5% | -80.208 | -13,5% |
| EBITDA | 27.403 | 5,3% | 27.168 | 5,3% | 28.036 | 4,8% |
| Amortizacija | -18.267 | -3,5% | -18.267 | -3,5% | -22.451 | -3,8% |
| Poslovni izid iz poslovanja / EBIT | 9.136 | 1,8% | 8.901 | 1,7% | 5.585 | 1,0% |
| 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% |
| Poslovni izid pred davki | 5.091 | 1,0% | 5.091 | 1,0% | 3.813 | 0,7% |
| Davek iz dobička | -949 | -0,2% | -949 | -0,2% | -944 | -0,2% |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | 4.142 | 0,8% | 4.142 | 0,8% | 2.869 | 0,5% |
| Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR) | 0,17 | | 0,17 | | 0,12 | |

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

| v TEUR | jan-sep | jan-sep |
|---|---------------|--------------|
| | 2016 | 2017 |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | 4.142 | 2.869 |
| Drugi vseobsegajoči donos | | |
| Postavke, ki pozneje ne bodo preračunane v poslovni izid | 0 | 0 |
| Sprememba poštene vrednosti zemljišč | 0 | 0 |
| Postavke, ki bodo lahko pozneje preračunane v poslovni izid | -1.362 | 504 |
| 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 |
| Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | -1.362 | 504 |
| Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | 2.780 | 3.373 |

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

| v TEUR | jan-sep 2016 | jan-sep 2017 |
|---|-----------------|-----------------|
| A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU | | |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | 4.142 | 2.869 |
| 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 |
| Denarni tok iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami | 27.311 | 28.471 |
| 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 |
| Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva | -29.248 | -65.428 |
| Plačane obresti | -10.505 | -11.064 |
| Čisti denarni tok iz poslovanja | -12.442 | -48.021 |
| B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU | | |
| 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 |
| Čisti denarni tok iz naložbenja | -29.431 | -28.088 |
| C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU | | |
| Najem (odplačilo) posojil | 37.151 | 66.753 |
| Izplačilo dividend | 0 | -2.430 |
| Čisti denarni tok iz financiranja | 37.151 | 64.323 |
| 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 |

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

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

| v TEUR | Osnovni kapital | Kapitalske rezerve | Rezerve iz dobička | | | | Lastne delnice | Zadržani dobiček | | Rezerva za pošteno vrednost | Skupaj |
|---|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------|----------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------|
| | | | Zakonske rezerve | Statutarne rezerve | Rezerve za lastne delnice | Druge rezerve iz dobička | | Poslovni izid iz preteklih let | Poslovni izid poslovnega leta | | |
| Začetno stanje 1.1.2017 | 101.922 | 156.639 | 12.896 | 7.919 | 3.170 | 22.030 | -3.170 | 53.648 | 3.266 | 3.234 | 361.554 |
| Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | | | | | | | | | | | |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | | | | | | | | | 2.869 | | 2.869 |
| Skupaj drugi vseobsegajoči donos | | | | | | | | | | 504 | 504 |
| Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.869 | 504 | 3.373 |
| 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 |
| Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 836 | -3.266 | 0 | -2.430 |
| Skupaj transakcije z lastniki | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 836 | -3.266 | 0 | -2.430 |
| Končno stanje 30.9.2017 | 101.922 | 156.639 | 12.896 | 7.919 | 3.170 | 22.030 | -3.170 | 54.484 | 2.869 | 3.738 | 362.497 |

11 INFORMACIJE O TRENDIH

11.1 IZJAVA IZDAJATELJA O TRENDIH

Izdajatelj meni, da od objave Ocene poslovanja v letu 2017 in poslovnega načrta 2018, ki je bila dne 12.1.2018 objavljena na spletnih straneh Ljubljanske borze (<http://seonet.ljse.si/>) in Varšavske borze preko sistema ESPI (www.gpw.pl), ni bilo nobenih neugodnih sprememb v njegovih pričakovanih glede razmer, v katerih opravlja svojo osnovno dejavnost. Izdajatelju prav tako niso znani morebitni trendi, negotovosti, povpraševanja, obveze ali dogodki, ki bi lahko pomembno vplivali na njegova pričakovanja glede razmer, v katerih deluje.

11.2 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

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.

11.2.1 Ocena poslovanja v letu 2017 in poslovni načrt 2018

Nadzorni svet Gorenja, d. d., se je na seji dne 11. 1. 2018 seznanil z oceno poslovanja Skupine Gorenje v letu 2017 in potrdil poslovni načrt za leto 2018.

OCENA POSLOVANJA V LETU 2017

Skupina Gorenje je v letu 2017 dosegla zastavljen cilj prihodkov, ki po ocenah znašajo 1,307 milijarde evrov in so skoraj 4 odstotke višji kot leto prej. Najbolj so k rasti pripomogli višji prihodki od prodaje v Rusiji, Ukrajini, na Nizozemskem, Bližnjem in Daljnem Vzhodu ter trgih Amerike, Azije in Avstralije. Dobiček iz poslovanja je znašal 21,7 milijona evrov, Skupina pa je ustvarila 1,2 milijona evrov čistega dobička. Leto so zaznamovali številni ukrepi za omejitev negativnih dejavnikov na trgu, predvsem je šlo za rast cen surovin in materialov, kar je močno vplivalo na dobičkonosnost poslovanja v drugem polletju.

V letu 2017 smo v Skupini Gorenje sklenili večletni cikel velikih naložb v proizvodnji. Rezultat so nove generacije izdelkov v vseh izdelčnih skupinah za vse ključne blagovne znamke. Lani smo tako začeli s serijsko proizvodnjo in prodajo novih generacij premijskih pralnih in sušilnih ter pomivalnih strojev in samostojnih štedilnikov. V končni razvojni fazi so novi vgradni hladilno zamrzovalni aparati in povezljivi aparati, za katere poteka intenzivno testiranje in optimiziranje sistema. Povezljive aparate pod blagovno znamko Atag smo ob koncu leta že začeli dobavljati partnerjem za vgradnjo v pametna stanovanja na Nizozemskem. Predvsem v drugi polovici leta so na poslovanje neugodno vplivali: nižja prodaja od načrtovane v dejavnosti Gospodinjski aparati, predvsem zaradi cenovnega repozicioniranja v Nemčiji,

cenovni pritiski na področju stroškov dela, rast cen na nabavnih trgih ter povečani proizvodni stroški, povezani z omenjenim začetkom serijske proizvodnje novih generacij izdelkov.

Ena od glavnih usmeritev Skupine Gorenje v 2017 je bila osredotočanje na dejavnost Gospodinjskih aparatov kot temeljno dejavnost Skupine, zato smo pregledali možnosti odprodaje podjetij in sredstev s področja Ostalih dejavnosti. Začeli smo s procesom dezinvestiranja Gorenja Surovine, največje družbe v okviru Ostalih dejavnosti, z aktivnostmi pa bomo nadaljevali tudi v letu 2018. Nadaljujemo tudi z digitalno preobrazbo kot smo jo načrtali v digitalni poslovni strategiji družbe.

Nerevidirani računovodski izkazi za leto 2017 bodo objavljeni 9. marca 2018.

POSLOVNI NAČRT ZA LETO 2018

V letu 2018 načrtujemo pomembno znižanje čistih finančnih obveznosti, ki bodo ob koncu leta znašale 274 milijonov evrov oz. 75 milijonov manj kot ob koncu leta 2017. Znižanje čistih finančnih obveznosti je v največji meri rezultat načrtovanih aktivnosti dezinvestiranja družb netemeljne dejavnosti, uskladitve obsega investiranja z obsegom amortizacije, optimiziranja obratnega kapitala ter ustvarjenega pozitivnega denarnega toka iz poslovanja.

Načrtujemo, da bo v letu 2018 EBITDA znašal dobrih 86 milijonov evrov in bo za 13 odstotkov višji od ocenjenega EBITDA v letu 2017. Načrtovani EBIT v višini dobrih 25 milijonov evrov predstavlja več kot 16-odstotno rast v primerjavi z oceno leta 2017. Ob koncu leta 2018 načrtujemo poslovni izid v višini 8,1 milijona evrov.

Nadaljevanje osredotočanja na temeljno dejavnost bo pozitivno vplivalo tudi na poslovanje v letu 2018. Načrtujemo okrog 1,33 milijarde evrov prihodkov od prodaje, kar je kljub načrtovanemu dezinvestiranju na področju Ostalih dejavnosti za 1,6 odstotka več kot v oceni leta 2017. V temeljni dejavnosti Gospodinjski aparati bomo v letu 2018 ustvarili 1,19 milijarde evrov prihodkov od prodaje, kar je dobrih 10 odstotkov več od ocene leta 2017, načrtovani kosmati donos v tej dejavnosti pa za 6,6 odstotkov presega ocenjeni ustvarjeni kosmati donos v letu 2017. Višji prihodki bodo predvsem posledica povečane prodaje inovativnih in premijskih aparatov, ki bodo v strukturi prihodkov od prodaje velikih gospodinjskih aparatov letos predstavljali več kot 22- oziroma več kot 30-odstotni delež.

Med blagovnimi znamkami največjo rast načrtujemo pri premijski blagovni znamki Asko, kjer bomo prodajo predvsem na račun Azije, Avstralije in Rusije povečali za več kot 20 odstotkov. Pod blagovno znamko Atag načrtujemo 13-odstotno rast, medtem ko bomo prodajo izdelkov blagovne znamke Gorenje na vseh trgih povečali za 8 odstotkov. V okviru Evropske unije bomo najbolj povečali prodajo v Nemčiji, na Poljskem, Madžarskem, v Sloveniji in na Hrvaškem, medtem ko bomo zunaj EU najbolj rasli na trgih Rusije, Ukrajine, Bosne, Srbije ter v državah Bližnjega in Daljnega Vzhoda, Azije in na Tajskem.

Med gospodinjskimi aparati načrtujemo največjo rast prodaje pralno sušilnih aparatov (14,5 - odstotna rast). Leto 2018 bo prvo polno leto prodaje nove generacije pralno sušilnih aparatov pod blagovno znamko Asko, zato načrtujemo pomembno povišanje povprečnih prodajnih cen. Pod blagovno znamko Gorenje bomo letos začeli s prodajo nove generacije pralno sušilnih aparatov, ki bo predstavljala kar polovico proizvodnje in prodaje. S povečanjem deleža naprednih aparatov blagovne znamke Gorenje se bodo pomembno povišali skupni prihodki od prodaje v Nemčiji, na Hrvaškem, na Poljskem, v Rusiji, Sloveniji in Ukrajini.

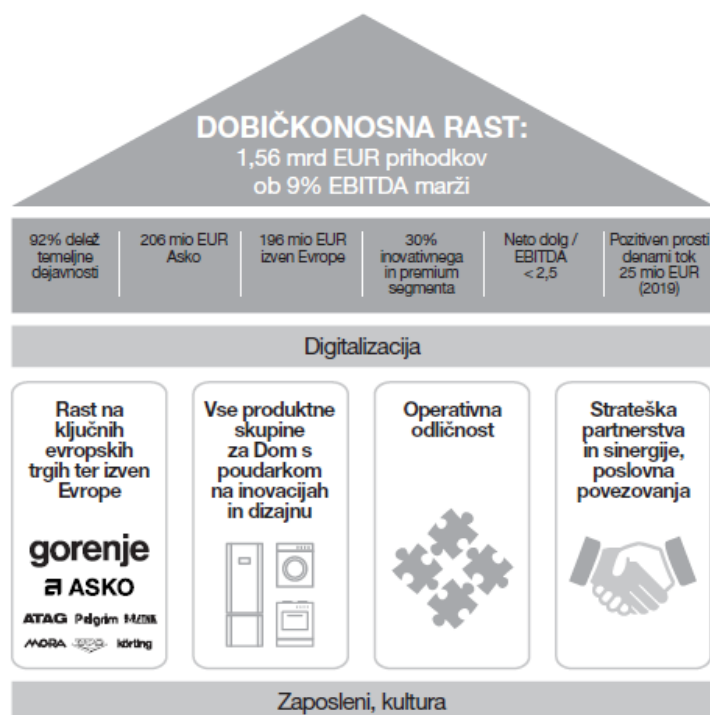
Načrtujemo tudi skoraj 13-odstotno povečanje prodaje kuhalnih aparatov ter 7,5-odstotno rast prodaje pralno pomivalnih aparatov pri blagovnih znamkah Gorenje in Asko.

V letu 2018 načrtujemo tudi pomembna vlaganja v razvoj, za katerega bomo namenili okrog 3 odstotke prihodkov Skupine. Tako bomo razvijali vgradna indukcijska, plinska in električna kuhališča, nove platforme za vgradne pečice ter premijska kuhališča, nadgradili bomo pralno sušilne aparate Asko in razvijali novo generacijo pralno sušilnih aparatov Asko Professional,

razvijali dizajnsko linijo Simplicity 2.1 ter novo platformo prostostojećih hladilnikov. Nadaljevali bomo z razvojem povezljivih aparatov.

| in mio EUR | Ocena 2017 | Načrt 2018 | Indeks N 18 / O 17 |
|------------------------------------|------------|------------|--------------------|
| Konsolidirani prihodki od prodaje | 1.307,4 | 1.328,0 | 101,6 |
| EBITDA | 76,3 | 86,3 | 113,1 |
| <i>EBITDA Marža (%)</i> | 5,7% | 6,5% | / |
| EBIT | 21,7 | 25,3 | 116,5 |
| <i>EBIT Marža (%)</i> | 1,6% | 1,9% | / |
| Poslovni izid pred davki | 3,8 | 12,6 | 328,1 |
| Poslovni izid obračunskega obdobja | 1,2 | 8,1 | 662,7 |
| <i>ROS (%)</i> | 0,1% | 0,6% | / |
| Čiste finančne obveznosti / EBITDA | 4,6 | 3,2 | / |

11.3 STRATEŠKE USMERITVE DELOVANJA SKUPINE GORENJE 2016-2020



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

- Z osredotočenostjo na temeljno dejavnost, s katero bomo leta 2020 ustvarili 92 % vseh prihodkov.
- Podvojili bomo prodajo v najvišjih cenovnih segmentih in v prekomorskih državah.

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

Poslovni model Skupine Gorenje za doseganje strateških ciljev:

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

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

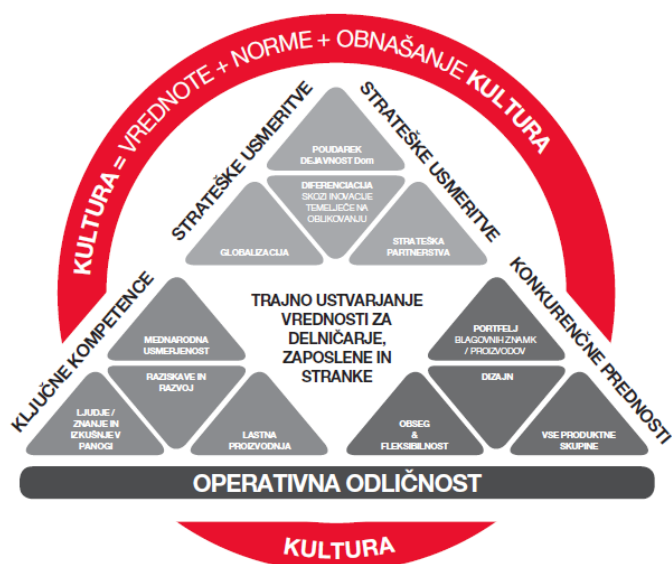
Pri izpolnjevanju poslanstva sledimo našim strateškim usmeritvam. Osredotočamo se na temeljno dejavnost izdelkov za dom, kjer naša razlikovalnost sloni na inovacijah, temelječih na elementih oblikovanja: estetiki, ergonomiji in uporabniku prijaznem upravljanju.

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

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

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

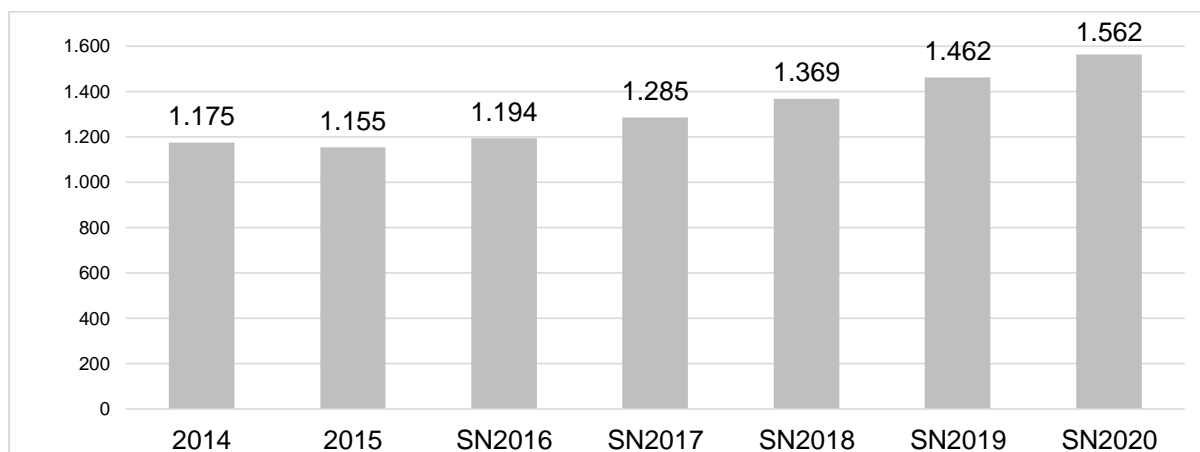
V naši zreli panogi s presežnimi kapacitetami je obvladovanje stroškov, tako materiala, dela, kot storitev, ključnega pomena. Delujemo v smeri operativne odličnosti z izboljšavami na področju obvladovanja procesov in ključnih projektov.



Ključni cilji:

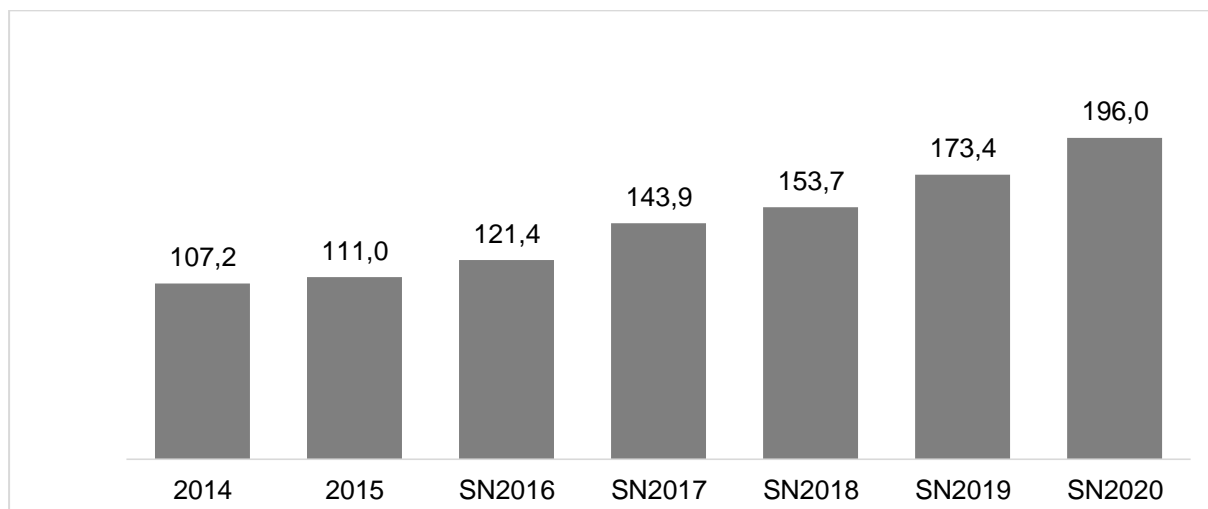
Do leta 2020 pričakujemo v Skupini Gorenje prihodke v višini 1,562 mrd EUR. Glede na ustvarjene prihodke leta 2015 to pomeni več kot 35 % povečanje prihodkov (utežena povprečna letna rast CAGR 2020-2015 +6,2 %).

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



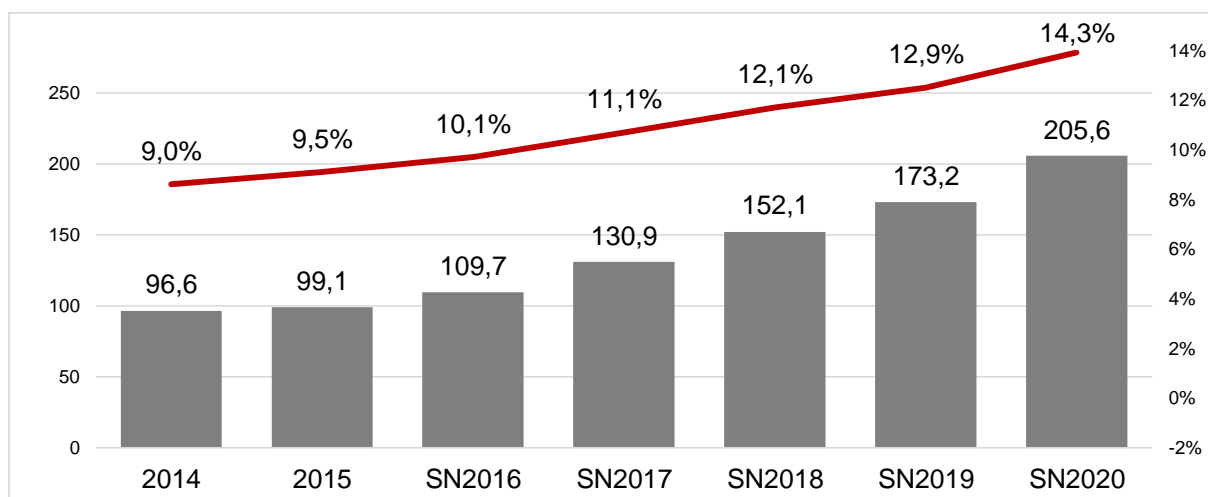
Podvojitev prihodkov v prekomorskih državah na 196 mio EUR v letu 2020. Delež prodaje zunaj Evrope se bo približal 14 % celotne prodaje področja Dom, kar je pomembno zaradi zmanjševanja odvisnosti od evropskih trgov.

Prihodki od prodaje izven Evrope (mio EUR)

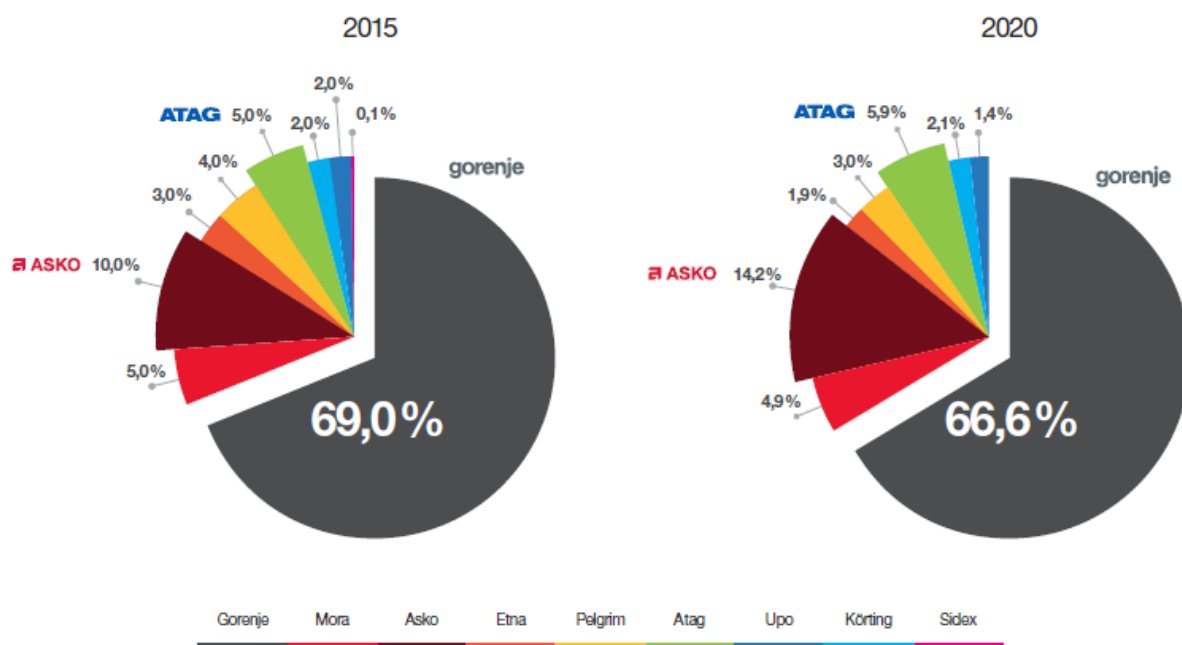


Krepitev prodaje pod premijsko blagovno znamko Asko. V prihodnjih letih bomo prodajo pod premijsko blagovno znamko Asko podvojili. Položaj znamke se bo kreplil v Avstraliji, ZDA, Skandinaviji, Rusiji ter na izbranih trgih Azije in Bližnjega vzhoda. Rast Aska ima pomemben vpliv na dobičkonosnost Skupine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

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



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

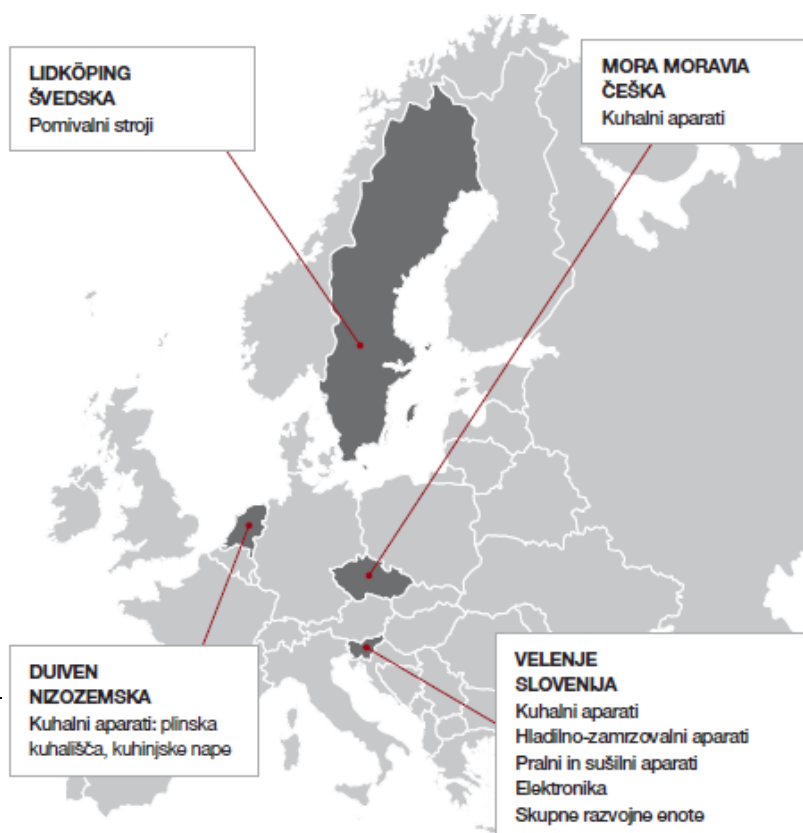


11.4 TRDNI TEMELJI ZA NADALJNI RAZVOJ SKUPINE GORENJE

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

Naša konkurenčna prednost je oblikovanje.

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



Razvoj v Skupini Gorenje

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

Proizvodnja gospodinjskih aparatov

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



Široko razvejana prodajna mreža

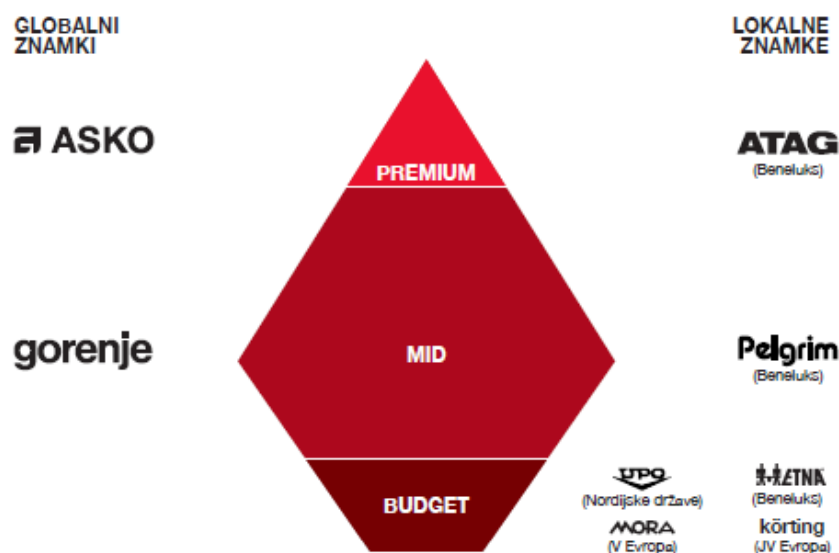
Skupina Gorenje ima premišljeno načrtovano prodajno mrežo, ki jo bo v prihodnje širila zunaj Evrope, s poudarkom na trgih z velikim potencialom rasti.

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



Blagovne znamke Skupine Gorenje

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



Zaposleni in korporacijska kultura

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

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

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

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

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

Delujemo v duhu nenehnega izboljševanja. Zato podpiramo **inovativnost**, generiranje novih idej na vseh področjih, odprtost duha in spodbujamo **podjetniško razmišljanje**.

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