

1
Q
0
1
2

**Nerevidirani
konsolidirani
računovodski izkazi**

za obdobje
januar-marec 2018

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

Uprava družbe Gorenje, d. d.
Velenje, maj 2018

Kazalo

POVZETEK	3
POSLOVNO POROČILO	4
PRODAJA IN TRGI	4
RAZVOJ IN NOVI IZDELKI	6
ZAPOSLENI	7
USPEŠNOST POSLOVANJA SKUPINE GORENJE	8
KLJUČNA TVEGANJA	10
POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI V LETU 2018	11
FINANČNO POROČILO	13
UPRAVLJANJE Z OBRATNIM KAPITALOM	13
UPRAVLJANJE S FINANČNIMI OBVEZNOSTMI	14
UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI	16
LASTNIŠTVO IN DELNICA GRVG	18
RAČUNOVODSKO POROČILO	20
RAČUNOVODSKE USMERITVE IN SESTAVA SKUPINE GORENJE	20
NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE GORENJE	24
POJASNILA K ZGOŠČENIM KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM SKUPINE GORENJE	30
NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE GORENJE, D. D.	33
POJASNILA K ZGOŠČENIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM DRUŽBE GORENJE, D. D.	38
POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	40
INFORMACIJA GLEDE POROČILA IN JAVNE OBJAVE	41

POVZETEK

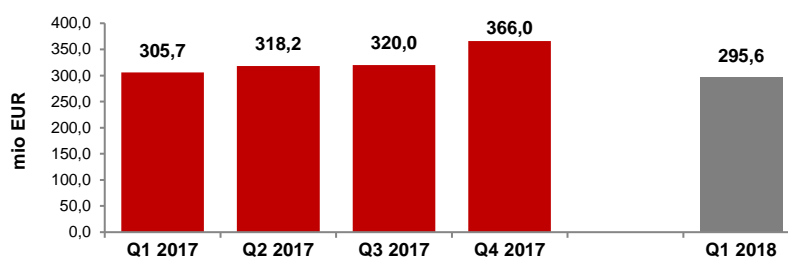
- Ustvarili smo **295,6 mio EUR prihodkov od prodaje**, kar je za **3,3%** manj kot v prvih treh mesecih 2017. Primerljiva **rast** prihodkov, ki upošteva izpad prihodkov od prodaje premoga zaradi prodaje omenjene dejavnosti konec leta 2017, znaša **0,8%**. Doseženi prihodki od prodaje predstavljajo **22,3%** načrtovanih letnih prihodkov od prodaje Skupine Gorenje in so za 2,0% nad dinamičnim načrtom za obravnavano obdobje.
- Prihodki od prodaje dejavnosti **Gospodinjski aparati** so **dosegli 246,8 mio EUR**, kar **ustreza** realizaciji v enakem obdobju lanskega leta, hkrati pa predstavlja **20,8%** letnega načrta in je na primerljivi ravni, kot je bila načrtovana za obravnavano obdobje.
- Prihodki od **prodaje gospodinjskih aparatov pod lastnimi blagovnimi znamkami** so zrasli za **4,0%**, pri OEM poslih pa smo zabeležili 34,6% upad prihodkov.
- Rast prihodkov od prodaje v dejavnosti Gospodinjski aparati smo dosegli na trgih Vzhodne Evrope in trgih zunaj Evrope, medtem ko na nekaterih trgih Zahodne Evrope, zlasti v Nemčiji, na Nizozemskem, v Veliki Britaniji in Italiji, beležimo padec prodaje, predvsem zaradi cenovnega repozicioniranja, omejevanja prodaje izdelkov z neustreznimi donosi in ostre konkurence. Do padca prodaje je prišlo tudi v Avstraliji, kjer je glavni razlog padec lokalne valute.
- V prvem četrtletju leta 2018 smo lansirali prvo fazo nove generacije pralnih in sušilnih strojev Gorenje ter nadgrajene premijske vgradne pečice BIO (BIO Enhancement)
- **EBITDA je znašal 22,4 mio EUR** in je za **8,7%** višji od EBITDA enakega obdobja leta 2017. Dosegli smo **26,0%** načrtovanega letnega EBITDA.
- **EBIT je znašal 7,8 mio EUR** in je ostal približno na ravni prvega četrtletja 2017, čeprav so **stroški amortizacije** zrasli za **1,9 mio EUR**. Dosegli smo **30,7%** načrtovanega EBIT-a za leto 2018.
- Poslovni izid za prve tri mesece letošnjega leta znaša **2,5 mio EUR**, kar predstavlja **23,5-odstotno rast** glede na enako obdobje preteklega leta in dosega **31,1%** letnega načrta.
- Čiste finančne obveznosti so 31. 3. 2018 znašale **411,5 mio EUR**, kar je **3,5 mio EUR nad lanskoletno ravniyo**.

POSLOVNO POROČILO

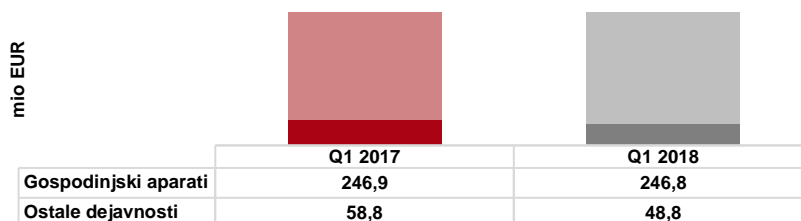
PRODAJA IN TRGI

V Skupini Gorenje smo dosegli 295,6 mio EUR **prihodkov od prodaje**, kar je za 3,3% manj kot v prvih treh mesecih 2017, primerljivo (z izločitvijo prihodkov od prodaje premoga zaradi prodaje omenjene dejavnosti konec leta 2017) pa so **prihodki od prodaje zrasli za 0,8%**.

Prihodki od prodaje Skupine Gorenje



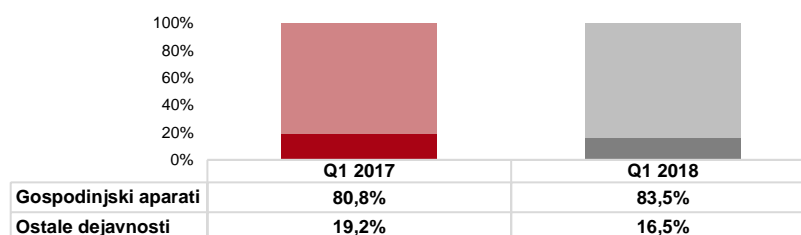
Prihodki od prodaje Skupine po dejavnostih



V okviru dejavnosti Gospodinjski aparati smo ustvarili 246,8 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je na ravni prvega četrtletja leta 2017.

V Ostalih dejavnostih smo ustvarili 48,8 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 16,9% manj kot v enakem obdobju 2017. Omenjeni padec je posledica odprodaje dejavnosti prodaje premoga konec leta 2017, znižanja prihodkov na področju prodaje medicinske opreme po izjemni rasti v lanskem letu, kakor tudi izpada prihodkov na področju ekologije kot posledice lanskega požara v Kemisu.

Struktura prihodkov od prodaje Skupine po dejavnostih



Dosežena **struktura prihodkov od prodaje po dejavnostih** pokaže, da smo v dejavnosti Gospodinjski aparati ustvarili 83,5% vseh prihodkov od prodaje Skupine Gorenje (+2,7 o. t.). Sprememba deleža je posledica znižanja prihodkov od prodaje v Ostalih dejavnostih zaradi odprodaje dejavnosti prodaje premoga v lanskem letu ter drugih že pojasnenih sprememb na tem poslovnem področju.

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi
za obdobje januar-marec 2018

V obdobju januar-marec 2018 smo v **Skupini Gorenje zabeležili 3,3-odstotni padec prihodkov od prodaje** glede na dosežene v enakem lanskem obdobju, **primerljivo** pa so prihodki od prodaje **večji za 0,8%**. Višji obseg prodaje smo na ravni skupine dosegli na geografskem področju Ostali svet, v okviru dejavnosti Gospodinjski aparati pa tudi v Vzhodni Evropi. Manj prihodkov od prodaje smo ustvarili v Zahodni Evropi v okviru dejavnosti Gospodinjski aparati. Prihodki od prodaje gospodinjskih aparatov pod lastnimi blagovnimi znamkami so zrasli za 4,0%, pri OEM poslih pa smo zabeležili 34,6% upad prihodkov.

Prihodki od prodaje po geografskih področjih

v mio EUR	Q1 2017	%	Q1 2018	%	Sprememba (%)
Zahodna Evropa	115,6	37,8	105,1	35,5	-9,0%
Vzhodna Evropa	159,6	52,2	159,5	54,0	-0,1%
Ostali svet	30,5	10,0	31,0	10,5	+1,5%
Skupaj Skupina	305,7	100,0	295,6	100,0	-3,3%
Zahodna Evropa	108,1	43,8	97,8	39,6	-9,6%
Vzhodna Evropa	108,5	44,0	118,1	47,9	+8,9%
Ostali svet	30,3	12,2	30,9	12,5	+2,0%
Skupaj Gospodinjski aparati	246,9	100,0	246,8	100,0	-0,1%

- **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 raven prihodkov od prodaje** iz prvega četrtletja 2017.
 - V **Zahodni Evropi** smo dosegli rast prodaje na **trgih Avstrije, Danske in Francije. Nižje prihodke** od prodaje smo ustvarili na trgih **Nizozemske, Nemčije in Velike Britanije**, kar je predvsem posledica cenovnega repozicioniranja na omenjenih trgih ter spremembe strukture prodajnih kanalov.
 - V obdobju januar-marec smo beležili rast prodaje na naslednjih trgih **Vzhodne Evrope: v Srbiji, Črni Gori, na Češkem, Slovaškem, Poljskem, Madžarskem, Hrvaškem, v Romuniji, Bolgariji, Kazahstanu, Bosni in Hercegovini, Ukrajini in na Kosovu.**
 - 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 Izraelu, Braziliji in Čilu**. V strukturi prihodkov od prodaje dejavnosti Gospodinjski aparati je **področje Ostali svet predstavljalo 12,5-odstotni delež** (0,3 o. t. več kot v enakem obdobju 2017).
 - Z 8,2% rastjo prihodkov od prodaje izdelkov pod **blagovno znamko Asko povečujemo prodajo premijskega segmenta**. V strukturi prihodkov od prodaje velikih gospodinjskih aparatov v dejavnosti Gospodinjski aparati je **prodaja izdelkov pod blagovno znamko Asko predstavljala 14,5-odstotni delež (+1,2 o. t. glede na enako obdobje 2017)**. Višjo prodajo pod blagovno znamko Asko smo dosegli na trgih Skandinavije ter pri prodaji profesionalnih aparatov, medtem ko so padli prihodki od prodaje v Avstraliji.
 - Poslovanje v Beneluksu pod blagovnimi znamkami ATAG, Pelgrim in ETNA je bilo pod vplivom repozicioniranja blagovne znamke Pelgrim in prilagajanja distribucijskih kanalov, zaradi česar smo dosegli 3,1% nižje prihodke kot v enakem obdobju preteklega leta.

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi
za obdobje januar-marec 2018

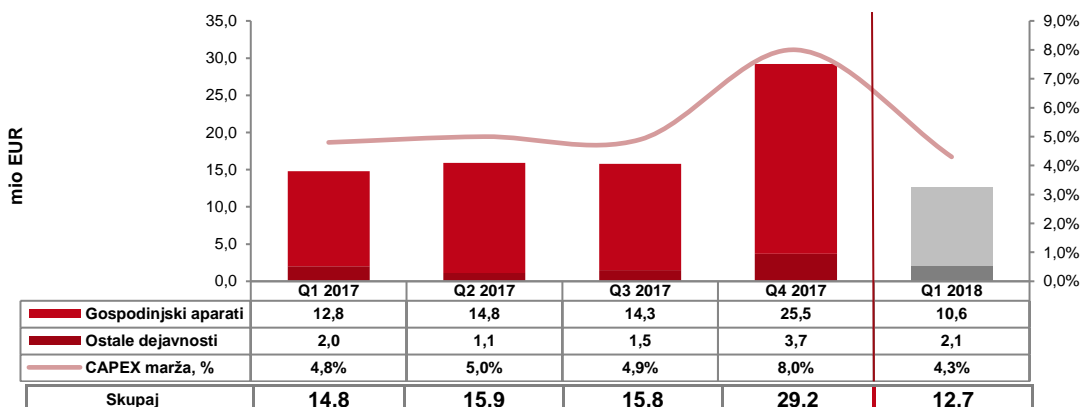
- V prvem četrtletju je prišlo do padca prihodkov od prodaje na področju **OEM poslov**. Brez učinka OEM poslov bi divizija Gospodinjski aparati dosegla 2,9% rast prihodkov glede na enako obdobje lanskega leta.
- **Povečali smo prodajo inovativnih¹ aparatov**, katerih delež se je v strukturi prihodkov od prodaje velikih gospodinjskih aparatov dejavnosti Gospodinjski aparati glede na enako obdobje lani povečal na **23,5% (+1,0 o. t.)**. Delež **premijskih² aparatov (29,6%)** je ostal približno na ravni enakega obdobja lanskega leta.
- **V marketing smo vložili 6,2 mio EUR**, kar predstavlja **2,1-odstotni delež prihodkov od prodaje** Skupine Gorenje. Omenjeni delež ostaja glede na enako obdobje leta 2017 nespremenjen.

RAZVOJ IN NOVI IZDELKI

- V skladu s strateškim ciljem smo **v razvoj izdelkov vložili 3,3% prihodkov od prodaje dejavnosti Gospodinjski aparati oziroma 2,7% prihodkov od prodaje Skupine Gorenje**. V obeh primerih gre za zvišanje deleža za 0,2 odstotni točki glede na prvo četrtletje leta 2017.
- Na razvojnem področju smo v prvem četrtletju leta 2018 lansirali prvo fazo nove generacije pralnih in sušilnih strojev Gorenje ter nadgrajene premijske vgradne pečice BIO (BIO Enhancement)

Investicijska vlaganja so v prvih treh mesecih znašala 12,7 mio EUR in so bila za 2,0 mio EUR nižja od enakega obdobja lani. Vseh vlaganj v opredmetena sredstva je bilo za 6,3 mio EUR, pri čemer največji del v višini 4,3 mio EUR predstavljajo vlaganja v tehnološko opremo, pretežno pri razvoju novih izdelkov. Največji delež naložb smo izvedli v okviru dejavnosti Gospodinjski aparati, kjer smo zanje namenili 10,6 mio EUR. Med celotnimi investicijskimi vlaganji se 6,4 mio EUR nanaša na nematerialne naložbe, kjer pretežno del (4,7 mio EUR) predstavljajo vlaganja v razvoj novih izdelkov (kapitalizirani stroški razvoja). Pri vlaganjih v okviru dejavnosti Gospodinjski aparati pa z zaključevanjem vlaganj v novo platformo samostojnih štedilnikov, vsadnih kuhališč ter dveh novih generacij pralnih in sušilnih strojev za blagovni znamki Gorenje in ASKO končujemo nekajletni povečan obseg vlaganj. S tem smo v minulih nekaj letih prenovili platforme in aparate v večini izdelčnih skupin za vse blagovne znamke v dejavnosti Gospodinjski aparati. V okviru Ostalih dejavnostih smo za naložbe namenili 2,1 mio EUR, od tega največ na področju ekologije, in sicer 1,4 mio EUR; od tega 1,0 mio EUR za sanacijo po požaru v družbi Kemis.

Naložbe po dejavnostih



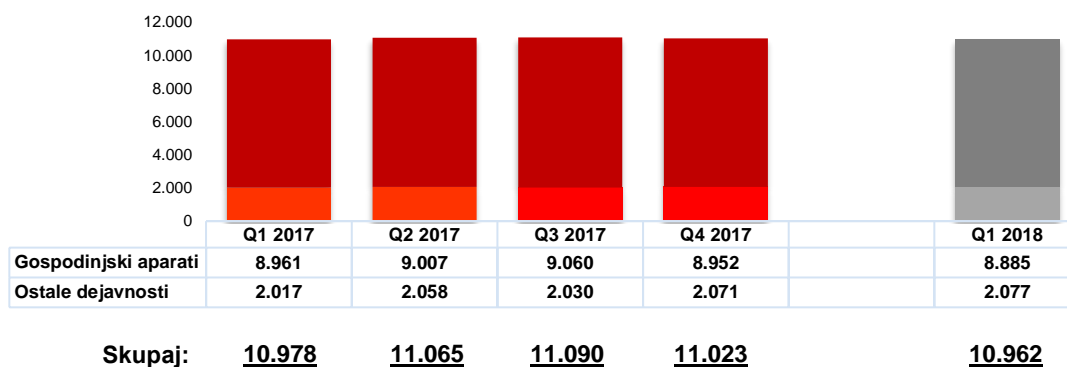
¹ Inovativni aparati: aparati znotraj posamezne skupine proizvodov s t. i. »inovativnimi funkcionalnostmi« – so energijsko učinkovitejši, omogočajo večje polnitve, nižjo porabo energije, vode itd.

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

ZAPOSLENI

V **Skupini Gorenje** smo imeli v obdobju januar-marec 2018 **povprečno 10.962 zaposlenih**, kar je v povprečju 16 manj kot v enakem obdobju 2017. Povprečno število zaposlenih na področju dejavnosti Gospodinjski aparati se je zmanjšalo za 76, na področju Ostalih dejavnosti pa povečalo za 60. Razlog za padec števila zaposlenih na poslovnem področju Gospodinjski aparati je predvsem nižje število zaposlenih v družbi Gorenje AD Valjevo, d.o.o., (157) zaradi povečane produktivnosti, medtem ko je 51 več zaposlenih v krovni družbi glede na enako obdobje lani posledica rasti obsega proizvodnje. Rast števila zaposlenih na področju Ostalih dejavnosti pa je predvsem posledica večjega števila zaposlenih v družbi Gorenje Tiki, d.o.o., zaradi večjega obsega proizvodnje.

Povprečno število zaposlenih po dejavnostih



Stroški dela so bili glede na enako obdobje lanskega leta višji za 4,4% ali 2,6 mio EUR. Na njihovo povečanje je vplivalo višje povprečno število zaposlenih zaradi višjega obsega proizvodnje v proizvodnih družbah in naročil za obravnavano obdobje. 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, kot tudi na ostalih proizvodnih lokacijah Skupine Gorenje.

Ob začetku tretjega četrtletja lani 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 strošek dela v režijskih službah Skupine do konca tretjega četrtletja 2018 znižamo za 10% glede na 1. 6. 2017. Na ravni krovne družbe se je število zaposlenih do konca prvega četrtletja letošnjega leta že znižalo za 48 zaposlenih glede na stanje 1. 6. 2017, do konca letošnjega leta pa naj bi se število zaposlenih v režijskih službah v Skupini Gorenje znižalo še za 175, oziroma bi se strošek dela znižal za primerljiv odstotek (v primerjavi s 1. 6. 2017). Zaposlene v režijskih službah aktivno spodbujamo k upokojevanju oziroma čakanju na domu do upokojitve, pri tem pa jih v kar največji možni meri ne nadomeščamo.

USPEŠNOST POSLOVANJA SKUPINE GORENJE

v mio EUR	Q1 2017	Q1 2018	Indeks	Načrt 2018	Dos. Načrta 2017
Prihodki od prodaje	305,7	295,6	96,7	1.328,0	22,3
Prihodki od prodaje (primerljivi)*	290,7	293,0	100,8	1.328,0	22,1
Kosmati donos iz poslovanja	326,3	334,3	102,5	1.320,1	25,3
Dodana vrednost	79,9	84,3	105,6	332,2	25,4
<i>DV marža (%)</i>	24,5%	25,2%	/	25,2%	/
EBITDA	20,6	22,4	108,7	86,3	26,0
<i>EBITDA marža (%)</i>	6,3%	6,7%	/	6,5%	/
EBIT	7,9	7,8	99,0	25,3	30,7
<i>EBIT marža (%)</i>	2,4%	2,3%	/	1,9%	/
Poslovni izid pred davki	4,3	3,9	91,3	12,6	31,0
Poslovni izid obračunskega obdobja	2,1	2,5	123,5	8,1	31,1
<i>ROS (%)**</i>	0,7%	0,9%	/	0,6%	/

* Prihodki od prodaje brez prihodkov od odprodane dejavnosti premoga

** ROS (Poslovni izid obračunskega obdobja/prihodki od prodaje)

Na ustvarjeno **dodano vrednost v višini 84,3 mio EUR (5,6-odstotna rast** glede na dodano vrednost v prvih treh mesecih lanskega leta, **25,4-odstotna izpolnitev letnega načrta**) so vplivali naslednji pozitivni dejavniki:

- ugodnejša **geografska struktura prodaje** v dejavnosti Gospodinjski aparati; največjo rast prodaje smo dosegli na področju Ostali svet (**2,0-odstotna rast**), ter trgih **Vzhodne Evrope (8,9-odstotna rast)**, kjer dosegamo višja pokritja,
- ugodna **struktura prodaje blagovnih znamk**, pri čemer smo krepili predvsem prodajo pod blagovno znamko **Asko (9,4-odstotna rast)**,
- ugodna **izdelčna struktura prodaje**; krepitev prodaje **inovativnih aparatov (5,1-odstotna rast** prihodkov od prodaje), **pomivalnih aparatov (3,5-odstotna rast** prihodkov od prodaje), **kuhalnih aparatov (1,6-odstotna rast** prihodkov od prodaje) in **malih gospodinjskih aparatov (9,9-odstotna rast** prihodkov od prodaje); omenjene izdelčne skupine aparatov so pomembne z vidika doseženih pokritij,
- učinkovita proizvodnja zaradi visokega obsega proizvodnih aktivnosti ter doseganje ustreznih ravni produktivnosti v proizvodnem procesu,
- rast drugih poslovnih prihodkov v višini 1,2 mio EUR, kar je posledica prevrednotenja vrednosti naložbene nepremičnine v Srbiji (pozitivni učinek prevrednotenja znaša 2,2 mio EUR).

Negativno pa je na ustvarjanje dodane vrednosti vplival predvsem padec prodaje v Zahodni Evropi, kar se nanaša predvsem na nizozemski, nemški in britanski trg, ter padec prihodkov od OEM poslov.

Delež **nabavne vrednosti prodanega blaga** (realizirana v višini 58,0 mio EUR) v kosmatem donosu se je glede na enako obdobje lanskega leta znižal za 3,6 o. t. Razlog za to je prenehanje prodaje premoga zaradi odprodaje omenjene dejavnosti v lanskem letu.

Stroški materiala so znašali 133,4 mio EUR (**11,8-odstotna rast** glede na enako obdobje lanskega leta, **26,7% načrtovanega** letnega zneska). Delež stroškov materiala v kosmatem donosu iz poslovanja je glede na lansko leto **zrasel za 3,3 o. t.** K tej rasti je največ prispevala že načrtovana rast cen osnovnih surovin kot so pločevina, plastika in poliuretanska pena ter izdelčna struktura proizvodnje. Omenjene negativne vplive smo skušali omiliti z intenzivnimi pogajanjmi z dobavitelji, pravočasnim zakupom surovin ter s povečevanjem deleža

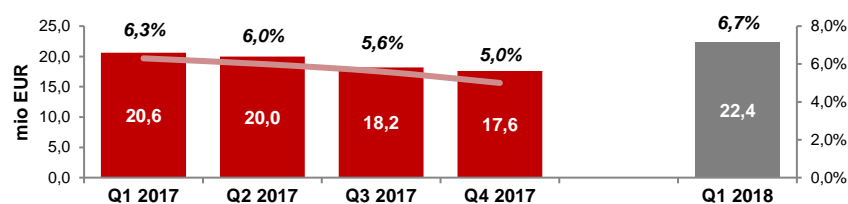
Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi
za obdobje januar-marec 2018

oskrbe iz najbolj konkurenčnih virov. V prvem četrletju je tako vpliv rasti nabavnih cen glede na enako obdobje lani znašal +2,0% (+2,9 mio EUR), gledano na načrt pa so bile cene nižje za 0,6% (0,7 mio EUR). Omenjeno področje ostaja eden od glavnih izzivov za celotno leto 2018.

Stroški storitev, ki so znašali **52,9 mio EUR**, so bili glede na enako obdobje leta 2017 nižji za **0,4%**, hkrati pa so dosegli **23,4%** letnega načrta. Stroški storitev se gibljejo v skladu z načrtom.

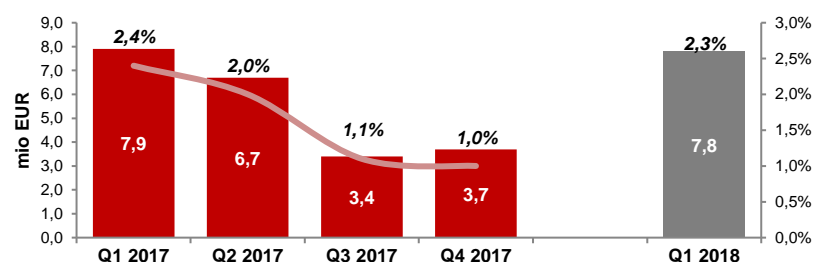
Dosegli smo **poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA)** v višini **22,4 mio EUR**, kar je za **1,8 mio EUR** ali **8,7%** več kot je znašal EBITDA v prvem četrletju leta 2017. Dosegli smo **26,0%** načrtovanega letnega EBITDA. Rast kosmatega donosa je bila v obravnavanem obdobju dovolj velika, da je kompenzirala učinke rasti stroškov. **EBITDA marža** je tako z lanskih **6,3%** zrasla na **6,7%**.

EBITDA in EBITDA marža



Poslovni izid iz poslovanja (EBIT): dosegli smo EBIT v višini **7,8 mio EUR**. Glede na enako lansko obdobje je bil doseženi EBIT za **1,0%** nižji, dosegli pa smo **30,7%** načrtovanega letnega zneska. Na gibanje EBIT glede na enako obdobje lanskega leta je vplivala **visoka rast** stroškov amortizacije v višini **1,9 mio EUR** kot posledica dinamike usredstvanja stroškov razvoja ter pospešenega investicijskega cikla v preteklih obdobjih.

EBIT in EBIT marža

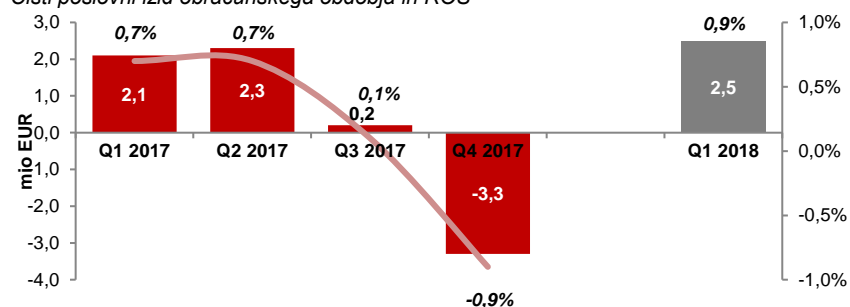


Rezultat finančnih gibanj je negativen v višini 3,8 mio EUR, kar je za 0,3 mio EUR več kot v enakem obdobju preteklega leta. Na rezultat finančnih gibanj so ugodno vplivali **odhodki za obresti, ki so znašali 3,0 mio EUR in so bili za 8,5% nižji (0,3 mio EUR)** kot v enakem obdobju preteklega leta. Negativni učinek tečajnih razlik v prvih treh mesecih leta 2018 znaša 0,2 mio EUR (0,1 mio EUR v enakem obdobju preteklega leta). Drugi finančni odhodki so bili za 0,2 mio EUR oz. 35,7% višji glede na enako obdobje preteklega leta.

Davek od dobička, ki je izkazan v višini 1,4 mio EUR, je za 0,9 mio EUR nižji od izkazanega v enakem obdobju preteklega leta in vključuje odmerjeni ter odloženi davek od dohodkov pravnih oseb. Izkazani davek od dobička je skladen z načrtovano letno dinamiko.

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja Skupine Gorenje je znašal 2,5 mio EUR, oziroma 23,5% več kot v enakem lanskem obdobju in dosega 31,1% letnega načrta.

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja in ROS



KLJUČNA TVEGANJA

Ključna tveganja za uresničevanje načrta Skupine Gorenje v letu 2018:

- zagotavljanje načrtovanega obsega in strukture prodaje, predvsem na zelo konkurenčnih trgih Zahodne Evrope,
- uveljavitev načrtovanih dvigov cen izdelkov,
- zagotavljanje načrtovane donosnosti prodajnih aktivnosti ob nadaljnji koncentraciji v distribucijskih kanalih na ključnih trgih ter zahtevni konkurenci, kar povečuje pritiske na cene končnih izdelkov,
- pomembna rast cen materialov in komponent na svetovnih trgih ter njihova volatilnost, tudi v luči aktualnega omejevanja svobodne trgovine,
- pritiski na stroške dela, pogajanja v zvezi s kolektivno pogodbo ter nerazpoložljivost ustrezne delovne sile v Sloveniji, Srbiji in na Češkem,
- spremenljivost valutnih razmerij (predvsem RUB in USD), zaradi globalnih ekonomskih in političnih razmer, še izraziteje v luči aktualnih političnih zaostritev v Siriji in omejevanja svobodne trgovine,
- izvedba načrtovanih dezinvesticij družb Ostalih dejavnosti in poslovno nepotrebne premoženja v skladu s pričakovanimi ekonomskimi izhodišči.

Za omejitev učinkov omenjenih negativnih dejavnikov na uresničevanje načrtovanih poslovnih rezultatov Skupine Gorenje za leto 2018 izvajamo številne ukrepe:

- usmerjene in ciljno marketinško podprte aktivnosti za zagotavljanje rasti prodaje z ustrezno izdelčno in geografsko strukturo prodaje ter pozicioniranjem naših blagovnih znamk s ciljem zvišanja povprečnih doseženih cen naših izdelkov na trgih,
- nadaljnje aktivnosti za zagotavljanje stroškovne učinkovitosti in produktivnosti naših procesov s ciljem zmanjševanja negativnih vplivov na stroške dela ter ukrepi zniževanja števila zaposlenih v podpornih funkcijah ter stroškovna učinkovitost na vseh ravneh poslovanja,
- ukrepi za izboljšanje vezave obratnega kapitala s pospešenimi aktivnostmi financiranja dobavne verige in zagotavljanje zniževanja zadolženosti Skupine,
- upravljanje zalog s projekti in aktivnostmi, osredotočenimi na upravljanje dobavne verige, kompleksnosti ter ustrezno usklajevanje proizvodnje,

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi za obdobje januar-marec 2018

- osredotočenost na dejavnost Gospodinjskih aparatov kot temeljno dejavnost Skupine. V okviru tega smo v letu 2017 začeli proces dezinvestiranja največje družbe v okviru Ostalih dejavnosti - Gorenje Surovina ter ob koncu leta odprodali posel prodaje premoga. V letu 2018 dodatno načrtujemo še proces dezinvestiranja družbe in aktivnosti v okviru proizvodnje in prodaje programa grelnikov vode ter nadaljnje dezinvestiranje poslovno nepotrebne premoženja, predvsem nepremičnin, s čimer bomo zagotavljali načrtovano znižanje čiste zadolženosti Skupine Gorenje.

POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI V LETU 2018

JANUAR

25. skupščina delničarjev družbe

9. januarja 2018 je v Velenju potekala 25. skupščina delničarjev družbe Gorenje, d. d. Predlagan sklep o razrešitvi članov nadzornega sveta Marka Voljča in Uroša Slavinca je bil zavrnjen.

HEAD in Gorenje predstavljata novo linijo aparatov za zdrav življenjski slog



Na sejmu ISPO München, največjem svetovnem sejmskem dogodku za športno industrijo, sta Gorenje in HEAD predstavila novo različico mešalnika Nutri Sport ter povezljivo kuhinjsko tehniko, ki skupaj podpirata zdrav in aktiven način življenja. Sejem ISPO München je potekal do 31. januarja 2018, nova mala gospodinjska aparata iz linije HEAD by Gorenje pa sta od

spomladi na prodajnih policah.

FEBRUAR

Usklajevanje podjetniške kolektivne pogodbe

Uprava družbe je s 1. februarjem 2018 odpovedala podjetniško kolektivno pogodbo z namenom, da se pogajanja s sindikatom pospešijo in da se čim prej sprejme nova, moderna podjetniška kolektivna pogodba. Nekaj dni za tem je sindikat napovedal stavko, edina stavkovna zahteva pa je bila, da uprava prekliče sprejeto odločitev glede odpovedi podjetniške kolektivne pogodbe. Nato sta 9. marca 2018 uprava in sindikat dosegla sporazum, da stavke ne bo, ob tem pa je uprava preklicala sprejeti sklep glede odpovedi kolektivne pogodbe. Novo podjetniško kolektivno pogodbo naj bi obe pogajalski strani uskladili do konca maja 2018.

Šesta izdaja komercialnih zapisov GRV06

Gorenje, d. d., je z namenom sezonskega financiranja poslovanja že šestič zapored izdalo komercialne zapise v nominalni vrednosti 11.534.000 evrov. Komercialni zapisi z datumom začetka obrestovanja 1. 2. 2018 in datumom zapadlosti 21. 12. 2018 imajo v primeru nakupa v prvi prodaji obrestno mero v višini 1,90 odstotka letno.

Gorenje podpira Vzorčno mesto



V svoji skoraj 70-letni zgodovini je Gorenje s številnimi prebojnimi tehnološkimi inovacijami na področju razvoja aparatov za dom ter prejetimi mednarodnimi in slovenskimi nagradami in priznanji za odličnost v oblikovanju in inoviranju v svet že nemalokrat poneslo imeni Slovenije in Velenja. Kot velik podpornik razvoja in inovacij, tako na lokalni kot globalni ravni, je družba

Gorenje s ponosom podprla tudi projekt Vzorčno mesto, ki bo nedvomno pripomogel k promociji slovenskega in velenjskega znanja.

MAREC

Gorenje je tri potencialne strateške partnerje povabilo k skrbnemu pregledu

V okviru procesa preučevanja priložnosti za strateška partnerstva je Gorenje v marcu 2018 prejelo 5 nezavezujočih ponudb potencialnih strateških partnerjev iz Azije in Evrope. Po podrobni analizi in pregledu poslovnih in drugih elementov vseh prejetih nezavezujočih ponudb za strateško partnerstvo je Gorenje tri potencialne partnerje povabilo k izvedbi skrbnega pregleda. Vsi trije prihajajo iz Azije, so aktivni v panogi gospodinjskih aparatov in so posredovali ponudbo za prevzem večinskega deleža v podjetju, to je najmanj 50 odstotkov + ene delnice celotnega delniškega kapitala. Rok za zavezujoče ponudbe je 8. maj 2018.

Za Gorenje Surovino sedem nezavezujočih ponudb

V skladu s strateško usmeritvijo osredotočanja na osnovno dejavnost družba Gorenje, d. d. nadaljuje postopkom prodaje družbe Gorenje Surovina in njenih odvisnih družb. Do 16. 3. 2018 je Gorenje prejelo sedem nezavezujočih ponudb zainteresiranih strateških in finančnih vlagateljev ter po analizi ponudb pet potencialnih vlagateljev povabilo k izvedbi skrbnega pregleda. Skladno s procesnimi dokumenti Gorenje pričakuje zavezujoče ponudbe za nakup družbe Gorenje Surovina, d. o. o., in njenih odvisnih družb najkasneje do 29. maja 2018.

S čistim veseljem omogočili počitnice 80 otrokom iz družin v stiski

Akcija Čisto veselje je letos potekala že tretjič, tudi tokrat s ciljem, da čim več otrokom iz socialno šibkih družin omogočimo počitnice v družbi vrstnikov. Te priložnosti so otroci izjemno veseli, saj so zaradi stiske mnogokrat stigmatizirani in izključeni iz družbe vrstnikov. Posamezniki in podjetja so tokrat prispevali skoraj 280 ton odpadnih materialov v skupni vrednosti več kot 37.600 evrov. S pomočjo vseh sodelujočih bo na počitnice letos lahko odšlo kar 80 otrok iz družin v stiski pod okriljem projekta Botrstvo v Sloveniji.

APRIL

Skupini Gorenje znova 5 oblikovalskih nagrad Red dot

V Skupini Gorenje smo na letošnjem prestižnem



reddot design award

ocenjevanju za oblikovalske dosežke Red dot prejeli novih pet nagrad za vrhunsko oblikovanje Red dot. Žirija je za izjemno oblikovanje tako nagradila naša nova pralni in sušilni



stroj WaveActive blagovne znamke Gorenje, vgradni zamrzovalnik in hladilnik blagovne znamke Atag ter Atagov vgradni kavni avtomat. Gorenjeva oblikovalska ekipa je s petimi novimi rdečimi pikami tako še nadgradila bogato bero mednarodnih oblikovalskih priznanj Red dot.

Gorenje je najbolj energetska učinkovito podjetje po izboru bralcev Financ

Skupina Gorenje je na vsakoletnem srečanju slovenskih energetikov prejela prestižno nagrado za energetska najbolj učinkovito podjetje v letu 2017. V konkurenci projektov iz vse države so bralce Financ, ki so v glasovanju preko spleta izbrali Gorenje, prepričali številni projekti za izboljšanje energetske učinkovitosti, ki jih je podjetje izpeljalo v zadnjih letih in tako izboljšalo učinkovitost poslovanja.

Energetska učinkovitost je sicer ena od glavnih okoljskih usmeritev podjetja, ki si že vse od svoje ustanovitve pred skoraj 70 leti prizadeva za zmanjševanje ne samo svojega, temveč tudi vpliva na okolje svojih izdelkov. V podjetju redno izvajamo energetske preglede ter pripravljamo operativne načrte, kako kar najbolj izboljšati energetska učinkovitost.

V Gorenju energetska učinkovitost z ravni podjetja prelivamo tudi v naše izdelke. Tako vsi dosegajo najvišje standard energetske učinkovitosti. Aprila smo začeli s prodajo nove generacije pralnih strojev WaveActive, ki zaradi vgrajenih novih tehnologij dosegajo energijski razred A+++, ter sušilne stroje energijskega razreda A++.

FINANČNO POROČILO

UPRAVLJANJE Z OBRATNIM KAPITALOM

Skupina je na 31. 3. 2018 izkazovala za 200,3 mio EUR naložb v čisti obratni kapital³, ki so bile glede na stanje 31. 12. 2017 kot osnove za izračun gibanja denarnega toka iz poslovanja in naložbenja za leto 2018 višje za 57,0 mio EUR; glede na enako obdobje preteklega leta pa so se znižale za 14,9 mio EUR, kar je 6,9-odstotno znižanje. Delež čistega obratnega kapitala v prihodkih od prodaje v zadnjih 12 mesecih se je na 31. 3. 2018 glede na enako obdobje preteklega leta znižal za 1,4 odstotne točke in je dosegel 15,4%. Učinkovitost upravljanja s čistim obratnim kapitalom se je tako izboljšala, predvsem zaradi uporabe inštrumentov financiranja oskrbovalne verige.

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 tudi kreditna in valutna tveganja.

Za podaljševanje dni vezave obveznosti do dobaviteljev smo uvedli dobaviteljski faktoring, v okviru katerega dobaviteljem v zameno za bistveno podaljšanje plačilnega roka omogočamo dostop do storitev faktoringa, ki jih zagotavljajo naši bančni partnerji. Povprečni plačilni rok dobaviteljev materiala in komponent v okviru dejavnosti Gospodinjski aparati se je od uveljavitve dobaviteljskega faktoringa (avgust 2017) do konca marca 2018 podaljšal za 20 dni.

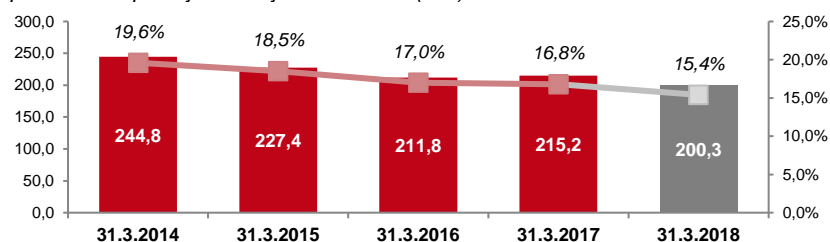
³ Čisti obratni kapital = zaloge + terjatve do kupcev + ostala kratkoročna sredstva - obveznosti do dobaviteljev - ostale kratkoročne obveznosti

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi
za obdobje januar-marec 2018

Naložbe v čisti obratni kapital

v mio EUR	31.3.2014	31.3.2015	31.3.2016	31.3.2017	31.12.2017	31.3.2018	Razlika 31.3.2018 / 31.3.2017
+ Zaloge	238,0	238,1	238,1	250,1	220,6	255,8	5,7
+ Terjatve do kupcev	214,3	193,4	177,6	191,3	180,5	201,3	10,0
+ Ostala kratkoročna sredstva	47,7	52,0	49,0	52,1	61,0	61,0	8,9
- Obveznosti do dobaviteljev	-168,3	-171,1	-169,1	-181,6	-229,4	-216,3	-34,7
- Ostale kratkoročne obveznosti	-86,9	-85,0	-83,8	-96,7	-89,4	-101,5	-4,8
= Čisti obratni kapital	244,8	227,4	211,8	215,2	143,3	200,3	-14,9

Gibanje čistega obratnega kapitala v mio EUR v letih 2014-2018 in njegovega deleža v prihodkih od prodaje v zadnjih 12 mesecih (v %)



Zaloge so 31. 3. 2018 znašale 255,8 mio EUR in so bile glede na stanje 31. 12. 2017 višje za 35,2 mio EUR. Največji delež predstavljajo zaloge gotovih izdelkov in trgovskega blaga. Glede na enako obdobje lanskega leta pa so bile višje za 5,7 mio EUR, od tega 4,4 mio EUR na področju Gospodinjski aparati. Dnevi vezave zalog so znašali 70 dni in so se glede na enako obdobje preteklega leta podaljšali za en dan.

Terjatve do kupcev so 31. 3. 2018 znašale 201,2 mio EUR in so bile glede na stanje 31. 12. 2017 višje za 20,7 mio EUR, glede na enako obdobje leta 2017 pa so bile višje za 10,0 mio EUR. Glavni razlog za to je povečan obseg prodaje kupcem na trgih, kjer ni uvedena shema permanentnega faktoringa. Povprečna vezava terjatev je znašala 57 dni in je bila za 2 dni daljša od povprečne vezave terjatev v enakem obdobju leta 2017.

Obveznosti do dobaviteljev so 31. 3. 2018 znašale 216,3 mio EUR in so bile glede na stanje 31. 12. 2017 nižje za 13,1 mio EUR. Glede na enako obdobje preteklega leta pa so bile višje za 34,7 mio EUR. Dnevi vezave obveznosti so znašali 71 dni, kar je 3 dni več kot v enakem obdobju lanskega leta.

Ostale kratkoročne obveznosti so 31. 3. 2018 znašale 101,5 mio EUR in so bile glede na stanje 31. 12. 2017 višje za 12,1 mio EUR, glede na enako obdobje preteklega leta pa za so bile višje za 4,8 mio EUR. Rast je posledica višjih vkalkuliranih operativnih stroškov poslovanja med letom.

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 treh mesecih letošnjega leta v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta znižali za 8,5% oz. za 0,3 mio EUR in izboljšali strukturo ročnosti finančnih obveznosti za 4,6 o. t. na 70,5% dolgoročnih virov.

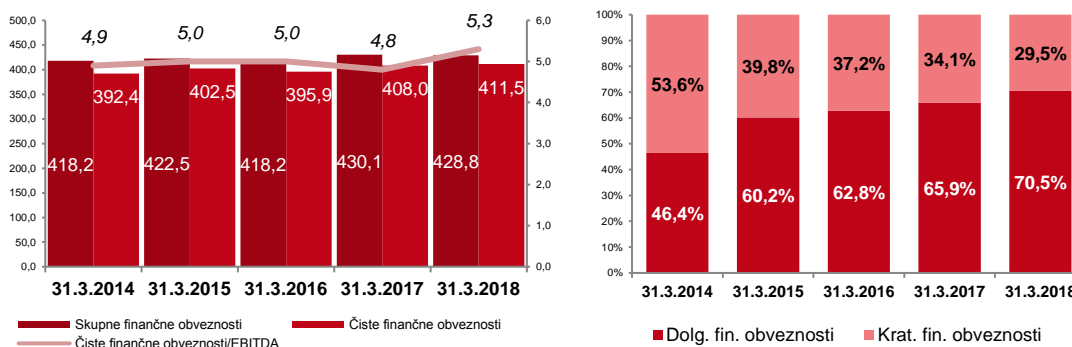
Poplačilo tekoče zapadlih obveznosti zagotavljamo z ustvarjenim prostim denarnim tokom iz poslovanja in naložbenja iz prodajnih aktivnosti poslovnih področij Gospodinjski aparati in Ostalih dejavnosti ter pravočasnim zagotavljanjem nadomestnega financiranja. Pri tem si prizadevamo za nenehno optimiziranje čistega obratnega kapitala. V Skupini vodimo politiko nadomeščanja tekoče zapadlih dolgoročnih finančnih virov z najemanjem novih dolgoročnih

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi
za obdobje januar-marec 2018

finančnih virov in razpršitve na bančne in nebančne vire, s čimer težimo k ohranjanju kakovostne strukture ročnosti virov. Hkrati kratkoročne vire stalno obnavljamo.

V prvih treh mesecih leta 2018 smo odplačali za 5,7 mio EUR tekoče dospelih dolgoročnih finančnih obveznosti. Z obstoječimi in novimi finančnimi partnerji izvajamo aktivnosti za nadaljnje servisiranje tekoče zapadajočih finančnih obveznosti, optimizacijo stroškov financiranja, ohranjanje strukture ročnosti virov financiranja in uravnavanja višine likvidnostne rezerve.

Gibanje skupnih in čistih finančnih obveznosti v 2014-2018 v mio EUR, gibanja kazalnika čiste finančne obveznosti na EBITDA ter gibanje strukture ročnosti finančnih obveznosti⁴



Skupne finančne obveznosti so 31. 3. 2018 znašale 428,8 mio EUR, kar je za 1,3 mio EUR manj kot v enakem obdobju predhodnega leta. V **strukturi ročnosti finančnih obveznosti** predstavljajo dolgoročni viri 70,5%, preostanek so kratkoročni viri. Struktura ročnosti se je glede na enako obdobje leta 2017 izboljšala za 4,6 o. t.

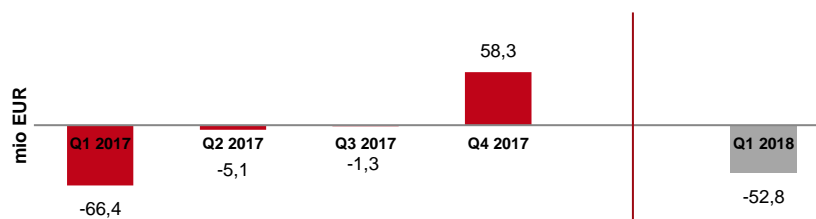
Čiste finančne obveznosti (merjene kot razlika med skupnimi finančnimi obveznostmi in denarjem ter njegovimi ustrezniki) so 31. 3. 2018 znašale 411,5 mio EUR in so bile za 3,5 mio EUR višje glede na enako obdobje lanskega leta.

Gibanje finančnih obveznosti je **skladno z medletno sezonsko dinamiko**, saj 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 31. 3. 2018 zaloge in terjatve iz poslovanja skupaj za 15,7 mio EUR višje glede na enako obdobje preteklega leta, kar je v največji meri razlog za višjo raven finančnih obveznosti.

Skupina je imela 31. 3. 2018 na voljo **likvidnostno rezervo** v znesku 52,0 mio EUR v obliki odobrenih, a nekoriščenih dolgoročnih in kratkoročnih posojil ter denarja na računih, ki se lahko uporabi za namene premostitve plačila tekoče zapadlih obveznosti.

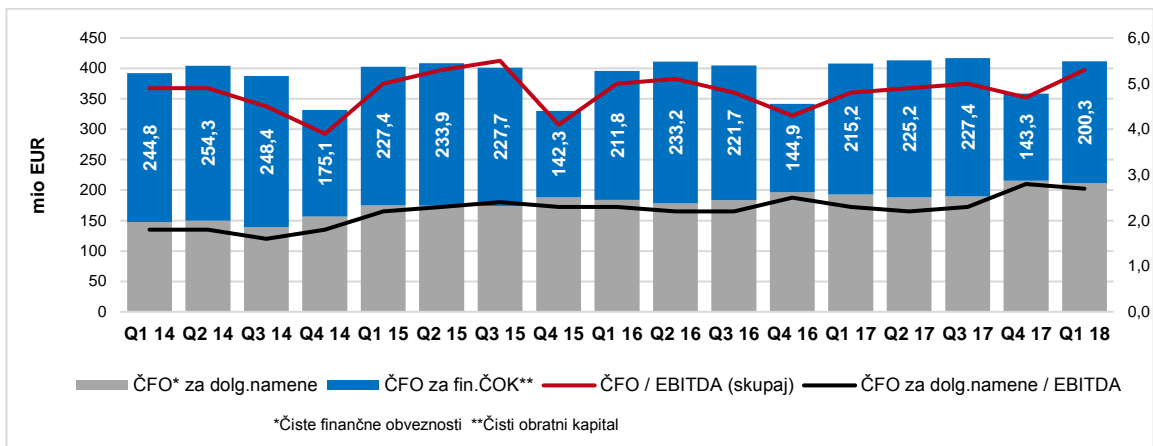
V prvih treh mesecih leta 2018 smo dosegli 52,8 mio EUR negativnega denarnega toka iz poslovanja in naložbenja, kar je za 13,6 mio EUR boljše kot v enakem obdobju lanskega leta.

Denarni tok iz poslovanja in naložbenja



⁴ V grafičnem prikazu prikazan kazalnik Čiste finančne obveznosti / EBITDA ni primerljiv za leti 2014 in 2015.

Struktura čistih finančnih obveznosti Skupine Gorenje⁵



Gibanje skupnih in čistih finančnih obveznosti Skupine med letom je v največji meri povezano z gibanjem čistega obratnega kapitala. Tako se 200,3 mio EUR oz. 48,7% čistih finančnih obveznosti na 31. 3. 2018 nanaša na financiranje čistega obratnega kapitala Skupine Gorenje, 211,2 mio EUR pa se nanaša na financiranje dolgoročnih sredstev. Medletna visoka raven čistega obratnega kapitala se v zadnjem četrtletju sprosti in bistveno zniža, ko odprodamo zaloge in unovčimo 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 raven čistih finančnih obveznosti.

Kratek transformacijski cikel se kaže v povprečni vezavi posamičnih postavk čistega obratnega kapitala: zalog 70 dni, terjatev 57 dni in obveznosti do dobaviteljev 71 dni, kar je primerljivo z enakim obdobjem preteklega leta. Z uvedbo dobaviteljskega faktoringa in s tem povezanim podaljševanjem plačilnih rokov nam je uspelo povečati vezavo obveznosti do dobaviteljev za 3 dni, kar je pomembno prispevalo k znižanju višine čistega obratnega kapitala.

Razmerje med čistimi finančnimi obveznostmi zgolj za namene financiranja dolgoročnih sredstev na 31.3.2018 in EBITDA je v zadnjih štirih četrtletjih znašalo le 2,7, medtem ko je v enakem obdobju razmerje med celotnimi čistimi finančnimi obveznostmi in EBITDA znašalo 5,3.

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 od kreditnih zavarovalnic, ustrezno izterjavo terjatev ter z redno komunikacijo s kreditnimi zavarovalnicami in poslovnimi partnerji. Delež terjatev, zavarovanih s kakovostnimi instrumenti zavarovanja, v zadnjih letih narašča in je ob koncu marca 2018 znašal 76,2% oziroma 2,8 o.t. več kot ob koncu enakega obdobja lani. Že dlje časa imamo vpeljan tudi stalni brezregresni faktoring, ki ga praviloma izvajamo v primerih, ko strošek tovrstnih aktivnosti ne presega povprečnih stroškov financiranja Skupine oziroma ko z izvedbo teh aktivnosti znižujemo kreditna in valutna tveganja (predvsem v Rusiji). 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,

⁵ V grafičnem prikazu prikazan kazalnik Čiste finančne obveznosti / EBITDA ni primerljiv za leti 2014 in 2015.

ravnmi dopustne izpostavljenosti do posameznih kupcev in trgov. Pravila upravljanja kreditnih tveganj nadgrajujemo tako, 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 zmanjševanjem negativnega vpliva gibanja valutnih tečajev na poslovni izid in denarne tokove Skupine. Za zaščito pred valutnimi tveganji uporabljamo kolikor je najbolj mogoče 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 kolikor je največ mogoče zmanjšujemo z naravnim usklajevanjem denarnih tokov v posamezni valuti, kar pa v večini družb v celoti ni mogoče. Za ščitenje poslov pred izpostavljenostjo valutnim tveganjem za veliko večino valut, ki niso del evrskega področja, sistematično uporabljamo kratkoročne terminske valutne pogodbe. Hkrati iščemo dodatne možnosti za večji obseg naravnega ščitenja. Srednjeročno se proti valutnim tveganjem ščitimo s tekočim usklajevanjem prodajnih cen, stroškovnim optimiziranjem in povečevanjem naravnega ščitenja na nabavno-prodajni strani.

V Skupini Gorenje aktivno upravljamo **obrestna tveganja**, ki se nanašajo na najete finančne vire z variabilno obrestno mero Euribor, v manjši meri pa tudi na ostale lokalne variabilne referenčne obrestne mere. 31. 3. 2018 smo izkazovali za 31,8% pogodbenih obrestovanih finančnih obveznosti⁶ s pogodbeno dogovorjeno fiksno obrestno mero ter 68,2% s pogodbeno dogovorjeno variabilno obrestno mero. Slednje predstavljajo tveganje spremembe obrestnih mer. Za zavarovanje pred obrestnimi tveganji uporabljamo izvedene finančne instrumente, s katerimi zagotavljamo dolgoročno stabilnost referenčne obrestne mere. Pri odločitvi o varovanju upoštevamo napovedi gibanj obrestnih mer ter učinkovitost instrumentov varovanja. Z instrumenti zavarovanja smo varovali 34,6% pogodbenih obrestovanih finančnih obveznosti Skupine Gorenje, tako da je skupni delež pogodbenih obrestovanih finančnih obveznosti s fiksno obrestno mero 31. 3. 2018 znašal 66,4% celotnih pogodbenih obrestovanih finančnih obveznosti Skupine. S sklenitvijo 290 mio EUR obrestnih zamenjav (IRS-ov) v tretjem četrtletju 2017, za obdobje od začetka 2019 do konca 2022, smo zagotovili dolgoročno stabilnost variabilnega dela obrestnih mer.

Tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti 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 marca 2018 znašal 34,7 mio EUR, sredstva na računih pa 17,3 mio EUR; skupna likvidnostna rezerva je 31.3.2018 tako znašala 52,0 mio EUR. Tveganje plačilne sposobnosti omejujemo z redno komunikacijo z vsemi finančnimi partnerji, ki podpirajo poslovanje Skupine Gorenje, tako v okviru rednih četrtletnih srečanj z bančnimi partnerji, kot tudi na bilateralnih razgovorih. Poleg uspešnosti uresničevanja načrtanih poslovnih ciljev je namreč podpora finančnih partnerjev ključna za zagotavljanje ustrezne ravni plačilne sposobnostnega tveganja. Posebno pozornost namenjamo centraliziranemu uravnavanju in vodenju denarnih tokov in likvidnosti na način, da je Skupina Gorenje v vsakem trenutku sposobna izpolniti dospelosti obveznosti.

⁶ Pogodbene obrestovane finančne obveznosti so skupne finančne obveznosti, zmanjšanje za ostale finančne obveznosti ter povečane za razmejene stroške financiranja.

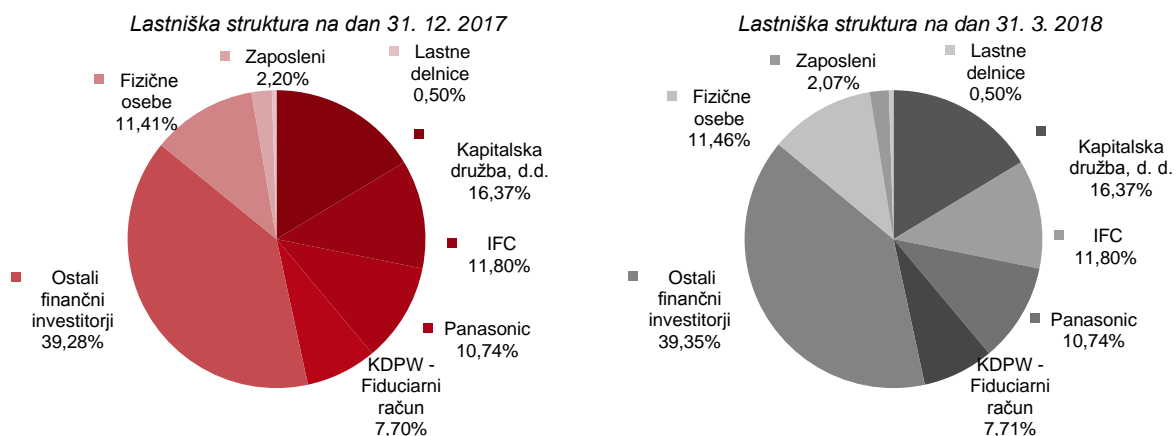
LASTNIŠTVO IN DELNICA GRVG

Lastniška struktura

31. 3. 2018 je bilo v delniški knjigi vpisanih 12.038 delničarjev, kar predstavlja 1,7-odstotno zmanjšanje števila delničarjev glede na konec leta 2017 (12.247).

Deset največjih delničarjev Gorenja

Deset največjih delničarjev	Št. delnic (31. 3. 2018)	Lastniški 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	1.884.118	7,71%
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.221.231	5,00%
RAIFFEISEN BANK AUSTRIA D.D. – FIDUCIARNI RAČUN	1.125.573	4,61%
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.C.A.	1.000.150	4,09%
ZAGREBAČKA BANKA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN	889.361	3,64%
UNICREDIT BANK AUSTRIA AG - FIDUCIARNI RAČUN	856.521	3,51%
CLEARSTREAM BANKING SA - FIDUCIARNI RAČUN	702.799	2,88%
Skupaj deset največjih delničarjev	17.183.966	70,36%
Lastne delnice	121.311	0,50%
Ostali delničarji	7.119.336	29,15%
Skupaj	24.424.613	100%



Število lastnih delnic ostaja glede na zadnji dan leta 2017 nespremenjeno, in sicer 121.311 lastnih delnic, kar predstavlja 0,4967-odstotni delež v osnovnem kapitalu.

Število delnic v lasti članov nadzornega sveta in v lasti uprave

Nadzorni svet	31. 12. 2017		31. 3. 2018	
Skupaj:	37.136	0,1520%	37.136	0,1520%
Peter Kobal	1.355	0,0055%	1.355	0,0055%
Krešimir Martinjak	115	0,0005%	115	0,0005%
Jurij Slemenik	2.038	0,0083%	2.038	0,0083%
Miha Košak	62	0,0003%	62	0,0003%
Karlo Kardov	33.566	0,1374%	33.566	0,1374%

**Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi
za obdobje januar-marec 2018**

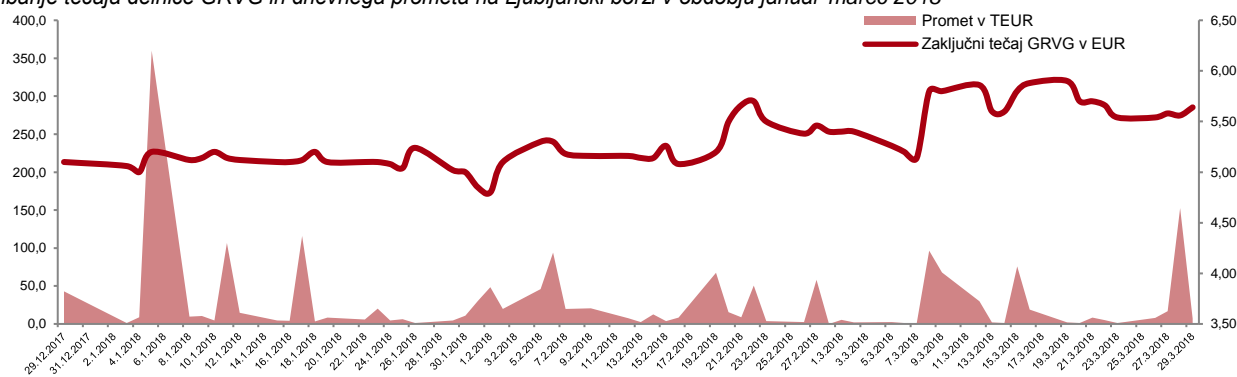
Uprava	31. 12. 2017		31. 3. 2018	
Skupaj:	22.848	0,0936%	22.848	0,0936%
Franc Bobinac	4.096	0,0168%	4.096	0,0168%
Branko Apat	626	0,0026%	626	0,0026%
Drago Bahun	9.082	0,0372%	9.082	0,0372%
Žiga Debeljak	9.044	0,0370%	9.044	0,0370%

Število delnic družbe v lasti članov nadzornega sveta in članov uprave se od 31. 3. 2018 do dneva te javne objave ni spremenilo.

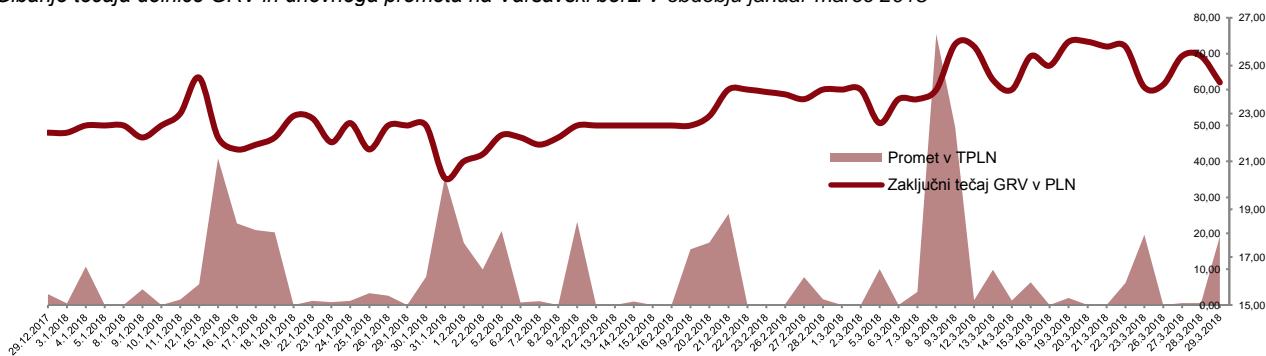
Delnica Gorenje (GRVG) v obdobju januar-marec 2018

Zaključni tečaj delnice je na zadnji trgovni dan v marcu 2018 na Ljubljanski borzi kot primarnem trgu znašal 5,64 EUR in je bil za 10,6% višji glede na zadnji trgovni dan v letu 2017 (5,10 EUR); indeks delnic borzne kotacije SBITOP se je v istem obdobju povečal za 1,4%. Skupni promet delnic na Ljubljanski in Varšavski borzi je znašal 349.032 delnic, povprečni dnevni promet na Ljubljanski borzi je znašal 5.340 delnic, na Varšavski borzi pa 376 delnic na dan. Zaključni tečaj delnice se je na Varšavski borzi v primerjavi s koncem leta 2017 v PLN povečal za 9,5% (iz 22,20 PLN/5,32 EUR na 24,30 PLN/5,80 EUR).

Gibanje tečaja delnice GRVG in dnevnega prometa na Ljubljanski borzi v obdobju januar-marec 2018



Gibanje tečaja delnice GRV in dnevnega prometa na Varšavski borzi v obdobju januar-marec 2018



Osnovni in prilagojeni donos na delnico, izračunan kot razmerje med poslovnim izidom lastnikov matične družbe in povprečnim številom izdanih delnic, zmanjšanim za povprečno stanje lastnih delnic (24.303.302 delnic), znaša 0,10 EUR (0,04 EUR za celotno leto 2017).

Knjigovodska vrednost delnice GRVG je 31. 3. 2018 znašala 15,22 EUR (15,13 EUR na 31. 12. 2017) in je izračunana kot razmerje med knjigovodsko vrednostjo kapitala družbe Gorenje, d. d., in številom izdanih delnic, brez lastnih delnic, na zadnji dan obravnavanega obdobja (24.303.302 delnic).

Razmerje tržne in knjigovodske vrednosti na delnico GRVG znaša 0,37 (0,34 na 31. 12. 2017).

RAČUNOVODSKO POROČILO

RAČUNOVODSKE USMERITVE IN SESTAVA SKUPINE GORENJE

Poročajoča družba

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

Konsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d. d., za obdobje januar-marec, ki se je končalo 31. 3. 2018, vključujejo matično družbo in njene odvisne družbe (skupaj v nadaljevanju 'Skupina'), deleže v skupaj obvladovanih družbah ter deleže v pridruženih družbah. Skupina se pretežno ukvarja s proizvodnjo in prodajo gospodinjskih aparatov.

Podlaga za sestavitev

(a) Izjava o skladnosti

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

Uprava družbe Gorenje, d. d., je te medletne računovodske izkaze sprejela 16. 4. 2018.

(b) Uporaba ocen in presoj

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

Pomembne ocene negotovosti in kritične presoje, ki jih je poslovodstvo pripravilo v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki najmočneje vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so podobne tistim, ki jih je poslovodstvo uporabilo ob pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov na 31. 12. 2017.

Temeljne računovodske usmeritve in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom

Računovodske usmeritve, uporabljene v teh medletnih računovodskih izkazih so v bistvenih elementih enake tistim, ki so bile uporabljene v konsolidiranih računovodskih izkazih pripravljenih 31. 12. 2017.

Skupina Gorenje je v poslovnem letu 2017 v skladu z MRS 8 spremenila računovodsko usmeritev vrednotenja zemljišč iz vrednotenja po pošteni vrednosti na vrednotenje po nabavni vrednosti, s čimer je poenotila vrednotenje nepremičnin, naprav in opreme ter s tem dosegla ustrežnejšo predstavitev. Prav tako je Skupina Gorenje v poslovnem letu 2017 prešla na izkazovanje popravkov vrednosti terjatev med poslovnimi odhodki in ne več med finančnimi odhodki.

Spremembe v sestavi Skupine Gorenje

Sprememb v sestavi Skupine Gorenje do zadnjega dne marca 2018 ni bilo.

V konsolidirane računovodske izkaze Skupine Gorenje so bile 31. 3. 2018 poleg krovne družbe Gorenje, d. d., vključene še naslednje odvisne družbe:

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

Družbe, delujoče v tujini	Lastniški delež v %	Poslovno področje
1. Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	100,00	GA
2. Gorenje Austria HandelsGmbH, 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 Magyarország Kft., Madžarska	100,00	GA
13. Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	100,00	GA
14. Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	GA
15. Gorenje Zagreb, d. o. o., Hrvaška	100,00	GA
16. Gorenje Skopje, d. o. o., Makedonija	100,00	GA
17. Gorenje Commerce, d. o. o., Bosna in Hercegovina	100,00	GA
18. Gorenje, d. o. o., Srbija	100,00	GA

**Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi
za obdobje januar-marec 2018**

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., 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., Srbija	100,00	GA
45.	Gorenje Ekologija, d. o. o., 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., 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.	Gorenje Surovina RECE d.o.o., Hrvaška	100,00	OD

GA - poslovno področje Gospodinjski aparati
OD - poslovno področje Ostale dejavnosti

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi
za obdobje januar-marec 2018

Pridružene družbe:

- Gorenje Projekt, d. o. o., Slovenija,
- Resalta, d. o. o., Slovenija⁷,
- Gorenje Projekt, d. o. o., Srbija,
- EKON ELEKTRON, d. o. o., Makedonija,
- K.Tivoli, d. o. o., Slovenija,
- Resalta EOL, d. o. o., Slovenija (družba ne posluje),
- Resalta, d. o. o., Hrvaška,
- Resalta Montenegro, d. o. o., Črna gora,
- Resalta Bulgaria OOD, Bolgarija,
- GGE Netherlands B.V., Nizozemska,
- GOR Kolesa, d. o. o., Slovenija,
- Resalta, 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).

⁷ Poslovodstvo družbe GGE se je v letu 2018 odločilo za spremembo imena družb v skupini GGE zaradi rastoče internacionalizacije poslovanja in povečanja prepoznavnosti v primerjavi s konkurenco. Imena krovne družbe GGE Netherlands B.V. niso spremenili, ker gre za holding.

**NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI
IZKAZI SKUPINE GORENJE**

Zgoščena konsolidirana bilanca stanja Skupine Gorenje

v TEUR	Stanje 31.3.2017	%	Stanje 31.12.2017	%	Stanje 31.3.2018	%
SREDSTVA	1.154.543	100,0%	1.143.116	100,0%	1.187.558	100,0%
Dolgoročna sredstva	628.326	54,4%	647.977	56,7%	644.067	54,2%
Neopredmetena sredstva	211.273	18,3%	223.575	19,6%	226.712	19,1%
Nepremičnine, naprave in oprema	364.597	31,6%	371.835	32,5%	364.533	30,7%
Naložbene nepremičnine	13.803	1,2%	9.849	0,9%	11.753	1,0%
Dolgoročne finančne naložbe	6.475	0,6%	3.483	0,3%	3.550	0,3%
Naložbe v pridružene družbe	2.844	0,2%	4.309	0,4%	4.246	0,3%
Dolgoročne poslovne terjatve	2.547	0,2%	7.375	0,6%	6.168	0,5%
Odložene terjatve za davke	26.787	2,3%	27.551	2,4%	27.105	2,3%
Kratkoročna sredstva	526.217	45,6%	495.139	43,3%	543.491	45,8%
Nekratkoročna sredstva za prodajo	318	0,0%	305	0,0%	305	0,0%
Zaloge	250.062	21,7%	220.619	19,3%	255.812	21,6%
Kratkoročne finančne naložbe	10.668	0,9%	8.059	0,7%	8.062	0,7%
Terjatve do kupcev	191.294	16,6%	180.517	15,8%	201.247	16,9%
Druga kratkoročna sredstva	51.791	4,5%	60.602	5,3%	60.730	5,1%
Denar in denarni ustrezniki	22.084	1,9%	25.037	2,2%	17.335	1,5%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.154.543	100,0%	1.143.116	100,0%	1.187.558	100,0%
Kapital	371.326	32,2%	368.344	32,2%	369.774	31,1%
Osnovni kapital	101.922	8,8%	101.922	8,9%	101.922	8,6%
Kapitalske rezerve	174.502	15,1%	174.502	15,3%	174.502	14,7%
Rezerve iz dobička	46.015	4,0%	33.131	2,9%	33.131	2,8%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%
Zadržani dobiček	65.130	5,7%	74.519	6,5%	76.993	6,5%
Prevedbena rezerva	-14.499	-1,2%	-13.723	-1,2%	-13.983	-1,2%
Rezerva za pošteno vrednost	-678	-0,1%	-454	0,0%	-1.294	-0,1%
Kapital lastnikov matične družbe	369.222	32,0%	366.727	32,1%	368.101	31,0%
Kapital neobvladujočih deležev	2.104	0,2%	1.617	0,1%	1.673	0,1%
Dolgoročne obveznosti	358.273	31,0%	365.278	32,0%	373.339	31,5%
Rezervacije	64.293	5,6%	59.886	5,2%	59.138	5,0%
Odloženi prihodki	5.088	0,4%	7.563	0,7%	7.571	0,6%
Dolgoročne poslovne obveznosti	3.443	0,3%	2.807	0,3%	2.388	0,2%
Odložene obveznosti za davke	1.992	0,2%	2.002	0,2%	2.047	0,2%
Dolgoročne finančne obveznosti	283.457	24,5%	293.020	25,6%	302.195	25,5%
Kratkoročne obveznosti	424.944	36,8%	409.494	35,8%	444.445	37,4%
Kratkoročne finančne obveznosti	146.657	12,7%	90.731	7,9%	126.652	10,7%
Obveznosti do dobaviteljev	181.608	15,7%	229.402	20,1%	216.271	18,2%
Druge kratkoročne obveznosti	96.679	8,4%	89.361	7,8%	101.522	8,5%

**Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi
za obdobje januar-marec 2018**

Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	jan-mar 2017	Str. %	jan-mar 2018	Str. %
Prihodki od prodaje	305.673	93,7%	295.575	88,4%
Sprememba vrednosti zalog	15.291	4,7%	32.181	9,6%
Drugi poslovni prihodki	5.314	1,6%	6.524	2,0%
Kosmati donos iz poslovanja	326.278	100,0%	334.280	100,0%
Stroški blaga, materiala in storitev	-240.757	-73,8%	-244.367	-73,1%
Nabavna vrednost prodanega blaga	-68.303	-20,9%	-58.024	-17,4%
Stroški materiala	-119.360	-36,6%	-133.437	-39,9%
Stroški storitev	-53.094	-16,3%	-52.906	-15,8%
Drugi poslovni odhodki	-5.653	-1,7%	-5.607	-1,7%
Dodana vrednost / DV	79.868	24,5%	84.306	25,2%
Stroški dela	-59.243	-18,2%	-61.879	-18,5%
EBITDA	20.625	6,3%	22.427	6,7%
Amortizacija	-12.770	-3,9%	-14.654	-4,4%
Poslovni izid iz poslovanja / EBIT	7.855	2,4%	7.773	2,3%
Rezultat finančnih gibanj	-3.481	-1,1%	-3.807	-1,1%
Rezultat prevrednotenj	-56	0,0%	-211	-0,1%
Rezultat ostalih finančnih gibanj	-3.425	-1,0%	-3.596	-1,1%
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb	-101	0,0%	-63	0,0%
Poslovni izid pred davki	4.273	1,3%	3.903	1,2%
Davek iz dobička	-2.222	-0,7%	-1.371	-0,4%
Poslovni izid obračunskega obdobja	2.051	0,6%	2.532	0,8%
Poslovni izid neobvladujočih deležev	73	0,0%	58	0,0%
Poslovni izid lastnikov matične družbe	1.978	0,6%	2.474	0,7%
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	0,08		0,10	

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

V TEUR	jan-mar	jan-mar
	2017	2018
Poslovni izid obračunskega obdobja	2.051	2.532
Drugi vseobsegajoči donos		
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	2.867	-1.100
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-2	-1
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	10	-1.361
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	100	349
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	-53	173
Prevedbena rezerva	2.812	-260
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	2.867	-1.100
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	4.918	1.432
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe	4.845	1.374
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	73	58

Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR	jan-mar 2017	jan-mar 2018
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	2.051	2.532
Prilagoditve za:		
-amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	10.144	11.377
-amortizacijo neopredmetenih sredstev	2.626	3.277
-neto tečajne razlike	56	211
-prejete dividende	52	63
-prihodke za obresti	-167	-151
-odhodke za obresti	3.251	2.976
-prihodke/odhodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-670	-86
-prihodke/odhodke od prevrednotenja naložbenih nepremičnin	0	-2.180
-odhodke za davke	2.222	1.371
Denarni tok iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev	19.565	19.390
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-18.389	-19.205
Sprememba zalog	-24.108	-35.193
Sprememba rezervacij	201	-740
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-26.404	-3.596
Sprememba čistih obratnih sredstev in rezervacij	-68.700	-58.734
Plačane obresti	-3.251	-2.976
Plačani davek iz dobička	-1.196	-806
Čisti denarni tok iz poslovanja	-53.582	-43.126
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	3.446	2.990
Prejete obresti	167	151
Prejete dividende	-52	-63
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-9.911	-6.331
Druge naložbe	-1.658	-7
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-4.840	-6.412
Čisti denarni tok iz naložbenja	-12.848	-9.672
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	53.272	45.096
Čisti denarni tok iz financiranja	53.272	45.096
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-13.158	-7.702
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	35.242	25.037
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	22.084	17.335

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi
za obdobje januar-marec 2018

Zgoščeni konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital lastnikov matične družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta					
Začetno stanje 1.1.2017	101.922	174.502	12.896	7.919	3.170	22.030	-3.170	55.592	7.560	-17.311	-733	364.377	2.164	366.541
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja														
Poslovni izid obračunskega obdobja									1.978			1.978	73	2.051
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										2.812	55	2.867	0	2.867
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	1.978	2.812	55	4.845	73	4.918
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
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	7.560	-7.560	0	0	0	0	0
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev												0	-133	-133
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-133	-133
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	7.560	-7.560	0	0	0	-133	-133
Končno stanje 31.3.2017	101.922	174.502	12.896	7.919	3.170	22.030	-3.170	63.152	1.978	-14.499	-678	369.222	2.104	371.326

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi
za obdobje januar-marec 2018

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital lastnikov matične družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta					
Začetno stanje 1.1.2018	101.922	174.502	12.896	7.966	3.170	9.099	-3.170	73.597	922	-13.723	-454	366.727	1.617	368.344
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja														
Poslovni izid obračunskega obdobja									2.474			2.474	58	2.532
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-260	-840	-1.100	0	-1.100
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	2.474	-260	-840	1.374	58	1.432
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								922	-922			0		0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	922	-922	0	0	0	0	0
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev												0	-2	-2
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2	-2
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	922	-922	0	0	0	-2	-2
Končno stanje 31.3.2018	101.922	174.502	12.896	7.966	3.170	9.099	-3.170	74.519	2.474	-13.983	-1.294	368.101	1.673	369.774

POJASNILA K ZGOŠČENIM KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM SKUPINE GORENJE

Poštena vrednost

Pregled poštene in knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti

v TEUR	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
	31.12.2017	31.12.2017	31.3.2018	31.3.2018
Naložbe, razpoložljive za prodajo	1.743	1.743	1.752	1.752
Naložbene nepremičnine	9.849	9.849	11.753	11.753
Dolgoročno dana posojila in depoziti	2.515	2.515	2.583	2.583
Dolgoročne poslovne terjatve	7.375	7.375	6.168	6.168
Kratkoročno dana posojila in depoziti	6.119	6.119	6.012	6.012
Izvedeni finančni instrumenti	-961	-961	-1.716	-1.716
Terjatve do kupcev	180.517	180.517	201.247	201.247
Druga kratkoročna sredstva	50.009	50.009	49.666	49.666
Denar in denarni ustrezniki	25.037	25.037	17.335	17.335
Dolgoročne finančne obveznosti	-204.913	-204.913	-214.057	-214.057
Dolgoročne finančne obveznosti (fiksna OM)	-88.107	-81.979	-88.138	-82.435
Dolgoročne poslovne obveznosti	-2.807	-2.807	-2.388	-2.388
Kratkoročne finančne obveznosti	-89.625	-89.625	-124.714	-124.714
Obveznosti do dobaviteljev	-229.402	-229.402	-216.271	-216.271
Druge kratkoročne obveznosti	-45.816	-45.816	-46.578	-46.578
Skupaj	-378.467	-372.339	-397.346	-391.643

Lestvica poštenih vrednosti

31. 12. 2017

v TEUR	Raven 1 ⁸	Raven 2 ⁹	Raven 3 ¹⁰	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	371	83	1.289	1.743
Izpeljani finančni instrumenti – sredstva	-	145	-	145
Izpeljani finančni instrumenti – obveznosti	-	-1.106	-	-1.106
Naložbene nepremičnine	-	-	9.849	9.849

31. 3. 2018

v TEUR	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	366	82	1.304	1.752
Izpeljani finančni instrumenti – sredstva	-	222	-	222
Izpeljani finančni instrumenti – obveznosti	-	-1.938	-	-1.938
Naložbene nepremičnine	-	-	11.753	11.753

Družbe Skupine Gorenje so imele naslednje posle s pridruženimi družbami:

v TEUR	Transakcijska vrednost		Stanje	
	jan-mar	jan-mar	31.3.2017	31.3.2018
	2017	2018		
Prihodki				
Družbe Skupine Gorenje	231	91	576	1.053
Stroški				
Družbe Skupine Gorenje	480	366	1.173	1.122

⁸ Raven 1: borzna cena (neprilagojena) na aktivnem trgu za identična sredstva ali obveznosti,

⁹ Raven 2: podatki različni od borznih cen, te so vključene na raven 1, opazovani z namenom direktnega ali indirektnega vrednotenja sredstev ali obveznosti,

¹⁰ Raven 3: podatki o vrednosti sredstev ali obveznosti, ki ne temeljijo na aktivnem trgu.

Področni in območni odseki Skupine Gorenje

v TEUR	Gospodinjiski aparati		Ostale dejavnosti		Skupina	
	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Prihodki od prodaje tretjim	246.913	246.763	58.760	48.812	305.673	295.575
Prodaja med divizijami	2.124	3.060	6.790	7.218	8.914	10.278
Prihodki od obresti	111	137	56	14	167	151
Odhodki od obresti	-3.184	-2.902	-67	-74	-3.251	-2.976
Amortizacija	-10.770	-12.597	-2.000	-2.057	-12.770	-14.654
Poslovni izid pred davki	1.053	1.292	3.220	2.611	4.273	3.903
Davek iz dobička	-1.917	-1.160	-305	-211	-2.222	-1.371
Poslovni izid obračunskega obdobja	-864	132	2.915	2.400	2.051	2.532
Sredstva skupaj *	999.362	1.046.807	143.754	140.751	1.143.116	1.187.558
Obveznosti skupaj *	712.022	755.624	62.750	62.160	774.772	817.784

* Opombe:

- podatki za sredstva skupaj in obveznosti skupaj so za leto 2017 prikazani na dan 31. 12. 2017,

- prikazani podatki dobičkonosnosti za Ostale dejavnosti ne vključujejo dodeljenih stroškov splošnih podpornih funkcij, ki jih matična družba izvaja za celotno Skupino.

v TEUR	Zahod		Vzhod		Ostali svet		Skupina	
	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Prihodki od prodaje tretjim	115.548	105.120	159.605	159.470	30.520	30.985	305.673	295.575

Računovodski kazalniki

Za izračun spodnjih kazalnikov je uporabljena naslednja metodologija:

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

	jan-mar 2017	jan-mar 2018
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI		
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,7%	0,9%
Poslovna donosnost sredstev	0,9%	0,2%
Čista dobičkonosnost kapitala	2,7%	0,5%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI		
Koeficient obračanja sredstev	1,12	1,10
Koeficient obračanja zalog	5,27	5,20
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	6,71	6,41
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA		
Stopnja osnovnosti investiranja	0,50	0,50
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,54	0,54
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE		
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,16	1,15
Stopnja lastniškosti financiranja	0,32	0,31
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,63	0,63
Koeficient kapitalске pokritosti osnovnih sredstev	0,64	0,63
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,08	0,06
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,65	0,65
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,24	1,22
Čiste finančne obveznosti / kapital	1,07	1,09
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA		
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,02
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	27.844	26.964
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	7.275	7.691

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

Zgoščena bilanca stanja družbe Gorenje, d. d.

v TEUR	Stanje 31.3.2017	%	Stanje 31.12.2017	%	Stanje 31.3.2018	%
SREDSTVA	1.002.594	100,0%	1.015.425	100,0%	1.046.535	100,0%
Dolgoročna sredstva	590.412	58,9%	730.862	72,0%	712.429	68,1%
Neopredmetena sredstva	61.852	6,2%	73.710	7,2%	77.094	7,4%
Nepremičnine, naprave in oprema	196.861	19,6%	200.576	19,7%	197.015	18,8%
Naložbene nepremičnine	12.356	1,2%	8.685	0,9%	6.219	0,6%
Naložbe v odvisne družbe	295.745	29,5%	294.986	29,1%	294.986	28,2%
Naložbe v pridružene družbe	2.064	0,2%	3.186	0,3%	3.186	0,3%
Druge dolgoročne naložbe	2.075	0,2%	123.882	12,2%	109.608	10,5%
Dolgoročne poslovne terjatve	0	0,0%	5.625	0,6%	4.456	0,4%
Odložene terjatve za davke	19.459	2,0%	20.212	2,0%	19.865	1,9%
Kratkoročna sredstva	412.182	41,1%	284.563	28,0%	334.106	31,9%
Zaloge	100.420	10,0%	85.338	8,4%	101.177	9,7%
Kratkoročne finančne naložbe	146.622	14,6%	24.041	2,4%	23.396	2,2%
Terjatve do kupcev	149.707	14,9%	158.631	15,6%	189.576	18,1%
Druge kratkoročna sredstva	13.864	1,4%	13.069	1,3%	16.808	1,6%
Denar in denarni ustrezniki	1.569	0,2%	3.484	0,3%	3.149	0,3%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.002.594	100,0%	1.015.425	100,0%	1.046.535	100,0%
Kapital	358.920	35,8%	354.081	34,9%	354.759	33,9%
Osnovni kapital	101.922	10,2%	101.922	10,0%	101.922	9,7%
Kapitalske rezerve	156.639	15,6%	156.639	15,4%	156.639	15,0%
Rezerve iz dobička	46.015	4,6%	33.131	3,3%	33.131	3,2%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%
Zadržani dobiček	60.056	6,0%	67.785	6,7%	69.205	6,6%
Rezerva za pošteno vrednost	-2.542	-0,3%	-2.226	-0,2%	-2.968	-0,3%
Dolgoročne obveznosti	282.512	28,2%	287.370	28,3%	299.067	28,6%
Rezervacije	20.917	2,1%	17.508	1,7%	17.605	1,7%
Dolgoročne finančne obveznosti	261.595	26,1%	269.862	26,6%	281.462	26,9%
Kratkoročne obveznosti	361.162	36,0%	373.974	36,8%	392.709	37,5%
Kratkoročne finančne obveznosti	194.699	19,4%	141.036	13,9%	153.178	14,6%
Obveznosti do dobaviteljev	139.215	13,9%	212.614	20,9%	212.459	20,3%
Druge kratkoročne obveznosti	27.248	2,7%	20.324	2,0%	27.072	2,6%

**Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi
za obdobje januar-marec 2018**

Zgoščeni izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d. d.

v TEUR	jan-mar 2017	Struktura %	jan-mar 2018	Struktura %
Prihodki od prodaje	182.672	96,5%	207.399	94,5%
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	4.460	2,4%	10.466	4,8%
Drugi poslovni prihodki	2.120	1,1%	1.564	0,7%
Kosmati donos iz poslovanja	189.252	100,0%	219.429	100,0%
Stroški blaga, materiala in storitev	-149.127	-78,8%	-182.496	-83,2%
Nabavna vrednost prodanega blaga	-57.959	-30,6%	-81.771	-37,3%
Stroški materiala	-71.741	-37,9%	-79.645	-36,3%
Stroški storitev	-19.427	-10,3%	-21.080	-9,6%
Drugi poslovni odhodki	-1.744	-0,9%	-1.785	-0,8%
Dodana vrednost / DV	38.381	20,3%	35.148	16,0%
Stroški dela	-25.734	-13,6%	-26.410	-12,0%
EBITDA	12.647	6,7%	8.738	4,0%
Stroški amortizacije	-6.787	-3,6%	-8.242	-3,8%
EBIT	5.860	3,1%	496	0,2%
Rezultat finančnih gibanj	-2.203	-1,2%	1.582	0,7%
Rezultat prevrednotenj	51	0,0%	-229	-0,1%
Rezultat ostalih finančnih gibanj	-2.254	-1,2%	1.811	0,8%
Celotni poslovni izid	3.657	1,9%	2.078	0,9%
Davek	-515	-0,3%	-658	-0,3%
Poslovni izid obračunskega obdobja	3.142	1,6%	1.420	0,6%
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	0,13		0,06	

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

v TEUR	jan-mar 2017	jan-mar 2018
Poslovni izid obračunskega obdobja	3.142	1.420
Drugi vseobsegajoči donos		
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	226	-742
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-2	-1
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	181	-1.254
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	100	340
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	-53	173
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	226	-742
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	3.368	678

Zgoščeni izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d. d.

v TEUR	jan-mar 2017	jan-mar 2018
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	3.142	1.420
Prilagoditve za:		
- amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	5.401	6.150
- amortizacijo neopredmetenih sredstev	1.386	2.092
- neto tečajne razlike	-51	229
- prejete dividende	0	-4.000
- prihodke od obresti	-1.118	-1.160
- odhodke od obresti	3.315	2.977
- prihodke/odhodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-9	-81
- odhodke za davke	515	658
Denarni tok iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev	12.581	8.285
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-19.809	-33.168
Sprememba zalog	-11.856	-15.839
Sprememba rezervacij	-23	97
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-31.501	6.601
Sprememba čistih obratnih sredstev in rezervacij	-63.189	-42.309
Plačane obresti	-3.315	-2.977
Plačani davek iz dobička	0	-136
Čisti denarni tok iz poslovanja	-53.923	-37.137
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	0	15
Prejemki iz prodaje naložbenih nepremičnin	345	2.493
Prejete obresti	1.118	1.160
Prejete dividende	0	4.000
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-4.251	-3.223
Druge naložbe	-4.559	13.543
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-3.855	-5.489
Čisti denarni tok iz naložbenja	-11.202	12.499
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	51.951	24.303
Čisti denarni tok iz financiranja	51.951	24.303
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-13.174	-335
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	14.743	3.484
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	1.569	3.149

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi
za obdobje januar-marec 2018

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 1.1.2017	101.922	156.639	12.896	7.919	3.170	22.030	-3.170	56.914	0	-2.768	355.552
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja											
Poslovni izid obračunskega obdobja									3.142		3.142
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										226	226
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	3.142	226	3.368
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 31.3.2017	101.922	156.639	12.896	7.919	3.170	22.030	-3.170	56.914	3.142	-2.542	358.920

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi
za obdobje januar-marec 2018

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 1.1.2018	101.922	156.639	12.896	7.966	3.170	9.099	-3.170	67.359	426	-2.226	354.081
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja											
Poslovni izid obračunskega obdobja									1.420		1.420
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-742	-742
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	1.420	-742	678
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu											0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom											0
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid											0
Izplačilo dividend											0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje 31.3.2018	101.922	156.639	12.896	7.966	3.170	9.099	-3.170	67.359	1.846	-2.968	354.759

Poslovni izid iz preteklih let v višini 67.359 TEUR in poslovni izid poslovnega leta na dan 1.1.2018 v višini 426 TEUR ni na voljo za razdelitev lastnikom. Družba je namreč zavezana upoštevati slovensko zakonodajo in s tem tudi 66. člen Zakona o gospodarskih družbah. Le-ta opredeljuje kategorijo bilančnega dobička. V bilančnem dobičku za leto 2017 se kot odbitna postavka upošteva dolgoročno odložene stroške razvijanja, ki na dan 31.12.2017 znašajo 67.785 TEUR. Bilančni dobiček za leto 2017 znaša 0.

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

Pregled poštene in knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti

v TEUR	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
	31.12.2017	31.12.2017	31.3.2018	31.3.2018
Naložbe, razpoložljive za prodajo	1.321	1.321	1.324	1.324
Naložbene nepremičnine	8.685	8.685	6.219	6.219
Dolgoročna dana posojila	123.210	123.210	108.937	108.937
Kratkoročno dana posojila	16.431	16.431	17.295	17.295
Izvedeni finančni instrumenti	-944	-944	-1.836	-1.836
Terjatve do kupcev	158.631	158.631	189.576	189.576
Druga kratkoročna sredstva	9.804	9.804	12.188	12.188
Denar in denarni ustrezniki	3.484	3.484	3.149	3.149
Dolgoročne finančne obveznosti	-181.839	-181.839	-193.407	-193.407
Dolgoročne finančne obveznosti (fiksna OM)	-88.023	-81.908	-88.055	-82.364
Kratkoročne finančne obveznosti	-139.906	-139.906	-151.143	-151.143
Obveznosti do dobaviteljev	-212.614	-212.614	-212.459	-212.459
Druge kratkoročne obveznosti	-13.653	-13.653	-13.943	-13.943
Skupaj	-315.413	-309.298	-322.155	-316.464

Lestvica poštenih vrednosti

31. 12. 2017

v TEUR	Raven 1 ¹¹	Raven 2 ¹²	Raven 3 ¹³	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	144	-	1.177	1.321
Izpeljani finančni instrumenti - sredstva	-	185	-	185
Izpeljani finančni instrumenti - obveznosti	-	-1.129	-	-1.129
Naložbene nepremičnine	-	-	8.685	8.685

31. 3. 2018

v TEUR	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	143	-	1.181	1.324
Izpeljani finančni instrumenti - sredstva	-	199	-	199
Izpeljani finančni instrumenti - obveznosti	-	-2.035	-	-2.035
Naložbene nepremičnine	-	-	6.219	6.219

Posli s povezanimi družbami

v TEUR	Transakcijska vrednost		Stanje	
	jan-mar 2017	jan-mar 2018	31.3.2017	31.3.2018
Prihodki od prodaje	123.165	160.050		
Terjatve iz poslovanja			101.512	131.680
Obveznosti iz poslovanja			27.721	71.436
Dana posojila			138.187	119.337
Prejeta posojila			64.162	49.746

¹¹ Raven 1: borzna cena (neprilagojena) na aktivnem trgu za identična sredstva ali obveznosti,

¹² Raven 2: podatki različni od borznih cen, te so vključene na raven 1, opazovani z namenom direktnega ali indirektnega vrednotenja sredstev ali obveznosti,

¹³ Raven 3: podatki o vrednosti sredstev ali obveznosti, ki ne temeljijo na aktivnem trgu.

Računovodski kazalniki

Za izračun spodnjih kazalnikov je uporabljena naslednja metodologija:

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

	jan-mar 2017	jan-mar 2018
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI		
Čista dobičkonosnost prihodkov	1,7%	0,7%
Poslovna donosnost sredstev	1,1%	-0,8%
Čista dobičkonosnost kapitala	1,6%	-0,4%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI		
Koeficient obračanja sredstev	0,73	0,79
Koeficient obračanja zalog	7,55	8,32
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	4,96	4,44
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA		
Stopnja osnovnosti investiranja	0,26	0,26
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,59	0,68
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE		
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,09	0,92
Stopnja lastniškosti financiranja	0,36	0,34
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,64	0,62
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,39	1,29
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,41	0,07
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,86	0,59
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,14	0,85
Čiste finančne obveznosti / kapital	0,86	1,15
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA		
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,00
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	41.897	47.083
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	8.803	7.979

POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Od družbe Conseq Investment Management, a.s., iz Prage smo 4. 4. 2018 prejeli obvestilo, da so investicijski skladi, ki jih upravlja, 28. 3. 2018 povečali skupni delež vseh glasovalnih pravic v družbi Gorenje, d. d., na 7,05% (1.721.788 GRVG delnic).

Agencija za varstvo konkurence Republike Slovenije je na predlog družbe Interseroh d.o.o. dne 10.4.2018 zoper družbo Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor uvedla postopek zaradi domnevne kršitve 1.odstavka 6. člena Zakona o preprečevanju omejevanja konkurence. Vodstvo družbe Gorenje Surovina, d.o.o. Maribor ocenjuje, da postopek ne bo materialno vplival na poslovanje družbe.

Drugih pomembnih dogodkov po datumu priprave bilance stanja (31. 3. 2018) ni bilo.

INFORMACIJA GLEDE POROČILA IN JAVNE OBJAVE

V skladu z določili določil Kodeksa Varšavske borze (Warsaw Stock Exchange), Pravil Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana, in veljavne zakonodaje, družba Gorenje, d. d., Partizanska 12, SI-3320 Velenje, objavlja **nerevidirane nekonsolidirane računovodske izkaze družbe Gorenje, d. d., in nerevidirane konsolidirane računovodske izkaze Skupine Gorenje za obdobje januar-marec 2018**. Z nerevidiranimi izkazi družbe Gorenje, d. d., in Skupine Gorenje se je na svoji **45. seji 10. 5. 2018** seznanil nadzorni svet družbe. Izkazi so na vpogled na sedežu družbe Gorenje, d. d., Partizanska 12, SI-3320 Velenje, objave pa so na voljo v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze, SEOnet (www.ljse.si), Varšavske borze preko sistema ESPI (www.gpw.pl) ter na spletnem naslovu družbe www.gorenjegroup.com, **10. 5. 2018**.

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

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