

**Povzetek prospekta za uvrstitev delnic družbe Gorenje
gospodinjski aparati d.d., Partizanska 12, 3503 Velenje, v
trgovanje na organiziranem trgu**

Povzetek prospekta za uvrstitev delnic družbe Gorenje, d.d., v trgovanje na organiziranem trgu

1. Izdajatelj delnic

Izdajatelj delnic je družba Gorenje gospodinjski aparati, d.d., Partizanska 12, 3503 Velenje.

Osnovni kapital izdajatelja, vpisan v sodni register, znaša 66.378.217,32 EUR in je razdeljen na 15.906.876 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic.

2. Vrsta delnice

Delnice izdajatelja so navadne, prosto prenosljive, imenske, kosovne, izdane v nematerializirani obliki, z oznako GRVG in ISIN kodo SI0031104076.

14.030.000 delnic izdajatelja, v vrednosti 58.546.152,56 EUR, je že uvrščenih na organizirani trg Ljubljanske borze, in sicer na trg delnic, v segmentu »prva kotacija«. Z izdajo 1.876.876 novih, navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic, v vrednosti 7.843.064,76 EUR pa bo navedena kotacija razširjena.

Ta prospekt se nanaša na 1.876.876 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic.

3. Skupna vrednost celotne izdaje

Ta prospekt se nanaša na 1.876.876 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic v skupni vrednosti 7.843.064,76 EUR. Delnice so izdane kot kosovne delnice in brez nominalnega zneska. Emisijska vrednost ene delnice znaša 13,32 EUR, prodajna vrednost vseh 1.876.876 delnic pa znaša 24.999.988,32 EUR.

4. Število delnic

Osnovni kapital izdajatelja je razdeljen na 15.906.876 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic. Delnice so izdane v obliki kosovnih delnic in so brez nominalnega zneska, izdane pa so v nematerializirani obliki. Ta prospekt se nanaša na 1.876.876 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic v skupni vrednosti 7.843.064,76 EUR.

5. Pravice iz delnic

Delnice, na katere se nanaša ta prospekt, so po vsebini pravic izenačene z že obstoječimi navadnimi, prosto prenosljivimi, imenskimi, kosovnimi delnicami izdajatelja z oznako GRVG, ki dajejo njihovim imetnikom pravico do:

- enega glasu na skupščini delničarjev,
- sorazmernega dela bilančnega dobička, ki se razdeli delničarjem,
- sorazmernega dela premoženja iz preostanka stečajne ali likvidacijske mase v primeru stečajnega ali likvidacijskega postopka nad družbo.

6. Organizirani trg, na katerega se uvrstijo delnice

Delnice bodo uvrščene na organiziran trg vrednostnih papirjev, to je na Ljubljansko borzo, d.d., Ljubljana, v Prvo kotacijo, kjer že kotirajo obstoječe delnice izdajatelja z oznako GRVG.

7. Druga pomembna dejstva v zvezi z izdajateljem

Skupščina izdajatelja je dne 28.5.2010 sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala za 7.832.064,76 EUR, ki se izvede z izdajo 1.876.876 novih, navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic. Prav tako je skupščina izdajatelja dne 28.5.2010 sprejela sklep o še enem povečanju osnovnega kapitala za največ 7.832.064,76 EUR, ki se izvede z izdajo največ 1.876.876 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic za denarne vloške. Okrožno sodišče v Celju je s sklepom št. Srg 2010/19414 z dne 2.6.2010 vpisalo sklep skupščine o povečanju osnovnega kapitala z 58.546.152,56 EUR na 66.378.217,32 EUR, z izdajo 1.876.876 novih, navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic, tako da je osnovni kapital razdeljen na 15.906.876 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic. Prav tako je Okrožno sodišče v Celju s citiranim sklepom z dne 2.6.2010 vpisalo tudi sklep skupščine o drugem povečanju osnovnega kapitala z 66.378.217,32 EUR na največ 74.210.282,09 EUR, z izdajo največ 1.876.876 novih, navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic, tako da bo osnovni kapital razdeljen na največ 17.783.722 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic.

Z izdajo novih delnic bo Skupini Gorenje omogočeno še hitrejše izpolnjevanje strateškega načrta, ki do leta 2014 predvideva rast prihodkov na 1,5 milijarde EUR, ki bodo generirani z notranjo – organsko ali zunanjo – eksterno rastjo, čemur pa naj bi sledila tudi ustrezna rast lastniškega kapitala. Z izdajo novih delnic bo omogočeno tudi hitrejše vlaganje v razvoj novih izdelkov in storitev, morebitne prevzeme, prestrukturiranje na področju izdelkov za dom in divizije Ekologija, energetika in storitve, ki ima večji potencial rasti.

Finančna in gospodarska kriza, ki se je pričela v letu 2008 in se nadaljevala v letu 2009, je vplivala tudi na poslovanje Skupine Gorenje. Vpliv se je poznal, tako na strukturi prodanega blaga, kot tudi pri manjših količinah naročil. Družbe Skupine Gorenje so na te razmere odgovorile z ukrepi, ki jih podrobneje opisujemo v poglavju in podpoglavjih 14, 15.1 in 15.2. Ravno zaradi ukrepov, pa je Skupina Gorenje svoj položaj na osnovnih trgih v primerjavi s konkurenco izboljšala, kar je podrobneje opisano v podpoglavju 11.3.

8. Tveganja, povezana z izdajateljem

Izdajatelj je pri svojem poslovanju dnevno izpostavljen različnim tveganjem. Nenehne spremembe ter pospešena internacionalizacija proizvodnih in prodajnih zmogljivosti povečujejo izpostavljenost različnim oblikam tveganj Skupine Gorenje. Izdajatelj se zaveda, da je za dolgoročni obstoj ter nadaljnji razvoj pomembno zaznavanje in obvladovanje omenjenih tveganj, kar je osnovni namen Sveta za upravljanje s tveganji, ki deluje v Skupini Gorenje že tretje leto.

Vrste tveganj izdajatelja bi lahko opredelili v tri skupine:

- poslovna tveganja
- finančna tveganja
- tveganja delovanja

Poslovna tveganja	• Zunanja tveganja
	• Prodajna tveganja
	• Nabavna tveganja
	• Produktna tveganja
	• Razvojna tveganja
	• Kadrovska tveganja
	• Tveganja izgube premoženja
Finančna tveganja	• Kreditna tveganja
	• Valutna tveganja
	• Obrestna tveganja
	• Tveganje plačilne sposobnosti
	• Proizvodna tveganja
Tveganja delovanja	• Tveganja informacijskega sistema
	• Organizacijska tveganja
	• Logistična tveganja
	• Davčna tveganja
	• Požarna tveganja

Poleg navedenega obstajajo še tveganja, povezana z delnicami, med katere uvrščamo likvidnost delnic in pa tržno tveganje.

Vsa zgoraj navedena tveganja izdajatelja so podrobneje opisana v 4. točki prospekta »Dejavniki tveganja«.

Druga dejstva, pomembna za odločitev vlagateljev, so navedena v Prospektu za javno ponudbo delnic Gorenje, d.d.

9. Tveganja povezana z delnicami izdajatelja

Likvidnost delnic: delnice izdajatelja so uvrščene na organiziran trg vrednostnih papirjev, in sicer na organizirani trg ljubljanske borze (trg delnic, prva kotacija), kjer se z njimi trguje v neprekinjenem trgovanju. Tudi novo izdane delnice izdajatelja bodo uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev Ljubljanske borze, d.d. Gibanje cene delnice bo podvrženo tržnim zakonitostim ponudbe in povpraševanja. Če ne bo aktivnega trgovanja z delnicami izdajatelja, to lahko negativno vpliva na njihovo tržno ceno in likvidnost.

Tržno tveganje: dejavniki tveganja vključujejo t.i. sistematično oziroma tržno tveganje, ki pomeni nevarnost nenadnega in dlje časa trajajočega splošnega padca tečaja na delniških trgih, zaradi splošnih tržnih in gospodarskih razmer. Poleg tega pa obstaja tudi t.i. nesistematično tveganje oziroma tveganje izdajatelja, ki je povezano direktno z izdajateljem.

10. Borznoposredniška družba, ki sodeluje pri uvrstitvi delnic na organizirani trg

Za uvrstitev delnic na organizirani trg izdajatelj ni povabil k sodelovanju borzno-posredniške družbe. Vsa dejanja, potrebna za uvrstitev delnic na organizirani trg, je izdajatelj opravil sam.

11. Pomembno opozorilo

Skupaj s tem povzetkom je bil izdelan tudi prospekt, ki omogoča vpogled v pravni in finančni položaj izdajatelja ter v poslovne možnosti in pravice, ki izhajajo iz delnic.

Izdajatelj v skladu z Zakonom o trgu finančnih instrumentov (ZTFI) podaja naslednja opozorila:

Povzetek prospekta vključuje le osnovne informacije o delnicah in izdajatelju, zato ga je potrebno brati kot uvod k prospektu. Investitorji naj se pred vsako odločitvijo o nakupu delnic izdajatelja seznanijo oziroma proučijo celotno vsebino prospekta, ki vsebuje podrobne podatke o pravnem položaju izdajatelja, njegovem finančnem položaju, poslovnih možnostih ter pravicah, ki izhajajo iz delnic.

Osebe, ki so sestavile povzetek, so odgovorne za netočne ali zavajajoče podatke v povzetku glede na druge dele prospekta.

Prospekt je na razpolago na sedežu izdajatelja, na spletnih straneh www.gorenje.com in na straneh Ljubljanske borze d.d., (SEOnet).

**Prospekt za uvrstitev delnic družbe Gorenje gospodinjski
aparati d.d., Partizanska 12, 3503 Velenje, v trgovanje na
organiziranem trgu**

Velenje, junij 2010

Kazalo

Kazalo okrajšav	10
Kazalo sklicevanj	10
1 Odgovorne osebe.....	11
2 Dejavniki tveganja.....	13
2.1 Tveganja povezana z izdajateljem.....	13
2.2 Tveganja povezana z delnicami.....	18
3 Ključne informacije.....	18
3.1 Izjava o gibljivih sredstvih	18
3.2 Kapitalizacija in zadolženost.....	18
3.3 Interes fizičnih in pravnih oseb, ki sodelujejo pri uvrstitvi v trgovanje	19
3.4 Razlogi za uvrstitev v trgovanje	19
4 Informacije o delnicah, ki bodo ponujene v trgovanje	19
4.1 Opis vrednostnega papirja	19
4.2 Zakonodaja, po kateri so bili vrednostni papirji izdani	19
4.3 Oblika delnic.....	19
4.4 Valuta, v kateri so izdani vrednostni papirji	19
4.5 Opis pravic, povezanih z vrednostnimi papirji	20
4.6 Prenosljivost delnic	20
4.7 Predpisi glede ponudbe za prevzem, odkup in prodajo delnic.....	20
4.8 Javne ponudbe za prevzem lastniškega kapitala izdajatelja.....	20
4.9 Informacije o davkih	20
4.9.1 Obdavčitev prometa	20
4.9.2 Obdavčitev donosov – pravne osebe.....	20
4.9.3 Obdavčitev donosov – fizične osebe.....	22
4.9.4 Odgovornost za davke, odtegnjene pri viru	23
5 Sprejem v trgovanje	23
5.1 Mesto trgovanja.....	23
5.2 Ostali trgi	23
5.3 Borznoposredniške družbe, ki sodelujejo pri uvrstitvi delnic na organizirani trg	23
5.4 Zagotavljanje likvidnosti	23
5.5 Stabilizacija	23
6 Prodaja vrednostnih papirjev s strani imetnikov	23
7 Stroški uvrstitve delnic na organizirani trg	24
8 Zakoniti revizor.....	24
9 Izbrane finančne informacije	25
10 Podatki o izdajatelju	26
10.1 Poslovna preteklost in razvoj izdajatelja	26
10.1.1 Pravno in poslovno ime izdajatelja.....	26
10.1.2 Kraj registracije izdajatelja in številka registracije	26
10.1.3 Dan vpisa ustanovitve družbe v register	26
10.1.4 Sedež in pravna narava izdajatelja	26
10.1.5 Pomembni dogodki v razvoju dejavnosti izdajatelja	26
10.2 Investicije.....	28
10.2.1 Opis glavnih investicij	28
10.2.2 Opis načrtovanih investicij.....	32
11 Pregled poslovanja.....	32
11.1 Osnovne dejavnosti Skupine Gorenje	32
11.2 Navedba vseh pomembnih novih proizvodov/storitev, katerih razvoj je javno razkrit.....	33
11.3 Osnovni trgi	34
11.3.1 Divizija Aparati za dom.....	35
11.3.2 Divizija Notranja oprema	39
11.3.3 Ekologije, energetike in storitev.....	40
11.4 Odvisnost izdajatelja od patentov, licenc, industrijskih, novih proizvodnih procesov, komercialnih ali finančnih pogodb.....	42

11.5	Izhodišče vseh izjav izdajatelja o svojem konkurenčnem položaju.....	42
12	Organizacijska struktura	42
12.1	Kratek opis skupine in izdajateljevega položaja v njej.....	42
12.2	Seznam odvisnih podjetij izdajatelja	43
13	Premoženje in oprema	46
13.1	Obstoječa opredmetena stalna sredstva	46
13.2	Opis okoljskih problemov, ki lahko vplivajo na rabo opredmetenih stalnih sredstev	46
14	Poslovanje in finančni pregled	48
14.1	Poslovni rezultati	48
14.1.1	Analiza poslovanja za leta 2009, 2008 in 2007.....	48
14.1.2	Bistvene materialne spremembe v neto prodaji.....	50
14.1.3	Informacije o vsaki vladni, ekonomski, monetarni politiki, ki so bistveno vplivale na poslovanje podjetja	50
15	Kapitalska sredstva	50
15.1	Informacije o kapitalskih sredstvih izdajatelja	50
15.1.1	Naložbe v deleže podjetij	50
15.1.2	Sredstva izdajatelja glede na ročnost	52
15.2	Razlaga virov in zneskov ter opis finančnih tokov	52
15.2.1	Razlaga virov	52
15.2.2	Opis finančnih tokov	53
15.3	Informacije o zahtevah po zadolževanju in strukturi financiranja izdajatelja	54
16	Informacije o trendih.....	54
16.1	Strateške usmeritve delovanja Skupine Gorenje.....	54
16.2	Trenutni trendi v panogi gospodinjskih aparatov	55
17	Podatki o organih upravljanja.....	57
17.1	Uprava in nadzorni svet	57
17.2	Navzkrižje interesov organov upravljanja	63
18	Plačila in dajatve	64
18.1	Plačila izdajatelja članom uprave, nadzornega sveta in zaposlenim po individualnih pogodbah.....	64
19	Organizacijska praksa.....	66
19.1	Začetek in potek mandata članov uprave in nadzornega sveta	66
19.2	Informacije o izdajateljevem odboru za revizijo in plačila	66
19.3	Pogodbe o storitvah članov uprave in nadzornega sveta.....	66
19.4	Upravljanje družbe v skladu s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb	67
20	Uslužbenci.....	68
20.1	Število zaposlenih	68
20.2	Lastništvo in možnost ugodnega nakupa delnic.....	69
20.3	Opis vseh ureditev za udeležbo zaposlenih pri kapitalu izdajatelja	69
21	Večji delničarji	70
21.1	Ime izdajatelju znane osebe	70
21.2	Glasovalne pravice.....	70
21.3	Neposredni in posredni nadzor	70
21.4	Opis izdajatelju znanih ureditev, katerih delovanje lahko povzroči spremembo nadzora izdajatelja.....	70
22	Transakcije povezanih strank	70
23	Finančni podatki o izdajateljevih sredstvih in obveznostih do virov, finančnem položaju ter poslovnem izidu.....	71
23.1	Računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.	72
23.1.1	Izkaz finančnega položaja družbe Gorenje, d.d. za poslovna leta 2009, 2008 in 2007.....	72
23.1.2	Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d. za poslovna leta 2009, 2008 in 2007	73
23.1.3	Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d. za poslovna leta 2009, 2008 in 2007.....	74
23.1.4	Izkaz sprememb lastniškega kapitala za Gorenje, d.d. za poslovna leta 2009, 2008 in 2007	75
23.2	Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje	78
23.2.1	Konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje za poslovna leta 2009, 2008 in 2007	78

23.2.2	Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje za poslovna leta 2009, 2008 in 2007	79
23.2.3	Konsolidirani izkaz denarnega toka Skupine Gorenje za poslovna leta 2009, 2008 in 2007	81
23.2.4	Izkaz sprememb lastniškega kapitala za Skupino Gorenje za poslovna leta 2009, 2008 in 2007	82
23.3	Finančna poročila	85
23.4	Poročila revizorja	85
23.4.1	Poročilo revizorja za Gorenje, d.d. za leta 2009, 2008 in 2007	86
23.4.2	Poročilo revizorja za Skupino Gorenje za leta 2009, 2008 in 2007	89
23.5	Vmesne finančne informacije – prvo četrletje 2010	92
23.5.1	Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d. za prvo četrletje leta 2010	92
23.5.2	Nerevidirani računovodski konsolidirani izkazi Skupine Gorenje za prvo četrletje 2010	96
23.6	Politika dividend	102
23.7	Pravni in arbitražni postopki	102
23.8	Znatna sprememba finančnega in tržnega položaja izdajatelja	102
24	Dodatne informacije	102
24.1	Delniški kapital	102
24.1.1	Osnovni kapital	102
24.1.2	Izdane delnice	102
24.1.3	Lastne delnice	102
24.1.4	Knjigovodska vrednost delnice GRVG	102
24.1.5	Zamenljivi vrednostni papirji	103
24.1.6	Omejitev pravic iz delnic	103
24.1.7	Odobreni kapital	103
24.1.8	Pogojno povečanje kapitala	103
24.1.9	Zgodovina delniškega kapitala s poudarjenimi informacijami o vseh spremembah	103
24.2	Statut izdajatelja	103
24.2.1	Cilji in namen izdajatelja	103
24.2.2	Povzetek določb statuta izdajatelja, ki veljajo za člane upravnih, poslovnih in nadzornih organov	104
24.2.3	Pravice, posebne ugodnosti in omejitve, ki veljajo za vsak razred obstoječih delnic	105
24.2.4	Ukrepi, potrebni za spremembo pravic delničarjev, z navedbo primerov, kjer so pogoji strožji kot zahteva zakon	105
24.2.5	Način sklicevanja letnih skupščin in izrednih skupščin delničarjev in pogojev sprejema	106
24.2.6	Kratek opis vseh določb ustanovne pogodbe, statuta, listin ali pravil, ki vplivajo na odlog, preložitev ali preprečitev sprememb nadzora izdajatelja	107
24.2.7	Navedba morebitne ustanovne pogodbe, statuta, listin ali pravil, ki urejajo prag lastništva, nad katerim se mora razkriti lastništvo delničarjev	107
24.2.8	Opis pogojev, ki jih nalagajo ustanovna pogodba, statut, listine ali pravila, ki urejajo spremembe kapitala, kadar so ti pogoji strožji, kot to nalaga zakonodaja	107
25	Pomembne pogodbe	107
26	Informacije tretjih oseb in izjava strokovnjakov in deklaracije o vseh interesih	107
27	Razkriti dokumenti	107
28	Informacije o deležih	108

Kazalo okrajšav

Okrajšava	Celoten naziv
ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
Družba, izdajatelj	Gorenje gospodinjski aparati, d.d.
EU	Evropska unija
EUR, TEUR	Evro, tisoč Evrov
KDD	Centralna Klirinško depotna družba, d.d.
Ljubljanska borza	Ljubljanska borza vrednostnih papirjev d.d., Ljubljana
ZDDV-1-UPB2	Zakon o davku na dodano vrednost (uradno prečiščeno besedilo) Ur. l. RS, št. 10/2010
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Ur. l. RS, št. 117/2006, 56/2008, 76/2008, 5/2009 in 96/2009)
ZDoh-2	Zakon o dohodnini (Ur. l. RS, št. 117/2006, 10/2008, 78/2008, 92/2008-3930, 125/2008 in 20/2009)

Kazalo sklicevanj

Nekateri dokumenti, navedeni v nadaljevanju so dostopni na spletnih straneh:

Letna poročila: http://www.gorenjegroup.com/si/odnosi_z_investitorji/letna_porocila

Prospekt za uvrstitev delnic v organizirano trgovanje

Zadnji objavljeni računovodski podatki:

http://www.gorenjegroup.com/si/odnosi_z_investitorji/medletna_porocila

1 Odgovorne osebe

Gorenje gospodinjiski aparati, d.d., sprejema odgovornost za informacije, prikazane v prospektu. Izdajatelj z vso primerno skrbnostjo zagotavlja, da so, kolikor je njemu znano, informacije v skladu z dejstvi ter da poleg informacij, navedenih v prospektu, ni drugih pomembnejših informacij o njegovem poslovanju, dejavnosti in finančnem položaju.

Uporaba prospekta je dovoljena samo za namen, za katerega je izdan. Razmnoževanje prospekta v druge namene, v celoti ali deloma, ter uporaba in objava podatkov in delov besedila, niso dovoljeni.

Velenje, junij 2010

Uprava

- Franc Bobinac, predsednik uprave,

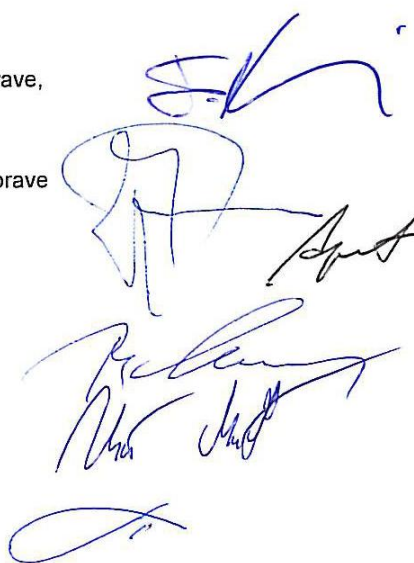
- Mirjana Dimc Perko, članica uprave

- Branko Apat, član uprave,

- Drago Bahun, član uprave,

- Uroš Marolt, član uprave,

- Franc Košec, član uprave,



Nadzorni svet

predstavniki kapitala:

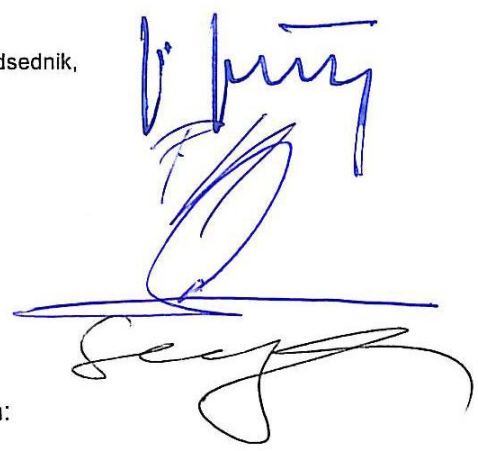
- dr. Jože Zagožen, predsednik,

- mag. Peter Ješovnik,

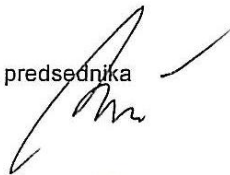
- Andrej Presečnik,

- mag. Gregor Sluga,

predstavniki zaposlenih:



- Ivan Atelšek, namestnik predsednika



- Peter Kobal,



- Drago Krenker,



- Jurij Slemenik.



2 Dejavniki tveganja

2.1 Tveganja povezana z izdajateljem

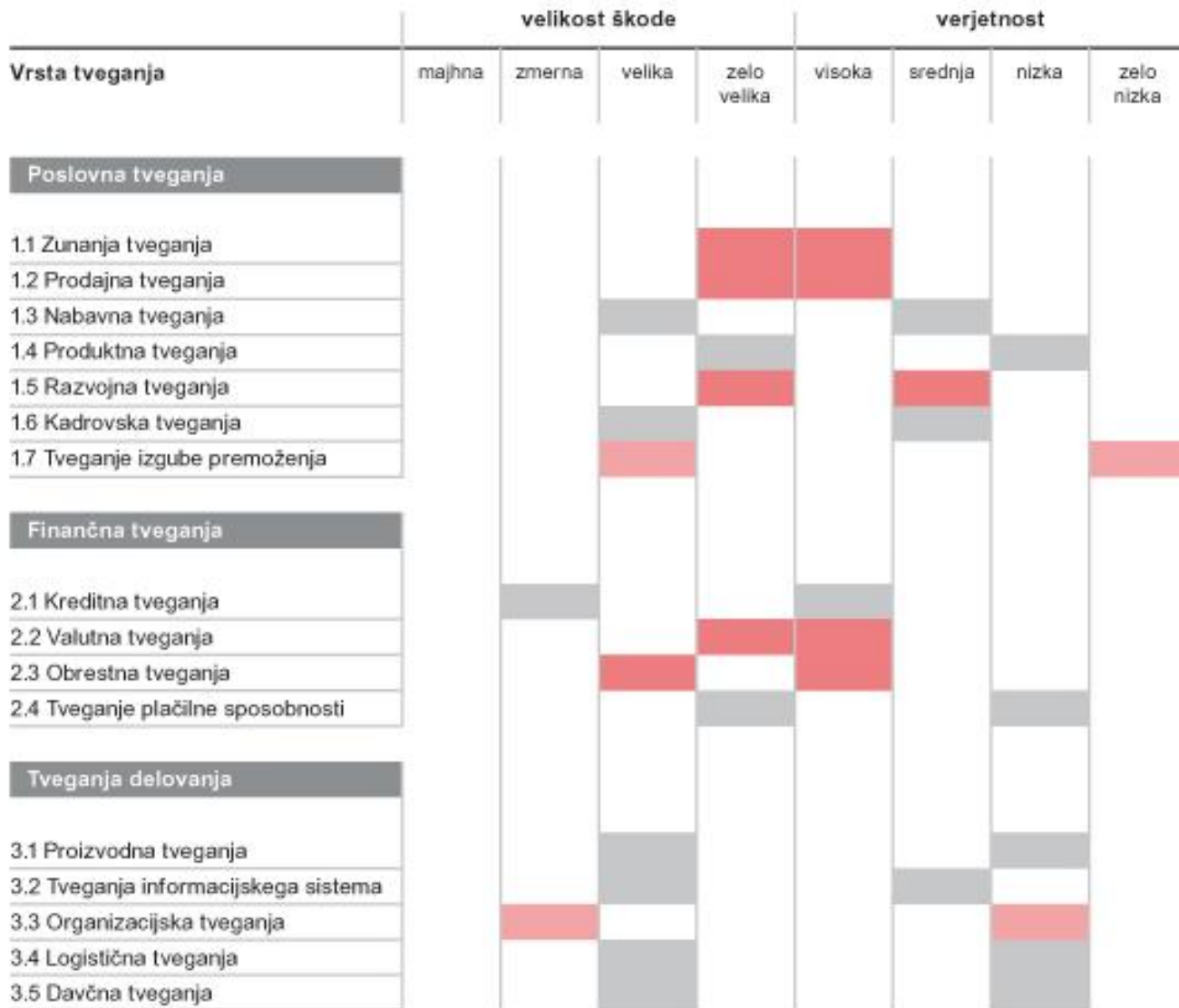
V Skupini Gorenje smo v letu 2009 upravljanje tveganj decentralizirali in ga prenesli na posamezne divizije. Na ravni skupine deluje Svet za upravljanje tveganj, v okvir katerega spadajo odbori, ki znotraj posameznih divizij pokrivajo poslovna in finančna tveganja ter tveganja delovanja.

Vsak odbor je zadolžen za zaznavo in vrednotenje tveganj glede na:

- potencialen vpliv na načrtovan rezultat,
- oceno verjetnosti za nastop ali pogostost nastopa posameznega vpliva.

Na podlagi vrednotenj odbor pripravi ukrepe za zmanjševanje vpliva tveganj na poslovanje skupine skupaj z oceno stroškov za njihovo izvajanje. Svet za upravljanje s tveganji nato analizira prepletenost tveganj ter usmerja in koordinira vse ukrepe na področju njihovega zmanjševanja. Ovrednotena tveganja so tudi podlaga za načrt revizijskih kontrol. Uspešnost njihovega obvladovanja analiziramo četrletno.

Slika: Strateški zemljevid tveganj



Poslovna tveganja

Med poslovna tveganja uvrščamo tista, ki so povezana s sposobnostjo ustvarjanja poslovnih prihodkov, obvladovanjem poslovnih procesov in ohranjanjem vrednosti sredstev.

V Skupini Gorenje smo opredelili naslednje **pomembne vrste** poslovnih tveganj:

Poslovna tveganja	• Zunanja tveganja
	• Prodajna tveganja
	• Nabavna tveganja
	• Produktna tveganja
	• Razvojna tveganja
	• Kadrovska tveganja
	• Tveganja izgube premoženja

Zunanja tveganja so povezana s spremembami makroekonomskih pogojev poslovanja na ključnih trgih. Od nastopa svetovne finančne krize se je izpostavljenost skupine omenjenim tveganjem močno povečala.

Prodajna tveganja so povezana s konkurenčnostjo pri prodaji izdelkov in storitev. Obsegajo tveganje ustrezne trženjske strategije (blagovna znamka, cenovna in funkcionalna konkurenčnost proizvodov, dizajn), naraščanje pogajalske moči velikih kupcev in kakovosti poprodajnih storitev.

Najpomembnejša dejavnika **nabavnih tveganj** sta nepredvidljivost na surovinskih trgih in gibanje tečaja ameriškega dolarja. V diviziji Aparati za dom izvajamo terminske zakupe borznih kovin na LME (London Metal Exchange) ter sklepamo terminske pogodbe neborznih kovin. Poleg tega sklepamo dolgoročna partnerstva in nadaljujemo razvoj oskrbnih virov na pretežno dolarskih LCC trgih, s čimer zagotavljamo tudi naravno varovanje prodaje v dolarjih.

V diviziji Notranja oprema so najpomembnejši material iverne plošče, saj ključno vplivajo na stroške, kakovost in nemotenost proizvodnje divizije. Dobavitelji ivernih plošč so kartelno organizirani in usklajujejo cenovno politiko, pri čemer vstop novih konkurentov ovira omejenost transporta plošč na 700 kilometrov. Trenutno prevladuje trend dvigovanja cen. Tveganja minimiziramo z vključevanjem vseh primernih dobaviteljev v naše nabavne verige ter tako dosegamo optimalne cene in nemoteno dobavo.

Produktna tveganja lahko privedejo do nepravilnega delovanja aparatov in v skrajnem primeru do produktne odgovornosti proizvajalca. Ta tveganja omejujemo s sistemi zagotavljanja kakovosti v okviru proizvodnih, prodajnih in poprodajnih procesov ter z zavarovanjem produktne odgovornosti. V Skupini Gorenje so vzpostavljeni sistem vodenja kakovosti po zahtevah SIST EN ISO 9001/2000, sistem akreditiranih metod po ISO 17025 in sistem 6 sigma. Program za analizo odpovedi – SAS skrajšuje čas od nastanka do zaznave odpovedi in s tem omejuje stroške, ki izvirajo iz serijskih napak.

Investicijska in razvojna tveganja so povezana z doseganjem načrtovane ekonomike naložb, z uspešnim aktiviranjem novih generacij izdelkov ter z uspešnim uvajanjem novih tehnologij. Tveganja uvedb novih generacij izdelkov in tehnologij zmanjšujemo z natančno pripravo poslovnih načrtov. Pri tem uporabljamo projektni pristop, ki nam omogoča spremljanje zastavljenih ciljev in lajša iskanje ukrepov pri odstopanjih od načrta.

Zmanjšan obseg proizvodnje narekuje zmanjšanje stroškov dela in s tem odpuščanje. **Kadrovska tveganja** povečuje tudi novi zakon o minimalni plači. Vse to pa zaostruje pogoje za socialni dialog. Zato smo večjo pozornost namenili ustreznemu in pravočasnemu obveščanju in odzivanju na vprašanja glede zmanjševanja števila zaposlenih ter plač in zdravega delovnega okolja. V skrbi za zagotavljanje ustreznih kadrov na ključnih položajih bomo nadaljevali politiko štipendiranja, šolanja ob delu in motiviranja za sprejemanje novih izzivov ter možnost variabilnega nagrajevanja.

V skupino **tveganj izgube premoženja** spadajo premoženjska in transportna tveganja, ki jih prenašamo na zavarovalnice ali poslovne partnerje in tako zmanjšujemo izpostavljenost tem tveganjem.

Finančna tveganja

Glavni cilji upravljanja finančnih tveganj so doseganje stabilnosti poslovanja, povečanje vrednosti družb znotraj Skupine Gorenje, povečanje finančnih prihodkov, zmanjšanje finančnih odhodkov ter zmanjšanje učinka izjemnih škodnih dogodkov.

V Skupini Gorenje smo opredelili naslednje ključne vrste finančnih tveganj:

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

Izpostavljenost skupine posameznim vrstam finančnih tveganj presojava na podlagi njihovih učinkov na denarne tokove. Za varovanje pred njimi izvajamo aktivnosti na poslovnem, naložbenem in finančnem področju.

Za Skupino Gorenje so ključne vrste finančnih tveganj kreditno, valutno in obrestno tveganje ter tveganje plačilne sposobnosti. V luči zaostrenega makroekonomskega položaja smo v letu 2009 namenili posebno pozornost **kreditnim tveganjem**, katerim je bila Skupina Gorenje po oceni vodstva posebej izpostavljena. Ta zajemajo vsa tveganja, pri katerih se zaradi neporavnanih pogodbenih obveznosti poslovnih partnerjev zmanjšajo gospodarske koristi skupine. Sprejeli smo posebne ukrepe za njihovo obvladovanje:

- zavarovali smo večji del terjatev iz poslovanja pri Slovenski izvozni družbi (SID) – Prvi kreditni zavarovalnici ter pri drugih zavarovalnicah,
- dodatno smo zavarovali tvegane terjatve do kupcev z bančnimi garancijami in z drugimi zavarovalnimi instrumenti,
- redno smo nadzirali finančno stanje novih in obstoječih poslovnih partnerjev ter postavili omejitve največje izpostavljenosti,
- posluževali smo se medsebojnih in verižnih kompenzacij s kupci,
- nadzirali smo kreditne limite ter izterjevali terjatve.

Glede na geografsko razvejenost delovanja je Skupina Gorenje močno **izpostavljena valutnim tveganjem**, pri katerih se zaradi spremembe tečaja posamezne valute zmanjšajo gospodarske koristi podjetja. Pri ovrednotenju upoštevamo bilančno izpostavljenost tem tveganjem. Med valutnimi tveganji prevladujejo tista, ki izvirajo iz izvajanja poslovnih aktivnosti na trgih Srbije, Velike Britanije, Češke, Slovaške, Poljske, Madžarske, Hrvaške, Turčije in na vseh dolarskih trgih. Posebno pozornost smo namenili obvladovanju valutnih tveganj z uravnavanjem prodaje in nabave v posamezni valuti. Pred kratkoročnim nihanjem valut smo se zavarovali s terminskimi pogodbami in s kratkoročnim zadolževanjem v lokalnih valutah.

V zadnjih nekaj letih smo veliko pozornosti namenili **obrestnim tveganjem**, ki lahko zmanjšujejo gospodarske koristi družbe zaradi spremembe višine obrestnih mer na trgu. V poslovnem letu 2009 smo okrepili delež kreditov, ki imajo fiksno obrestno mero oziroma so zavarovani z izvedenimi finančnimi instrumenti. Njihov delež je konec leta 2009 zajemal 47,5 odstotka kreditnega portfelja Skupine Gorenje.

Tveganja plačilne sposobnosti zajemajo tveganja, povezana s primanjkljajem razpoložljivih finančnih virov in posledično z nesposobnostjo družbe, da v dogovorjenih rokih poravna svoje obveznosti. Skupini Gorenje v letu 2010 zapade v plačilo 192,0 milijona evrov posojil, zato se z bankami pogovarjamo o refinanciranju obstoječih finančnih obveznosti. Z likvidnostno rezervo na zadnji dan leta 2009 v višini 162,7 milijona evrov, ki je sestavljena iz neizkoriščenih revolving linij, vezanih kratkoročnih depozitov pri bankah ter denarja na računih v Skupini Gorenje, zagotavljamo ustrezno kratkoročno uravnavanje denarnih tokov in likvidnost skupine.

Tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti Skupine Gorenje je povečano zaradi zmanjšanja razpoložljivosti virov financiranja pri naših poslovnih partnerjih, in sicer tako na strani prodaje kot nabave. Tveganje dolgoročne plačilne sposobnosti pa je zmerno in je posledica uspešnega poslovanja, učinkovitega gospodarjenja s sredstvi, trajne sposobnosti ustvarjanja denarnih tokov iz poslovanja ter ustrezne kapitalske strukture.

Tveganja delovanja

Tveganja delovanja se nanašajo na zmanjšanje gospodarskih koristi Skupine, ki izvirajo iz morebitnega neustreznega načrtovanja, izvajanja in nadziranja poslovnih procesov in aktivnosti.

V Skupini Gorenje smo opredelili naslednje pomembne vrste tveganj delovanja:

Tveganja delovanja	• Proizvodna tveganja
	• Tveganja informacijskega sistema
	• Organizacijska tveganja
	• Logistična tveganja
	• Davčna tveganja
	• Požarna tveganja

Pri obvladovanju **proizvodnih tveganj** smo glavni poudarek namenili delovanju ključne opreme (strojev, orodij, proizvodnih linij) in infrastrukture, ki zajema nemoteno preskrbo z energenti in ustrezno ravnanje z nevarnimi snovmi. Proizvodno tveganje je večje pri linijski proizvodnji in ga obvladujemo z delovno usposobljenostjo zaposlenih in rednim vzdrževanjem proizvodnih linij.

Tveganja informacijskega sistema so vezana na zagotavljanje razpoložljivosti in odzivnosti informacijskega sistema (programske in strojne opreme). Izpostavljenost tem tveganjem zmanjšujemo z uvajanjem informacijskega sistema SAP v vse družbe divizije aparatov za dom, poleg tega pa še:

- z vnaprej pripravljenimi ukrepi za posamezne vrste motenj v delovanju lokalnega računalniškega omrežja, podpornih strežnikov, globalnih komunikacij in omrežnih povezav v sistemu,
- z delovanjem centra za neprekinjeno poslovanje oz. varne sekundarne lokacije (t. i. Disaster Recovery Center – DRC),
- s spremembami v arhitekturi strežniških sistemov (virtualizacija strežnikov),
- z obvladovanjem procesa BCM (business continuity management) in s tem povezanimi ukrepi,
- z rednim vzdrževanjem programske in strojne opreme ter komunikacijskih in omrežnih povezav,
- rednim arhiviranjem podatkov,
- načrtovanjem postopkov ravnanja ob izpadu informacijske podpore,
- z obvladovanjem sprememb razvoja informacijskih sistemov.

Organizacijska tveganja so povezana z neizpolnjevanjem pravil in predpisov. Pri njihovem obvladovanju imajo glavno vlogo direktorji oziroma vodje, ki morajo zagotoviti skladnost pooblastil in odgovornosti posameznih zaposlenih, pri čemer sodelujejo z oddelkom Organizacije. V Skupini Gorenje želimo s postopki spodbujati inovativnost zaposlenih, zato se izogibamo pretirani avtomatizaciji.

Logistična tveganja so povezana z rastjo stroškov prevoza proizvodov. Na cene ladijskih prevozov najbolj vplivata ponudba in povpraševanje, medtem ko na cestne prevoze najbolj vpliva cena nafte. Pogodbe z dobavitelji namreč vključujejo možnost spremembe cene prevoza ob spremembi cene nafte. Tveganja vrednotimo glede na predpostavke gibanj cen nafte in cen ladijskih prevozov.

Davčna tveganja so povezana s spremembami davčne zakonodaje, njeno implementacijo in zagotavljanjem administrativnih pogojev. Temeljni ukrep za njihovo obvladovanje je dosledno spoštovanje davčne zakonodaje, ki ga zagotavljamo s spremljanjem davčne in sodne prakse, vzpostavitvijo ustreznih notranjih kontrolnih mehanizmov, sodelovanjem med službami v skupini in podobnimi aktivnostmi. Pri poslovanju z odvisnimi družbami koordiniramo transferne cene na ravni skupine.

Požarna tveganja se omejujejo z rednim ocenjevanjem požarne ogroženosti, na podlagi katere so vsi objekti opremljeni z aktivnimi sistemi protipožarne zaščite, povečan je nadzor nad izvajanjem

gorenje

Skupina Gorenje

požarnovarnostnih ukrepov ter dodatnim usposabljanjem zaposlenih na področju protipožarne zaščite.

2.2 Tveganja povezana z delnicami

Likvidnost delnic: delnice izdajatelja so uvrščene na organiziran trg vrednostnih papirjev, in sicer na organizirani trg ljubljanske borze (trg delnic, prva kotacija), kjer se z njimi trguje v neprekinjenem trgovanju. Tudi novo izdane delnice izdajatelja bodo uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev Ljubljanske borze, d.d. Gibanje cene delnice bo podvrženo tržnim zakonitostim ponudbe in povpraševanja. Če ne bo aktivnega trgovanja z delnicami izdajatelja, to lahko negativno vpliva na njihovo tržno ceno in likvidnost.

Tržno tveganje: dejavniki tveganja vključujejo t.i. sistematično oziroma tržno tveganje, ki pomeni nevarnost nenadnega in dlje časa trajajočega splošnega padca tečaja na delniških trgih, zaradi splošnih tržnih in gospodarskih razmer. Poleg tega pa obstaja tudi t.i. nesistematično tveganje oziroma tveganje izdajatelja, ki je povezano direktno z izdajateljem.

3 Ključne informacije

3.1 Izjava o gibljivih sredstvih

Skupina Gorenje na dan 31.12.2009 izkazuje 604.370 TEUR kratkoročnih sredstev in 497.720 TEUR kratkoročnih obveznosti. Izdajatelj Gorenje, d.d. na dan 31.12.2009 izkazuje 338.955 TEUR kratkoročnih sredstev in 299.841 TEUR kratkoročnih obveznosti. Glede na navedeno gibljiva sredstva po mnenju izdajatelja zadoščajo trenutnim zahtevam in hkrati omogočajo uravnoteženo strukturo bilance stanja ter kvalitetno in zanesljivo zagotavljanje likvidnosti.

3.2 Kapitalizacija in zadolženost

Kapitalizacija in zadolženost na dan 31.3.2010

Celotni kapital Skupine Gorenje je na dan 31.3.2010 znašal 365.546 TEUR, kar predstavlja 31,1% bilančne vsote, celotne finančne in poslovne obveznosti predstavljajo 68,9% bilančne vsote oz. znašajo skupaj 809.302 TEUR. V strukturi finančnih in poslovnih obveznosti Skupine Gorenje prejeta finančna posojila znašajo 471.039 TEUR in so bila najeta pri različnih poslovnih bankah in ostalih finančnih institucijah.

Celotni kapital izdajatelja Gorenja, d.d. je na dan 31.3.2010 znašal 301.621 TEUR, kar predstavlja 39,4% bilančne vsote, celotne finančne in poslovne obveznosti predstavljajo 60,6% bilančne vsote oz. znašajo skupaj 464.791 TEUR. V strukturi finančnih in poslovnih obveznosti Gorenja, d.d. prejeta finančna posojila znašajo 280.435 TEUR in so bila najeta pri različnih poslovnih bankah in ostalih finančnih institucijah.

Poleg tega je v enakem obdobju izkazovalo še za 214.196 TEUR obveznosti za izdane garancije.

Zavarovanja dolgoročnih finančnih obveznosti Gorenja, d.d. na dan 31.12.2010

v TEUR	31.3.2010
Menice	157.076
Klavzuli »pari passu« in »negative pledge«	154.826
Finančne zaveze (kazalniki)	133.526
Jamstvena shema Republike Slovenije	34.055

Zavarovanja kratkoročnih finančnih obveznosti Gorenja, d.d. na dan 31.12.2010

v TEUR	31.3.2010
Menice	85.887
Klavzuli »pari passu« in »negative pledge«	79.720
Finančne zaveze (kazalniki)	56.888
Jamstvena shema Republike Slovenije	8.585

3.3 Interes fizičnih in pravnih oseb, ki sodelujejo pri uvrstitvi v trgovanje

Izdajatelj ni seznanjen z obstojem fizičnih ali pravnih oseb, vpletenih v uvrstitev delnic v organizirano trgovanje, ki bi imele morebitne interese, vključno nasprotujoče, ki bi bili bistveni za uvrstitev delnic v organizirano trgovanje.

3.4 Razlogi za uvrstitev v trgovanje

Razlog za uvrstitev novo izdanih delnic v trgovanje je zagotovitev organiziranega in preglednega trgovanja z vsemi delnicami družbe in s tem enak položaj vseh delničarjev.

Z izdajo novih delnic bo Skupini Gorenje omogočeno še hitrejše izpolnjevanje strateškega načrta, ki do leta 2014 predvideva rast prihodkov na 1,5 milijarde EUR, ki bodo generirani z notranjo – organsko ali zunanjo – eksterno rastjo, čemur pa naj bi sledila tudi ustrezna rast lastniškega kapitala. Z izdajo novih delnic bo omogočeno tudi hitrejše vlaganje v razvoj novih izdelkov in storitev, morebitne prevzeme, prestrukturiranje na področju izdelkov za dom in divizije Ekologija, energetika in storitve, ki ima večji potencial rasti.

4 Informacije o delnicah, ki bodo ponujene v trgovanje

4.1 Opis vrednostnega papirja

Ta prospekt se nanaša le na 1.876.876 novih, navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic, izdanih v nematerializirani obliki, z oznako GRVG in ISIN kodo SI0031104076, ki z že izdanimi delnicami tvorijo isti razred.

Osnovni kapital izdajatelja je pred izdajo novih delnic znašal 58.546.152,56 EUR in bil razdeljen na 14.030.000 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic. Po izdaji novih delnic in vpisu sklepa o povečanju osnovnega kapitala družbe pa znaša osnovni kapital 66.378.217,32 EUR in je razdeljen na 15.906.876 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic.

Vse izdane delnice so vplačane z denarnimi sredstvi.

4.2 Zakonodaja, po kateri so bili vrednostni papirji izdani

Delnice so bile izdane na podlagi slovenske zakonodaje.

4.3 Oblika delnic

Delnice GRVG se glasijo na ime in so izdane v nematerializirani obliki ter vpisane v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi Centralna klirinško depotna družba, d.d.,(v nadaljevanju KDD).

4.4 Valuta, v kateri so izdani vrednostni papirji

Delnice GRVG so izdane v obliki kosovnih delnic in nimajo oznake valute.

4.5 Opis pravic, povezanih z vrednostnimi papirji

Delnice, na katere se nanaša ta prospekt, so po vsebini pravic izenačene z že obstoječimi delnicami izdajatelja z oznako GRVG, ki dajejo njihovim imetnikom pravico do:

- enega glasu na skupščini delničarjev,
- sorazmernega dela bilančnega dobička, ki se razdeli delničarjem,
- sorazmernega dela premoženja iz preostanka stečajne ali likvidacijske mase v primeru stečajnega ali likvidacijskega postopka nad družbo.

Dividende se izplačujejo na način, določen s statutom družbe in sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička.

4.6 Prenosljivost delnic

Delnice so prosto prenosljive v skladu z veljavnimi predpisi, s statutom izdajatelja ter pravili poslovanja KDD.

4.7 Predpisi glede ponudbe za prevzem, odkup in prodajo delnic

Na področju prevzemov za izdajatelja oziroma njegove delnice veljajo določbe Zakona o prevzemih. Odkup, prodaja in trgovanje z delnicami poteka po pravilih, ki jih določajo Obligacijski zakonik, Zakon o gospodarskih družbah in Zakon o trgu finančnih instrumentov ter na njihovi podlagi izdani predpisi.

4.8 Javne ponudbe za prevzem lastniškega kapitala izdajatelja

V poslovnih letih 2007, 2008 in 2009 ni bila objavljena nobena ponudba za odkup delnic izdajatelja v skladu z Zakonom o prevzemih. Odkup, prodaja in trgovanje z delnicami družbe Gorenje, d.d., potekajo po pravilih, kot jih predpisujejo Obligacijski zakonik, Zakon o gospodarskih družbah in Zakon o trgu finančnih instrumentov ter na njihovi podlagi izdani predpisi.

4.9 Informacije o davkih

V nadaljevanju podan povzetek informacij o davkih je splošnega značaja in opisuje pomembne posledice davka od dohodkov v Sloveniji v zvezi s pridobivanjem, lastništvom in prodajo ponujenih delnic. To ni izčrpen opis vseh davčnih posledic pridobivanja, lastništva in prodaje ponujenih delnic, niti ta povzetek nima namena in naj se ne bi razlagal kot pravni ali davčni nasvet kateremukoli posameznemu imetniku ponujenih delnic. Izdajatelj opozarja na tveganje morebitne spremembe davčne zakonodaje, lahko tudi z retroaktivnim učinkom. Potencialni vlagatelji se morajo zato v luči svojih posebnih okoliščin glede splošnih slovenskih in drugih nacionalnih davčnih posledic pridobitve, lastništva ali odtujitve ponujenih delnic posvetovati s svojimi davčnimi svetovalci.

4.9.1 Obdavčitev prometa

Na podlagi 4.e. točke 44. člena Zakona o davku na dodano vrednost (ZDDV-1-UPB2, Ur. l. RS, št. 10/2010, št. 117/2006, št. 33/2009, št. 85/2009) so plačila davka na dodano vrednost oproščene finančne transakcije, in sicer med drugim tudi: - transakcije, vključno s posredovanjem (razen upravljanja, hrambe, investicijskega svetovanja in storitev v zvezi s prevzemi), z delnicami, deleži v podjetjih ali združenjih, obveznicami in drugimi vrednostnimi papirji, razen z dokumenti o lastninski pravici na blagu in pravicami in deleži. Iz tega izhaja, da vpis in vplačilo delnic iz prospekta ni podvržen plačilu DDV.

4.9.2 Obdavčitev donosov – pravne osebe

Prejete dividende in dohodki, ki so podobni dividendam

Pri določanju davčne osnove zavezanca se po 24. členu Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2; Ur. l. RS, št. 117/2006, 56/2008, 76/2008, 5/2009 in 96/2009) prejete dividende oziroma drugi deleži iz dobička, vključno z dohodki, ki so podobni dividendam iz 74. člena ZDDPO-2, razen od prikritega izplačila dobička iz sedmega odstavka tega člena, ki niso bile predmet obdavčitve pri izplačevalcu, izvzamejo iz davčne osnove prejemnika, če je izplačevalec zavezanec za davek po ZDDPO-2; ali za davčne namene rezident v državi članici EU v skladu s pravom te države in se v skladu z mednarodno pogodbo o izogibanju dvojnega obdavčevanja dohodka, sklenjene z državo nečlanico EU, ne šteje kot rezident izven EU in je poleg tega zavezanec za enega od davkov, v zvezi s katerimi se uporablja skupen sistem obdavčevanja, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU, in jih določi minister, pristojen za finance, kjer se za zavezanca ne šteje družba, ki je davka oproščena ali ima možnost izbire obdavčitve; ali zavezanec za davek od dohodka oziroma dobička, primerljiv z davkom po tem zakonu, in ni rezident države, v primeru poslovne enote pa se ta ne nahaja v državi, v kateri je splošna oziroma povprečna nominalna stopnja obdavčitve dobička nižja od 12,5 odstotka in je država objavljena na seznamu v skladu z 8. členom ZDDPO-2, pri tem pa ta alineja ne velja za izplačevalca, ki je rezident druge države članice EU po 2. točki tega odstavka tega člena. Navedene določbe 24. člena ZDDPO-2 se za prejemnika nerezidenta uporabljajo, če je njegova udeležba v kapitalu oziroma upravljanju osebe, ki deli dobiček, povezana z dejavnostmi oziroma posli, ki jih nerezident opravlja v poslovni enoti v Sloveniji oziroma preko poslovne enote v Sloveniji.

Pri tem je potrebno upoštevati, da se dohodki iz 24. člena ZDDPO-2 izvzamejo iz davčne osnove prejemnika, če so bili v tekočem ali v preteklih davčnih obdobjih, na njihovi podlagi v davčno osnovo vključeni prihodki.

Dobički iz odsvojitve lastniških deležev

Po 25. členu ZDDPO-2 se pri določanju davčne osnove zavezanca rezidenta in nerezidenta, ki opravlja dejavnost oziroma posle v poslovni enoti ali preko poslovne enote v Sloveniji, ki ustvari dobiček iz odsvojitve lastniških deležev v gospodarskih družbah, zadrugah in drugih oblikah organiziranja, 50 odstotkov tega dobička izvzame iz davčne osnove zavezanca, če je bil zavezanec, ki ustvari dobiček udeležen v kapitalu oziroma pri upravljanju druge osebe tako, da je imetnik poslovnega deleža, delnic ali glasovalnih pravic v višini najmanj 8 odstotkov in znaša čas trajanja te udeležbe v kapitalu oziroma upravljanju gospodarske družbe, zadruga ali druge oblike organiziranja najmanj 6 mesecev in je v tem obdobju nepretrgoma za poln delovni čas zaposloval vsaj eno osebo. Izguba iz odsvojitve teh lastniških deležev se mu prizna v višini 50 odstotkov.

Navedene določbe se ne uporabljajo za dobičke iz naložb v lastniške deleže v gospodarske družbe, zadruga in druge oblike organiziranja, ki imajo sedež ali kraj dejanskega delovanja posloводства v državah, v katerih je splošna oziroma povprečna nominalna stopnja obdavčitve družba nižja od 12,5 odstotka in je država objavljena na seznamu v skladu z 8. členom ZDDPO-2, pri tem pa to niso države članice EU.

V primeru likvidacije oziroma prenehanja zavezanca ali poslovne enote nerezidenta v Sloveniji v obdobju 10 let po ustanovitvi, se v davčnem obračunu ob prenehanju davčna osnova poveča za izvzeti del dobička po prvem odstavku za zadnjih pet davčnih obdobj. Kot likvidacija oziroma prenehanje zavezanca ali poslovne enote nerezidenta v Sloveniji se ne šteje transakcija po določbah VII. poglavja ZDDPO-2.

Izplačila dividend

V skladu s 70. členom ZDDPO-2 uvrščamo dividende med dohodke z virom v Sloveniji, od katerih mora izplačevalec ob nakazilu odtegniti in plačati davčni odtegljaj po stopnji 15 odstotkov, razen kadar je prejemnik Republika Slovenija ali samoupravna lokalna skupnost v Sloveniji; Banka Slovenije; zavezanec rezident, ki izplačevalcu sporoči svojo davčno številko; zavezanec nerezident, ki je zavezan za davek od dohodkov, ki jih dosega z aktivnostmi v poslovni enoti ali preko poslovne enote v Sloveniji, in izplačevalcu sporoči svojo davčno številko, če gre za dohodke, plačane tej poslovni enoti; oziroma oseba, ki ima eno od oblik, za katere se uporablja skupen sistem

obdavčenja, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU, in jih določi minister, pristojen za finance, če:

1. ima prejemnik najmanj 10 odstotkov vrednosti ali števila delnic ali deležev v delniškem kapitalu, osnovnem kapitalu ali glasovalnih pravicah osebe, ki deli dobiček;
2. traja najnižja udeležba iz 1. točke tega odstavka najmanj 24 mesecev; in je
3. prejemnik:
 - a) oseba, ki ima eno od oblik, za katere se uporablja skupen sistem obdavčenja, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU, in jih določi minister, pristojen za finance;
 - b) za davčne namene rezident v državi članici EU v skladu s pravom te države in se ne šteje kot rezident izven EU v skladu z mednarodno pogodbo o izogibanju dvojnega obdavčevanja dohodka, sklenjene z državo nečlanico; in
 - c) je zavezanec za enega od davkov, v zvezi s katerimi se uporablja skupen sistem obdavčenja, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU, in jih določi minister, pristojen za finance, kjer se za zavezanca ne šteje družba, ki je davka oproščena ali ima možnost izbire. Dividenda, ki je izplačana osebi, ki še ne izpolnjuje pogoja 24 mesecev, sicer pa izpolnjuje predhodno navedene pogoje, se lahko izplača brez odtegljaja davka, če izplačevalec dividende predloži bančno garancijo pristojnemu davčnemu organu.

Pri izplačilu dividend – nerezidentu, ki ne izpolnjuje zgoraj predpisanih pogojev, mora torej izplačevalec dividend obračunati in plačati davčni odtegljaj po stopnji 15 odstotkov. Na podlagi odločbe Davčne uprave Republike Slovenije lahko izplačevalec obračuna davčni odtegljaj po nižji stopnji iz sporazuma o izogibanju dvojnemu obdavčevanju, sklenjenega med RS in državo nerezidenta.

4.9.3 Obdavčitev donosov – fizične osebe

Izplačila dividend

Pri izplačilu dividend fizičnim osebam – rezidentom mora izplačevalec dividend obračunati in plačati davčni odtegljaj po stopnji 20 odstotkov v skladu s 132. členom Zakona o dohodnini (ZDoh-2; Ur. l. RS, št. 117/2006, 10/2008, 78/2008, 92/2008-3930, 125/2008 in 20/2009). Plačani davčni odtegljaj se šteje kot dokončni davek. Pri izplačilu dividend tuji fizični osebi – nerezidentu mora izplačevalec dividend obračunati in plačati davčni odtegljaj po stopnji 20 odstotkov. Na podlagi odločbe Davčne uprave Republike Slovenije lahko izplačevalec obračuna davčni odtegljaj po nižji stopnji iz sporazuma o izogibanju dvojnemu obdavčevanju, sklenjenega med RS in državo nerezidenta.

Kapitalski dobiček

Kapitalski dobiček je obdavčen kot razlika med prodajno in nabavno vrednostjo vrednostnega papirja. Pri vrednostnih papirjih, ki so bili pridobljeni pred 01. 01. 2003, se za nabavno vrednost šteje tržna vrednost na dan 01. 01. 2006; če tržne vrednosti ni, se upošteva knjigovodska vrednost. Če je dejanska nabavna vrednost takih vrednostnih papirjev in deležev, ki jo zavezanec dokazuje z ustreznimi dokazili, višja od tržne vrednosti oziroma knjigovodske vrednosti na dan 01. 01. 2006, se upošteva dejanska nabavna vrednost. Stopnja dohodnine od dobička iz kapitala znaša 20 odstotkov in se znižuje vsakih pet let imetništva kapitala:

Stopnja dohodnine od dobička iz kapitala glede na čas trajanja lastništva:

- Do 5 let 20%
- 5 do 10 let 15%
- 10 do 15 let 10%
- 15 do 20 let 5%
- Nad 20 let 0%

Obdavčitev je cedularna (dokončna), kar pomeni, da se dohodek ne šteje v letno odmero dohodnine. Izračun dohodnine od dobička iz kapitala se opravi z odmero davčnega organa. Izračun dohodnine od dobička iz odsvojitve vrednostnih papirjev in drugih deležev opravi davčni organ na podlagi napovedi davčnega zavezanca.

Davčni zavezanec mora napoved za odmero dohodnine od dobička iz odsvojitve vrednostnih papirjev vložiti do 28. februarja tekočega leta za preteklo leto, razen nerezidentov. Nerezident ne plačuje dohodnine od dobička iz kapitala, pod pogojem, da ima dobiček iz kapitala vir v Sloveniji samo po 13. ali 14. členu ZDoh-2 in če vrednostni papir ali lastniški delež, ki ga nerezident odsvoji, ni del pretežnega lastniškega deleža. Pretežni lastniški delež je vsak delež, na podlagi katerega zavezanec ima ali je imel v kateremkoli času v preteklih petih letih pred odsvojitvijo deleža, neposredno ali posredno preko povezanih oseb, vsaj 10-odstotni delež glasovalnih pravic ali vsaj 10-odstotni delež v kapitalu oziroma v posameznem razredu delnic določene pravne osebe. Nerezident lahko vloži napoved do 28. februarja tekočega leta za preteklo leto, če napove vse odsvojitve vrednostnih papirjev in drugih deležev ter investicijskih kuponov v preteklem letu, sicer se napoved za odmero dohodnine vloži v 15 dneh od dneva odsvojitve kapitala.

4.9.4 Odgovornost za davke, odtegnjene pri viru

Izdajatelj je v skladu z zakonodajo plačnik davčnega odtegljaja ob izplačilu dividende in je odgovoren za izračun davčnega odtegljaja ter plačilo davka Davčni upravi Republike Slovenije. Druge odgovornosti za davke, odtegnjene pri viru, izdajatelj ne prevzema.

5 Sprejem v trgovanje

5.1 Mesto trgovanja

Z novo izdanimi delnicami izdajatelja, se bo tako kot z že izdanimi delnicami izdajatelja trgovalo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, to je na Ljubljanski borzi, d.d., Ljubljana, v Prvi kotaciji, z oznako GRVG.

5.2 Ostali trgi

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

5.3 Borznoposredniške družbe, ki sodelujejo pri uvrstitvi delnic na organizirani trg

Za uvrstitev delnic na organizirani trg izdajatelj ni povabil k sodelovanju nobene borzno posredniške družbe. Vsa dejanja, potrebna za uvrstitev delnic na organizirani trg, je izdajatelj opravil sam.

5.4 Zagotavljanje likvidnosti

Izdajatelju niso poznani podatki o osebah, ki so se obvezale, da bodo delovale kot posredniki pri sekundarnem trgovanju ali zagotavljale likvidnost s pomočjo stopenj ponudb in predlogov.

5.5 Stabilizacija

Izdajatelj ni odobril možnosti za uvedbo dejavnosti za stabilizacijo cene.

6 Prodaja vrednostnih papirjev s strani imetnikov

Prospekt se nanaša na uvrstitev novo izdanih delnic na organizirani trg. V objavi s strani imetnikov nihče ne ponuja obstoječih delnic GRVG v prodajo.

7 Stroški uvrstitve delnic na organizirani trg

Na podlagi Tarife o taksah in nadomestilih ATVP in Cenika za storitve Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana, bodo Izdajatelju z uvrstitvijo delnic na organizirani trg predvidoma nastali naslednji stroški:

Vrsta stroška	Znesek
Taksa ATVP za zahtevo za potrditev prospekta za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu	5.000,00 EUR + DDV
Pristojbina za sprejem delnic v borzno kotacijo	5.003,78 EUR ¹ + DDV
Pristojbina za odločanje o sprejemu delnic v borzno kotacijo	400,00 EUR + DDV
Skupaj	10.403,78 EUR + DDV

Poleg zgoraj navedenih stroškov, ki predstavljajo plačilo storitev v zvezi z uvrstitvijo delnic na organizirani trg, bodo izdajatelja bremenili še stroški prevajanja in tiskanja prospekta.

8 Zakoniti revizor

Revizorska hiša izdajatelja za poslovna leta 2009, 2008 in 2007 je družba KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o., Ljubljana, Železna cesta 8a.

Revizijo skupinskih računovodskih izkazov, računovodskih izkazov obvladujoče družbe in računovodskih izkazov večine odvisnih družb za leta 2009, 2008 in 2007 je izvajala revizijska hiša KPMG. Zunanji revizor o svojih ugotovitvah poroča upravi, nadzornemu svetu in revizijski komisiji nadzornega sveta.

¹ Pristojbina se določi na osnovi povprečnega enotnega tečaja delnice GRVG za zadnjih šest mesecev trgovanja na organiziranem trgu.

9 Izbrane finančne informacije

Poslovanje Skupine Gorenje za leta 2009, 2008 in 2007 - več podatkov o finančnih informacijah lahko najdete v poglavju 23.

V TEUR	2009	2008	2007
Konsolidirani prihodki od prodaje	1.185.937	1.330.753	1.293.438
EBITDA	68.199	94.014	92.857
<i>EBITDA marža (v %)</i>	5,8 %	7,1 %	7,2 %
EBIT	12.149	36.893	39.646
<i>EBIT marža (v %)</i>	1,0 %	2,8 %	3,1 %
Celotni poslovni izid	-9.308	15.473	29.400
Čisti poslovni izid	-12.232	10.181	36.664
<i>ROS (čista donosnost prodaje)</i>	-1,0 %	0,8 %	1,8%
<i>ROA (čista donosnost sredstev)</i>	-1,0 %	0,9 %	2,5%
Prihodki od prodaje na zaposlenega	108,73	116,41	112,90
EBITDA na zaposlenega	6,25	8,22	8,11
EBIT na zaposlenega	1,11	3,23	3,46
Čisti poslovni izid na zaposlenega	-1,12	0,89	3,20
Zaposleni (končno)	10.675	11.323	11.410
Zaposleni (povprečno)	10.907	11.432	11.456

10 Podatki o izdajatelju

10.1 Poslovna preteklost in razvoj izdajatelja

10.1.1 Pravno in poslovno ime izdajatelja

Firma: Gorenje gospodinski aparati, d.d.

Skrajšana firma: Gorenje, d.d.

Matična številka: 5163676

Davčna številka: SI72615320

10.1.2 Kraj registracije izdajatelja in številka registracije

Izdajatelj je vpisan v sodni register Okrožnega sodišča v Celje reg.št. vložka: 1/00461/00.

10.1.3 Dan vpisa ustanovitve družbe v register

Izdajatelj je bil v sodni register Okrožnega sodišča v Celju vpisan 31.12.1997.

10.1.4 Sedež in pravna narava izdajatelja

Sedež izdajatelja: Velenje

Naslov: Partizanska 12, Velenje

Pravna oblika poslovanja: delniška družba

Zakonodaja po kateri posluje: izdajatelj posluje v skladu s slovensko zakonodajo.

10.1.5 Pomembni dogodki v razvoju dejavnosti izdajatelja

Gorenjevi izzivi včeraj, danes, jutri

Na trgu obstajamo že **60 let**. Razvijamo se v najsodobnejši proizvodni koncern, ki postavlja v središče dogajanja naše kupce, dobavitelje, sodelavce, lastnike, lokalna okolja, v katerih poslujemo.

Zavedamo se, da le skupaj lahko postanemo **najbolj izviren, v oblikovanje usmerjen ustvarjalec izdelkov za dom na svetu**.

Naš obstoj in razvoj so v preteklosti zaznamovali nekateri pomembni mejniki.

Prvi zametki Skupine segajo v začetek petdesetih let prejšnjega stoletja, ko je bilo, v vasi Gorenje, ustanovljeno okrajno kovinsko podjetje, usmerjeno v izdelavo kmetijskih strojev in mehanizacije. V letu 1958 se je pričela proizvodnja štedilnikov na trda goriva. Kmalu za tem so bila uresničena razmišljanja o selitvi in izgradnji lastnih proizvodnih zmogljivosti v Velenju. Sledila je razširitev proizvodnje na pralne ter hladilno-zamrzovalne aparate. Leto 1961 pa je pomembno zaradi uresničitve prvega izvoza 200 štedilnikov na nemški trg.

Intenzivni prevzemi, v sedemdesetih letih prejšnjega stoletja, so omogočili nadaljnjo širitev sistema. Razvoj je bil razširjen v ponudbo celovite palete izdelkov za dom: kuhinjsko pohištvo, keramika, medicinska oprema, telekomunikacije, zabavna elektronika, televizorji. Širitvi ponudbe je sledila

gorenje

Skupina Gorenje

širitev prodajne in servisne mreže, najprej na področju celotne Jugoslavije, nato v državah Zahodne Evrope (Nemčija, Avstrija, Francija, Danska, Italija) in širše (Avstralija). Sistem je zaposloval preko 20.000 zaposlencev.

V osemdesetih letih prejšnjega stoletja je bil razvoj sistema usmerjen v njegovo temeljno dejavnost, proizvodnjo in prodajo gospodinjskih aparatov.

V začetku devetdesetih let prejšnjega stoletja smo se srečali z izgubo, takrat domačih trgov nekdanje Jugoslavije. Slednje je zahtevalo intenzivno preusmeritev izvoza na področja izven bivše skupne države. Sprememba prodajne usmerjenosti je povzročila preoblikovanje celotnega poslovnega sistema, sprememba političnega in ekonomskega sistema pa je sprožila proces lastninskega preoblikovanja. Izguba trgov nekdanje Jugoslavije je od nas zahtevala ponovno navezovanje stikov, razvijanje partnerskih odnosov ter postopno gradnjo poslovnega sodelovanja preko vzpostavljanja novih družb na vseh evropskih trgih, kot tudi na trgih nekdanje Jugoslavije. Proces lastninskega preoblikovanja je bil uspešno zaključen leta 1997.

Danes imamo v poslovnih procesih sistema uvedene najsodobnejše tehnološke in okoljevarstvene standarde. Razvijamo in krepimo našo prisotnost na trgih nekdanje Jugoslavije, trgih Vzhodne, Jugovzhodne in Zahodne Evrope, Severne in Centralne Evrope ter širše (Severna Amerika, Avstralija, Bližini in daljni Vzhod). Vse to nam omogočajo intenzivna vlaganja v: povečanje proizvodnih zmogljivosti, okolju prijazne sodobne tehnologije, nove izdelke in nove trge. S prevzemom proizvajalca kuhalnih aparatov Mora Moravia s r.o., smo pričeli proces delokalizacije proizvodnih procesov ter povečali proizvodne zmogljivosti na Češkem. Izgradnja tovarne v Valjevu je povečala proizvodne zmogljivosti programa hladilno-zamrzovalnih aparatov v Srbiji. Z nakupom sorazmernega deleža v kapitalu družbe Istrabenz energetski sistemi, d.o.o., v skladu s strategijo širimo dejavnost tudi na področje energetike. Z nakupom nizozemskega ponudnika gospodinjskih aparatov Atag Europe smo okrepili naš položaj v državah Beneluksa in pridobili tri nove blagovne znamke: Atag, Etna in Pelgrim. Blagovna znamka Atag se uvršča med znamke višjega cenovnega razreda in kakovostnega razreda. Poleg tega smo s prevzemi družb s področja ekologije dodatno krepili naš položaj v tem segmentu.



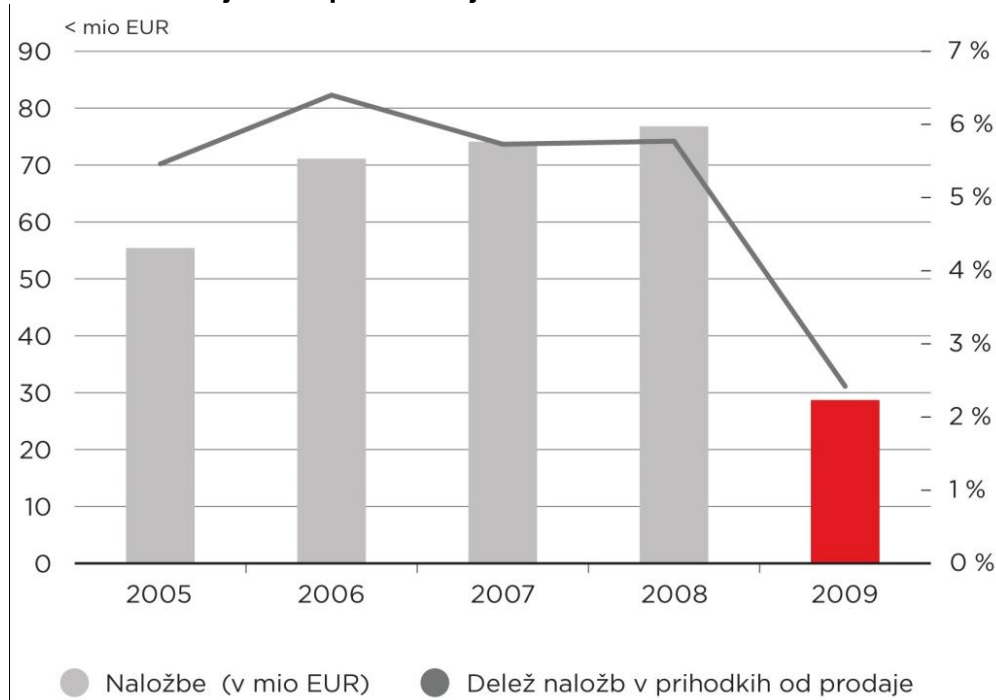
Nove izzive v poslovanju nam predstavljajo nadaljnja uspešna rast obsega poslovnih aktivnosti ter večanje konkurenčnih sposobnosti. Zavedamo se, da bo potrebno za preboj med največjih pet evropskih proizvajalcev gospodinjskih aparatov še dodatno povečati proizvodne zmogljivosti, ali s prevzemi, ali z drugimi oblikami strateških partnerstev.

V Gorenju smo pripravljeni in se veselimo sprejeti nove izzive. Verjamemo v nadaljnje uspešno poslovanje v okviru načrtanih strateških ciljev in aktivnosti. Seveda kot **najbolj izviren, v oblikovanje usmerjen ustvarjalec izdelkov za dom.**

10.2 Investicije

10.2.1 Opis glavnih investicij

Slika 1: Investicije v Skupini Gorenje



V obdobju od leta 2007 do leta 2009 smo skupaj investirali 179.645 TEUR.

Struktura naložb v neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva Skupine Gorenje po divizijah je bila naslednja:

v TEUR	2009	2008	2007
Divizija Aparati za dom	19.072	58.550	57.013
Divizija Notranja oprema	1.792	1.524	6.946
Divizija Ekologija, energetika in storitve	7.868	16.733	10.147
Skupaj	28.732	76.807	74.106

Leto 2009

V Skupini Gorenje smo v letu 2009 za naložbe namenili 28,7 milijona evrov. Od tega za opredmetena osnovna sredstva 24,2 milijona in za neopredmetena 4,5 milijona evrov. Njihova skupna vrednost se je v primerjavi z letom 2008 zmanjšala za 48,1 milijona evrov oziroma za 62,6 odstotkov. Glavni razlog za takšen razvoj je treba iskati v svetovni finančni krizi, zaradi katere smo v Skupini Gorenje sprejeli ukrepe za zavarovanje denarnega toka, omejili obseg naložb in s tem povečali varnost poslovanja. Dve tretjini vseh naložb je bilo opravljenih v diviziji Aparati za dom.

Tako so bile naložbe v letu 2009 namenjene izključno nadaljevanju aktivnosti na področjih razvoja proizvodov in ključnih trgov, ki jih v Skupini ocenjujemo kot odločilne za čas, ko se bo na trge vrnila rast:

- Projekt **hladilno-zamrzovalnih aparatov Combi 750** za industrijskega kupca.
- Razširitev produktne game **kuhalnih aparatov za ruski trg**.
- **Osvajanje aparatov** v energijskih **razredih A+ in A++**.
- **Prenos dela proizvodnje** aparatov blagovne znamke **Atag v krovno družbo**.

Leto 2008

Divizija Aparatov za dom

(obseg naložb 58.550 TEUR)

Obseg naložb je znašal 58.550 TEUR; pretežni del v krovni družbi (36.480 TEUR) in v družbah Gorenje Invest, d.o.o. (5.918 TEUR), Gorenje Tiki, d.o.o., Ljubljana, in Stara Pazova (2.503 TEUR) ter Gorenje Polska Sp.z o.o. (3.237 TEUR):

- Zaključek projekta nove generacije hladilno-zamrzovalnih aparatov širine 540 mm.
- Nakup tehnološke opreme in orodij za projekt samostojnih štedilnikov 600, vgradnih pečic in novih kuhalnih plošč.
- Nakup tehnološke in programske računalniške opreme.
- Zamenjava iztrošenih logističnih sredstev.
- Dokončanje poslovno skladiščno razstavnega centra v družbi Gorenje Polska Sp. z o.o.
- Izgradnja poslovno-trgovskega centra v Beogradu.

Divizija Notranje opreme

(obseg naložb 1.524 TEUR)

Pretežni del naložb v višini 1.139 TEUR je uresničila družba Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje. Ostale pomembnejše naložbe so bile priključitev na zemeljski plin (program Keramika), postavitve novega šotorskega skladišča na lokaciji v Nazarjah in obnova proizvodne hale v Mariboru. V družbi Gorenje Kuchyne spol. s.r.o., Češka Republika, je bila zaključena obnova tovarne kuhinj, leta 2006 močno poškodovane v požaru.

Divizija Ekologije, Energetike in storitev

(obseg naložb 16.733 TEUR)

Na področju ekologije je znašal obseg naložb 12.982 TEUR, pretežni del v višini 6.408 TEUR se nanaša na družbo Surovina, d.d., Maribor (nakup zemljišč in oprema za novo poslovno enoto v Kranju, v Novi Gorici in na Ptuj), in družbo Kemis, d.o.o., Radomlje, v višini 4.501 TEUR (izgradnja reciklažnega centra na Vrhniki). V ostalih družbah divizije je bilo namenjenih za naložbe 3.751 TEUR, predvsem za prenove obstoječe opreme.

Leto 2007

Divizija Aparatov za dom

(obseg naložb 57.013 TEUR)

Največ naložb smo uresničili v diviziji gospodinjskih aparatov, in sicer 57.013 TEUR – pretežni del v krovni družbi (35.542 TEUR) in v družbah Gorenje Tiki, d.o.o., Stara Pazova (4.031 TEUR), Gorenje Polska Sp. z o.o. (3.060 TEUR) ter Gorenje Zagreb, d.o.o. (2.107 TEUR). Pomembnejše naložbe, uresničene v letu 2007 v diviziji gospodinjskih aparatov, so bile naslednje:

- dokončanje izgradnje nove proizvodne hale programa Indop,
- nabava tehnološke opreme za projekte v programu pralno-pomivalnih aparatov,
- nabava tehnološke opreme za projekt nove generacije hladilno-zamrzovalnih aparatov širine 540 mm,
- zaključek projekta hladilno-zamrzovalnih aparatov širine 540 mm v tovarni Valjevo,
- začetek investicije v tehnološko opremo za projekt nove generacije kuhalnih aparatov,
- vlaganja v programsko in računalniško opremo za reinženiring informacijskih sistemov,

gorenje

Skupina Gorenje

- prenova proizvodnih objektov in nakup tehnične opreme za emajlirno, montažno in varilno linijo v družbi Tiki, d.o.o., Stara Pazova,
- pričetek izgradnje poslovno-skladiščno-razstavnega centra v družbi Gorenje Polska Sp. z o.o.,
- zaključek obnove objekta logistično-distribucijskega centra v Splitu in izgradnja dodatnega skladiščnega objekta v Zagrebu v družbi Gorenje Zagreb, d.o.o.

Divizija Notranje opreme

(obseg naložb 6.946 TEUR)

Pretežni del naložb divizije v višini 4.694 TEUR smo uresničili v družbi Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje, kjer smo večino sredstev namenili za selitev proizvodnje kuhinj iz Freistadta, Avstrija, v Maribor. V družbi Gorenje Kuchyne spol. s.r.o., Češka Republika, smo namenili za naložbe 2.250 TEUR. Pretežni del sredstev smo porabili za obnovitev tovarne kuhinj na Češkem zaradi požara.

Divizija Ekologija, energetika in storitve

(obseg naložb 10.147 TEUR)

Na področju energetike in ekologije smo uresničili naložbe v višini 10.147 TEUR. Pretežni del se nanaša na družbo Surovina, d.d., Maribor (nakup zemljišča za novo poslovno enoto v Kranju in opreme), in družbo Vitales, d.o.o., Bosna in Hercegovina (izgradnja dveh proizvodnih objektov in nakup tehnične opreme za proizvodnjo lesnih peletov). V ostalih družbah divizije smo namenili za naložbe 3.088 TEUR predvsem z namenom prenove obstoječe opreme.

Prikaz investicij Skupine Gorenje v letih 2009, 2008, 2007 po geografskih območjih²

v TEUR	Zahod			Vzhod			Ostali svet			Skupina		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Investicije	4.491	2.201	664	24.240	74.603	73.441	1	3	1	28.732	76.807	74.106

² V zahod spadajo družbe Zahodne Evrope, vzhod Vzhodne Evrope, med ostali svet pa trgi ostalih držav.

10.2.2 Opis načrtovanih investicij

Pregled načrta naložb po divizijah

v TEUR	Načrt 2010
Divizija Aparatov za dom	21.924
Divizija Notranja oprema	2.449
Divizija Ekologija, energetika in storitve	4.422
Skupaj	28.795

- 13,4 mio EUR celotne vrednosti investicij **divizije aparatov za dom** se nanaša na krovno družbo, 2,3 mio EUR na investicije ostalih proizvodnih družb divizije, 3,4 mio EUR na investicije v družbah Atag in 1,0 mio EUR na naše ruske prodajne operacije.
- V diviziji **notranje opreme** je celotna načrtovana vrednost usmerjena v krovno družbo divizije, družbo Notranja oprema, d.o.o., za tehnološko in produktno poenotenje proizvodnje.
- Od celotnega naložbenega potenciala družb **divizije ekologije, energetike in storitev** je 3,1 mio EUR usmerjenih v družbo Surovina, d.d., in 0,5 mio EUR v družbe Kemis. Investiranje divizije bo torej v letu 2010 osredotočeno v družbe področja ekologije, ki je strateška dejavnost divizije. V okviru divizije ekologije energetike se pripravljajo tudi poslovni načrti, ki bi lahko presegali začrtane okvirje. O obsegu, učinkih in načinu financiranja le-teh bomo poročali v skladu z že ustaljeno politiko poročanja javnosti in investitorjem.

11 Pregled poslovanja

11.1 Osnovne dejavnosti Skupine Gorenje

Glavne dejavnosti poslovanja v letu 2009

Divizija Aparati za dom

Divizija Aparati za dom je najpomembnejša divizija Skupine Gorenje, saj ima v strukturi prihodkov od prodaje skupine 78-odstotni delež. Znotraj omenjene divizije se ukvarjamo predvsem s proizvodnjo in prodajo visoko inovativnih in v vrhunski dizajn usmerjenih hladilno-zamrzovalnih, kuhalnih ter pralno-sušilnih gospodinjskih aparatov. Poleg tega pa še z dokupnim programom zabavne elektronike in malih gospodinjskih aparatov, proizvodnjo in prodajo toplotno-ogrevalne tehnike, orodjarstvom, strojogradnjo ter proizvodnjo mehanskih komponent. Izdelki omenjene divizije so dostopni v sedemdesetih državah, pri čemer sta Vzhodna in Zahodna Evropa naša najpomembnejša trga.

Divizija Notranja oprema

Divizija se ukvarja s proizvodnjo in prodajo kuhinjskega, kopalniškega pohištva, sanitarne opreme in keramičnih ploščic. Izdelke ponujamo na trgih JV Evrope, kjer želimo v prihodnje še okrepiti našo prisotnost. V omenjeni diviziji dosegamo približno štiri odstotke prihodkov od prodaje Skupine Gorenje.

Divizija Ekologija, energetika in storitve

Divizija ekologije, energetike in storitev ponuja storitve s področja trgovine, inženiringa, zastopstev, gostinstva, turizma in upravljanja nepremičnin. Z aktivnostmi v omenjeni diviziji izkoriščamo svoja

znanja in štiridesetletne izkušnje iz ekologije ter prepoznane poslovne priložnosti na različnih področjih, ki imajo večji potencial rasti kot naša osnovna dejavnost. V strukturi prihodkov od prodaje Skupine Gorenje dosega omenjena divizija 18-odstotni delež. Ključna storitev na področju ekologije je celovit servis ravnanja z odpadki, ki ga ponujamo industrijskim podjetjem.

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

Kriza na naših ključnih trgih nas je dodatno spodbudila, da kupcem v letu 2009 predstavimo več izdelkov in linij z veliko mero inovativnosti tako v tehnologiji kot oblikovanju.

Uvedli smo novo linijo **Gorenje Simplicity** z inovativnim načinom upravljanja aparatov s samo enim logičnim gumbom. Linija je bila ustvarjena kot naš odgovor na sodobne trende bivanja ter potrebe in želje sodobnega potrošnika po preprostejšem in polnem življenju.

Na sejmu IFA je bila prvič predstavljena kolekcija **Gorenje designed by Karim Rashid**, ki je nadaljevanje naše strategije povezovanja z velikimi oblikovalskimi imeni. Oblikovalec Karim Rashid kolekcijo opisuje kot minimalistično fuzijo funkcionalnosti, interaktivnosti in čistosti. Še posebej pa kaže omeniti inovativno tehnologijo MoodLite, ki je z vertikalno svetlobo LED-linij osrednji prepoznavni element vrhunsko oblikovanih aparatov. Uporabniku omogoča igro barv in svobodno prilagajanje ambienta življenjskemu slogu ali pa preprosto trenutnemu navdihu in razpoloženju.

Pri novi kolekciji **Gorenje Retro** smo obliko preteklosti nadgradili s tehnologijo prihodnosti ter dodali pridih trendovske drznosti v pestri paleti novih barv, ki jih zapovedujejo priznani modni poznavalci. Sodobni potrošniki si v svojem domu želijo več individualizma in drznih, živahnih, razigranih in poživljajočih barv. Aparate iz te kolekcije predstavljamo v treh slogih: Chic, Vintage in Funky.

Prodajati smo začeli tudi izdelke **Gorenje for iPod**, ki so edinstvena kombinacija hladilnika in glasbenega predvajalnika iPod touch. Z novim izdelkom želimo uporabo aparatov za dom približati sodobnemu potrošniku in prikazati, da postaja uporaba aparatov s pomočjo informacijske tehnologije čedalje preprostejša in zabavna. Funkcionalnost visokotehnološkega hladilno-zamrzovalnega aparata dopolnjuje brezžična povezava s svetovnim spletom, ki omogoča iskanje, brskanje in predvajanje nasvetov, receptov in drugih video vsebin.

Nadaljevali smo tudi uvajanje nove generacije kuhalnih aparatov z inovativnimi lastnostmi, kot sta pečica HomeMade in upravljanje DirecTouch. V izdelke smo pospešeno vključevali nove inovativne rešitve, ki omogočajo zmanjševanje porabe energije. Tako smo v programu hladilno-zamrzovalnih aparatov uvedli paleto novih izdelkov z energijskimi razredi A++.

V diviziji Notranja oprema smo uvedli razvoj novih izdelkov, ki je združil spoznanja in izkušnje vseh poslovnih področij znotraj divizije. Poleg tega smo velik poudarek namenili raziskovalni dejavnosti, sodelovanju z zunanjimi institucijami in poenotenju programov kuhinjskega pohištva.

Novi modeli kuhinj temeljijo na najnovejših pohištvenih trendih, vsebujejo modne elemente trendne barve in ponujajo kupcem veliko možnosti za prilagajanje oblike.

Najpomembnejši dosežki na področju razvoja izdelkov notranje opreme so bili:

- začetek projekta poenotenja kuhinjskega pohištva,
- končanje razvoja spalnice Taja,
- razvoj novih dizajnov keramičnih ploščic,
- razvoj novih kopalniških elementov in umivalnikov,
- razvoj dnevne sobe in predsobe.

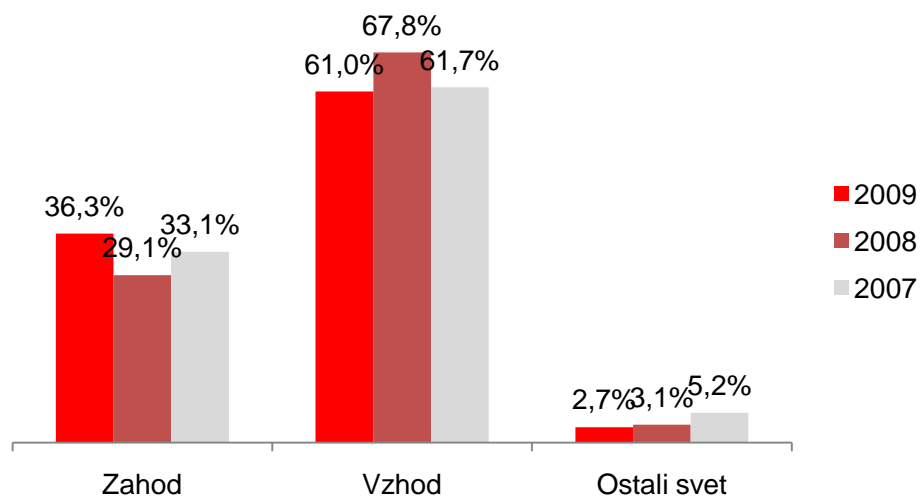
V letu 2010 bomo v celoti prenovili proizvodni program kuhinjskega pohištva.

11.3 Osnovni trgi

Prihodki od prodaje tretjim osebam in sredstva Skupine Gorenje po osnovnih trgih³

v TEUR	Zahod			Vzhod			Ostali svet			Skupina		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Prihodki od prodaje tretjim osebam	430.771	387.342	428.306	723.096	901.691	797.852	32.070	41.720	67.280	1.185.937	1.330.753	1.293.438
Skupaj sredstva	300.862	277.774	205.974	876.838	921.331	721.364	977	58.627	72.377	1.178.677	1.257.732	999.715

Struktura prihodkov prodaje tretjim osebam Skupine Gorenje po osnovnih trgih



³ V zahod spadajo družbe Zahodne Evrope, vzhod Vzhodne Evrope, med ostali svet pa trgi ostalih držav.

11.3.1 Divizija Aparati za dom

2009

V letu 2009 smo v diviziji aparatov za dom prodali 3.350.114 aparatov lastne proizvodnje in ustvarili 785,25 milijona evrov prihodka. V tej panogi so se vplivi krize začeli kazati že ob koncu leta 2008, ko smo zaznali nenaden padec naročil kot posledico povečanih zalog trgovcev zaradi počasnejše prodaje izdelkov.

Poleg padca je bila ena vidnejših posledic krize tudi sprememba strukture prodaje aparatov za dom, saj so v njej pomemben delež pridobili izdelki nižjih cenovnih razredov na račun dražjih izdelkov. Po podatkih CECED je kriza povzročila 11-odstotni padec trga aparatov za dom. Skupina Gorenje se je uspešno zoperstavila negativnim vplivom krize, saj smo na večini trgov zaznali manjše padce prodaje kot drugi udeleženci trga.

Spremembe količinske prodaje aparatov za dom v letu 2009

	Panoga	Skupina Gorenje**	Sprememba tržnega deleža Skupine Gorenje *
ZAHODNA EVROPA			
Avstrija	10,1 %	15,3 %	0,37
Belgija	-1,4 %	0,5 %	0,02
Francija	-5,5 %	-35,3 %	-0,56
Nemčija	0,0 %	12,8 %	0,48
Italija	-4,2 %	21,3 %	0,05
Skand. države	-8,7 %	-3,1 %	0,28
Velika Britanija	-16,6 %	15,8 %	0,23
VZHODNA EVROPA			
Bolgarija	-30,0 %	-39,8 %	-2,29
Hrvaška	-22,2 %	-22,8 %	-0,36
Češka republika	-12,3 %	-2,2 %	2,36
Madžarska	-21,9 %	0,2 %	3,01
Poljska	-9,1 %	-1,1 %	0,38
Romunija	-44,5 %	-59,7 %	-2,08
Rusija	-31,2 %	-33,0 %	-0,17
Slovaška	-25,4 %	-33,3 %	-2,70
Slovenija	-9,3 %	-11,6 %	-1,25
Ukrajina	-40,7 %	-35,1 %	1,43
SKUPAJ Z EVROPA	-5,7 %	1,4 %	0,16
SKUPAJ V EVROPA	-25,5 %	-22,9 %	0,39

Vir: CECED.

*Opomba: Sprememba v odstotnih točkah.

**Opomba: Pri Skupini Gorenje je upoštevana prodaja divizije Aparati za dom brez Ataga.

Zahodnoevropski trgi

Prvo polovico leta 2009 je zaznamoval strm padec prodaje izdelkov za dom na večini naših ključnih trgov. V drugi polovici leta je sledilo postopno izboljšanje razmer, a je število prodanih aparatov na zahodnoevropskem trgu v letu 2009 vseeno upadlo za 5,7 odstotka. Kljub neugodnim gibanjem smo v tem obdobju prodali 1,4 odstotka več aparatov kot v letu 2008 in s tem povečali svoj tržni delež na 2,38 odstotka.

Najpomembnejši zahodnoevropski trgi divizije Aparati za dom so: nemški, avstrijski, skandinavski in francoski.

V Nemčiji smo dosegli 12,8-odstotno rast prodaje ob siceršnji stagnaciji trga, tako da je naš tržni delež narasel za pol odstotne točke, na 4,3 odstotka. Najpomembnejši dogodek na tem trgu je bil stečaj dolgoletnega partnerja, ki se je ukvarjal s kataloško prodajo naših izdelkov. Tako smo prodajo preusmerili in okrepili po drugih distribucijskih poteh.

Avstrijski trg je v letu 2009 dobro kljuboval krizi in se povečal za 10,1 odstotka, pri čemer je Skupina Gorenje prodajo povečala za 15,3 odstotka. Naš tržni delež se je tako povečal na 8,2 odstotka (za 0,4 odstotne točke).

Večji padec trga pa smo imeli v Franciji. Naša prodaja se je zmanjšala za 35,3 odstotka, deloma zaradi vplivov finančne krize, deloma pa zaradi odločitve, da iz prodaje izločimo aparate, ki se stroškovno ne pokrivajo. Na francoskem trgu smo se usmerili v prodajo aparatov višjega cenovnega razreda in vgradnega segmenta.

Vzhodnoevropski trgi

Kriza je še zlasti hudo prizadela nekatere naše ključne trge v Vzhodni Evropi, kjer je število prodanih aparatov upadlo za četrtno. Največ (44 odstotkov) je izgubil romunski trg. Opaziti je bilo veliko spremembo povpraševanja, in to po k aparatih nižjega in srednjega razreda. Posebno velik upad je imel program kuhalnih aparatov, ki v Rusiji pomeni 70 odstotkov v strukturi prodaje divizije.

Poleg vseh posledic finančne in gospodarske krize, ki smo jih čutili v Sloveniji, je ta na omenjenih trgih povzročila tudi devalvacijo lokalnih valut, zato so se izdelki, uvoženi z evrskega območja, tam še dodatno podražili. Pomembni posledici sta bili visoka inflacija in padec kupne moči prebivalstva.

Položaj na omenjenih trgih sta zaznamovali tudi zelo slabi likvidnost in plačilna sposobnost. Denimo na Hrvaškem sta prenehala delovati kar dva naša pomembna kupca. V Romuniji so banke tako rekoč prenehale financirati zasebno porabo, kar je pripeljalo do dramatičnega padca trga.

Posamezni trgi so se po globokem padcu v začetku leta 2009 skokovito pobrali. V zadnjem četrtletju 2009 smo v Ukrajini dosegli kar 44-odstotno rast glede na primerljivo obdobje leta 2008.

V Skupini Gorenje se padcu prodaje na vzhodnoevropskih trgih nismo mogli v celoti izogniti, a smo učinke omejili, tako da se je tudi na teh trgih naš tržni delež v letu 2009 povečal.

Ostali svet

Tretjo skupino trgov Skupine Gorenje predstavlja ostali svet, kamor spadajo trgi Bližnjega in Daljnega vzhoda ter vseh drugih celin. Vstop nanje je zahtevnejši zaradi specifičnosti tamkajšnje zakonodaje in potrebe po prilagajanju aparatov.

Ker gre za velike in lokacijsko oddaljene trge, je prodajni pristop na njih različen. V letu 2009 smo povečali poslovne aktivnosti na območju Bližnjega vzhoda (Združenih arabskih emiratov, Omana in Katarja). Aktivnosti potekajo tudi v Iranu, kjer smo vzpostavili stike z dvema distributerjema.

Območje Daljnega vzhoda obsega trge Kitajske, Hongkonga, Tajvana in Tajske. Prodajo na omenjenih trgih uvajamo prek predstavništva na Kitajskem. V letu 2009 smo prejeli prva naročila, pravo rast pa pričakujemo v letu 2010, ko bomo tam opravili tudi več predstavitev svojih izdelkov.

Na čezmorskih trgih prodajne aktivnosti postavljamo na novo. V Avstraliji smo namreč v letu 2009 prekinili sodelovanje z dolgoletnim distributerjem naših izdelkov. Zato smo že navezali stike z novimi potencialnimi partnerji, ki nam bodo omogočili prodajo v najpomembnejših avstralskih trgovskih verigah. Tudi na Novi Zelandiji smo pridobili novega distributerja.

2008

Družbe divizije so dosegle 1.050,1 mio EUR prihodkov od prodaje in obseg aktivnosti v primerjavi z letom 2007 povečale za 27,3 mio EUR. V višini 72,7 mio EUR je k tej rasti pripomogel prevzem družbe Atag v mesecu juliju. Od osnovne programske strukture lastne proizvodnje ostaja najmočnejši program kuhalnih aparatov, sledita mu programa hladilno-zamrzovalnih in pralno-sušilnih aparatov. Dopolnilni program se je s prevzemom družbe Atag močno okreplil, dokupni pa je ohranil dvoštevlično dinamiko rasti obsega aktivnosti zadnjih nekaj let.

Program toplotne in ogrevalne tehnike je delil usodo ostalih družb divizije; v zadnjih dveh mesecih leta mu je obseg prodaje padel, a je kljub temu presegel načrtovane in v letu 2007 dosežene vrednosti.

Poslovanje v okoliščinah padanja povpraševanja po aparatih za dom.

Zahodnoevropski trgi

Vse produktne skupine, razen pomivalnih strojev so utrpeli padec prodaje, skupno količinsko -2,9 %. Gorenje je povečalo svoj tržni delež količinsko za 8 % (skupaj 13 zahodnoevropskih tržišč).

V Nemčiji smo dosegli nižjo prodajo od načrtovane, vendar nam je uspelo povečati tržne deleže količinsko za 3 % in 5 % vrednostno, največ na segmentu pralnih strojev (za 12 %), z uvajanjem nove generacije kuhalnih aparatov so se povečali tržni deleži tega segmenta.

V Avstriji smo dosegli hitro rast prodaje in tržnih deležev v vseh distribucijskih in presegli načrtovane rezultate. Tržni delež smo povečali za 5 % in utrjevali z intenzivnim uvajanjem novih izdelkov blagovne znamke Gorenje.

V Skandinaviji smo dosegli nižjo rast od načrtovane, vendar smo kljub temu uspeli zadržati skupne tržne deleže. Nekoliko slabši rezultate smo dosegli na Danskem; tržni delež se je znižal za 3 %.

V Veliki Britaniji je padanje vrednosti funta v primerjavi z evrom slabilo prodajo, zato zastavljeni prodajni načrti – predvsem vrednostni niso bili doseženi. Še vedno relativno nizki tržni deleži se niso spremenili.

V Franciji smo presegli načrtovana prodajo in hkrati povečali tržni delež za 8 %, največ na segmentu višjih cenovnih razredov pralnih strojev, zmanjševanje deleža prodaje nizkocenovnih pralnih strojev.

V Španiji, Portugalski in Italiji zaradi izrazito slabe tržne situacije pričakovana prodaja ni bila dosežena.

Vzhodnoevropski trgi

Dosegli smo rahlo količinsko povečanje prodaje za 4,3 % in vrednostno 6,9 % (8 držav V Evrope, brez Rusije, Baltika in Ukrajine). Rast se je nadaljevala na nekaterih vzhodnih trgih, na področju JV Evrope smo zabeležili padec predvsem na hrvaškem tržišču. Prodajni načrti za večino držav so bili preseženi, z izjemo Poljske, kjer je bil rezultat slabši od načrtovanega, vendar smo zadržali tržni delež. Nekatera glavna tržišča so doživela slabitev lokalnih valut, kar je še otežilo položaj uvoznikov na ta tržišča.

V Sloveniji smo zadržali vodilni položaj na trgu in visok tržni deleži v vseh produktnih skupinah z intenzivnejšimi prodajnimi akcijami in uvajanjem novih modelov izdelkov.

Na Hrvaškem nam ni uspelo zaustaviti negativnega trenda pri prodaji, kar se je odrazilo v zmanjšanju tržnega deleža. Za trg je bila značilna visoka nelikvidnost trga, nihanje vrednosti lokalne valute ter slabše poslovanje nekaterih poslovnih partnerjev otežuje položaj Gorenja na tem trgu.

Zastavljeni prodajni načrti v Bosni in Hercegovini niso bili doseženi, vzrok v nelikvidnostni situaciji na trgu, povečani nezaposlenosti, nezaupanju potrošnikov in posledično zmanjšanje naročil.

Doseženi rezultati v Srbiji so boljši od načrtovanih, tržni deleži zadržani oziroma povečani v določenih izdelčnih segmentih. Nadaljevanje širitve lastne maloprodaje – Gorenje Studio. Gorenje s proizvodnjo v Valjevu in v Stari Pazovi prepoznano kot domač proizvajalec.

Povečali smo prodajo in ohranili visok tržni delež v Črni gori. Intenzivnejše vstopili na trg Albanije z uvajanjem blagovne znamke Gorenje in razvojem distribucije. Na Kosovu so bili rezultati nekoliko pod načrtovanimi. V Makedoniji je bila značilna potrošnja izdelkov predvsem v nizkih cenovnih razredih in nizka plačilna sposobnost kupcev. Prodajni rezultati so bili preseženi, tržni deleži pa zadržani.

Prodajni načrti v Rusiji so bili preseženi z nadaljnjim utrjevanjem odlične pozicije blagovne znamke Gorenje in z uvajanjem novih oblikovalskih linij, ki dajejo dobre rezultate. V Ukrajini smo povečali tržne deleže, boljši prodajni rezultati so omejeni zaradi zelo nizkega obsega prodaje na tem trgu.

Dosežena je bila zelo hitra rast prodaje, ki je preseгла rast slovaškega trga kot celote, načrtovani rezultate smo bistveno presegli. Ohranili smo obseg prodaje in povečali tržne deleže na češkem trgu, posamezne skupine izdelkov še vedno dosegajo vodilni položaj – z dopolnjevanjem blagovnih znamk Gorenje in Mora.

V Romuniji smo dosegli dobre prodajne rezultate in količinsko presegli prodajni načrt. Posebej dobri so bili rezultati doseženi na programu kuhalnih aparatov, prodaja povečana za več kot 30 %.

Ostali svet

Vpliv globalne krize je bilo zaznati tudi na tem trgu in posledično neposreden vpliv tudi na prodajo Gorenja. Prodaja je pretežno meri pod tujimi blagovnimi znamkami, zato je odvisna od prodajnih uspehov poslovnih partnerjev, ki so dosegli slabše rezultate od načrtovanih. Na večini tržišč smo ohranili tržne deleže oziroma smo jih celo povečali. V Avstraliji smo dosegli bistveno manjšo prodajo, prav tako je bila prodaja manjša tudi v ZDA. Prodaja v Kanadi je preseгла pričakovanja, konec leta pa se je skoraj povsem ustavila. Zastavljeni prodajni cilji na tržiščih Bližnjega vzhoda in Irana so bili doseženi v celoti.

2007

Zahodnoevropski trgi

Prodaja na nemškem trgu je bila zaradi skupnega padca trga nekoliko pod načrtovanimi cilji. Kljub temu smo dosegli količinsko in vrednostno rast prodaje. Prodaja pralno-sušilnih aparatov je preseгла tudi načrtovane cilje. Krepili smo delež prodaje vgradnih aparatov. Pozitivno je, da smo uspeli povečati tržni delež lastne blagovne znamke Gorenje.

Na avstrijskem tržišču smo presegli količinske in vrednostne cilje prodaje. Na prodajo gospodinjskih aparatov je pozitivno vplivala ugodna gospodarska rast. V letu 2007 smo uspeli vstopiti v nove verige kuhinjskih studiev, kar bo omogočilo še hitrejšo nadaljnjo rast dizajnskih linij Gorenje.

Na trgu Francije smo optimirali prodajo osnovnih aparatov v korist višje cenovno umeščenih aparatov. Pomembno je, da smo v letu 2007 dosegli nadaljnjo rast prodaje pod lastnimi blagovnimi znamkami.

Na trgu Velike Britanije smo nadaljevali z uspešnim razvojem lastnih blagovnih znamk, kar se je odražalo v višjem obsegu prodaje, kot leto poprej. Zaradi krize finančnega sektorja, ki je pripeljala do umirjanja privatne potrošnje in investicij ter do poslabšanja menjalnega razmerja

EUR – GBP, je dosežena prodaja nekoliko zaostala za načrtovanim ciljem. S kakovostno rastjo prodaje smo nadaljevali tudi na skandinavskih in baltskih trgih, kjer smo dosegli tudi načrtovane cilje. Z učinkovitimi aktivnostmi marketinga in prodaje na omejenih trgih še naprej utrjujemo sloves ponudnika izdelkov vrhunskega dizajna, kakovosti in inovativnih funkcij.

Vzhodnoevropski trgi

Ugodne trende rasti prodaje aparatov za dom smo izkoristili na slovaškem in češkem trgu. Na obeh trgih smo dosegli dvoštevlično rast prodaje in okrepili tržni delež lastnih blagovnih znamk. Podobno rast smo dosegli tudi na tržiščih Poljske in Madžarske.

Na trgih Srbije ter Črne gore smo v letu 2007 dosegli najhitrejšo rast prodaje in krepitev tržnih deležev. V Srbiji smo pričeli z razvojem lastne maloprodajne mreže -- Studio Gorenje, kjer ponujamo celoten izbor izdelkov Skupine Gorenje na enem mestu. Tudi v ostalih državah, Bosni in Hercegovini, Hrvaški, Makedoniji, Kosovu in Sloveniji smo dosegli uspešne prodajne rezultate. Na uspešnost poslovanja tržnega področja je vplivala tudi proizvodnja aparatov iz nove tovarne v Valjevu.

Ohranjanje visokih tržnih deležev v posameznih državah tržnega področja bo pomemben izziv tudi v prihodnje. Ravno tako predstavlja pomemben izziv hrvaško tržišče predvsem zaradi intenzivnih sprememb prodajnih poti. Trg Rusije je beležil najhitrejšo rast prodaje glede na leto 2006 in je v celoti dosegel načrtovane cilje leta 2007. Podobno stopnjo rasti smo dosegli tudi na ukrajinskem trgu, kjer beležimo pozitivno rast na celotnem prodajnem asortimanu blagovne znamke Gorenje. Hitro rast prodaje smo dosegli tudi na trgu Romunije; prav tako smo na trgu Bolgarije nekoliko povečali obseg prodaje in ohranili visok tržni delež na njem.

Ostali svet

Kljub neugodnemu razmerju ameriškega dolarja proti evru smo na trgu Združenih držav Amerike in Kanade ohranili obseg prodaje iz leta 2006. Znaki recesije v Ameriki so vplivali na to, da prodaja ni dosegla vseh načrtovanih ciljev. Tudi v Avstraliji je bil obseg prodaje nekoliko pod načrtovanimi cilji. V letu 2007 smo pridobili vse potrebne teste za prodajo aparatov na Kitajskem, kar nam bo omogočilo prodajo na omenjenem trgu. Uspešni smo bili še pri prodaji na Bližnjem vzhodu, kjer smo prodajo povečevali predvsem na trgih Irana in Izraela.

11.3.2 Divizija Notranja oprema

2009

Poleg slovenskega so za divizijo najpomembnejši trgi JV Evrope, ki skupaj pomenijo skoraj dve tretjini prihodkov od prodaje divizije. V letu 2009 so na njih vladale zaostrene razmere, saj jih je gospodarska kriza prizadela močneje kot nekatere razvitejše trge. To je negativno vplivalo na naše prihodke od prodaje, ki so se v letu 2009 zmanjšali za 31 odstotkov.

Program kuhinjskega pohištva dosega v strukturi prodaje divizije 46 odstotkov. Zmanjšanje kupne moči potrošnikov in nedosegljivost bančnega financiranja za trajne dobrine se je odrazilo v 28-odstotnem padcu prihodkov od prodaje v primerjavi z letom prej, pri čemer smo največji padec doživeli na trgih JV Evrope.

Na padec prodaje programa keramike je najbolj vplivalo zmanjšanje gradbene dejavnosti na naših ključnih trgih. Tako smo v letu 2009 ustvarili 19 odstotkov manj prihodkov od prodaje kot leto prej, pri čemer smo največji padec zaznali pri prodaji keramike za notranje prostore, nekoliko manjšega pa pri dekorativnih ploščicah. Na drugi strani smo povečali prodajo proti mrazu odpornega programa.

Devetnajstodstotni delež prihodkov od prodaje divizije imajo izdelki kopalniškega pohištva in sanitarne opreme. Prodaja tega programa je začela upadati v zadnjem četrtletju 2008 in upadanje se je nadaljevalo v letu 2009. Največji padec smo zaznali na trgih JV Evrope pri prodaji kopalniških blokov. Padec prodaje kopalniškega pohištva in samostojnih umivalnikov je bil enoštevničen. Prodaja umivalnikov je v drugi polovici leta začela ponovno naraščati, kar je dobra napoved za leto 2010.

Devet odstotkov skupne prodaje smo dosegli s programom drugega pohištva (predsobe, spalnice, dnevne sobe, otroške sobe). Program smo prenovili in kakovostno izboljšavali, s čimer želimo iz nižjega preiti v srednji cenovni razred.

2008

Divizija je z 59,1 mio EUR dosegla za 6,1 mio EUR ali 9,3 % nižji obseg prodaje. Pomembno rast je zabeležila na trgih Jugovzhodne Evrope, majhen padec na pretežnem domačem trgu, skoraj 10-odstotni padec pa na ostalih trgih in trgih EU.

V strukturi prodaje ostaja najpomembnejši program kuhinjskega pohištva s 45-odstotnim deležem. Značilna je hitrejša vrednostna kot količinska rast, predvsem zaradi prodaje višje cenovno umeščenih izdelkov. Podobno velja za program kopalniškega pohištva in sanitarne opreme, z 21-odstotnim deležem v skupnih prihodkih prodaje divizije. Ostalo pohištvo (spalnice, dnevne sobe, otroške sobe, predsobe) je prispevalo 11 % prihodkov. Uspešno poslovanje programa keramike, ki je ob manjši količinski, dosegel rekordno vrednostno prodajo. Presegel je zastavljene cilje in dosegel 9-odstotno rast prodaje, v strukturi je delež programa narasel na 17 %.

2007

Omenjeno divizijo je v letu 2007 zaznamoval požar proizvodnih zmogljivosti tovarne na Češkem. Kljub požaru smo uspeli, z dobro organizacijo proizvodnih aktivnosti na ostalih lokacijah divizije Notranje opreme, nevtralizirati zamike v proizvodnji. Dodatno je na poslovanje divizije vplival ekonomski položaj proizvodne lokacije v Avstriji, kjer smo se odločili za prenos proizvodnih zmogljivosti v Maribor. Pozitivni efekti omenjenega prenosa se bodo v večji meri odrazili v poslovanju divizije v letu 2008.

V strukturi prodaje ostaja najpomembnejši program kuhinjskega pohištva. V letu 2007 se je njegov delež povečal za 2 strukturni točki in sedaj znaša 47 odstotkov kar je tudi v skladu s strategijo razvoja divizije.

Z izdelki kopalniškega pohištva in sanitarne opreme smo realizirali 19 odstotkov prihodkov od prodaje. Ostalo pohištvo (spalnice, dnevne sobe, otroške sobe) je prispevalo 11 odstotkov prihodkov od prodaje divizije.

S prenovitvijo in kakovostnimi izboljšavami programov smo iz nižjega prešli v srednji cenovni razred. Poslovno leto 2007 je bilo količinsko in vrednostno rekordno za program Keramika, ki je glede na leto 2006 dosegel 16-odstotno rast.

Na trgih Zahodne Evrope je bilo leto 2007 v znamenju nadaljnega prestrukturiranja distribucijskih kanalov. Na trgih Srednje in Zahodne Evrope smo večino prometa realizirali z obstoječimi kupci. Večji del rasti prodaje smo dosegli na tržiščih Vzhodne Evrope, predvsem v Rusiji in Ukrajini. Velik prodajni uspeh gre pripisati prepoznavnosti blagovne znamke Gorenje, ki na Vzhodu pospešuje tudi prodajo kuhinjskega in kopalniškega pohištva.

11.3.3 Ekologije, energetike in storitev

2009

Prilagodljivost in inovativnost naših procesov in storitev sta nam omogočili doseganje dobrih poslovnih rezultatov kljub krizi, ki je v letu 2009 bistveno zmanjšala obseg poslovnih aktivnosti v industrijskih panogah, ki so naš ključni trg. Prihodki od prodaje divizije so tako v letu 2009 ostali na enaki ravni kot leto poprej.

Zaradi svetovne finančne krize so se v začetku leta 2009 znižale borzne cene surovin in energentov, s tem pa tudi prodajne cene naših glavnih proizvodov: odpadnega železa, embalaže, lesne biomase, električne energije in premoga. To je različno vplivalo na obseg prodaje naših proizvodov. Pri

odpadnem železu je fizični obseg ostal na ravni iz leta 2008, prihodki od prodaje pa so se zmanjšali na raven iz leta 2006.

Pri nevarnih odpadkih smo zaradi manjšega obsega industrijske proizvodnje v Sloveniji, na Hrvaškem in v drugih delih JV Evrope začeli tržiti storitve tudi v drugih segmentih. Pri komunalnih odpadkih smo bistveno povečali prihodke od prodaje na račun pridobljenih novih koncesij v občinah, ki nimajo ustrezno urejenih centrov za ravnanje z odpadki.

Prodano količino električne energije smo v letu 2009 podvojili, a so prihodki od prodaje ostali na ravni iz leta 2008. Pri tem je bilo ključno čezmejno trgovanje z električno energijo v državah JV in V Evrope.

Količinsko prodajo lesne biomase smo na slovenskem trgu skoraj podvojili. Glavni razlog za takšno rast so državne subvencije pri uporabi obnovljivih virov. Pri prodaji premoga nismo dosegli pomembnejše rasti glede na leto 2008.

Uspešni smo bili pri zastopanju in inženiringu medicinske opreme, saj smo se strokovno pripravili na intenzivno investicijsko leto na tem področju. V letu 2009 je namreč država Slovenija opremila nekatere na novo odprte bolnišnice.

Prodaja traktorjev, viličarjev in druge opreme se je bistveno zmanjšala predvsem zaradi omejevanja investicij na vseh področjih industrije in kmetijstva.

V letu 2009 smo začeli aktivnosti tudi na področju prodaje opreme za sončne elektrarne.

Prodajna struktura divizije se je zaradi prilagajanja novim razmeram na trgu precej spremenila tako z vidika kupcev kakor tudi z vidika proizvodov in vrste storitev.

2008

Prihodki na področju energetike so se glede na načrtovane podvojili in so skupaj s poslovanjem hčerinskih družb presegli 150 mio EUR. V Sloveniji so na prodajo lesne biomase ugodno vplivale subvencije, namenjene vzpodbujanju porabe tega energenta. Presežena realizacija in poslovni izid na področju trženja in prodaje električne energije sta se realizirala predvsem s trženjem električne energije na novih trgih v Srbiji, na Madžarskem, v Grčiji in Albaniji.

Za premog pridobljeni novi kupci v Italiji in na Madžarskem, večina premoga iz pogodbenega leta 2008/2009 je bila prodana že v letu 2008. Velik del prodaje električne energije v Sloveniji je bil realiziran iz domačih virov. Del lesne biomase je bil nabavljen iz lastne proizvodnje v Bosni, več kot polovica biomase pa je bilo nabavljene pri slovenskih proizvajalcih. Vir za ekološki premog je bil omejen na indonezijske vire, del premoga je bil nabavljen zaradi večjega povpraševanja tudi preko dveh drugih dobaviteljev.

Prodaja na področju ekologije je znašala 97,9 mio EUR ter presegla zastavljene cilje za dobrih 20 %. K prodaji je največ prispevala Surovina (78 %), sledilo je področje predelave nevarnih odpadkov z nosilno družbo Kemis (13,4 %). 8,4 % oz. 8,3 mio EUR so prispevale družbe Erico, Econo in Publicus. Družbe s sedežem v Sloveniji in Hrvaški so presegle načrtovano prodajo, manjši izpad je bil opazen v BiH in Srbiji. Poslovanje je bilo predvsem plod organske rasti, z manj novimi kapitalskimi povezavami kot v preteklih letih.

Z zaokrožitvijo ponudbe storitev je področje postalo še pomembnejši igralec na trgu celovitega obvladovanja industrijskih in nevarnih odpadkov. S takšno osnovo so še izboljšani pogoji za širitev palete storitev ter širitev na tržišča sosednjih držav. V zadnjem četrtletju leta 2008 je bil močan vpliv posledic krize, predvsem pri sekundarnih surovinah. Pričakovati je, da se bo negativni trend nadaljeval v leto 2009 ter neposredno ali posredno zadel tudi ostale družbe.

Na področju storitev sta pomemben delež v strukturi prihodkov ohranili družbi Gorenje GTI, d.o.o., in Gorenje Gostinstvo, d.o.o.

2007

Divizija Ekologije, energetike in storitev je v letu 2007 dosegla najhitrejšo rast obsega prodaje. Prihodki so se povečali za 70 odstotkov glede na leto 2006.

Največji delež rasti smo dosegli z razvojem novih dejavnosti v diviziji, ki imajo višje potenciale rasti prihodkov in dobičkonosnosti. V mesecu januarju smo postali 51-odstotni lastnik družbe Surovina, ki skupaj z družbami Kemisa v Sloveniji, na Hrvaškem, Srbiji in Bosni predstavljajo nosilce nadaljnjega razvoja področja ekologije in ravnanja z nevarnimi odpadki. Družbi Kemis Zagreb smo uspešno pripojili tudi prevzeto družbo Termoclean Zagreb. Področje ekologije in ravnanja z nevarnimi odpadki predstavlja v strukturi prodaje divizije 35-odstotni delež.

Uspešno smo nadaljevali tudi z razvojem področja energetike, ki ga izvajamo v okviru družbe Istrabenz Gorenje. Družba Istrabenz Gorenje je v avgustu 2007 prodala podjetje za trgovanje z električno energijo APC, ki je predstavljalo sorazmerno visok delež v prihodkih tega podjetja. Področje energetike je glede na leto 2006 povečalo prihodke za skoraj 20 odstotkov. V strukturi prodaje divizije predstavlja področje energetike skoraj 51-odstotni delež.

Tudi v nosilni družbi s področja storitev, Gorenje GTI, d.o.o., Velenje, smo presegli načrtovane cilje za 18,9 odstotkov. Ključna so bila področja prodaje traktorjev, viličarjev, barvnih kovin ter medicinske opreme.

11.4 Odvisnost izdajatelja od patentov, licenc, industrijskih, novih proizvodnih procesov, komercialnih ali finančnih pogodb

Izdajatelj ni odvisen od patentov, licenc, industrijskih, novih proizvodnih procesov, komercialnih ali finančnih pogodb. Izdajatelj pri svojih proizvodih uporablja pretežno svoje znanje, tehnologijo in proizvodne procese.

11.5 Izhodišče vseh izjav izdajatelja o svojem konkurenčnem položaju

Skupina Gorenje približno 90% svojih čistih prihodkov od prodaje ustvari z izvozom v več kot 70 držav po svetu. Njena proizvodnja je v letu 2009 znašala 3,4 mio kosov velikih gospodinjskih aparatov. Skupina Gorenje dosega približno 4% tržni delež na trgu gospodinjskih aparatov v Evropi; 85% proizvodov proda pod lastnimi blagovnimi znamkami.

12 Organizacijska struktura

12.1 Kratek opis skupine in izdajateljevega položaja v njej

Izdajatelj Gorenje, d.d., je krovno podjetje in ustanovitelj oziroma neposredni ali posredni lastnik odvisnih družb Skupine Gorenje. Družbe Skupine so razdeljene v tri divizije, in sicer: divizijo Aparati za dom, divizijo Notranje opreme in divizijo Ekologije, energetike in storitev. Divizijo Aparatov za dom sestavljajo proizvodne in trgovske družbe. Proizvodnja gospodinjskih aparatov se odvija v družbi Gorenje, d.d., Mora Moravii s r.o., Češka Republika. in družbi Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija. Poleg tega sta v diviziji Aparatov za dom podporni proizvodni družbi Gorenje I.P.C., d.o.o., Gorenje Orodjarna, d.o.o. in Gorenje Tiki, d.o.o., Ljubljana ter Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija kot proizvajalca toplotno-ogrevalne tehnike. Med pomembnejšimi družbami v diviziji Aparati za dom je potrebno izpostaviti še nizozemsko Skupino Atag, kot pomembnega ponudnika Aparatov za dom. Ostale družbe divizije Aparatov za dom so trgovske družbe.

Divizijo Notranje opreme sestavljata družbi Gorenje Notranja oprema, d.o.o., kot krovna družba in odvisna družba Gorenje Kuchyne s r.o., Češka Republika.

gorenje

Skupina Gorenje

Divizija Ekologije, energetiko in storitvami sestavljajo družbe, ki se ukvarjajo z ekologijo- predvsem z odstranjevanjem odpadkov in njihovo predelavo. Podjetja, ki se ukvarjajo s ponudbo in distribucijo električne energije ter podjetja, ki se ukvarjajo s trgovino in storitvami.

12.2 Seznam odvisnih podjetij izdajatelja

Skupino Gorenje so na dan 31.12.2009 poleg **krovne družbe Gorenje, d.d.** sestavljale tudi naslednje odvisne in skupaj obvladovane družbe.

Družbe, delujoče v Sloveniji		Lastniški delež (v %)	Divizija
1.	Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	100,00	AD
2.	Gorenje Tiki, d.o.o., Ljubljana	99,982	AD
3.	Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00	EES
4.	Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje	99,98	NO
5.	Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	EES
6.	ENERGYGOR, d.o.o., Velenje	100,00	EES
7.	KEMIS, d.o.o., Radomlje	100,00	EES
8.	Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	AD
9.	ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00	EES
10.	ISTRABENZ GORENJE, d.o.o., Nova Gorica	49,344	EES
11.	GEN-I, d.o.o., Krško	24,67	EES
12.	Istrabenz investicijski inženiring, d.o.o., Nova Gorica	49,344	EES
13.	SUROVINA, d.d., Maribor	78,29	EES
14.	INDOP, d.o.o., Šoštanj	100,00	EES
15.	ERICo, d.o.o., Velenje	51,00	EES
16.	Istrabenz Gorenje inženiring, d.o.o., Ljubljana	49,344	EES
17.	Gorenje Projekt, d.o.o., Ljubljana	100,00	EES
18.	Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	52,00	EES
19.	Vitales Nova Gorica, d.o.o., Nova Gorica	49,344	EES
20.	PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	51,00	EES
21.	IG AP, d.o.o., Kisovec	49,344	EES
22.	IGP, d.o.o., Trbovlje	24,67	EES

Družbe, delujoče v tujini		Lastniški delež (v %)	Divizija
23.	Gorenje Beteiligungsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	AD
24.	Gorenje Austria Handelsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	AD
25.	Gorenje Vertriebsgesellschaft m.b.H., Nemčija	100,00	AD
26.	Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	100,00	AD
27.	Gorenje France S.A.S., Francija	100,00	AD
28.	Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija	100,00	AD
29.	Gorenje Espana, S.L., Španija	100,00	AD
30.	Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	AD
31.	Gorenje Skandinavien A/S, Danska	100,00	AD
32.	Gorenje AB, Švedska	100,00	AD
33.	Gorenje OY, Finska	100,00	AD

gorenje

Skupina Gorenje

34.	Gorenje AS, Norveška	100,00	AD
35.	OÜ Gorenje, Estonija	100,00	AD
36.	SIA Gorenje, Latvija	100,00	AD
37.	Gorenje spol. s r.o., Češka republika	100,00	AD
38.	Gorenje real spol. s r.o., Češka republika	100,00	AD
39.	Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška republika	100,00	AD
40.	Gorenje Budapest Kft., Madžarska	100,00	AD
41.	Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	100,00	AD
42.	Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	AD
43.	Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00	AD
44.	Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00	AD
45.	Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	AD
46.	Gorenje, d.o.o., Srbija	100,00	AD
47.	Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	99,972	AD
48.	Gorenje Romania S.R.L., Romunija	100,00	AD
49.	Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	100,00	AD
50.	Mora Moravia s r.o., Češka republika	100,00	AD
51.	Gorenje - kuchyně spol. s r.o., Češka republika	99,98	NO
52.	Kemis-Termoclean, d.o.o., Hrvaška	100,00	EES
53.	Kemis - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	EES
54.	Gorenje Invest, d.o.o., Srbija	100,00	AD
55.	Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	100,00	AD
56.	Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	99,982	AD
57.	GEN-I Zagreb, d.o.o., Hrvaška	24,67	EES
58.	Intrade energija, d.o.o., Bosna in Hercegovina	25,17	EES
59.	Vitales, d.o.o., Nova Bila, Bosna in Hercegovina	49,344	EES
60.	Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	100,00	AD
61.	Sirovina, a.d. – v likvidaciji, Srbija	78,29	EES
62.	Gorenje TOV, Ukrajina	100,00	AD
63.	Vitales, d.o.o., Bihać, Bosna in Hercegovina	24,67	EES
64.	GEN-I, d.o.o, Srbija	24,67	EES
65.	Vitales, d.o.o., Sokolac, Bosna in Hercegovina	24,67	EES
66.	ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija	100,00	EES
67.	GEN-I Budapest, Kft., Madžarska	24,67	EES
68.	Kemis d.o.o. Valjevo, Srbija	100,00	EES
69.	Kemis – SRS d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	EES
70.	ATAG Europe BV, Nizozemska	100,00	AD
71.	ATAG Nederland BV, Nizozemska	100,00	AD
72.	ATAG België NV, Belgija	100,00	AD
73.	ATAG Financiele Diensten BV, Nizozemska	100,00	AD
74.	ATAG Financial Solutions BV, Nizozemska	100,00	AD
75.	Intell Properties BV, Nizozemska	100,00	AD
76.	ATAG Special Product BV, Nizozemska	100,00	AD
77.	Gorenje Nederland B.V., Nizozemska	100,00	AD
78.	Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazakhstan	100,00	AD
79.	Gorenje kuhinje, d.o.o., Ukrajina	69,986	NO
80.	Vitales Energie Biomasse S.R.L., Italija	25,17	EES
81.	Vitales Čakovec d.o.o., Hrvaška	49,344	EES
82.	»Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	39,93	EES

gorenje

Skupina Gorenje

83.	OOO Gorenje BT, Rusija	100,00	EES
84.	GEN-I d.o.o. Sarajevo, Bosna in Hercegovina	24,67	EES
85.	GEN-I DOOEL Skopje, Makedonija	24,67	EES
86.	GEN-I Athens SMLLC, Grčija	24,67	EES
87.	GEN-I Tirana Sh.p.k., Albanija	24,67	EES
88.	S.C. GEN-I Bucharest, Romunija	24,67	EES
89.	Vitales inženjering d.o.o., Prijedor, Bosna in Hercegovina	24,67	EES
90.	Gorenje GTI, d.o.o., Srbija	100,00	EES

Opomba: **AD** – APARATI ZA DOM, **NO** – NOTRANJA OPREMA, **EES** – EKOLOGIJA, ENERGETIKA IN STORITVE

Dne 25. januarja 2010 je bil izdan sklep Okrožnega sodišča v Kranju o vpisu ustanovitve družbe EKOGOR družba za predelavo in obdelavo odpadkov, d.o.o., Jesenice, med družbeniki katere (večinski, z 51 odstotki) je tudi družba PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana.

13 Premoženje in oprema

13.1 Obstoječa opredmetena stalna sredstva

Skupina Gorenje in izdajatelj Gorenje, d.d. sta v letih 2009, 2008 in 2007 posedovala naslednja opredmetena stalna sredstva.

Skupina Gorenje

v TEUR	2009	2008	2007
Zemljišča	60.033	57.270	45.168
Zgradbe	170.617	162.982	158.245
Proizvajalna in druga oprema	145.662	164.546	163.202
Nepremičnine, naprave in oprema v gradnji in izdelavi	6.489	28.155	18.176
Skupaj	382.801	412.953	384.791

Izdajatelj Gorenje, d.d.

v TEUR	2009	2008	2007
Zemljišča	20.118	20.118	12.954
Zgradbe	59.382	58.307	61.879
Proizvajalna in druga oprema	90.737	108.965	109.946
Nepremičnine, naprave in oprema v gradnji in izdelavi	2.030	8.302	4.613
Skupaj	172.267	195.692	189.392

13.2 Opis okoljskih problemov, ki lahko vplivajo na rabo opredmetenih stalnih sredstev

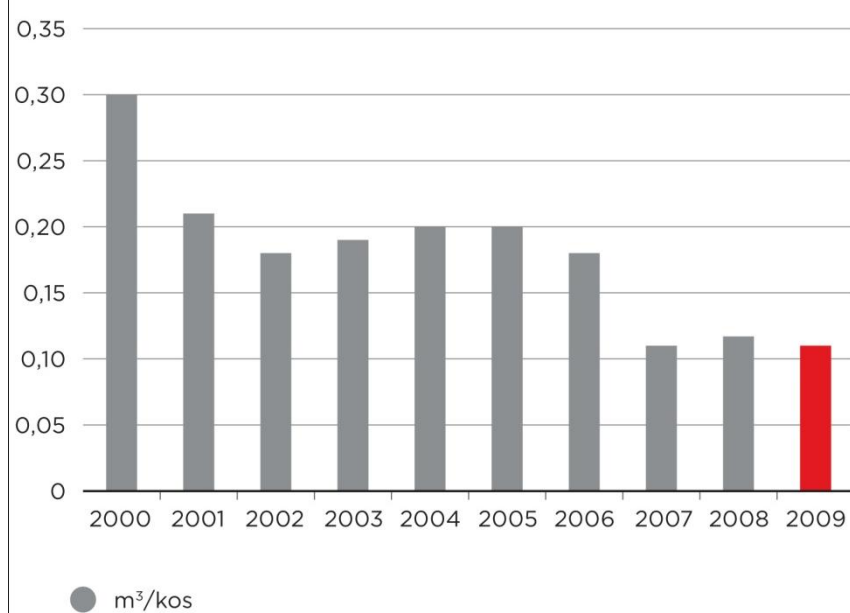
Skladno z načeli trajnostnega razvoja v Skupini Gorenje veliko pozornosti namenjamo varovanju okolja. Tehnološke procese in opremo posodabljammo ter s tem uresničujemo okoljsko politiko skupine.

Dolgoročni cilji varstva okolja Skupine Gorenje (2006–2010) so pozornost družbe usmerjali predvsem v zmanjšanje količin odpadkov, porabe energentov in vode, uvedli zahteve s področja omejevanja nevarnih snovi v proizvodih, zmanjšanju količine nastale odpadne industrijske embalaže in izpolnjevanju zahtev glede razgradnje električne in elektronske opreme.

Vse okoljske vidike podjetja smo v Skupini Gorenje sistematično uredili skladno s standardom ISO 14001, ki smo ga pridobili leta 2000, ter nato še nadgradili z vpisom v evropski register EMAS leta 2004.

V skupini izpolnjujemo vse zakonsko predpisane vrednosti glede izpustov v okolje in smo pridobili vsa relevantna okoljevarstvena dovoljenja. Sistematično uvajamo okolju prijazne in hkrati ekonomsko učinkovite tehnologije. S spremembami tehnoloških postopkov in uvajanjem čistejših tehnologij zmanjšujemo vplive podjetja na okolje. Okoljsko usmerjenost podjetja, ki poleg sprememb tehnologij vključuje tudi zmanjševanje vpliva končnih izdelkov na okolje, vidimo kot pomembno tržno prednost.

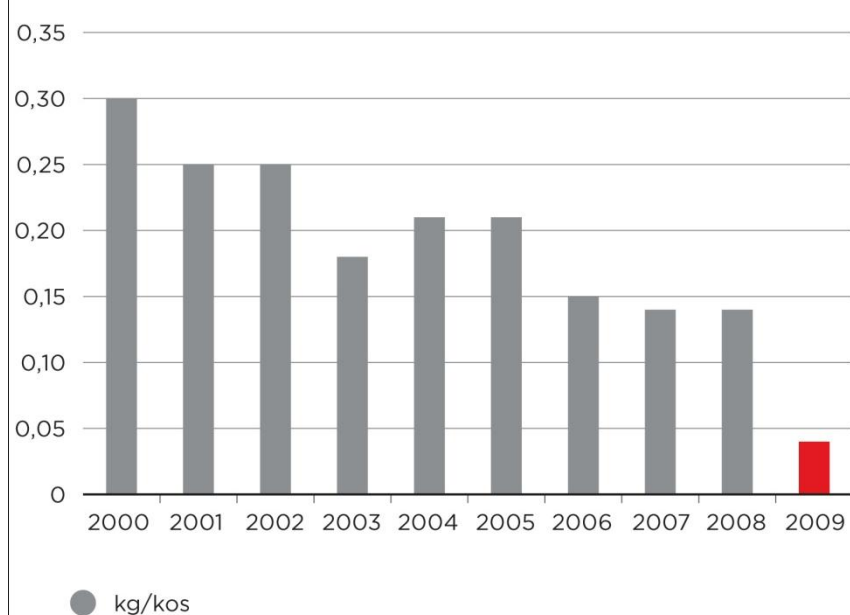
Zmanjševanje porabe vode v Skupini Gorenje (v m³/kos)



Vir: Podatki Skupine Gorenje.

K zmanjšanju porabe vode so največ pripomogli posodobljeni tehnološki postopki predobdelave pločevine, ki imajo v sklopu tehnoloških linij vgrajene sisteme za varčevanje z vodo.

Količina nevarnih odpadkov (v kg/kos)



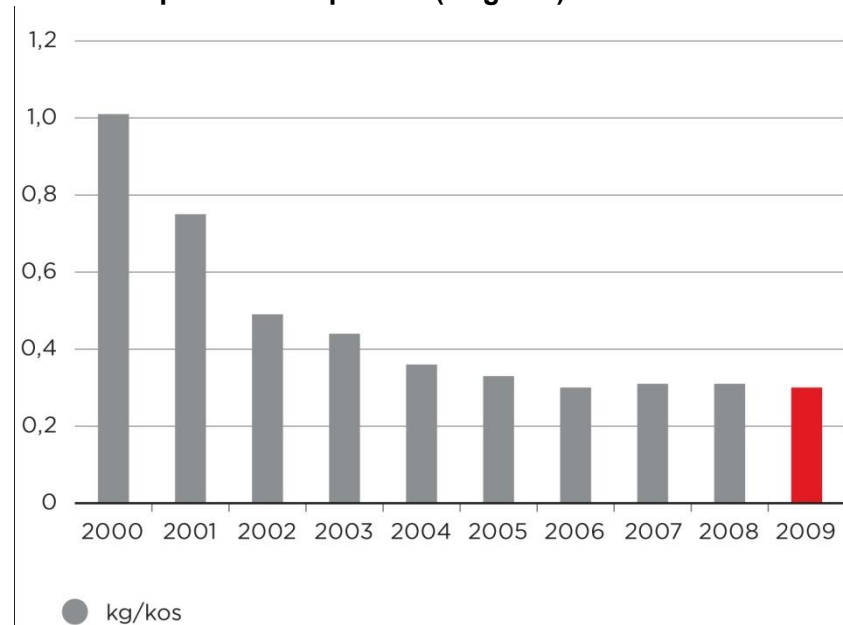
Vir: Podatki Skupine Gorenje.

Na podlagi postavljenih ciljev varstva okolja smo v Skupini Gorenje izdelali načrt gospodarjenja z odpadki in z uvedbo njihovega ločenega zbiranja ter optimizacijo porabe materialov občutno zmanjšali količine nevarnih in deponiranih odpadkov.

gorenje

Skupina Gorenje

Količina deponiranih odpadkov (v kg/kos)



Vir: Podatki Skupine Gorenje.

14 Poslovanje in finančni pregled

14.1 Poslovni rezultati

14.1.1 Analiza poslovanja za leta 2009, 2008 in 2007

Uspešnost poslovanja Skupine Gorenje v letih 2009, 2008 in 2007

V TEUR	2009	2008	2007
Konsolidirani prihodki od prodaje	1.185.937	1.330.753	1.293.438
EBITDA	68.199	94.014	92.857
EBITDA marža (v %)	5,8 %	7,1 %	7,2 %
EBIT	12.149	36.893	39.646
EBIT marža (v %)	1,0 %	2,8 %	3,1 %
Celotni poslovni izid	-9.308	15.473	29.400
Čisti poslovni izid	-12.232	10.181	36.664
ROS (čista donosnost prodaje)	-1,0 %	0,8 %	1,8 %
ROA (čista donosnost sredstev)	-1,0 %	0,9 %	2,5 %

2009

Glavna razloga za padec dobičkonosnosti v letu 2009 je treba iskati v pomembnem zmanjšanju prihodkov od prodaje in postopnem prilagajanju stroškov na novo (nižjo) raven prihodkov. Negativni učinki finančne krize so povzročili manjše zadolževanje končnih kupcev, kar je močno omejilo njihove nakupe aparatov za dom in notranje opreme v letu 2009. Poleg manjšega fizičnega obsega prodaje sta na zmanjšanje prihodkov vplivali tudi strukturni spremembi na ravni izdelkov in trgov.

Obseg prodaje se je po dveh zaporednih četrletjih upadanja v začetku leta 2009 začel povečevati v tretjem četrletju. Najbolj se je položaj izboljšal na trgih Vzhodne in Jugovzhodne Evrope, kar je pripomoglo k izboljšanju dobičkonosnosti prodaje v drugem delu leta. Na zahodnem delu stare celine smo v prvem polletju kljub zahtevnemu okolju dosegli rast prodaje, takšen trend pa smo ohranili tudi v drugi polovici leta.

Vrednost prispevka za kritje na ravni stroškov blaga in materiala se je v letu 2009 znižala za 55,9 milijona evrov. Pri tem je mogoče zmanjšanju obsega poslovnih aktivnosti pripisati padec v višini 56,5 milijona evrov, dobičkonosnost pa se je kakovostno izboljšala za 0,6 milijona evrov.

Pri poslovanju divizije aparatov za dom so k slabšemu poslovnemu izidu prvega polletja 2009 svoj delež prispevale tudi dražje zaloge surovin in materiala. Gorenje je pri nekaterih surovinah in materialih v začetku leta 2008 sklenilo pogodbe o fiksiranju cene, katerih učinki so postopoma minili do konca prvega četrletja leta 2009. Do vključno aprila 2009 smo tako porabljali zaloge iz strateških nakupov v septembru in oktobru leta 2008, te pa so bile opravljene po višjih cenah, kot so bile dosegljive na trgu po začetku svetovne krize od konca leta 2008, čeprav so bile nižje od povprečne cene surovin na trgu v letu 2008.

Pri stroških storitev smo aktivnosti optimiziranja začeli že v decembru 2008. Prvi konkretni rezultati so se začeli kazati v aprilu 2009, skupni prihranki pa so v letu 2009 dosegli 37,9 milijona evrov oziroma 18,7 odstotka glede na podatek iz leta 2008 (po izločitvi storitev, vezanih na prodajo medicinske opreme, ki je v primerjavi z letom 2008 izreden posel, in učinka družbe Atag zaradi doseganja primerljivosti podatkov opazovanih obdobj). Pomembno je, da smo v zadnjem četrletju 2009 (v primerjavi z istim obdobjem 2008) dosegli 6,6 milijona evrov ali 12,4-odstotno znižanje stroškov storitev kljub rasti obsega poslovnih aktivnosti.

Stroški dela so se v primerjavi z letom 2008 znižali za 7,2 milijona evrov (3,2 odstotka), pri čemer se je število zaposlenih v letu dni zmanjšalo za 648. A podatka med seboj nista neposredno primerljiva. Če bi iz stroškov izločili družbo Atag za obdobje prvega polletja 2009 (10,4 milijona evrov), upoštevali subvencije države v letu 2009 (5,0 milijona evrov) in izločili učinke zahtev zaposlenih ob prekinitvi dela (2,7 milijona evrov), to pomeni 25,3 milijona evrov ali 11,2 odstotka nižji strošek dela. Takšno znižanje je skladno z odločitvijo posloводства, da uporabi vse možnosti postopnega prilagajanja števila zaposlenih na manjši obseg poslovnih aktivnosti brez trdega odpuščanja, kar je bil pogoj za koriščenje državnega subvencioniranja stroškov dela

2008

Ključna značilnost poslovanja je bilo slabšanje kakovosti poslovanja Skupine v razmerah globalne finančne in ekonomske krize, ki je v zadnjem četrletju leta 2008 pomembno vplivala na zmanjšanje obsega poslovnih aktivnosti. Zmanjšanje večjega števila novembrskih in decembrskih naročil glede na načrtovani obseg je bilo glavni razlog, da se je ocena čistega poslovnega izida do konca leta spreminjala, kar je imelo za posledico nedoseganje načrtovanih ciljev.

Skupina Gorenje je kljub težkim okoliščinam poslovanja dosegla rast obsega poslovnih aktivnosti, na katero je pozitivno vplivala tudi v mesecu juliju 2008 prevzeta družba Atag (njen obseg prodaje je od meseca prevzema dalje znašal 72,7 mio EUR, EBITDA pa 8,7 mio EUR). Preseganje je bilo predvsem posledica rasti prihodkov divizije ekologije, energetike in storitev, medtem ko je bil obseg poslovanja v diviziji aparatov za dom in notranje opreme pod ravnijo primerljivega leta. Šlo je predvsem za vpliv finančne krize in recesije na obseg prodaje v zadnjem četrletju leta 2008.

2007

Skupina Gorenje je uspešno zaključila poslovno leto 2007. Dosegli smo večino načrtovanih kategorij poslovnih izkazov in dvoštevlično rast glede na leto 2006 pri prihodkih od prodaje, hkrati pa presegli tudi za leto 2007 načrtovani čisti poslovni izid.

gorenje

Skupina Gorenje

Divizijo gospodinjstev so v letu 2007 predvsem zaznamovale visoke cene surovin in materialov, ki so bile v povprečju za 2,5 odstotka nad nivojem cen iz leta 2006. Neposredni negativni učinek visokih nabavnih cen materialov in surovin je znašal skoraj 10 mio EUR.

14.1.2 Bistvene materialne spremembe v neto prodaji

Bistvena materialna sprememba v neto prodaji v letu 2008 in v sledečem letu, v primerjavi s prejšnjimi obdobji, je bil prevzem družbe Atag v juliju 2008. Podrobnosti vpliva na neto prodajo zaradi prevzema družbe Atag so zajete v prejšnjem poglavju, kjer je analizirano poslovanje Skupine Gorenje.

14.1.3 Informacije o vsaki vladni, ekonomski, monetarni politiki, ki so bistveno vplivale na poslovanje podjetja

Nekatere izmed družb Skupine Gorenje s sedežem v Sloveniji, vključno z matično družbo Gorenje, d.d. so v letu 2009 koristile ukrepe, ki sta jih sprejela Državni zbor Republike Slovenije ali Vlada Republike Slovenije za blaženje posledic finančne in gospodarske krize. Med njimi smo koristili ukrep delnega subvencioniranja polnega delovnega časa, delno povračilo izplačanih nadomestil plač delavcem na začasnem čakanju na delo in povračila stroškov usposabljanja ter jamstveno shemo RS.

Skupina Gorenje je pri oblikovanju ukrepov, ki sta jih sprejela Državni zbor Republike Slovenije in Vlada Republike Slovenije za blaženje finančne in gospodarske krize, odigrala pomembno vlogo kot pobudnik sistemskih rešitev za ohranjanje delovnih mest in ostalih ukrepov blaženja posledic krize.

15 Kapitalska sredstva

15.1 Informacije o kapitalskih sredstvih izdajatelja

15.1.1 Naložbe v deleže podjetij

Kapitalska sredstva zajemajo naložbe v deleže

v TEUR	Naložba na dan 31.12.2009	Naložba na dan 31.12.2008	Naložba na dan 31.12.2007
Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	377	377	377
LINEA SP, d.o.o., Velenje	0	125	125
Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	8.795	8.795	8.795
Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	5.958	5.958	5.958
Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	3.038	3.038	3.038
Indop, d.o.o., Šoštanj	1.000	1.000	1.000
Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje	18.215	18.215	18.105
Gorenje Tiki, d.o.o., Ljubljana	7.001	7.001	5.738
Energygor, d.o.o., Velenje	58	58	58
Kemis, d.o.o., Radomlje	1.353	1.353	1.353
Surovina, d.d., Maribor	12.036	12.036	11.727
ERICo, d.o.o., Velenje	256	256	256
ZEOS, d.o.o., Ljubljana	242	242	242
Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	14.553	12.604	12.604
Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	538	538	538
Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	0	31.257	21.568

Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	10.947	7.947	6.449
Mora Moravia, a.s., Češka Republika	8.750	8.750	8.750
Gorenje Adria Nekretnine, d.o.o. Hrvaška			410
STB Nekretnine, d.o.o., Srbija	50	50	50
Istrabenz Gorenje energetski sistemi, d.o.o., Ljubljana	5.755	5.755	5.145
Gorenje Projekt d.o.o., Ljubljana	87	87	0
Publicus, d.o.o., Ljubljana	2.000	2.000	0
Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	260	260	0
ATAG Europe B V, Nizozemska	0	131.038	0
Gorenje Nederland B.V., Nizozemska	131.106	90	0
Skupaj	232.375	258.830	113.862

Spremembe naložb Gorenja, d.d. v odvisnih družbah Skupine Gorenje.

Leto 2009

Povečanje naložb v odvisne družbe, in sicer:

- dokapitalizacija odvisne družbe Gorenje Zagreb, d.o.o., v višini 1.949 TEUR,
- dokapitalizacija odvisne družbe Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija, v višini 7.244 TEUR,
- dokapitalizacija odvisne družbe Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija, v višini 3.000 TEUR.

Zmanjšanje naložb v odvisne družbe v Skupini se nanaša na odprodajo odvisne družbe Linea SP, d.o.o., Velenje in odvisne družbe Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija, ki je bila prodana za 42,4 mio EUR družbi Gorenje Nederland B.V. Istočasno je družba Gorenje Nederland B.V. postala 100-odstotni lastnik Skupine Atag, kar pomeni poenotenje upravljanja mreže distribucijskih podjetij divizije Aparatov za dom znotraj enega podjetja. Gorenje Nederland B.V. je v 100-odstotni lasti krovne družbe.

Leto 2008

Povečanje naložb v odvisne družbe v Skupini, in sicer:

- dokapitalizacija odvisne družbe Gorenje Notranja oprema, d.o.o., v višini 110 TEUR,
- dokapitalizacija odvisne družbe Gorenje Tiki, d.o.o., v višini 1.263 TEUR,
- dokup naložbe v odvisno družbo Surovina, d.d., v višini 308 TEUR,
- dokapitalizacija odvisne družbe Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija, v višini 9.599 TEUR,
- dokapitalizacija odvisne družbe Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija, v višini 1.498 TEUR,
- dokapitalizacija odvisne družbe Istrabenz Gorenje energetski sistemi, d.o.o., v višini 610 TEUR,

Leto 2007

Povečanje naložb v odvisne družbe v Skupini se nanašajo na:

- vlaganje v Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija, v višini 6.449 TEUR,
- dokup delnic družbe Surovina, d.d., Maribor v višini 6.106 TEUR in prenos naložbe v višini 5.621 TEUR iz pridružene družbe v odvisno družbo zaradi doseganja 51% lastniškega deleža,
- dokapitalizacijo odvisne družbe Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija, v višini 5.000 TEUR,
- dokapitalizacijo odvisne družbe ZEOS, d.o.o., v višini 29 TEUR,
- ustanovitev družbe Indop, d.o.o., v višini 1.000 TEUR,
- vlaganje v odvisno družbo Erico, d.o.o., v višini 256 TEUR, ustanovitev družbe STB Nekretnine, d.o.o., v višini 50 TEUR.

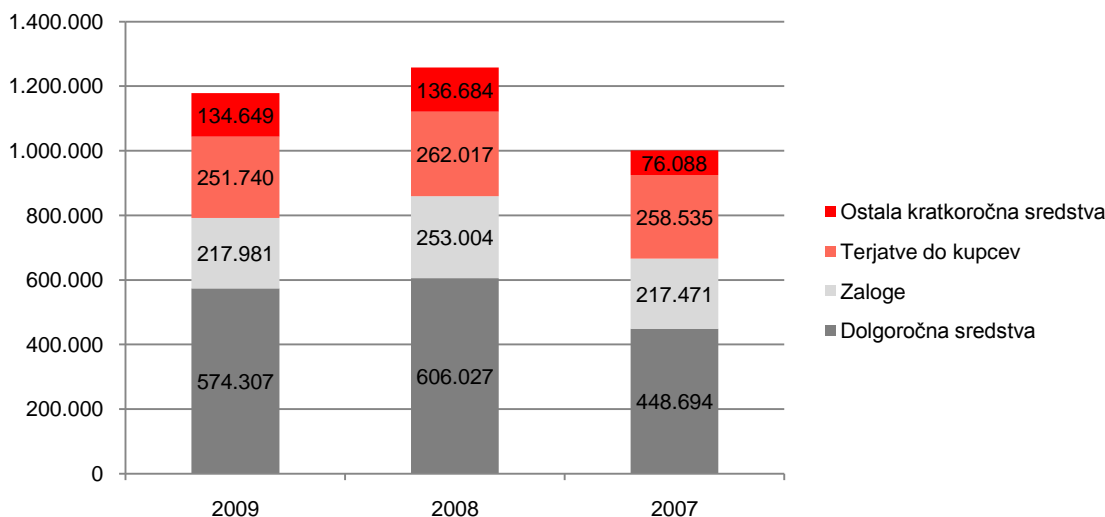
15.1.2 Sredstva izdajatelja glede na ročnost

Vrednost dolgoročnih sredstev se je v letu 2009 zmanjšala zaradi upočasnjenega cikla investiranja ter prenosa nekaterih dolgoročnih finančnih naložb med kratkoročne.

Zmanjšala se je tudi vrednost kratkoročnih sredstev, in sicer za 47,3 milijona evrov glede na stanje konec leta 2008. Glavni razlog za to je v zmanjšanju zalog (za 35,0 milijona evrov) in terjatev do kupcev (za 10,3 milijona evrov) kot posledica protikriznih ukrepov skupine in padca prodaje.

V strukturi sredstev je delež dolgoročnih sredstev znašal 48,7 odstotka in se je v primerjavi z letom prej povečal za 0,5 odstotne točke.

Struktura sredstev Skupine Gorenje v TEUR



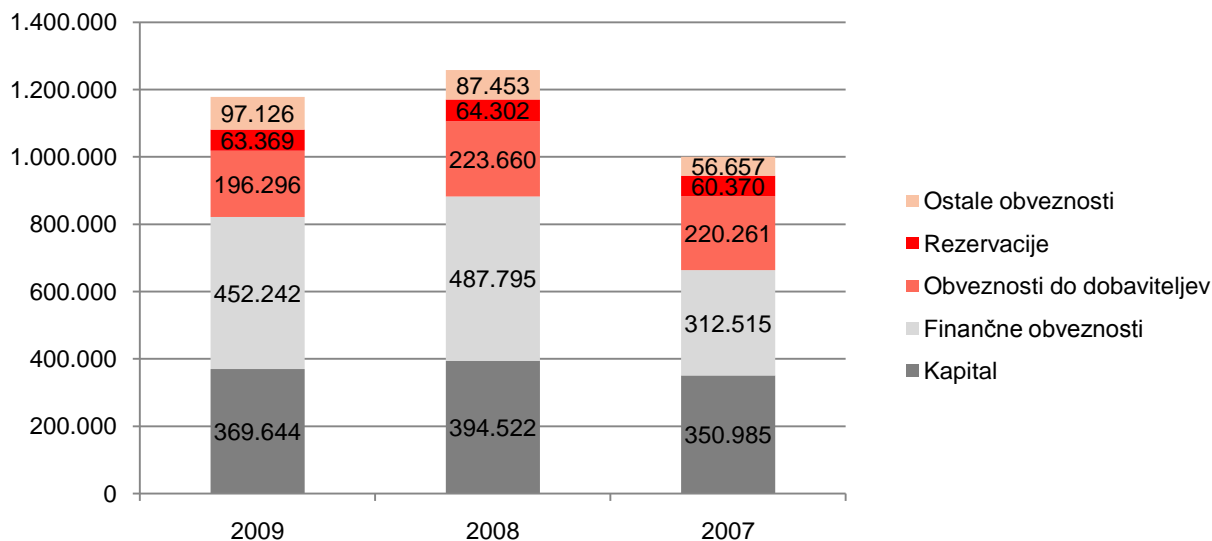
15.2 Razlaga virov in zneskov ter opis finančnih tokov

15.2.1 Razlaga virov

Lastniški kapital je konec leta 2009 obsegal 369,6 milijona evrov in se je v primerjavi s koncem leta 2008 zmanjšal za 24,9 milijona evrov oziroma za 6,3 odstotka. To je bilo posledica negativnega čistega poslovnega izida v letu 2009, prevrednotenja naložb na pošteno vrednost in optimiziranja denarnega toka. V strukturi obveznosti do virov znaša delež kapitala 31,4 odstotka in je ostal v primerjavi s koncem leta 2008 nespremenjen.

Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev so se zmanjšale za 27,4 milijona evrov in tako sledile padcu proizvodnje. Posledično se je za 1,1 odstotne točke zmanjšal tudi njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev, ki je konec leta 2009 obsegal 16,7 odstotka. Največji je bil padec obveznosti do dobaviteljev za naložbe, saj smo obseg teh močno zmanjšali.

Struktura obveznosti do virov Skupine Gorenje v TEUR



15.2.2 Opis finančnih tokov

V preteklosti smo v Skupini Gorenje izkoriščali priložnosti, ki so se ponujale na trgu, v obliki relativno ugodnih posojilnih pogojev in solidnih potencialnih stopenj rasti znotraj panoge na nekaterih razvijajočih se trgih.

Finančni tok Skupine Gorenje (v TEUR)

	2009	2008	2007
Čisti finančni tok iz poslovanja	65.577	38.916	26.122
Čisti finančni tok iz naložbenja	-19.458	-191.338	-64.407
Čisti finančni tok iz financiranja	-43.104	158.853	49.923
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	3.015	6.431	8.638

Na razmere smo se odzvali z naložbenim ciklom, v okviru katerega smo opravili nekatere prevzeme (zadnji denimo nizozemski Atag) in neposredne naložbe (denimo gradnja tovarne v Valjevu). Posledica intenzivnega investiranja je bilo poslovanje z negativnim denarnim tokom.

V letu 2009 pa se je položaj na finančnih trgih zaostрил, čemur smo se v Skupini Gorenje hitro prilagodili s protikriznimi ukrepi in tako zavarovali svoj denarni tok. Predvsem smo zmanjšali vrednost naložb in obratnega kapitala ter tako dosegli enega najpomembnejših ciljev v letu 2009 – poslovanje s pozitivnim denarnim tokom.

Skupina Gorenje je v letu 2009 za 26,7 milijona evrov (za 68,5 odstotka) povečala čisti finančni tok iz poslovanja). Rezultat je predvsem posledica zmanjšanja zalog v višini 35,0 milijona evrov ter terjatev do kupcev v višini 10,3 milijona evrov. Obe postavki sta v letu 2008 zrasli in s tem negativno vplivali na čisti finančni tok.

Na drugi strani pa so negativni poslovni izid ter spremembe poslovnih in drugih obveznosti negativno vplivali na čisti finančni tok, kar je povezano z zmanjšanjem obsega poslovnih aktivnosti v letu 2009.

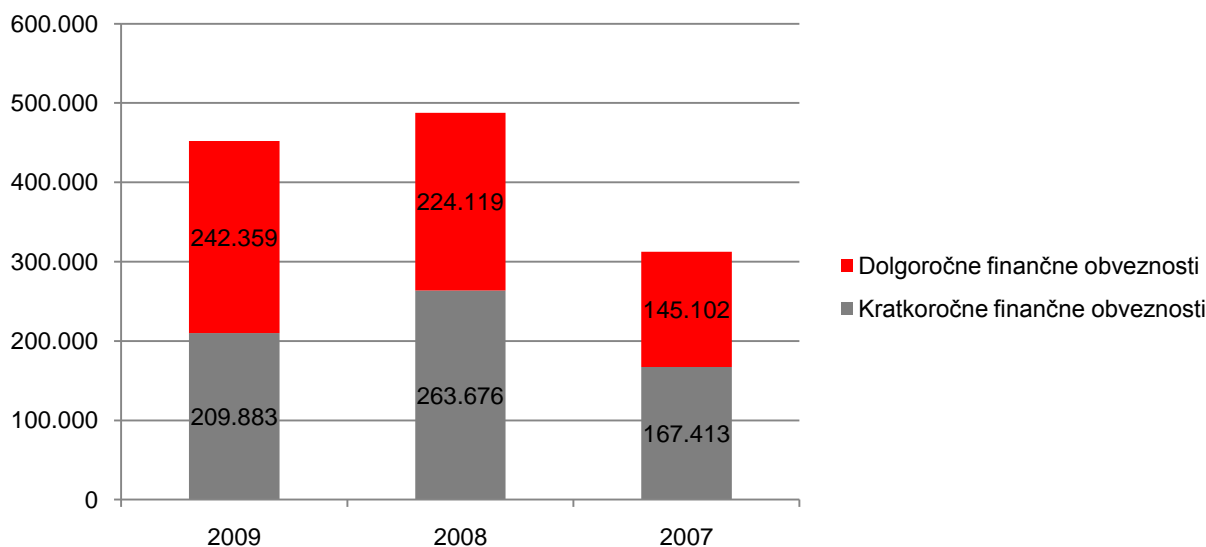
Čisti finančni tok iz naložbenja se je v primerjavi z letom prej povečal za 171,9 milijona evrov, kar je predvsem odsev manjših naložb. V letu 2008 je Skupina Gorenje za nakup podjetja Atag namenila 90 milijonov evrov gotovine, za preostali del kupnine pa lastne delnice Gorenja. V letu 2009 na področju prevzemov nismo bili aktivni, z izjemo odkupa manjšinskega deleža v podjetju Surovina v znesku 7,6 milijona evrov. Pomembne rezultate smo dosegli tudi s protikriznimi ukrepi na področju zmanjševanja obratnega kapitala.

15.3 Informacije o zahtevah po zadolževanju in strukturi financiranja izdajatelja

Finančne obveznosti v letu 2009 so se v primerjavi z letom 2008 zmanjšale za 35,6 milijona evrov (za 7,3 odstotka), saj smo večino prostega denarnega toka namenili vračilu prejetih kreditov. Finančne obveznosti so ob koncu leta 2009 v strukturi obveznosti do virov pomenile 38,4 odstotka oziroma 0,4 odstotne točke manj kot v letu prej.

Poleg zmanjšanja finančnih obveznosti v letu 2009 zaznavamo pomembno spremembo strukture njihove ročnosti, saj se je delež kratkoročnih finančnih obveznosti zmanjšal, dolgoročnih pa povečal.

Struktura finančnih obveznosti Skupine Gorenje v TEUR



Kratkoročna plačilna sposobnost skupine je zagotovljena z učinkovitim upravljanjem denarnih sredstev in ustrezno višino kreditnih linij za kratkoročno uravnavanje denarnih tokov. Posebna pozornost je namenjena načrtovanju pričakovanih denarnih tokov na ravni skupine.

Skupina Gorenje v letu 2009 ni imela težav z likvidnostjo. Pokritost dolgoročnih sredstev z dolgoročnimi viri je bila konec 2009. leta 118,6-odstotna. Na koncu leta je imela na voljo proste likvidnostne vire v višini 162,7 milijona evrov, in sicer v obliki denarja in denarnih ustreznikov (27,1 milijona evrov), vezanih kratkoročnih depozitov pri bankah (16,1 milijona evrov) ter neizkoriščenih, odobrenih revolving posojil (119,4 milijona evrov).

16 Informacije o trendih

16.1 Strateške usmeritve delovanja Skupine Gorenje

Osnovna strateška usmeritev delovanja Skupine Gorenje je kakovostna in uravnotežena rast obsega poslovnih aktivnosti in pomembno povečanje ravni konkurenčnih sposobnosti v okviru temeljne dejavnosti proizvodnje in prodaje proizvodov za dom in ostalih dejavnosti, kar bo omogočilo njen uspešen razvoj tudi v prihodnosti.

Vizija Skupine Gorenje je postati najbolj izviren, v oblikovanje usmerjen ustvarjalec izdelkov za dom na svetu.

Pri tem je njeno poslanstvo ustvarjanje izvirnih, tehnično dovršenih, vrhunsko oblikovanih ter uporabnikom in okolju prijaznih izdelkov za prijeten dom. Osredotočeni smo v povečevanje zadovoljstva potrošnikov, ob tem pa na družbeno odgovoren način ustvarjamo vrednost za lastnike, zaposlene in druge deležnike družb Skupine Gorenje.

Družbe Skupine Gorenje uresničujejo svoje poslanstvo s spoštovanjem **vrednot**, ki jih v Skupini gojimo: s **Poštenostjo**, z **Odprtostjo**, z **Lojalnostjo**, s **Kreativnostjo** in z **Ambicioznostjo (POLKA)**.

Za uresničevanje vizije in poslanstva bomo pri poslovnih aktivnostih osredotočeni na izvajanje petih osnovnih strateških usmeritev.

Povečati prodajo izdelkov z višjo dodano vrednostjo.

Pospeševanje prodaje izdelkov in storitev z visokimi maržami v osnovni dejavnosti s sistemskim pristopom k blagovni znamki, inovacijam in oblikovanju.

Povečati odličnost procesov in stroškovno učinkovitost.

Doseganje procesne odličnosti in s tem stroškovne učinkovitosti na vseh področjih delovanja.

Selitev proizvodnje v države z nižjimi stroški dela.

Pospeševanje aktivnosti nabave v okoljih z nižjimi stroški, selitev proizvodnje izdelkov z nižjo dodano vrednostjo zunaj Slovenije, optimizacija stroškov režijskega dela (zunaj neposredne proizvodnje).

Širitev v poslovne segmente z višjo dodano vrednostjo.

Intenzivna širitev na poslovna področja z višjo donosnostjo v okviru strateških dejavnosti.

Širitev na trge s pričakovanimi visokimi stopnjami rasti.

Usmeritev prodaje na trge z vsaj dvakratno stopnjo rasti povprečja svetovnega bruto domačega proizvoda.

Do leta 2013 bomo v Skupini Gorenje dosegli naslednje rezultate:

- najmanj 5- do 6-odstotno maržo iz poslovanja,
- dodano vrednost na zaposlenega v višini najmanj 40 tisoč evrov,
- presegli povprečno raven osnovnih finančnih kazalnikov konkurenčnih družb,
- pozitiven ekonomski dobiček (premija nad povprečno vrednostjo stroškov kapitala – WACC).

Informacije o trendu uvajanja novih proizvodov so podrobneje opisane v poglavju 11.2 prospekta.

16.2 Trenutni trendi v panogi gospodinjskih aparatov

Razmere na prodajnih trgih

Na večini evropskih trgov je bil trend prodaje v panogi aparatov za dom v prvi polovici leta 2009 negativen. Prodaja je najbolj upadla v Veliki Britaniji in Španiji; edini trg z rastjo prodaje je bil avstrijski.

Še huje je kriza prizadela vzhodnoevropske trge aparatov za dom. Dvomestna relativna rast obsega prodaje v prejšnjih letih se je v začetku leta 2009 obrnila v dvomesten padec. Države iz omenjene regije so zunaj evrskega območja in jih je (predvsem Rusijo in Ukrajino) prizadela krepitev evra, ki je

povzročila dvomestno stopnjo inflacije in med drugim močno podražila izdelke, ki so v to regijo uvoženi z evrskega območja.

Na trge Bližnjega vzhoda je poleg svetovne finančne krize negativno vplivala tudi (v primerjavi s preteklimi leti) nizka cena nafte. Med največjimi trgi v tej regiji so Iran, Saudska Arabija in Združeni arabski emirati doživeli dvomestni padec obsega prodaje.

Latinskoameriški trgi so v prvi polovici leta 2009 rasli po stopnji, višji od petih odstotkov, zahvaljujoč brazilskemu trgu, ki je zaradi znižanja davčne stopnje za industrijske proizvode zrasel za petnajst odstotkov.

Razmere na nabavnih trgih

Na naših nabavnih trgih se je rastoči trend cen surovin začel v začetku marca ter nadaljeval vse do septembra, ko so bile dosežene rekordne ravni. Glavne razloge za takšen razvoj je mogoče iskati v špekulativnem povpraševanju ob prvih znakih izboljšanja globalne ekonomije ter veliki količini poceni denarja, ki so ga zagotavljale centralne banke.

Ni pa mogoče zanemariti tudi povečanega povpraševanja Kitajske, ki je z večmesečnim rekordnim uvozom nafte in kovin podžgala rast cen surovin na svetovnih borzah. Glede na sprejetje ukrepov za upočasnitev rasti v začetku leta 2010 pričakujemo, da se bo kitajski pritisk na cene surovin v prihodnje pomembno zmanjšal.

Napovedi mednarodnih institucij

Jesenske napovedi mednarodnih institucij (Evropske komisije, MDS, Consensus, OECD, Svetovne banke) za leti 2010 in 2011 opozarjajo na počasno in negotovo okrevanje. Največ naj bi k rasti svetovnega gospodarstva prispevala hitro razvijajoča se gospodarstva, pri čemer se razmere izboljšujejo tudi v največjem – v ZDA. To naj bi se v prihodnjem letu okrepilo za 2,2 odstotka, v letu 2011 pa še za 2,0 odstotka.

Na območju evra se je recesija končala hitreje, kot je bilo pričakovati, k čemur je pripomogla rast izvoznega povpraševanja, pozitiven učinek pa so imele tudi javnofinančne spodbude. V letu 2010 čakajo evrsko območje resne preizkušnje predvsem pri zmanjševanju javnofinančnih primanjkljajev in hitro rastočih javnih dolgov. Ti so se v lanskem letu hitro povečali zaradi krčenja ekonomij in posledično javnofinančnih prihodkov na eni strani ter rastoče brezposelnosti in posledične rasti javnofinančnih izdatkov na drugi. Še zlasti to velja za države, katerih prezadolženost resno ogroža stabilnost celotnega območja: Grčijo, Španijo, Portugalsko, Irsko in Italijo.

17 Podatki o organih upravljanja

17.1 Uprava in nadzorni svet

Uprava družbe Gorenje, d.d.

V Gorenju je uveljavljen dvotirni sistem upravljanja, na podlagi katerega je uprava družbe zadolžena za vodenje poslov.

Člani uprave so:

- **Franjo Bobinac**, predsednik uprave, ki je hkrati odgovoren za divizijo Ekologija, energetika in storitve,
- **Mirjana Dimc Perko**, članica uprave, odgovorna za področje financ in ekonomike,
- **Drago Bahun**, član uprave, odgovoren za področje organizacije in kadrov ter delavski direktor,
- **Branko Apat**, član uprave, odgovoren za divizijo Aparati za dom,
- **Franc Košec**, član uprave, soodgovoren za divizijo Aparati za dom in za področje strojogradnje in orodjarstva,
- **Uroš Marolt**, član uprave, odgovoren za divizijo Notranja oprema.

Uprava je nastopila mandat dne 18.07.2008 za obdobje petih let, to je do 18.7.2013.

Predsednik uprave Franc Bobinac je tudi član nadzornega sveta družbe ETI d.d., IEDC d.o.o. in Surovina d.d., članica uprave Mirjana Dimc Perko članica nadzornega sveta Skupne pokojninske družbe, d.d., RSG kapital d.o.o. ter Surovine d.d., član uprave Drago Bahun pa je predsednik nadzornega sveta Pošte Slovenije d.o.o.

Franjo Bobinac, predsednik uprave



Leta 1982 je diplomiral na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani iz mednarodnih ekonomskih odnosov, leta 1997 pa je končal MBA na Ecole Supérieure de Commerce v Parizu. Aktivno obvlada francoski, angleški in nemški jezik. Svojo poklicno kariero je začel v Emu Celje in po treh letih službovanja, 1. septembra 1986, nastopil delo v Gorenje Commerceu kot pomočnik direktorja izvoza, po štirih letih je bil imenovan za direktorja izvoza v Gorenje Gospodinjskih aparatih, in leta 1991 za direktorja Trženja v Gorenje Gospodinjskih aparatih. Od maja 1993 do marca 1998 je bil generalni direktor v Gorenju Sidex France, podružnici Gorenja v Parizu. Od marca 1998 je bil član uprave Gorenja, odgovoren za področje prodaje in marketinga. Z odličnimi organizacijskimi lastnostmi in sposobnostmi vodenja je v razmeroma kratkem času uveljavil kakovostne spremembe v organizaciji in vsebini dela marketinškega področja ter kot prvi človek za prodajo veliko prispeval k izjemni rasti Gorenja. Spomladi leta 2003 mu je nadzorni svet zaupal mandat za sestavo nove uprave, ki je delo začela 18. julija 2003, ter leta 2008 nastopila nov petletni mandat.

Mirjana Dimc Perko, članica uprave, odgovorna za področje financ in ekonomike



Leta 2001 je uspešno končala MBA na IEDC Poslovni šoli Bled, pred tem pa je leta 1990 diplomirala na Ekonomsko-poslovni fakulteti v Mariboru, smer bančništvo in finance; leta 1992 je

pridobila licenco ocenjevalke vrednosti podjetij pri Slovenskem inštitutu za revizijo. Aktivno govori angleški jezik, pasivno pa tudi nemškega. Od leta 1992 do 1995. je bila partnerica in direktorica zasebnega podjetja Inconsult, d.o.o., za ocenjevanje vrednosti podjetij in naložbeno svetovanje. V obdobju od leta 1995 do 2005. je bila zaposlena pri Triglav družbi za upravljanje kot vodja projektov in analiz, od leta 1999 pa kot podpredsednica uprave in direktorica sklada Triglav Steber I. V tem času je pridobila pomembne izkušnje glede upravljanja podjetij, prestrukturiranja, prodaje podjetij strateškim partnerjem, ocen in nakupov bodočih hitro rastočih podjetij, dokapitalizacije, združevanja, prevzemov ipd. in je strokovnjakinja na področju korporativnih in globalnih financ. Od leta 2006 je članica uprave družbe Gorenje, odgovorna za področje financ in ekonomike.

Drago Bahun, član uprave, odgovoren za področje organizacije in kadrov ter delavski direktor



Leta 1979 je končal študij sociologije – kadrovskoizobraževalne usmeritve na Fakulteti za sociologijo, politične vede in novinarstvo Univerze v Ljubljani. Končal je tudi podiplomski študij na področju kadrologije na Fakulteti za družbene vede Univerze v Ljubljani. Aktivno govori angleški jezik, pasivno pa obvlada tudi nemškega in francoskega. Najprej se je zaposlil januarja 1979 v Rudarsko-elektroenergetskem kombinatu v Velenju, kjer je do konca leta 1984 opravljal delo vodje službe za organizacijo poslovnega sistema. Ob začetku sanacije Gorenja je bil kot mladi strokovnjak na

kadrovskega področju povabljen v poslovodstvo poslovnega sistema Gorenje. V Gorenju je zaposlen od začetka leta 1985, in sicer: od leta 1985 do konca leta 1987 kot podpredsednik poslovodnega odbora sestavljene organizacije za področje družbeno-ekonomskih odnosov, med letoma 1987 in 1990 kot član poslovodnega odbora Gorenje Gospodinjski aparati za področje kadrov, med letoma 1990 in 1997 pa kot direktor kadrovske-spološnega področja. Bil je član začasne uprave po preoblikovanju družbe v delniško družbo leta 1997, član uprave v mandatu 1998–2003, odgovoren za kadre, in hkrati delavski direktor in je član uprave, vse od leta 2003 odgovoren za področje organizacije in kadrov in opravlja tudi funkcijo delavskega direktorja.

Branko Apat, član uprave, odgovoren za divizijo Aparati za dom



Leta 1984 je diplomiral na ekonomski fakulteti v Mariboru, smer zunanja trgovina. V letu 1988 je opravil specialistični študijski program gospodarske zbornice marketinga v ZDA. Aktivno govori angleški in nemški jezik. Po študiju se je zaposlil v podjetju Gorenje Commerce kot pripravnik, nato pa je prevzel delo komercialista za t. i. zeleni program. Svojo delovno kariero je nadaljeval kot vodja izvoznega področja za dežele Bližnjega vzhoda. Leta 1988 je postal pomočnik direktorja izvoza za programe zunaj področja bele tehnike in bil odgovoren tudi za trženje v Južno Ameriko. Po

preoblikovanju Gorenja je leta 1990 v takratnem Gorenju gospodinjski aparati, prevzel funkcijo direktorja nabave, aprila 1993 pa je bil imenovan za direktorja trženja. Septembra 1999 je prevzel sanacijo podjetja Gorenje Tiki, kjer je bil do 31. decembra 2009 direktor podjetja. Leta 2003 ga je uprava imenovala za izvršnega direktorja, čigar naloga je bilo usklajevanje dela družb v Skupini Gorenje s področja toplotne tehnike, orodjarstva in strojogradnje, od leta 2006 pa tudi dokupnega programa Gorenje. Septembra 2007 je bil prvič imenovan v upravo družbe in je bil do marca 2009 odgovoren za področje komplementarnih programov, nabavo in logistiko.

Franc Košec, član uprave, soodgovoren za divizijo Aparati za dom in za področje strojogradnje in orodjarstva



Po poklicu je elektrotehnik, v Gorenju se je zaposlil leta 1971. Njegova skoraj 40-letna delovna kariera v Gorenju je povezana s proizvodno-tehničnim področjem. V Gorenju je prehodil pot od referenta za tehnične spremembe, vodje oddelka tehničnih

sprememb, vodje oddelka osvajanja izdelkov, tehničnega vodje programa Pralno-pomivalne tehnike do direktorja tega programa. Od leta 1997 do leta 2003 je bil izvršni direktor uprave za proizvodno-tehnično področje. Bil je nosilec in motor številnih projektov v Gorenju. V tej vlogi je zlasti zaslužen za nastajanje novih generacij gospodinjskih aparatov, za uvajanje elektronike v izdelke Gorenja ter približevanje njihovih funkcij pričakovanjem kupcev. Pomembna je njegova vloga pri razvoju področja oblikovanja gospodinjskih aparatov, katerega dosežki postavljajo Gorenje v ospredje pri tekmi s konkurenco. Še zlasti odgovorno vlogo je imel pri vodenju doslej največjih investicij Gorenja, kot so nova tovarna hladilno-zamrzovalnih aparatov v Velenju, galvana, obrat plastike, tovarna stiropora, visoko regalno skladišče NAVIS in gradnja tovarne v Valjevu v Republiki Srbiji. Prvič je bil imenovan v upravo leta 2003 in je bil do marca 2009 v upravi odgovoren za kakovost in razvoj.

Uroš Marolt, član uprave, odgovoren za divizijo Notranja oprema



Leta 1997 je diplomiral na Ekonomski fakulteti v Ljubljani, smer trženje, končuje pa magistrski program na Ekonomsko-poslovni fakulteti v Mariboru. Aktivno govori angleški, nemški in poljski jezik. V letih 1996 in 1997 je bil zaposlen v MGA Nazarje kot samostojni kontrolor v kontrolingu MGA Nazarje (BSH Nazarje), v Gorenju, d.d., pa se je zaposlil leta 1998. Do leta 2001 je bil komercialist za območje Rusije, nato je vodil komercialno področje v prodajni družbi na Poljskem Gorenje Polska Sp., kjer je leta 2002 prevzel funkcijo direktorja. Septembra leta 2005 je prevzel vodenje prodajnega podjetja Gorenje Austria Handels GmbH. Septembra 2007 je bil prvič imenovan v upravo družbe in bil do marca 2009 v upravi odgovoren za področje trženja in prodaje.

Nadzorni svet družbe Gorenje, d.d.

Skupščina delničarjev je 29.6.2006 izvolila nadzorni svet, ki je nastopil mandat 18.7.2006 za dobo štirih let, to je do 18.7.2010.

Nadzorni svet zastopa interese kapitala in zaposlenih. Njegovi člani so:

– predstavniki kapitala:

- dr. Jože Zagožen, predsednik,
- mag. Peter Ješovnik,
- Milan Podpečan,
- Andrej Presečnik,
- mag. Gregor Sluga,

– predstavniki zaposlenih:

- Ivan Atelšek, namestnik predsednika,
- Peter Kobal,
- Drago Krenker,
- Jurij Slemenik.

Do dne 31.5.2010 je bil član nadzornega sveta kot predstavnik zaposlenih tudi Krešimir Martinjak. Slednji je z mesta nadzornega sveta odstopil izključno iz pravno-formalnih razlogov. Ob dejstvu, da so delničarji na 14. skupščini delničarjev Gorenja, d.d., dne 28.5.2010 potrdili spremembe 15. člena statuta družbe, ki govori o številu in strukturi članov nadzornega sveta, na način, da šest članov nadzornega sveta zastopa interese kapitala, štirje člani pa interese zaposlenih, Okrožno sodišče v Celju pa s sklepom z dne 2.6.2010 potrdilo omenjene spremembe statuta, bi bila po vpisu sprememb statuta v sodnem registru sestava nadzornega sveta v nasprotju s statutom.

Dr. Jože Zagožen, predsednik nadzornega sveta

Po poklicu je doktor ekonomskih znanosti. Delovno kariero je začel v poslovnem sistemu Gorenje. Bil je direktor sektorja za organizacijo in informatiko v takratnem SOZD Gorenje, kot podpredsednik združenega podjetja Gorenje pa je sodeloval v sanacijskem poslovnem odboru Gorenja. Leta

1991 se je zaposlil na Ministrstvu za obrambo Republike Slovenije kot direktor Uprave za logistiko, pozneje pa je bil zaposlen v Tiskarni ljudske pravice in v podjetju TER. Leta 1996 je bil izvoljen za poslanca Državnega zbora Republike Slovenije, v katerem je bil tudi predsednik Odbora za gospodarstvo. V letu 2000 je bil minister za gospodarstvo v Vladi Republike Slovenije. Bil je svetnik v Mestni občini Ljubljana v mandatu 1994–1998 in predsednik Odbora za urbanizem, mestni svetnik pa je bil tudi v mandatnem obdobju 2002–2006.

Mag. Peter Ješovnik, član nadzornega sveta

Leta 1995 je diplomiral iz mednarodnih odnosov na Fakulteti za družbene vede Univerze v Ljubljani, magistriral pa je iz mednarodne ekonomije na Ekonomski fakulteti v Ljubljani. Zaposlen je v Službi Vlade RS za razvoj in evropske zadeve. Od leta 1997 do 2001. je delal kot asistent in višji predavatelj za trženje in makroekonomsko okolje na Fakulteti za management v Kopru. Leta 2001 se je zaposlil na Gospodarski zbornici Slovenije, kjer je vodil oddelek za evropske zadeve. Deloval je tudi kot aktiven član nacionalnega Foruma v okviru Konvencije za ustavo EU. Leta 2004 ga je Evropska komisija imenovala za člana Teama Europe. Od leta 2005 je bil namestnik direktorja Službe Vlade RS za evropske zadeve, v maju 2007 je bil imenovan za direktorja Javne agencije RS za podjetništvo in tuje investicije (JAPTI). To funkcijo je opravljal do začetka leta 2009. Bil je tudi namestnik predsednika nadzornega sveta NLB, in sicer do 30. junija 2009, poleg tega pa je bil član nadzornega odbora Centra za evropsko prihodnost, nadzornega odbora za Schengenski vir in nadzornega odbora za Kohezijski sklad.

Milan Podpečan, član nadzornega sveta

Po poklicu je univerzitetni diplomirani ekonomist. Od 1962. do 1975. leta je bil zaposlen v podjetju Metalka v Ljubljani, kjer je delal na področju komercialne in financ ter zunanje trgovine. Od leta 1975 do 1986 je vodil Gorenjevo trgovsko-proizvodno podjetje na Dunaju in je bil v letu 1982 tudi član sanacijskega poslovnega odbora Gorenja, odgovoren za zunanjetrgovinsko mrežo. Od leta 1986 do 1994 je vodil Gorenjevo družbo za naložbe Gorenje Beteiligungsgesellschaft na Dunaju. V letih 1994 in 1995 je vodil Metalkino družbo za naložbe, ravno tako na Dunaju. Ima bogate izkušnje na področju trženja, financ in upravljanja podjetij, saj je bil tudi član nekaterih nadzornih svetov in predsednik upravnega odbora Slovenske odškodninske družbe.

Andrej Presečnik, član nadzornega sveta

Po poklicu je univerzitetni diplomirani inženir kmetijstva. Od leta 2004 je zaposlen kot direktor ene največjih kmetijskih zadrug v Sloveniji: Zgornjesavinjske kmetijske zadruge Mozirje. V njej je zaposlen od leta 1981. Pred prevzemom funkcije direktorja je opravljal različne naloge, od vodje svetovalne službe do vodje komercialne. V letih 1990–1992 je bil predsednik skupščine občine Mozirje, v letih 1994–2002 pa aktiven član občinskega sveta Občine Mozirje. V letih 1998–2003 je bil član Sveta RTV Slovenije. Deloval je v različnih organih Zadružne zveze Slovenije. Je član upravnega odbora Kapitalske zadruge, ki je večinska lastnica Deželne banke Slovenije in član nadzornega sveta Ljubljanskih mlekarn.

Mag. Gregor Sluga, član nadzornega sveta

Od leta 2003 je zaposlen kot svetovalec direktorja KD Group. Po poklicu je magister znanosti, leta 1991 je diplomiral na Ekonomski fakulteti v Ljubljani, leta 2000 pa postal magister poslovedenja in organizacije (finančna smer), prav tako na Ekonomski fakulteti v Ljubljani. Po opravljenem pripravništvu se je leta 1992 zaposlil na Ministrstvu za finance kot sekretar takratne Komisije za vrednostne papirje in borzo. Ko je bila leta 1994 ustanovljena Agencija za trg vrednostnih papirjev, je postal vodja oddelka za izdajo dovoljenj. Na Agenciji je do leta 2003 opravljal različne naloge, nazadnje je bil od novembra 1999 pomočnik direktorja in vodja sektorja trga vrednostnih papirjev. Bil je član več nadzornih svetov, tudi v podjetjih v tujini.

Ivan Atelšek, namestnik predsednika nadzornega sveta

Bil je direktor Gorenja od leta 1953, ko je prevzel vodenje kovinarskega podjetja v vasi Gorenje, do leta 1980. Podjetje je pod njegovim vodstvom sprva sestavljalo sadne mline, nato pa je pod imenom Tovarna štedilnikov Gorenje začelo izdelovati štedilnike na trdna goriva, nato pa električne štedilnike. Leta 1960 se je začel sedanji razvoj Gorenja, ko se je podjetje preselilo na začasno lokacijo v

Velenju, leta 1964 pa na lokacijo, kjer je še danes. V tistem obdobju se je Gorenje hitro razvijalo in postalo eden najuspešnejših in največjih evropskih izdelovalcev gospodinjskih aparatov, bele tehnike, kopalniške opreme, televizorjev in druge opreme za gospodinjstva. Od leta 1980 je dve leti delal kot namestnik predsednika Ljubljanske banke, leta 1982 pa je bil izvoljen za predsednika Upravnega odbora skupnosti za energetiko Slovenije. Leta 1985 se je upokojil, vendar še ostaja v stiku z gospodarstvom in Gorenjem. Svoje bogato znanje in izkušnje gospodarstvenika prenaša tudi na druge gospodarstvenike. Dobil je nagrado Gospodarske zbornice Slovenije za največje gospodarske dosežke in najvišja državna odlikovanja. Bil je tudi poslanec v prvem parlamentu Republike Slovenije. V nadzorni svet družbe je bil prvič izvoljen leta 1998.

Peter Kobal, član nadzornega sveta

Opravlja funkcijo pomočnika direktorja področja vzdrževanja v Gorenju. Po poklicu je elektrotehnik. V Gorenju je zaposlen od leta 1971 in je delal na različnih delih vzdrževanja, od vzdrževalca do pomočnika direktorja. Leta 1997 je bil prvič izvoljen za predsednika sveta delavcev Gorenja, in to funkcijo opravlja že četrti mandat. V nadzorni svet družbe Gorenje je bil prvič imenovan leta 1998. Uspešno deluje tako v svoji stroki kot pri soupravljanju delavcev.

Drago Krenker, član nadzornega sveta

Opravlja funkcijo pomočnika direktorja v programu hladilno-zamrzovalnih aparatov. Po poklicu je komercialist. Svojo delovno pot je začel leta 1974 na področju elektronike. Tako je 14 let delal v tovarni gospodinjske opreme in podjetju Procesna oprema v okviru sistema Gorenje in dve leti v Iskri Delti, zlasti na medicinski elektroniki. Leta 1989 je začel delati v programu hladilno-zamrzovalnih aparatov, kjer je bil vodja obrata, vodja priprave proizvodnje, vodja proizvodnje in vodja službe splošnih zadev. V nadzorni svet Gorenja je bil prvič izvoljen leta 1998, v svetu delavcev Gorenja pa deluje že četrti mandat. En mandat je bil tudi podpredsednik sveta delavcev in je že drugi mandat predsednik odbora varnega in zdravega dela.

Krešimir Martinjak, član nadzornega sveta

Po poklicu je univerzitetni diplomirani pravnik in je v Gorenju zaposlen od leta 1986. V pravni pisarni družbe je šestnajst let opravljal različna dela na področju delovnega, obligacijskega in statusnega oziroma korporacijskega prava. Leta 2002 je bil prvič izvoljen v nadzorni svet Gorenja. Od leta 2002 do leta 2008 je opravljal funkcijo predsednika sindikata SKEI poslovnega sistema Gorenje, nato pa ponovno prevzel delo v pravni pisarni Gorenja.

Jurij Slemenik, član nadzornega sveta

Trenutno opravlja funkcijo vodje proizvodnje v programu pralnih in sušilnih strojev. Po poklicu je strojni tehnik. V Gorenju je zaposlen od leta 1978, ves čas na različnih delih v programu pralnih strojev. Je član sveta delavcev od leta 2002, ko je bil tudi prvič izvoljen v nadzorni svet Gorenja.

Funkcijo člana nadzornega sveta v drugih družbah opravlja Andrej Presečnik, ki je član Upravnega odbora kapitalske zadruga in član nadzornega sveta Ljubljanskih mlekarn.

Novi nadzorniki po sklepu Skupščine delničarjev dne 28.5.2010

Skupščina delničarjev pa je dne 28.5.2010 izvolila nov nadzorni svet, predstavnike kapitala, ki bo nastopil mandat 19.7.2010 za dobo štirih let, to je do 19.7.2014.

Njegovi člani – predstavniki kapitala, bodo:

- dr. Marcel van Assen
- dr. Peter Kraljič
- dr. Maja Makovec Brenčič
- Keith Miles
- Uroš Slavinec

Dr. Marcel van Assen, rojen leta 1969, je višji svetovalec v ekipi za upravljanje (management) proizvodnje pri vodilnem nizozemskem svetovalnem podjetju Berenschot. Dr. van Assen je odgovoren za prakse operativne odličnosti (odličnosti v upravljanju proizvodnje). Njegove svetovalne izkušnje obsegajo številne teme s področja upravljanja proizvodnje in upravljanja z inovacijami, od

operativne odličnosti, vitke proizvodnje, metode Six Sigma, do vrednotenja inovacij na podlagi strateških razgovorov, kaŕipotov (metoda "road mapping") ter predvidevanja (angl. foresight), tako za proizvodne kot za storitvene organizacije. Poleg tega je tudi predavatelj za razliĎne predmete ter na Őtevilnih delavnicah in posebnih predavanjih o operativni odliĎnosti v storitveni dejavnosti na poslovni Őoli TiasNimbass. KonĎal je magisterij strojniŐtva na univerzi Twente ter magisterij strategije in organizacije na Open University, na univerzi Erasmus v Rotterdamu pa je doktoriral iz poslovedenja. Dr. van Assen je soavtor Őtevilnih Ďlankov in knjig, med drugimi i) Operativna odliĎnost v sodobnem slogu; ii) Prakse upravljanje dobavne verige; iii) KljuĎni modeli managementa; ter iv) Rekonfiguracija verig in omreŕij. Za Gorenje ima Dr. Van Assen relevantne kompetence na naslednjih podroĎjih:

- 1) Operativna odliĎnost ter kombinacija vitke proizvodnje in modela Six Sigma
- 2) Odrpte inovacije ter strateŕski razgovori / coaching

Dr. Peter KraljiĎ, rojen 1.7.1939, je na Univerzi v Ljubljani pridobil naziv dipl. ing. metalurgije, na TehniĎni univerzi v Hannoveru naziv dr. ing. ter Őe MBA na instituciji INSEAD Fontainebleau. Od leta 1970 do leta 2002, ko se je upokojil, je bil zaposlen v druŕbi Mc Kinsey & Co., Inc., kjer je bil od leta 1982 dalje direktor. Pred tem, natanĎneje od leta 1967 do leta 1970, je bil zaposlen v La Continentale Nucleaire, Luxembourg, od leta 1965 do 1967 v TH Hannover, v letu 1964 pa je bil dejaven na podroĎju zavarovalniŐtva v Sloveniji. Njegove aktivnosti so vezane predvsem na industrijske dejavnosti, kot so kemiĎna, farmacevtska, avtomobilska in jeklarska industrija, kot tudi na podroĎju storitvenih sektorjev s podroĎja industrije v NemĎiji, Avstriji, Franciji in vzhodni Evropi. Objavil je vrsto znanstvenih in poslovnih Ďlankov v uglednih revijah. Prav tako je bil govornik na mnogih sreĎanjih, institucijah in forumih, kjer je predaval veliko tem, vkljuĎno s prestrukturiranjem industrije in druŕb na podroĎju vzhodne Evrope. Je Ďlan nadzornega sveta SID, druŕbe LEK ter druŕbe Severstal. Poleg tega je bil tudi predsednik IEDC Poslovne Őole Bled, kot tudi Ďlan »Mc Kinsey Global Institute Advisory Council«. V letu 2002 je bil tudi Ďlan federalne agencije za prestrukturiranje nemŕkega zavoda za zaposlovanje (Federal Committee for the restructuring of the German Employment Agency).

Dr. Maja Makovec BrenĎiĎ, rojena 27.5.1969, je doktorica znanosti s podroĎja poslovedenja in organizacije. Delovno pot je priĎela v letu 1993 v Industriji usnja Vrhnika na izvoznem oddelku. Od srede leta 1993 je zaposlena na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani, trenutno na delovnem mestu izredne profesorice za podroĎje mednarodnega poslovanja in trŕenja ter kot prodekanja za razvoj. Je tudi predsednica Druŕtva za marketing Slovenije, podpredsednica Oglaŕevalskega razsodiŐĎa SOZ, Ďlanica izvrŕnega odbora EMAC (najveĎje evropske znanstvene asociacije s podroĎja trŕenja), predsednica Slovenske marketinŕske konference ali Ďlanica programskega sveta SMK, Ďlanica strokovnega odbora Zlata nit in predsednica Őtudentske poslovne konference ŐPK.

Keith Charles Miles, rojen 28.11.1941, je Fellow of The Institute of Chartered Accountants in England and Wales ter je upokojen. Ima slovensko in britansko drŕavljanstvo. Je veĎkratni direktor britanskih javnih in nejavnih delniŕskih druŕb. Predseduje Britansko-slovenskemu druŕstvu (The British-Slovene Society), nudi predavanja s podroĎja prodaje, financ, ekonomije in poslovanja, redno objavlja Ďlanke v Ďasniku Őurnal24, obĎasno pa v Ďasniku Finance in je aktiven tudi na drugih podroĎjih tako v Sloveniji kot tudi v Veliki Britaniji. Delovne izkuŕnje si je nabral v razliĎnih podjetjih in druŕbah, predvsem s podroĎja raĎunovodstva, zakladniŐtva financ in prodaje. Od leta 1958 do 1970 je bil zaposlen v G.H.FLETCHER & CO (podroĎje raĎunovodstva), kot partner, od leta 1970 do 1972 v P & O Group (transportna dejavnost) v diviziji strateŕskega raĎunovodstva, od leta 1972 do srede leta 1973 v Grindlays Bank Group (podroĎje banĎniŐtva), kot asistent na podroĎju zakladniŐtva, od sredine leta 1973 do srede leta 1983 v Datnow »Group« (podroĎje investiranja in prodaje), kjer je bil direktor, od srede leta 1983 do srede leta 1985 v Greater London Enterprise Board (podroĎje investicij/lokalne samouprava), kjer je bil direktor financ in administracije, od srede leta 1985 do leta 1988 v Cable Authority (regulatorno telo), kjer je bil direktor financ in administracije, od leta 1988 do sredine leta 1990 v Institute of Economic Affairs (akademska sfera), kjer je bil direktor financ in administracije, od srede leta 1990 do oktobra 1998 pa v ETAM PLC (druŕba, ki se ukvarja z distribucijo), kjer je bil direktor financ Skupine Etam in sekretar druŕbe. Bil je tudi Ďlan Őtevilnih nadzornih svetov, predvsem na podroĎju Velike Britanije.

gorenje

Skupina Gorenje

Uroš Slavinec, rojen 29.1.1951, je univerzitetni diplomirani ekonomist. Od 1.6.1990 dalje je predsednik uprave družbe Helios Domžale d.d. V omenjeni družbi je bil zaposlen od začetka delovne kariere, to je od leta 1975 do leta 1986, in sicer ves čas v ožjem poslovanju in različnih področjih (vodja plansko analitskega oddelka, član kolegijskega poslovnega odbora in predsednik kolegijskega poslovnega odbora). Od leta 1986 do leta 1990 je bil član izvršnega sveta skupščine Republike Slovenije za industrijo in gradbeništvo. Je tudi predsednik skupščine GZS, leta 1997 je prejel nagrado GZS za izjemne dosežke v gospodarstvu in leta 2006 priznanje za managersko osebnost leta.

Funkcijo člana nadzornega sveta v drugih družbah opravljata dr. Peter Kraljič, ki je član nadzornega sveta v družbah SID banka, d.d., Ljubljana, Lek d.d. in Severstal, ter Uroš Slavinec, ki je namestnik predsednika nadzornega sveta družbe Zavarovalnica Triglav, d.d.

Izdajatelj izjavlja, da mu ni znano, da bi bili člani uprave ali (obstoječega kot tudi bodočega) nadzornega sveta v zadnjih petih letih obsojeni zaradi goljufij ali uradno javno obtoženi, ali pod sankcijami državnih organov, ali da bi jim bilo v zadnjih petih letih sodno prepovedano članstvo v upravnih, poslovnih ali nadzornih organih katerekoli družbe. Izdajatelju tudi ni znano, da bi bili člani uprave ali nadzornega sveta (obstoječega kot tudi bodočega) povezani s stečajni, stečajnimi postopki ali likvidacijami gospodarskih družb v zadnjih petih letih.

17.2 Navzkrižje interesov organov upravljanja

Izdajatelj v zadnjem poslovnem letu ni z direktorjem oz. člani nadzornega sveta sklenil nobenega posla. V skladu s tem izdajatelj izjavlja, da med člani uprave in nadzornega sveta ne pozna nobenega nasprotja interesov ali potencialnega nasprotja interesov med opravljanjem njihove funkcije in njihovimi osebnimi koristmi.

18 Plačila in dajatve

18.1 Plačila izdajatelja članom uprave, nadzornega sveta in zaposlenim po individualnih pogodbah

Skupina Gorenje

Družbe Skupine Gorenje so v letu **2009** spodaj navedenim skupinam oseb izplačale naslednje bruto osebne prejemke:

v TEUR	Uprava in posloводства družb	Nadzorni svet	Zaposleni po individualni pogodbi
Plače	6.184		9.208
Bonitete in drugi prejemki	987	59	749
Skupaj	7.171	59	9.957

Krovna družba Gorenje, d.d.

Družba Gorenje, d.d., je v letu 2009 spodaj navedenim skupinam oseb izplačala naslednje osebne prejemke:

Kosmate vrednosti prejemkov v letu 2009

v TEUR	Uprava	Nadzorni svet	Zaposleni po individualnih pogodbah
- plače	1.194		5.222
- nagrade za uspešnost			
- drugi prejemki	94		355
- sejnine		56	
- povračila stroškov		3	
Skupaj	1.288	59	5.577

Čiste vrednosti prejemkov v letu 2009

v TEUR	Uprava	Nadzorni svet	Zaposleni po individualnih pogodbah
- plače	542		2.666
- nagrade za uspešnost			
- drugi prejemki	92		331
- sejnine		43	
- povračila stroškov		2	
Skupaj	634	45	2.997

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah v nadaljevanju navajamo celotna plačila, povračila in druge ugodnosti članom uprave družbe ter članom nadzornega sveta z revizijsko komisijo:

Člani uprave

Kosmate vrednosti prejemkov v letu 2009

v EUR	Plače	Nagrade uspešnost	za	Drugi prejemki	Skupaj
Franc Bobinac	226.954			22.392	249.346
Franc Košec	193.761			17.318	211.079
Branko Apat	192.921			6.094	199.015
Uroš Marolt	176.223			23.035	199.258
Mirjana Dimc Perko	183.792			12.193	195.985
Philip Alexander Sluiter	31.741			0	31.741
Drago Bahun	188.631			13.230	201.861
Skupaj	1.194.023		0	94.262	1.288.285

Čiste vrednosti prejemkov v letu 2009

v EUR	Plače	Nagrade uspešnost	za	Drugi prejemki	Skupaj
Franc Bobinac	98.759			22.046	120.805
Franc Košec	85.240			16.975	102.215
Branko Apat	91.923			5.752	97.675
Uroš Marolt	75.094			22.694	97.788
Mirjana Dimc Perko	83.426			11.852	95.278
Philip Alexander Sluiter	23.806			0	23.806
Drago Bahun	84.166			12.888	97.054
Skupaj	542.414		0	92.207	634.621

Nadzorni svet in revizijska komisija

Kosmate vrednosti prejemkov v letu 2009

v EUR	Sejnina	Nagrada uspešnost	za	Povračila stroškov	Skupaj
Jože Zagožen	5.700			230	5.930
Milan Podpečan	6.272			444	6.716
Peter Ješovnik	6.388			769	7.157
Andrej Presečnik	4.413			316	4.729
Gregor Sluga	6.388			869	7.257
Ivan Atelšek	4.825			195	5.020
Jure Slemenik	4.825			0	4.825
Drago Krenker	6.058			115	6.173
Krešimir Martinjak	4.825			0	4.825
Peter Kobal	4.825			0	4.825
Mateja Vrankar	1.563			269	1.832
Skupaj	56.082		0	3.207	59.289

gorenje

Skupina Gorenje

Čiste vrednosti prejemkov v letu 2009

v EUR	Sejnina	Nagrada uspešnost	za	Povračila stroškov	Skupaj
Jože Zagožen	4.417			179	4.596
Milan Podpečan	4.861			343	5.204
Peter Ješovnik	4.951			596	5.547
Andrej Presečnik	3.420			244	3.664
Gregor Sluga	4.951			596	5.547
Ivan Atelšek	3.739			151	3.890
Jure Slemenik	3.739			0	3.739
Drago Krenker	4.695			89	4.784
Krešimir Martinjak	3.739			0	3.739
Peter Kobal	3.739			0	3.739
Mateja Vrankar	1.211			209	1.420
Skupaj	43.462		0	2.407	45.869

Družba ni odobrvala dolgoročnih in kratkoročnih posojil članom uprave, članom nadzornega sveta in notranjim lastnikom.

19 Organizacijska praksa

19.1 Začetek in potek mandata članov uprave in nadzornega sveta

Uprava je nastopila mandat dne 18.07.2008 za obdobje petih let, to je do 18.7.2013.

Nadzorni svet je nastopil mandat 18.07.2006 za dobo štirih let, to je do 18.7.2010. Nov nadzorni svet pa bo nastopil mandat 19.7.2010 za dobo štirih let, to je do 19.7.2014.

19.2 Informacije o izdajateljevem odboru za revizijo in plačila

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

Milan Podpečan, predsednik
Mag. Gregor Sluga, član
Mag. Peter Ješovnik, član
Drago Krenker, član

Zunanja članica revizijske komisije je Mateja Vrankar, zaposlena v BDO Revizija d.o.o.

Revizijska komisija deluje in obravnava teme v skladu z določbami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Člani revizijske komisije prejemajo sejnino v višini 80% sejnine za člane nadzornega sveta. Revizijska komisija nima sprejetega pravilnika, prava tako tudi ne poslovnika, smiselno pa se za njeno delovanje uporablja Poslovnik o delu nadzornega sveta.

19.3 Pogodbe o storitvah članov uprave in nadzornega sveta

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

19.4 Upravljanje družbe v skladu s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb

Vsebina izjave zajema obdobje od sprejetja prejšnje izjave o spoštovanju Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, to je od 23. aprila 2009 do 16. aprila 2010, ko sta njeno vsebino skupaj oblikovala in sprejela uprava in nadzorni svet družbe Gorenje, d.d.

Uprava in nadzorni svet družbe izjavljata, da Skupina Gorenje pri svojem delu in poslovanju spoštuje Kodeks upravljanja javnih delniških družb, ki so ga 8. decembra 2009 sprejeli Ljubljanska borza, Združenje nadzornikov Slovenije in Združenje Manager in ki je dostopen na spletnih straneh Ljubljanske borze, s posameznimi odstopanji, ki so razkrita in pojasnjena v nadaljevanju.

20 Uslužbenci

20.1 Število zaposlenih

Na sliki je prikazano končno število zaposlenih za Skupino Gorenje na dan 31.12 za leta 2009, 2008 in 2007

Divizija	2009	2008	2007
Aparati za dom	8.771	9.306	9.381
Notranja oprema	963	1.076	1.163
Ekologija, energetika in storitev	941	941	866
SKUPAJ	10.675	11.323	11.410

Zaposleni v Skupini Gorenje glede na zemljepisno lokacijo

	2009	2008	2007
Slovenija	73,2%	75,1%	77,8%
tujina	26,8%	24,9%	22,4%

Število zaposlenih v družbi Gorenje, d.d. na dan 31.12.

	2009	2008	2007
Število zaposlenih v Gorenju, d.d.	4.835	5.253	5.510

20.2 Lastništvo in možnost ugodnega nakupa delnic

Na dan 31.12. 2009 so imele delnice Gorenje, d.d., naslednje osebe:

	Št. delnic	Lastniški delež		Št. delnic	Lastniški delež	
Nadzorni svet skupaj	14.146	0,1008 %		Uprava skupaj	13.230	0,0943 %
Ivan Atelšek	9.497	0,0677 %		Franjo Bobinac	2.096	0,0149 %
Peter Kobal	1.355	0,0097 %		Drago Bahun	9.032	0,0644 %
Drago Krenker	920	0,0066 %		Franc Košec	1.380	0,0098 %
Krešimir Martinjak	115	0,0008 %		Mirjana Dimc Perko	96	0,0007 %
Jurij Slemenik	1.738	0,0124 %		Branko Apat	626	0,0045 %
Jože Zagožen	466	0,0033 %				
Gregor Sluga	55	0,0004 %				

Članom uprave in nadzornega sveta niso bile podeljene nobene pravice do pridobitve ali nakupa delnic izdajatelja niti nimajo nobenih drugačnih pravic iz naslova lastništva delnic kot vsi ostali delničarji.

20.3 Opis vseh ureditev za udeležbo zaposlenih pri kapitalu izdajatelja

Izdajatelj nima sprejetih posebnih oblik ureditev glede udeležbe zaposlenih pri kapitalu ali čistem poslovnem izidu družbe.

21 Večji delničarji

21.1 Ime izdajatelju znane osebe

Pregled največjih imetnikov delnic Gorenje, d.d., na dan 31.5.2010:

Delničar	Št. delnic	Lastniški delež	Kraj	Država
KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	3.534.615	25,19 %	Ljubljana	Slovenija
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.070.000	7,63 %	Velp	Nizozemska
INGOR, d.o.o., & co., k.d.	794.473	5,66 %	Ljubljana Črnuče	Slovenija
KD GALILEO	564.984	4,03 %	Ljubljana	Slovenija
RAIFFEISEN ZENTRALBANK AG	469.566	3,35 %	Dunaj	Avstrija
PROBANKA, d.d.	412.276	2,94 %	Maribor	Slovenija
EECF AG	411.727	2,93 %	Zürich	Švica
KD ID, delniška ID, d.d.	333.957	2,38 %	Ljubljana	Slovenija
TRIGLAV VZAJEMNI SKLADI	322.090	2,30 %	Ljubljana	Slovenija
KD RASTKO	232.593	1,66 %	Ljubljana	Slovenija
Skupaj deset največjih delničarjev:	8.146.281	58,06 %		
Skupaj:	14.030.000	100 %		

21.2 Glasovalne pravice

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

21.3 Neposredni in posredni nadzor

Izdajatelj ni pod nadzorom kateregakoli delničarja ali druge institucije.

21.4 Opis izdajatelju znanih ureditev, katerih delovanje lahko povzroči spremembo nadzora izdajatelja

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

22 Transakcije povezanih strank

Družbe so s povezanimi osebami poslovale na osnovi sklenjenih pogodb, pri čemer so bile v medsebojnih prometih povezanih oseb uporabljene tržne cene izdelkov. Transferne cene med povezanimi podjetji temeljijo na principu neodvisnih tržnih cen, kot ga opredeljujejo smernice OECD o transfernih cenah (ang. Arm's length principle).

23 Finančni podatki o izdajateljevih sredstvih in obveznostih do virov, finančnem položaju ter poslovnem izidu

Računovodski izkazi Skupine Gorenje in Gorenja, d.d., za leto 2009, 2008 in 2007 so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah.

Računovodski izkazi, ki jih prikazujemo v nadaljevanju so revidirani.

23.1 Računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.

23.1.1 Izkaz finančnega položaja družbe Gorenje, d.d. za poslovna leta 2009, 2008 in 2007

v TEUR	2009	2008	2007
SREDSTVA	775.820	873.840	676.375
Dolgoročna sredstva	436.865	489.141	340.858
Neopredmetena sredstva	15.999	17.440	18.243
Nepremičnine, naprave in oprema	172.267	195.692	189.392
Naložbene nepremičnine	4.462	4.462	2.698
Naložbe v odvisne družbe	232.375	258.830	113.862
Druge dolgoročne naložbe	1.773	7.444	12.207
Odložene terjatve za davke	9.989	5.273	4.456
Kratkoročna sredstva	338.955	384.699	335.517
Zaloge	75.215	105.948	93.869
Kratkoročne finančne naložbe	87.684	86.817	28.123
Terjatve do kupcev	165.181	172.327	200.671
Druga kratkoročna sredstva	10.442	18.825	12.823
Terjatve za davek iz dobička	347	708	0
Denar in denarni ustrezniki	86	74	31
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	775.820	873.840	676.375
Kapital	304.196	312.566	274.785
Osnovni kapital	58.546	58.546	58.546
Kapitalske rezerve	140.624	140.624	125.851
Zakonske in statutarne rezerve	21.697	21.697	45.034
Zadržani dobiček	87.975	94.059	64.660
Rezerva za pošteno vrednost	-1.476	810	8.387
Lastne delnice	-3.170	-3.170	-27.693
Dolgoročne obveznosti	171.783	221.990	138.724
Rezervacije	26.113	24.187	26.212
Odložene obveznosti za davke	1.480	2.087	1.886
Dolgoročne finančne obveznosti	144.190	195.716	110.626
Kratkoročne obveznosti	299.841	339.284	262.866
Kratkoročne finančne obveznosti	136.792	162.727	63.221
Obveznosti do dobaviteljev	143.918	160.692	177.265
Druge kratkoročne obveznosti	19.131	15.865	22.117
Obveznosti za davek iz dobička		0	263

23.1.2 Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d. za poslovna leta 2009, 2008 in 2007

v TEUR	2009	2008	2007
Prihodki od prodaje	586.643	764.106	831.273
Sprememba vrednosti zalog	-13.069	2.043	4.988
Drugi poslovni prihodki	13.573	11.196	11.470
Kosmati donos iz poslovanja	587.147	777.345	847.731
Stroški blaga, materiala in storitev	-458.817	-613.986	-681.699
Stroški dela	-100.769	-110.305	-107.623
Amortizacija	-32.801	-35.605	-33.991
Drugi poslovni odhodki	-4.575	-3.355	-4.154
Poslovni izid iz poslovanja	-9.815	14.094	20.264
Finančni prihodki	26.835	24.973	11.629
Finančni odhodki	-25.760	-27.183	-16.554
Neto finančni prihodki	1.075	-2.210	-4.925
Celotni poslovni izid	-8.740	11.884	15.339
Davek iz dobička	2.656	88	-2.127
Čisti poslovni izid	-6.084	11.972	13.212
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	-0,44	0,89	1,18

Izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	2009	2008
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-6.084	11.972
Drugi vseobsegajoči donos		
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	0	7.454
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-843	-3.883
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, prenesena v poslovni izid	-3.097	-2.288
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	597	-8.576
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	-1.611	-84
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	2.668	-200
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	-2.286	-7.577
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	-8.370	4.395

23.1.3 Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d. za poslovna leta 2009, 2008 in 2007

	v TEUR	2009	2008	2007
A.	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
	Poslovni izid obračunskega obdobja	-6.084	11.972	13.212
	Prilagoditve za:			
	Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	29.516	31.773	31.083
	Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	3.285	3.832	2.903
	Prihodke od naložbenja	-26.835	-24.973	-11.629
	Finančne odhodke	25.760	22.790	16.554
	Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-40	-586	-1.199
	Prihodke od prevrednotenja naložbenih nepremičnin	0	-2.154	0
	Odhodke za davke	-2.656	-88	2.127
	Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	22.946	42.566	53.056
	Sprememba poslovnih in drugih terjatev	12.613	24.884	-6.329
	Sprememba zalog	30.732	-12.079	-5.448
	Sprememba rezervacij	1.925	-2.025	-449
	Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-13.510	-22.622	-6.215
	Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	31.760	-11.842	-18.441
	Plačane obresti	-15.901	-17.598	-12.725
	Plačani davek iz dobička	489	-1.540	-1.346
	Čisti denarni tok iz poslovanja	39.294	11.586	20.544
B.	DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
	Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	339	1.946	4.316
	Prejete obresti	8.378	5.924	3.808
	Prejete dividende	6.322	7.443	2.673
	Prodaja odvisnega podjetja, brez odtujenih denarnih sredstev	42.685	789	2.032
	Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih finančnih sredstev	-5.000	-107.483	-18.890
	Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-6.745	-33.196	-32.139
	Ostale naložbe	-3.881	-52.380	-16.186
	Pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.844	-3.035	-3.801
	Čisti denarni tok iz naložbenja	40.254	-179.992	-58.187
C.	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
	Dokapitalizacija			54.900
	Odkup lastnih delnic	0	-112	
	Najem (odplačilo) posojil	-79.536	174.471	-13.018
	Plačane dividende in nagrade	0	-5.910	-4.736
	Čisti denarni tok iz financiranja	-79.536	168.449	37.146
	Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	12	43	-497
	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	74	31	528
	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	86	74	31

23.1.4 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za Gorenje, d.d. za poslovna leta 2009, 2008 in 2007

Leto 2009

Leto 2009 v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2009	58.546	140.624	21.697	94.059	-3.170	810	312.566
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta							
Čisti poslovni izid poslovnega leta				-6.084			-6.084
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-2.286	-2.286
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	-6.084	0	-2.286	-8.370
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							
Izplačilo dividend							
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje 31.12.2009	58.546	140.624	21.697	87.975	-3.170	-1.476	304.196

Leto 2008

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2008	58.546	125.851	45.034	64.660	-27.693	8.387	274.785
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta							
Čisti poslovni izid poslovnega leta				11.972			11.972
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-7.577	-7.577
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	11.972	0	-7.577	4.395
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom							
Oblikovanje rezerv za lastne delnice			112	-112	-112		-112
Oblikovanje statutarne rezerv			1.186	-1.186			0
Izplačilo dividend				-5.781			-5.781
Izplačilo nagrad Nadzornemu svetu po sklepu Skupščine				-129			-129
Odsvojitve lastnih delnic		14.773			24.635		39.408
Sproščanje rezerv za lastne delnice			-24.635	24.635			0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	14.773	-23.337	17.427	24.523	0	33.386
Skupaj transakcije z lastniki	0	14.773	-23.337	17.427	24.523	0	33.386
Končno stanje 31.12.2008	58.546	140.624	21.697	94.059	-3.170	810	312.566

gorenje

Skupina Gorenje

Leto 2007

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2007	50.910	78.587	43.713	57.724	-27.693	5.989	209.230
Rezerva za pošteno vrednost iz naslova finančnih naložb						3.222	3.222
Rezerva za pošteno vrednost iz naslova varovanja denarnega toka							
Obveznost za odložene davke				-219		-824	-1.043
Skupaj prihodki in odhodki pripoznani direktno v kapitalu				-219		2.398	2.179
Čisti poslovni izid poslovnega leta				13.212			13.212
Skupaj prihodki in odhodki				12.993		2.398	15.391
Dokapitalizacija	7.636	47.264					54.900
Oblikovanje statutarnih rezerv			1.321	-1.321			
Izplačilo dividend				-4.628			-4.628
Izplačilo nagrad Nadzornemu svetu po sklepu Skupščine				-108			-108
Končno stanje 31.12.2007	58.546	125.851	45.034	64.660	-27.693	8.387	274.785

23.2 Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje

23.2.1 Konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje za poslovna leta 2009, 2008 in 2007

v TEUR	2009	2008	2007
SREDSTVA	1.178.677	1.257.732	1.000.788
Dolgoročna sredstva	574.307	606.027	448.694
Neopredmetena sredstva	161.560	162.986	25.094
Nepremičnine, naprave in oprema	382.801	412.953	384.791
Naložbene nepremičnine	7.802	7.090	10.174
Dolgoročne finančne naložbe	6.614	12.721	19.217
Naložbe v pridružena podjetja	0	0	12
Odložene terjatve za davke	15.530	10.277	9.406
Kratkoročna sredstva	604.370	651.705	552.094
Nekratkoročna sredstva za prodajo	1.137	954	1.062
Zaloge	217.981	253.004	217.471
Kratkoročne finančne naložbe	68.218	64.470	27.110
Terjatve do kupcev	251.740	262.017	258.535
Druga kratkoročna sredstva	35.796	43.866	27.904
Terjatve za davek iz dobička	2.368	3.279	2.328
Denar in denarni ustrezniki	27.130	24.115	17.684
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.178.677	1.257.732	1.000.788
Kapital	369.644	394.522	350.985
Osnovni kapital	58.546	58.546	58.546
Kapitalske rezerve	158.487	158.487	143.714
Zakonske in statutarne rezerve	21.697	21.697	45.043
Zadržani dobiček	97.788	110.324	84.025
Lastne delnice	-3.170	-3.170	-27.693
Prevedbena rezerva	17.405	20.308	14.541
Rezerva za pošteno vrednost	12.822	15.087	21.960
Kapital večinskih lastnikov	363.575	381.279	340.127
Kapital manjšinskih lastnikov	6.069	13.243	10.858
Dolgoročne obveznosti	311.313	294.893	208.683
Rezervacije	62.158	55.366	51.653
Rezervacije, oblikovane iz državnih podpor	1.211	8.936	8.717
Odložene obveznosti za davek	5.585	6.472	3.211
Dolgoročne finančne obveznosti	242.359	224.119	145.102
Kratkoročne obveznosti	497.720	568.317	441.120
Kratkoročne finančne obveznosti	209.883	263.676	167.413
Obveznosti do dobaviteljev	196.296	223.660	220.261
Druge kratkoročne obveznosti	87.260	79.164	51.546
Obveznosti za davek iz dobička	4.281	1.817	1.900

23.2.2 Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje za poslovna leta 2009, 2008 in 2007

v TEUR	2009	2008	2007
Prihodki od prodaje	1.185.937	1.330.753	1.293.438
Sprememba vrednosti zalog	-12.119	6.318	16.145
Drugi poslovni prihodki	33.254	26.341	25.365
Kosmati donos iz poslovanja	1.207.072	1.363.412	1.334.948
Stroški blaga, materiala in storitev	-901.146	-1.023.864	-1.015.739
Stroški dela	-219.323	-226.487	-208.553
Amortizacija	-56.050	-57.121	-53.211
Drugi poslovni odhodki	-18.404	-19.047	-17.799
Poslovni izid iz poslovanja	12.149	36.893	39.646
Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih			8
Finančni prihodki	19.516	19.603	18.455
Finančni odhodki	-40.973	-41.023	-28.709
Neto finančni odhodki	-21.457	-21.420	-10.254
Celotni poslovni izid	-9.308	15.473	29.400
Davek iz dobička	-2.924	-5.292	-5.736
Čisti poslovni izid	-12.232	10.181	23.664
Dobiček / izguba manjšinskih lastnikov	-728	1.309	992
Dobiček / izguba večinskega lastnika	-11.504	8.872	22.672
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	-0,83	0,66	2.03

Izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

v TEUR	2009	2008
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-12.232	10.181
Drugi vseobsegajoči donos		
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	-4	9.243
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-878	-3.883
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, prenesena v poslovni izid	-3.097	-2.288
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	597	-8.576
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	-1.611	-84
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	2.663	-1.164
Prevedbena rezerva	-2.903	5.767
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	-5.233	-985
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	-17.465	9.196
Skupaj vseobsegajoči donos večinskega lastnika	-16.737	7.887
Skupaj vseobsegajoči donos manjšinskega lastnika	-728	1.309

23.2.3 Konsolidirani izkaz denarnega toka Skupine Gorenje za poslovna leta 2009, 2008 in 2007

v TEUR	2009	2008	2007
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Poslovni izid obračunskega obdobja	-12.232	10.181	23.664
Prilagoditve za:			
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	50.061	51.900	49.788
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	5.989	5.221	3.423
Prihodke od naložbenja	-19.516	-19.603	-18.455
Finančne odhodke	40.973	41.023	25.296
Delež pridruženih podjetij v dobičkih/izgubah			-8
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-416	-1.807	-1.983
Prihodke od prevrednotenja naložbenih nepremičnin	0	-2.566	0
Odhodke za davke	2.924	5.292	5.736
Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	67.783	89.641	88.172
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	6.579	-17.336	-14.847
Sprememba zalog	35.023	-35.533	-24.769
Sprememba rezervacij	-933	3.932	4.009
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-19.267	31.017	-3.321
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	21.402	-17.920	-39.028
Plačane obresti	-21.223	-26.019	-19.534
Plačani davek iz dobička	-2.385	-6.786	-5.338
Prihodki od odškodnin			1.850
Čisti denarni tok iz poslovanja	65.577	38.916	26.122
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	1.517	2.398	4.502
Prejemki iz prodaje naložb	5.598	6.208	0
Prejete obresti	4.153	7.208	4.095
Prejete dividende	373	1.048	1.701
Prodaja odvisnega podjetja, brez odtujenih denarnih sredstev	263	641	4.288
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih finančnih sredstev	0	-95.011	-6.109
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-24.198	-71.289	-69.428
Ostale naložbe	-2.630	-37.023	1.222
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-4.534	-5.518	-4.678
Čisti denarni tok iz naložbenja	-19.458	-191.338	-64.407
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Dokapitalizacija			54.900
Odkup manjšinskega deleža	-7.551	0	
Odkup lastnih delnic in deležev	0	-112	0
Najem (odplačilo) posojil	-35.553	164.875	-3.241
Izplačane dividende in nagrade	0	-5.910	-4.736
Čisti denarni tok iz financiranja	-43.104	158.853	49.923
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	3.015	6.431	8.638
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	24.115	17.684	9.046
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	27.130	24.115	17.684

23.2.4 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za Skupino Gorenje za poslovna leta 2009, 2008 in 2007

Leto 2009

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2009	58.546	158.487	21.697	110.324	-3.170	20.308	15.087	381.279	13.243	394.522
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta										
Čisti poslovni izid poslovnega leta				-11.504				-11.504	-728	-12.232
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-2.903	-2.330	-5.233		-5.233
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	-11.504	0	-2.903	-2.330	-16.737	-728	-17.465
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu										
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom										
Izplačilo dividend										
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Nakupi neobvladujočih deležev				-1.032			65	-967	-6.446	-7.413
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	-1.032	0	0	65	-967	-6.446	-7.413
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	-1.032	0	0	65	-967	-6.446	-7.413
Končno stanje 31.12.2009	58.546	158.487	21.697	97.788	-3.170	17.405	12.822	363.575	6.069	369.644

Leto 2008

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2008	58.546	143.714	45.034	84.025	-27.693	14.541	21.960	340.127	10.858	350.985
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta										
Čisti poslovni izid poslovnega leta				8.872				8.872	1.309	10.181
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						5.767	-6.752	-985		-985
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta				8.872		5.767	-6.752	7.887	1.309	9.196
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu										
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom										
Oblikovanje rezerv za lastne delnice			112	-112	-112			-112		-112
Oblikovanje statutarnih rezerv			1.186	-1.186				0		0
Izplačilo dividend				-5.781				-5.781		-5.781
Izplačilo nagrad Nadzornemu svetu po sklepu Skupščine				-129				-129		-129
Odsvojitve lastnih delnic		14.773			24.635			39.408		39.408
Sproščanje rezerv za lastne delnice			-24.635	24.635				0		0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	14.773	-23.337	17.427	24.523	0	0	33.386	0	33.386
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Nakupi neobvladujočega deleža							-121	-121	1.076	955
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	-121	-121	1.076	955
Skupaj transakcije z lastniki	0	14.773	-23.337	17.427	24.523	0	-121	33.265	1.076	34.341
Končno stanje 31.12.2008	58.546	158.487	21.697	110.324	-3.170	20.308	15.087	381.279	13.243	394.522

Leto 2007

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2007	50.910	96.450	43.713	67.629	-27.693	15.556	7.619	254.184	249	254.433
Rezerva za pošteno vrednost iz naslova finančnih naložb							3.222	3.222		3.222
Rezerva za pošteno vrednost iz naslova zemljišč							10.797	10.797		10.797
Prevedbena rezerva						-1.015		-1.015		-1.015
Obveznost za odložene davke				-219			322	103		103
Skupaj prihodki in odhodki pripoznani direktno v kapitalu				-219		-1.015	14.341	13.107		13.107
Čisti poslovni izid poslovnega leta				22.672				22.672	992	23.664
Skupaj prihodki in odhodki				22.453		-1.015	14.341	35.779	992	36.771
Dokapitalizacija	7.636	47.264						54.900		54.900
Oblikovanje statutarne rezerv			1.321	-1.321				0		0
Izplačilo dividend				-4.627				-4.627		-4.627
Izplačilo nagrad Nadzornemu svetu po sklepu Skupščine				-109				-109		-109
Povečanje manjšinskega kapitala									9.617	9.617
Končno stanje 31.12.2007	58.546	143.714	45.034	84.025	-27.693	14.541	21.960	340.127	10.858	350.985

23.3 Finančna poročila

Letna poročila Skupine Gorenje so dostopna na spletni strani Skupine Gorenje na naslovu:
http://www.gorenjegroup.com/si/odnosi_z_investitorji/letna_porocila

23.4 Poročila revizorja



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe Gorenje, d.d., Velenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Gorenje, d.d., Velenje, ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2009, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Gorenje, d.d., Velenje na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

V skladu z zahtevo zakona o gospodarskih družbah (ZGD - 1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

Danilo Bukovec, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor
partner

Ljubljana, 2. april 2010

KPMG Slovenija, d.o.o.
1



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe Gorenje, d.d., Velenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Gorenje, d.d., Velenje, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2008, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

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

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


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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Gorenje, d.d., Velenje na dan 31. decembra 2008 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija.

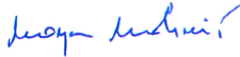
Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

V skladu z zahtevo zakona o gospodarskih družbah (ZGD - 1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.


Danilo Bukovec, univ. dipl.ekon.
pooblaščen revizor

Ljubljana, 6. april 2009

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.


Marjan Mahnič, univ. dipl.ekon.
pooblaščen revizor
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

1



Revizorjevo poročilo namenjeno javni objavi povzetkov računovodskih izkazov

Revidirali smo računovodske izkaze s pojasnili gospodarske družbe Gorenje, d.d., za leto, končano 31. decembra 2007, pripravljenih v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja kot jih je sprejela Evropska Unija, iz katerih izhajajo povzetki računovodskih izkazov, v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. V našem poročilu z dne 10. aprila 2008 smo izrazili mnenje, da so računovodski izkazi s pojasnili, iz katerih izhajajo povzetki računovodskih izkazov, resnična in poštena slika poslovanja družbe v letu 2007.

Po našem mnenju so priloženi povzetki računovodskih izkazov v vseh bistvenih pogledih v skladu z računovodskimi izkazi s pojasnili, iz katerih izhajajo in o katerih smo izrazili mnenje brez pridržka.

Za boljše razumevanje finančnega stanja gospodarske družbe Gorenje, d.d., na dan 31.12.2007, njenega poslovnega in finančnega izida v tedaj končanem letu ter področja naše revizije je treba povzetke računovodskih izkazov brati skupaj z računovodskimi izkazi s pojasnili, iz katerih izhajajo, in z našim revizijskim poročilom o njih.

Letno poročilo družbe še ni bilo predloženo organizaciji, pooblaščenim za obdelovanje in objavljane podatkov.

Danilo Bukovec, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.
1

Ljubljana, 10. april 2008



Poročilo neodvisnega revizorja Delničarjem družbe Gorenje, d.d., Ljubljana

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze gospodarske družbe Gorenje, d.d. in njenih odvisnih družb (Skupina Gorenje), ki vključujejo skupinski izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2009, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za skupinske računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiri in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje


Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Skupine Gorenje na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

V skladu z zahtevo zakona o gospodarskih družbah (ZGD - 1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.


Danilo Bukovec, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.


Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor
partner

Ljubljana, 2. april 2010

KPMG Slovenija, d.o.o.
1



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe Gorenje, d.d., Velenje

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze družbe Gorenje, d.d., in njenih odvisnih družb, (Skupina Gorenje) ki vključujejo skupinsko bilanco stanja na dan 31. decembra 2008, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja kot jih je sprejela Evropska Unija. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev skupinskega finančnega stanja Skupine Gorenje na dan 31. decembra 2008 ter skupinskega poslovnega izida in skupinskih denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

V skladu z zahtevo zakona o gospodarskih družbah (ZGD - 1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ. dipl.ekon.

pooblaščen revizor

partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

1

Danilo Bukovec, univ. dipl.ekon.

pooblaščen revizor

Ljubljana, 6. april 2009



Revizorjevo poročilo namenjeno javni objavi povzetkov računovodskih izkazov

Revidirali smo skupinske računovodske izkaze s pojasnili Skupine Gorenje za poslovno leto, končano 31. decembra 2007, pripravljenih v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja kot jih je sprejela Evropska unija, iz katerih izhajajo povzetki skupinskih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. V našem poročilu z dne 10. aprila 2008 smo izrazili mnenje, da so skupinski računovodski izkazi s pojasnili, iz katerih izhajajo povzetki skupinskih računovodskih izkazov, resnična in poštena slika poslovanja skupine v letu 2007.

Po našem mnenju so priloženi povzetki skupinskih računovodskih izkazov v vseh bistvenih pogledih v skladu s skupinskimi računovodski izkazi s pojasnili, iz katerih izhajajo in o katerih smo izrazili pritrdilno mnenje.

Za boljše razumevanje finančnega stanja Skupine Gorenje na dan 31.12.2007, njenega poslovnega in finančnega izida v tedaj končanem letu ter področja naše revizije je treba povzetke skupinskih računovodskih izkazov brati skupaj s skupinskimi računovodskimi izkazi s pojasnili, iz katerih izhajajo, in z našim revizijskim poročilom o njih.

Letno poročilo skupine še ni bilo predloženo organizaciji, pooblaščenim za obdelovanje in objavljanje podatkov.

Danilo Bukovec, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.
1

Ljubljana, 10. april 2008

23.5 Vmesne finančne informacije – prvo četrletje 2010

V skladu z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, je družba Gorenje, d.d., Partizanska 12, SI-3503 Velenje, 26.5.2010 objavila nerevidirano nekonsolidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar – marec 2010 družbe Gorenje, d.d., in nerevidirano konsolidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar – marec 2010 Skupine Gorenje. Poročilo lahko najdete na spletnem naslovu: http://www.gorenjegroup.com/si/odnosi_z_investitorji/medletna_porocila

23.5.1 Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d. za prvo četrletje leta 2010

Izkaz finančnega položaja družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Stanje 31.3.2010	Stanje 31.3.2009
SREDSTVA	766.412	833.984
Dolgoročna sredstva	430.886	482.159
Neopredmetena sredstva	15.385	16.748
Nepremičnine, naprave in oprema	167.271	189.753
Naložbene nepremičnine	4.462	4.462
Naložbe v odvisne družbe	232.375	258.830
Druge dolgoročne finančne naložbe	1.607	7.332
Odložene terjatve za davke	9.786	5.034
Kratkoročna sredstva	335.526	351.825
Zaloge	87.772	95.386
Kratkoročne finančne naložbe	73.042	83.651
Terjatve do kupcev	161.801	158.336
Druge kratkoročna sredstva	12.775	14.285
Denar in denarni ustrezniki	136	167
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	766.412	833.984
Kapital	301.621	301.507
Osnovni kapital	58.546	58.546
Kapitalske rezerve	140.624	140.624
Zakonske in statutarne rezerve	21.697	21.697
Zadržani dobiček	88.054	82.064
Lastne delnice	-3.170	-3.170
Rezerva za pošteno vrednost	-4.130	1.746
Dolgoročne obveznosti	185.534	218.199
Rezervacije	26.961	23.940
Odložene obveznosti za davke	1.393	1.958
Dolgoročne finančne obveznosti	157.180	192.301
Kratkoročne obveznosti	279.257	314.278
Kratkoročne finančne obveznosti	123.255	184.746
Obveznosti do dobaviteljev	126.056	105.153
Druge kratkoročne obveznosti	29.946	24.379

Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-mar 2010	jan-mar 2009
Prihodki od prodaje	148.777	145.277
Sprememba vrednosti zalog	6.396	-4.528
Drugi poslovni prihodki	1.607	2.173
Kosmati donos iz poslovanja	156.780	142.922
Stroški blaga, materiala in storitev	-120.445	-118.814
Drugi poslovni odhodki	-641	-705
DODANA VREDNOST	35.694	23.403
Stroški dela	-25.415	-23.450
EBITDA	10.279	-47
Amortizacija	-7.426	-8.476
EBIT	2.853	-8.523
Finančni prihodki	1.861	2.476
Finančni odhodki	-3.891	-5.711
Celotni poslovni izid	823	-11.758
Davek iz dobička	-744	-237
Čisti poslovni izid	79	-11.995
Donos na delnico osnovni/prilagojeni (v EUR)	0,02	-3,45

Izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-mar 2010	jan-mar 2009
Čisti poslovni izid poslovnega leta	79	-11.995
Drugi vseobsegajoči donos		
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-82	-163
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-3.201	1.453
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	0	-483
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	629	129
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	-2.654	936
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	-2.575	-11.059

Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-mar 2010	jan-mar 2009
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	79	-11.995
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	6.597	7.631
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	829	845
Prihodke od naložbenja	-1.861	-2.476
Finančne odhodke	3.891	5.711
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-14	-63
Odhodke za davke	744	237
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	10.265	-110
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	254	19.624
Sprememba zalog	-12.557	10.562
Sprememba rezervacij	848	-247
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-7.047	-46.577
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-18.502	-16.638
Plačane obresti	-2.248	-3.510
Plačani davek iz dobička	0	-385
Čisti denarni tok iz poslovanja	-10.485	-20.643
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	508	85
Prejete dividende	4	
Prejemki iz prodaje naložb	1.140	0
Prejete obresti	766	694
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-1.657	-1.869
Ostale naložbe	13.816	2.075
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-218	-144
Čisti denarni tok iz naložbenja	14.359	841
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	-3.824	19.895
Čisti denarni tok iz financiranja	-3.824	19.895
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	50	93
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	86	74
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	136	167

Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe Gorenje,d.d.

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2010	58.546	140.624	21.697	87.975	-3.170	-1.476	304.196
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta							0
Čisti poslovni izid poslovnega leta				79			79
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-2.654	-2.654
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	79	0	-2.654	-2.575
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							0
Izplačilo dividend							0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje 31.3.2010	58.546	140.624	21.697	88.054	-3.170	-4.130	301.621

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2009	58.546	140.624	21.697	94.059	-3.170	810	312.566
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta							0
Čisti poslovni izid poslovnega leta				-11.995			-11.995
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						936	936
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	-11.995	0	936	-11.059
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							0
Izplačilo dividend							0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje 31.3.2009	58.546	140.624	21.697	82.064	-3.170	1.746	301.507

23.5.2 Nerevidirani računovodski konsolidirani izkazi Skupine Gorenje za prvo četrletje 2010

Konsolidiran Izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje

v TEUR	Stanje 31.3.2010	Stanje 31.3.2009
SREDSTVA	1.174.848	1.201.751
Dolgoročna sredstva	565.530	592.987
Neopredmetena sredstva	160.523	161.881
Nepremičnine, naprave in oprema	375.797	399.185
Naložbene nepremičnine	7.848	9.742
Dolgoročne finančne naložbe	6.495	12.622
Odložene terjatve za davke	14.867	9.557
Kratkoročna sredstva	609.318	608.764
Nekratkoročna sredstva za prodajo	1.099	954
Zaloge	237.422	239.667
Kratkoročne finančne naložbe	53.999	61.974
Terjatve do kupcev	259.909	252.443
Druga kratkoročna sredstva	38.864	44.127
Denar in denarni ustrezniki	18.025	9.599
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.174.848	1.201.751
Kapital	365.546	376.241
Osnovni kapital	58.546	58.546
Kapitalske rezerve	158.487	158.487
Zakonske in statutarne rezerve	21.697	21.697
Zadržani dobiček	98.202	96.131
Lastne delnice	-3.170	-3.170
Prevedbena rezerva	15.432	15.822
Rezerva za pošteno vrednost	10.168	16.145
Kapital večinskih lastnikov	359.362	363.658
Kapital manjšinskih lastnikov	6.184	12.583
Dolgoročne obveznosti	326.118	296.117
Rezervacije	64.801	55.003
Rezervacije oblikovane iz državnih podpor	1.195	8.761
Odložene obveznosti za davke	5.269	6.162
Dolgoročne finančne obveznosti	254.853	226.191
Kratkoročne obveznosti	483.184	529.393
Kratkoročne finančne obveznosti	216.186	289.634
Obveznosti do dobaviteljev	172.037	164.648
Druge kratkoročne obveznosti	94.961	75.111

Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	jan-mar 2010	jan-mar 2009
Prihodki od prodaje	290.951	286.613
Sprememba vrednosti zalog	18.008	-7.108
Drugi poslovni prihodki	3.987	4.181
Kosmati donos iz poslovanja	312.946	283.686
Stroški blaga, materiala in storitev	-232.980	-221.076
Drugi poslovni odhodki	-3.690	-3.302
DODANA VREDNOST	76.276	59.308
Stroški dela	-55.193	-52.173
EBITDA	21.083	7.135
Amortizacija	-13.316	-14.164
EBIT	7.767	-7.029
Finančni prihodki	4.263	2.352
Finančni odhodki	-9.768	-8.726
Celotni poslovni izid	2.262	-13.403
Davek iz dobička	-1.745	-1.339
Čisti poslovni izid	517	-14.742
Dobiček manjšinskih lastnikov	103	-549
Dobiček večinskega lastnika	414	-14.193
Donos na delnico osnovni/prilagojeni (v EUR)	0,12	-4,08

Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

v TEUR	jan-mar 2010	jan-mar 2009
Čisti poslovni izid	517	-14.742
Drugi vseobsegajoči donos		
Sprememba poštene vrednosti zemljišč		
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-82	-163
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, preneseno v poslovni izid		
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-3.201	1.454
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid		-483
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	629	129
Prevedbena rezerva	-1.973	-4.365
Drugi vseobsegajoči donos	-4.627	-3.428
Skupaj vseobsegajoči donos	-4.110	-18.170
Skupaj vseobsegajoči donos večinskega lastnika	-4.213	-17.621
Skupaj vseobsegajoči donos manjšinskega lastnika	103	-549

Konsolidiran izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR	jan-mar 2010	jan-mar 2009
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	517	-14.742
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	11.578	12.530
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	1.738	1.634
Prihodke od naložbenja	-4.263	-2.352
Finančne odhodke	9.768	8.726
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-152	-148
Odhodke za davke	1.745	1.339
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	20.931	6.987
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-12.775	13.312
Sprememba zalog	-19.441	13.337
Sprememba rezervacij	2.627	-538
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-20.839	-65.192
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-50.428	-39.081
Plačane obresti	-5.060	-5.310
Plačani davek iz dobička	-1.745	-1.339
Čisti denarni tok iz poslovanja	-36.302	-38.743
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	167	177
Prejemki iz prodaje naložb	1.140	0
Prejete obresti	683	797
Prejete dividende	8	0
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-3.908	-6.548
Ostale naložbe	11.055	2.432
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-745	-661
Čisti denarni tok iz naložbenja	8.400	-3.803
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	18.797	28.030
Čisti denarni tok iz financiranja	18.797	28.030
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		
Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-9.105	-14.516
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	27.130	24.115
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	18.025	9.599

Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2010	58.546	158.487	21.697	97.788	-3.170	17.405	12.822	363.575	6.069	369.644
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta								0		0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja				414				414	103	517
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-1.973	-2.654	-4.627		-4.627
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	414	0	-1.973	-2.654	-4.213	103	-4.110
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu								0		0
Prispevki lastnikom in razdelitev lastnikom								0		0
Izplačilo dividend								0	0	0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Nakupi neobvladujočih deležev									12	12
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	12	12
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	12	12
Končno stanje 31.3.2010	58.546	158.487	21.697	98.202	-3.170	15.432	10.168	359.362	6.184	365.546

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2009	58.546	158.487	21.697	110.324	-3.170	20.308	15.087	381.279	13.243	394.522
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta								0		0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja				-14.193				-14.193	-549	-14.742
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-4.365	937	-3.428		-3.428
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	-14.193	0	-4.365	937	-17.621	-549	-18.170
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu								0		0
Prispevki lastnikom in razdelitev lastnikom								0		0
Izplačilo dividend								0	0	0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja									-111	-111
Nakupi neobvladujočih deležev								0		0
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	-111	-111
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	-111	-111
Končno stanje 31.3.2009	58.546	158.487	21.697	96.131	-3.170	15.943	16.024	363.658	12.583	376.241

Področni in območni odseki Skupine Gorenje

v TEUR	Aparati za dom		Notranja oprema		Ekologija, energetika in storitve		Skupina	
	jan-mar 2010	jan-mar 2009	jan-mar 2010	jan-mar 2009	jan-mar 2010	jan-mar 2009	jan-mar 2010	jan-mar 2009
<hr/>								

gorenje

Skupina Gorenje

Prihodki od prodaje tretjim	214.877	219.721	8.148	10.008	67.926	56.884	290.951	286.613
Prodaja med divizijami	879	2.254	2.702	4.159	1.507	2.217	5.088	8.630
Prihodki od obresti	762	881	7	26	104	90	873	997
Odhodki od obresti	4.830	5.528	25	19	415	353	5.270	5.900
Amortizacija	-11.484	-12.412	-458	-539	-1.374	-1.213	-13.316	-14.164
Poslovni izid iz poslovanja	8.096	-5.526	-1.793	-1.580	1.464	77	7.767	-7.029
Davek iz dobička							-1.745	-1.339
Čisti poslovni izid tekočega obdobja							517	-14.742

v TEUR	Zahod		Vzhod		Ostali svet		Skupina	
	jan-mar 2010	jan-mar 2009	jan-mar 2010	jan-mar 2009	jan-mar 2010	jan-mar 2009	jan-mar 2010	jan-mar 2009
Prihodki od prodaje tretjim	107.213	111.580	171.981	163.578	11.757	11.455	290.951	286.613

23.6 Politika dividend

Dividende se izplačujejo na način, določen s statutom družbe in sklepom skupščine o delitvi bilančnega dobička.

Dividendna politika Skupine Gorenje za obdobje 2010–2013 določa, da se za letno izplačilo dividende nameni do tretjine čistega poslovnega izida skupine.

23.7 Pravni in arbitražni postopki

Izdajatelj ni stranka v večjih vladnih, pravnih ali arbitražnih postopkih, ki bi lahko vplivali na položaj oziroma donosnost izdajatelja.

23.8 Znatna sprememba finančnega in tržnega položaja izdajatelja

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

24 Dodatne informacije

24.1 Delniški kapital

24.1.1 Osnovni kapital

V sodni register je vpisan osnovni kapital izdajatelja v višini 66.378.217,32 EUR. Vpisani osnovni kapital je v celoti vplačan.

24.1.2 Izdane delnice

Osnovni kapital družbe je razdeljen na 15.906.876 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic. Vse delnice so izdane v nematerializirani obliki in so vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD.

Ta prospekt se nanaša na izdajo 1.876.876 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic.

24.1.3 Lastne delnice

	2009	2008	2007
Število lastnih delnic GRVG (31.12.)	121.311	121.311	1.183.342

Stanje lastnih delnic na dan **31.12.2009** je znašalo **121.311 ali 0,8647-**odstotni delež v kapitalu družbe, na dan 2.6.2010 pa je stanje lastnih delnic prav tako znašalo **121.311 ali 0,7626-**odstotni delež v kapitalu družbe (stanje 31.12.2007 je bilo 1.183.342 delnic ali 8,43-odstotni delež v kapitalu družbe; leto 2008 je bilo stanje lastnih delnic enako). Število delnic iz leta 2007 se je zmanjšal na račun nakupa družbe Atag.

24.1.4 Knjigovodska vrednost delnice GRVG

v EUR	2009	2008	2007
Knjigovodska vrednost delnice GRVG (v EUR) (kapital krovne družbe) / (število delnic – število lastnih delnic)	21,87	22,47	24,6
Enotni tečaj v (v EUR)	12,41	10,51	42,42

24.1.5 Zamenljivi vrednostni papirji

Izdajatelj ni izdal zamenljivih vrednostnih papirjev.

24.1.6 Omejitev pravic iz delnic

Statut izdajatelja ne omejuje glasovalnih pravic iz delnic.

24.1.7 Odobreni kapital

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

24.1.8 Pogojno povečanje kapitala

V statutu izdajatelja ni predvideno pogojno povečanje osnovnega kapitala.

24.1.9 Zgodovina delniškega kapitala s poudarjenimi informacijami o vseh spremembah

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

v TEUR	2009	2008	2007
Osnovni kapital	58.546	58.546	58.546

V letu 2007 je družba Gorenje, d.d. izvedla dokapitalizacijo v višini 15 odstotkov osnovnega kapitala. V postopku dokapitalizacije je bilo vpisanih in vplačanih vseh 1.830.000 delnic, od tega 76,25 % obstoječi delničarji iz naslova uresničitve prednostne pravice, 23,75 % pa je vpisala in vplačala družba INGOR, d.o.o., ki je v lasti širšega posloводства Gorenja. Dne 9.11.2007 je družba izdala Obvestilo o spremembi osnovnega kapitala družbe, števila delnic in spremembi statuta (družba Gorenje, d.d., je na podlagi končanega postopka vpisa in vplačila novih delnic Gorenje, d.d., prejela sklep Okrožnega sodišča v Celju, št. Srg 2007/02253, z dne 7.11.2007. Sklep se nanaša na vpis spremembe osnovnega kapitala s 50.909.697,88 EUR na 58.546.152,56 EUR, spremembo števila delnic z 12.200.000 na 14.030.000 ter na spremembe statuta, ki se nanašajo na zgoraj citirane spremembe). Delnice so bile dne 3.12.2007 z oznako GRVG vpisane v centralni register KDD, d.d. Dne 4.12.2007 je bila razširitev kotacije delnic z oznako GRVG.

24.2 Statut izdajatelja

24.2.1 Cilji in namen izdajatelja

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

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

24.2.2 Povzetek določb statuta izdajatelja, ki veljajo za člane upravnih, poslovodnih in nadzornih organov

Uprava družbe

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

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

Delavski direktor je član uprave in zastopa ter predstavlja interese delavcev glede kadrovskih in socialnih vprašanj, nima pa pooblastila za zastopanje družbe, razen v primeru, ko je za delavskega direktorja imenovan nekdo, ki je že član uprave.

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

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

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

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

Nadzorni svet

Družba ima nadzorni svet, ki šteje deset članov.

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

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

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

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

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

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

- načrtovani poslovni politiki in drugih načelnih vprašanjih poslovanja;

gorenje

Skupina Gorenje

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

Nadzorni svet opravlja tudi druge naloge, zlasti:

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

Predsednik nadzornega sveta zastopa družbo proti članom uprave.

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

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

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

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

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

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

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

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

Skupščino skliče uprava v skladu z zakonom.

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

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

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

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

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

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

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

Skupščina lahko s svojim poslovnikom določi podrobnosti glede odločanja.

Skupščina je pristojna, da odloča zlasti o:

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

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

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

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

gorenje

Skupina Gorenje

24.2.6 Kratak opis vseh določb ustanovne pogodbe, statuta, listin ali pravil, ki vplivajo na odlog, preložitev ali preprečitev sprememb nadzora izdajatelja

Statut izdajatelja ne vsebuje določb, ki bi določale oziroma vplivale na odlog, preložitev ali preprečitev sprememb nadzora izdajatelja.

24.2.7 Navedba morebitne ustanovne pogodbe, statuta, listin ali pravil, ki urejajo prag lastništva, nad katerim se mora razkriti lastništvo delničarjev

Statut izdajatelja ne vsebuje določb, ki bi urejale prag lastništva, nad katerim se mora razkriti lastništvo delničarjev.

24.2.8 Opis pogojev, ki jih nalagajo ustanovna pogodba, statut, listine ali pravila, ki urejajo spremembe kapitala, kadar so ti pogoji strožji, kot to nalaga zakonodaja

Statut izdajatelja ne vsebuje določb, ki bi vsebovale strožje pogoje pri spremembi kapitala, kot jih nalaga zakonodaja.

25 Pomembne pogodbe

Izdajatelj nima sklenjenih pogodb izven običajnega poteka poslovanja, ki bi lahko pomembno vplivale na njegovo poslovanje.

26 Informacije tretjih oseb in izjava strokovnjakov in deklaracije o vseh interesih

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

27 Razkriti dokumenti

Na sedežu izdajatelja so na vpogled delničarjem vsak delovni dan od 9. do 12. ure, objavljeni pa so tudi v elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d., SEOnet in na spletnih straneh www.gorenje.com. naslednji dokumenti:

1. statut izdajatelja
2. pretekla letna poročila in revidirane računovodske izkaze družbe izdajatelja,
3. v primeru, da v času od priprave tega prospekta do njegove objave, izdajatelj objavi četrtnete rezultate, jih bo razkril kot prilogo prospektu.

28 Informacije o deležih

Družbe	Osnovni kapital (v TEUR)	Število zaposlenih
Gorenje, d.d., Slovenija	58.546	4.835
Gorenje I.P.C., d.o.o., Slovenija	93	755
Gorenje Tiki, d.o.o., Slovenija	257	322
Gorenje GTI, d.o.o., Slovenija	8.426	115
Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Slovenija	3.835	915
Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Slovenija	3.790	189
ENERGYGOR, d.o.o., Slovenija	9	0
KEMIS, d.o.o., Slovenija	1.450	25
Gorenje Orodjarna, d.o.o., Slovenija	927	211
Indop, d.o.o., Slovenija	1.000	19
ZEOS, d.o.o., Slovenija	477	3
SUROVINA, d.d., Slovenija	4.849	337
ISTRABENZ GORENJE, d.o.o., Slovenija	5.433	20
GEN-I, d.o.o., Slovenija	3.177	18
Istrabenz investicijski inženiring, d.o.o., Slovenija	708	0
Istrabenz Gorenje inženiring, d.o.o., Slovenija	607	5
ERICo, d.o.o., Slovenija	278	57
Gorenje design studio, d.o.o., Slovenija	500	14
Gorenje Projekt, d.o.o., Slovenija	88	0
PUBLICUS, d.o.o., Slovenija	897	59
IG AP, d.o.o., Slovenija	4	6
Vitales Nova Gorica, d.o.o., Slovenija	4	0
Istrabenz Gorenje Projekt, d.o.o., Slovenija	5	1
Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	26.600	5
Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija	3.275	57
Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija	5.700	57
Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	1.043	10
Gorenje France S.A.S., Francija	3.225	23
Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija	19	5
Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	113	13
Gorenje Skandinavien A/S, Danska	2.395	47
Gorenje AB, Švedska	195	4
Gorenje spol. s r.o., Češka Republika	4.633	41
Gorenje real spol. s r.o., Češka Republika	9.821	61
Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška Republika	1.892	46
Gorenje Budapest Kft., Madžarska	2.644	23
Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	4.638	35
Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	3.175	14
Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	15.485	146
Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	246	17
Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	1	55
Gorenje, d.o.o., Srbija	4.068	61
Gorenje Invest, d.o.o., Srbija	1.063	15
Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	2.800	16
Gorenje OY, Finska	115	2
Gorenje AS, Norveška	265	4

gorenje

Skupina Gorenje

OÜ Gorenje, Estonija	3	0
SIA Gorenje, Latvija	405	0
Gorenje Romania S.R.L., Romunija	386	8
Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	26.482	498
Mora Moravia s r.o., Češka Republika	10.339	634
Gorenje – kuchyně spol. s r.o., Češka Republika	1.587	38
ST Bana Nekeřtine, d.o.o., Srbija	2.507	0
KEMIS -Termoclean, d.o.o., Hrvaška	778	59
Kemis - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	210	8
Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	181	5
Gorenje Espana S.L., Španija	3	0
Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	11.249	207
GEN-I Zagreb, d.o.o., Hrvaška	51	1
GEN-I, d.o.o., Srbija	200	1
Intrade energija, d.o.o., Bosna in Hercegovina	10	2
Vitales, d.o.o., Nova Bila, Bosna in Hercegovina	987	28
Vitales, d.o.o., Bihać, Bosna in Hercegovina	281	13
Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	1.897	18
Gorenje TOV, Ukrajina	58	5
Sirovina d.o.o., Bačka Palanka u likvidaciji, Srbija	242	10
GEN-I Budapest, Kft., Madžarska	46	1
Gorenje kuhinje, d.o.o., Ukrajina	818	10
Kemis - SRS, d.o.o., Bosna in Hercegovina	1	1
ATAG Nederland BV, Nizozemska	16	374
ATAG België NV, Belgija	248	42
ATAG Financiele Diensten BV, Nizozemska	200	3
ATAG Financial Solutions BV, Nizozemska	18	0
Intell Properties BV, Nizozemska	45	0
ATAG Europe BV, Nizozemska	18	0
ATAG Special Products BV, Nizozemska	18	0
Gorenje Nederland B.V., Nizozemska	20.796	2
Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazakhstan	30	2
OOO Gorenje BT, Rusija	93	11
»Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	431	12
Vitales, d.o.o., Sokolac, Bosna in Hercegovina	5	0
Vitales inženjering d.o.o., Prijedor, Bosna in Hercegovina	13	0
Vitales Energie Biomasse S.R.L., Italija	3	0
Vitales Čakovec d.o.o., Hrvaška	1	0
GEN-I d.o.o., Sarajevo, Bosna in Hercegovina	126	1
GEN-I DOOEL Skopje, Makedonija	5	1
GEN-I Athens SMLLC, Grčija	37	1
GEN-I Tirana Sh.p.k., Albanija	11	1
S.C. GEN-I Bucharest, Romunija	123	1