

**gorenje**

**ALTA**

ALTA Invest,  
investicijske storitve, d.d.

Železna cesta 18

SI - 1000 Ljubljana

T: +386 080 10 60

+386 (0)1 3 200 300

F: +386 (0)1 3 200 301

invest@alta.si

[www.alta.si](http://www.alta.si)

**PREDSTAVITVENI DOKUMENT ZA UVRSTITEV  
KOMERCIALNIH ZAPISOV DRUŽBE GORENJE  
GOSPODINJSKI APARATI D.D. (GRV01) –  
V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU**

Ljubljana, maj 2013

Namen tega dokumenta (v nadaljevanju tudi: Predstavitveni dokument) je predstaviti 1. izdajo komercialnih zapisov izdajatelja Gorenje gospodinjstvi d.d., Partizanska 12, SI-3503 Velenje, Slovenija (v nadaljevanju: izdajatelj ali Gorenje d.d.) potencialnim vlagateljem. Gorenje d.d. je pooblastil družbo ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju tudi: ALTA Invest d.d.), da pripravi in izvaja aktivnosti v zvezi z njihovo uvrstitvijo na organiziran trg.

Prodaja komercialnih zapisov družbe Gorenje d.d. se je opravila skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (v nadaljevanju: ZTFI), pri tem pa se niso uporabile določbe 2. poglavja o objavi prospekta javnosti. ZTFI v okviru 25. člena instrumente denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje pod med vrednostne papirje in se zato 2. poglavje ZTFI za komercialne zapise, ki sodijo med instrumente denarnega trga in so predmet tega Predstavitvenega dokumenta, ne uporablja.

Dokument je pripravljen na podlagi informacij, ki jih je družba ALTA Invest d.d. pridobila od izdajatelja. Izdajatelj jamči za njihovo popolnost, točnost in ažurnost. ALTA Invest d.d. je članica Ljubljanske borze vrednostnih papirjev in opravlja dejavnost pod nadzorom Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana.

Predstavitveni dokument ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotnosti nakupa in vplačila 1. izdaje komercialnih zapisov izdajatelja. Potencialni vlagatelj je tako v celoti sam odgovoren za pridobitev dodatnih informacij, za oblikovanje analiz ter ocen finančnega stanja in tveganosti izdajatelja, v obsegu in na način, ki ga ocenjuje za potrebnega ali primernega.

Dokument se ne šteje niti za investicijsko raziskavo niti za naložbeno priporočilo, saj ne vsebuje priporočila. Gre za Predstavitveni dokument. Dokument je bil pripravljen izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala in ni namenjen točno določenemu vlagatelju. Prav tako dokument ne pomeni ponudbe oziroma povabila k ponudbi za nakup ali prodajo obravnavanih finančnih instrumentov. Dokument ne vsebuje osebnega investicijskega svetovanja, saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančnih razmer, znanja in izkušenj posameznih vlagateljev ter okoliščin osebe, ki se je kakorkoli seznanila z delom ali celotno vsebino tega dokumenta. Dokument tudi ni prospekt izdajatelja in ni potrjen s strani nadzornega organa.

Dokument je bil pripravljen v skladu z zakonodajo Republike Slovenije. Dokument ste prejeli v okviru njegove distribucije v Republiki Sloveniji ali na podlagi vašega zaprosila. Dokument ni namenjen neposredni ali posredni distribuciji, zlasti, a ne izključno, v Združenih Državah Amerike, Avstraliji, na Japonskem ali Veliki Britaniji brez predhodnega pisnega dovoljenja družbe ALTA Invest d.d. Distribucija dokumenta ali vsebine dokumenta v državah z drugo zakonodajo je lahko omejena z zakonodajo ali je drugače urejena z zakonodajo, zato se mora bralec sam pozanimati glede teh omejitev. S pridobitvijo tega dokumenta se bralec zavezuje k spoštovanju omenjenih omejitev.

**POMEMBNO OPOZORILO**

Gorenje d.d. kot izdajatelj komercialnih zapisov sprejema vso odgovornost za informacije, prikazane v tem Predstavitvenem dokumentu. Predstavitveni dokument vsebuje informacije, ki so bile javno dostopne do 25. aprila 2013.

Informacije v zvezi z izdajateljevim poslovanjem, njegovo dejavnostjo ter pravnim in finančnim položajem, ki lahko pomembno vplivajo na odločitev vlagateljev za nakup komercialnih zapisov na organiziranem trgu, se nahajajo v dokumentih, ki so objavljeni na spletni strani izdajatelja <http://www.gorenje.com>.

Izdajatelj je za organizacijo, pripravo in izvedbo aktivnosti za izdajo in naknadno uvrstitev komercialnih zapisov v trgovanje na organiziranem trgu pooblastil družbo ALTA Invest d.d. ALTA Invest d.d. ni ločeno preverila informacij, zajetih v tem Predstavitvenem dokumentu, in ne prevzema odgovornosti za njihovo resničnost.

Uporaba tega Predstavitvenega dokumenta je dovoljena samo za namen, za katerega je izdan. Njegovo razmnoževanje v druge namene, v celoti ali deloma, ter uporaba in objava podatkov in delov besedila, ni dovoljeno.

Ljubljana, maj 2013

Peter Groznik  
Član uprave



## POVZETEK PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

### 1. PODATKI O IZDAJATELJU KOMERCIALNIH ZAPISOV

Gorenje gospodinjski aparati d.d., Partizanska 12, SI-3503 Velenje, Slovenija.

V sodni register vpisan osnovni kapital izdajatelja znaša 66.378.217,32EUR.

### 2. PODATKI O FINANČNEM INSTRUMENTU

Tip finančnega instrumenta:

Instrument denarnega trga – komercialni zapis (GRV01), izdan v nematerializirani obliki.

Dospetje:

Dospe v **239 dneh** od začetka obrestovanja (**25.4.2013**).

Prodajna cena:

Diskontna prodajna cena za komercialne zapise je na 25.4.2013 znašala 97,1305% nominalne vrednosti.

Obrestna mera:

Znaša **4,45 odstotka** na letni ravni. Komercialni zapis je diskontni finančni instrument, pri čemer so obresti obračunane vnaprej v obliki diskonta od njegove nominalne vrednosti.

Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na tri decimalna mesta in se obračunavajo od 25.4.2013 do 20.12.2013. Teoretična vrednost komercialnih zapisov se izračuna na podlagi formule, ki je navedena v 3. Poglavju tega Predstavitvenega dokumenta. Ob tem je potrebno upoštevati še spremembe tržnih obrestnih mer

Nominalna vrednost komercialnega zapisa:

**1.000,00 EUR.**

Skupna nominalna vrednost izdaje:

**21.000.000,00 EUR.** Izdajatelj si pridržuje pravico, da z naknadno prodajo komercialnih zapisov (druga faza prodaje) poveča skupno nominalno vrednost izdaje do 25.000.000,00 EUR.

Nakup komercialnih zapisov:

Izdajatelj je na plavajoči računa pri KDD prenesel komercialne zapise v skupni nominalni vrednosti 25.000.000,00 EUR. 21.000.000,00 EUR komercialnih zapisov je v prvi fazi prodal zainteresiranim vlagateljem na dan začetka obrestovanja komercialnih zapisov (25.4.2013). Preostali del komercialnih zapisov v skupni nominalni vrednosti 4.000.000,00 EUR je ostal na plavajočem računu izdajatelja. Potencialni vlagatelji bodo lahko v drugi fazi kupovali preostale komercialne zapise od izdajatelja tudi v roku 150 dni po dnevu začetka obrestovanja (druga faza). V tem primeru bo prodajna cena komercialnih zapisov, glede na potek obrestovalnega obdobja in razmere na trgu, primerno prilagojena.

Možnost sklepanja reodkupnih pogodb:

Izdajatelj je predvidel **možnost sklepanja reodkupnih pogodb** s komercialnimi zapisi. Reodkupne pogodbe se bodo lahko sklepale s komercialnimi zapisi v skupni nominalni vrednosti 4.000.000,00 EUR, ki jih ima izdajatelj na plavajočem računu pri KDD. Reodkupne pogodbe se bodo sklepale z ročnostjo, pri kateri datum reodkupa ne bo kasnejši od datuma zapadlosti komercialnega zapisa. Vsebina reodkupne pogodbe bo posebej določena v skladu s pogajanjem med vlagateljem in izdajateljem, pri čemer bo reodkupne pogodbe v imenu in za račun družbe Gorenje d.d. sklepala družba ALTA Invest d.d.

Prenosljivost:

Komercialni zapisi se prosto prenašajo z vpisom prenosa v centralnem registru Centralne klirinško depotne družbe d.d., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju: KDD).

Mesto trgovanja:

Komercialni zapisi bodo uvrščeni v trgovanje na borznem trgu strukturiranih produktov Ljubljanske borze.

Način plačila:

Obveznosti iz naslova komercialnega zapisa so izplačane ob dospelosti dne 20.12.2013 v znesku nominalne vrednosti komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku. V vmesnem času komercialni zapisi ne izplačujejo obresti.

Če dan dospelosti obveznosti ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru imetniku komercialnih zapisov oziroma upravičencu do izplačila ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz komercialnih zapisov do prvega naslednjega delovnega dne.

Delovni dan pomeni dan, na katerega je v Republiki Sloveniji mogoče izvrševati plačila v domačem denarju v običajnem delovnem času, ki ni sobota, nedelja, državni praznik ali drug dela prost dan.

Izdajatelj izplača svoje obveznosti iz komercialnih zapisov upravičencu na račun, ki ga sporoči upravičenec do takšnega izplačila izdajatelju. Pred vsakršnim izplačilom obveznosti iz komercialnih zapisov bo izdajatelj pozval upravičence, za katere v svojih evidencah nima podatka, da mu posredujejo podatke o denarnem računu.

Če upravičenec do kakšnega zneska iz komercialnih zapisov ne sporoči svojega računa v skladu s prejšnjim odstavkom do zadnjega dneva, ko posluje KDD pred dnevom dospelosti takšnega vplačila, ali v primeru nepopolnih podatkov o upravičencu oziroma računu, ki izdajatelju ne omogočajo plačila na račun upravičenca, je izdajatelj dolžan izplačati upravičencu takšen znesek takoj, ko je mogoče, vendar najkasneje peti delovni dan po dnevu, ko je njegov račun pravilno sporočen v skladu s tem ali prejšnjim odstavkom. Upravičenec v takem primeru ni upravičen do obresti ali kakšnega plačila, ki bi bilo lahko posledica takšnega odloga.

Upravičenci do plačila glavnice:

Komercialni zapisi dajejo upravičencem terjatev do plačila glavnice ob dospelosti, pravico do razpolaganja s komercialnimi zapisi, pravico do zastavitve komercialnih zapisov in druge pravice v skladu z veljavnimi predpisi o finančnih instrumentih.

Namen izdaje:

Do izplačila glavnice je upravičen imetnik komercialnih zapisov ali druga upravičena oseba, ki je dva delovna dneva pred dospelostjo vpisana v centralnem registru KDD.

Zavarovanje terjatev:

Sezonsko financiranje poslovanja ter razpršitev baze dolžniških virov financiranja.

Zaveze in omejitve izdajatelja:

Terjatve niso posebej zavarovane ali pokrite z garancijami. Za izpolnitev obveznosti iz naslova komercialnih zapisov jamči izdajatelj z vsem svojim premoženjem.

Druge pravice, ki izhajajo iz finančnega instrumenta:

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

Komercialni zapis, z izjemo zgoraj navedenih pravic, ne daje nobenih drugih pravic, niti pravice do zamenjave za druge vrste finančnih instrumentov.

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

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

### 3. POVZETEK TVEGANJ, KI JIH PREVZEMA IMETNIK KOMERCIALNIH ZAPISOV

#### **Tveganja, povezana z izdajateljem**

Pred sprejemom odločitve o investiciji v komercialne zapise družbe Gorenje d.d. je potrebno natančno preučiti informacije, ki so navedene v Predstavitvenem dokumentu, ob tem pa je potrebno upoštevati, da ni nujno, da so vse informacije, ki jih vlagatelj potrebuje za odločitev o nakupu komercialnih zapisov, zajete v Predstavitvenem dokumentu. Poglavitno tveganje, s katerim so soočeni imetniki komercialnih zapisov oziroma upravičenci do izplačila iz komercialnih zapisov, je tveganje, da izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz komercialnih zapisov (v nadaljevanju: tveganje neplačila). Posledično Predstavitveni dokument v poglavju o dejavnikih tveganja zajema tiste dejavnike, ki bi lahko vplivali na sposobnost izdajatelja, da poravna obveznosti, ki izhajajo iz komercialnih zapisov. Tudi predstavljeni dejavniki tveganj ne zajemajo vseh možnih dejavnikov tveganja, zato morajo potencialni vlagatelji pri odločitvi o nakupu komercialnih zapisov družbe Gorenje d.d. upoštevati in presoditi tudi druga tveganja, ki bi lahko vplivala na odločitev o nakupu komercialnih zapisov.

#### **Tveganja, povezana s komercialnimi zapisi**

##### Tveganje neplačila

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

##### Likvidnostno tveganje

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

##### Tveganje spremembe obrestne mere

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



#### **4. BORZNOPOSREDNIŠKE DRUŽBE, KI SODELUJEJO PRI UVRSTITVI KOMERCIALNIH ZAPISOV V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANI TRG**

ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana, pripravlja in izvaja aktivnosti v zvezi z uvrstitvijo komercialnih zapisov na organiziran trg.

#### **5. POMEMBNO OPOZORILO**

Povzetek Predstavitvenega dokumenta je potrebno razumeti kot uvod k Predstavitvenem dokumentu, zato ga je potrebno brati skupaj s Predstavitvenem dokumentom. Predstavitveni dokument vsebuje bolj natančne informacije glede finančnega in pravnega položaja izdajatelja kot tudi bolj natančno razčlenitev pravic in poslovnih možnosti, ki izhajajo iz komercialnih zapisov, pri čemer pa se je treba zavedati, da Predstavitveni dokument ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa in vplačila 1. izdaje komercialnih zapisov izdajatelja. Potencialni vlagatelj je tako v celoti sam odgovoren za pridobitev dodatnih informacij, za oblikovanje analiz ter ocen finančnega stanja in tveganosti izdajatelja, v obsegu in na način, ki ga ocenjuje za potrebnega ali primernega.

## KAZALO PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

<b>1. DEJAVNIKI TVEGANJA</b>	<b>4</b>
<b>1.1. POSLOVNA TVEGANJA</b>	<b>4</b>
1.1.1. ZUNANJA TVEGANJA	4
1.1.2. PRODAJNA TVEGANJA	4
1.1.3. NABAVNA TVEGANJA	4
1.1.4. PRODUKTNA TVEGANJA	4
1.1.5. RAZVOJNA TVEGANJA	5
1.1.6. KADROVSKA TVEGANJA	5
1.1.7. TVEGANJE IZGUBE PREMOŽENJA	5
<b>1.2. FINANČNA TVEGANJA</b>	<b>5</b>
1.2.1. KREDITNO TVEGANJE	6
1.2.2. VALUTNA TVEGANJA	6
1.2.3. OBRESTNO TVEGANJE	6
1.2.4. PLAČILNOSPOSOBNOSTNO TVEGANJE	6
<b>1.3. TVEGANJA DELOVANJA</b>	<b>7</b>
1.3.1. PROIZVODNA TVEGANJA	7
1.3.2. TVEGANJA INFORMACIJSKEGA SISTEMA	7
1.3.3. ORGANIZACIJSKA TVEGANJA	7
1.3.4. LOGISTIČNA TVEGANJA	8
1.3.5. DAVČNA TVEGANJA	8
1.3.6. POŽARNA TVEGANJA	8
<b>1.4. TVEGANJA POVEZANA S KOMERCIALNIMI ZAPISI</b>	<b>9</b>
1.4.1. TVEGANJE NEPLAČILA	9
1.4.2. LIKVIDNOSTNO TVEGANJE	9
1.4.3. TVEGANJE SPREMEMBE OBRESTNE MERE	9
<b>2. PODATKI O FINANČNEM INSTRUMENTU</b>	<b>10</b>
<b>2.1. OPIS FINANČNEGA INSTRUMENTA</b>	<b>10</b>
2.1.1. TIP FINANČNEGA INSTRUMENTA	10
2.1.2. VELIKOST IZDAJE	10
2.1.3. APOENSKA STRUKTURA	10
<b>2.2. ZAKONODAJA, NA PODLAGI KATERE SO BILI FINANČNI INSTRUMENTI USTVARJENI</b>	<b>10</b>
<b>2.3. OBLIKA FINANČNIH INSTRUMENTOV</b>	<b>10</b>
<b>2.4. PLAČILNO SREDSTVO</b>	<b>10</b>
<b>2.5. RAZVRŠČANJE FINANČNIH INSTRUMENTOV</b>	<b>10</b>
<b>2.6. OPIS PRAVIC, POVEZANIH S FINANČNIMI INSTRUMENTI</b>	<b>11</b>
2.6.1. STATUS OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH INSTRUMENTOV	11
2.6.2. DRUGE PRAVICE IZ FINANČNIH INSTRUMENTOV	11
2.6.3. ZAVEZE IN OMEJITVE V ZVEZI Z IZDAJO FINANČNIH INSTRUMENTOV	11

<b>2.7. NAČIN IN OBDOBJE IZPLAČILA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH INSTRUMENTOV</b>	<b>11</b>
<b>2.8. ZASTOPANJE IMETNIKOV FINANČNIH INSTRUMENTOV</b>	<b>12</b>
<b>2.9. NAČIN IZDAJE IN PRODAJE FINANČNIH INSTRUMENTOV</b>	<b>12</b>
2.9.1. MOŽNOST SKLEPANJA REODKUPNIH POGODB S KOMERCIALNIMI ZAPISI	12
<b>2.10. PRENOSLJIVOST FINANČNIH INSTRUMENTOV</b>	<b>12</b>
<b>2.11. INFORMACIJE O DAVKIH</b>	<b>13</b>
2.11.1. OBDAVČITEV OBRESTI	13
2.11.2. OBDAVČITEV DOBIČKA IZ KAPITALA	14
2.11.3. DAVČNA OLAJŠAVA PO ZAKONU O DOHODNINI	14
2.11.4. DAVEK NA DODANO VREDNOST	14
2.11.5. ODGOVORNOST ZA DAVKE ODTEGNJENE PRI VIRU	14
<b>3. POGOJI PONUDBE</b>	<b>15</b>
<b>3.1. PRODAJNA CENA KOMERCIALNIH ZAPISOV</b>	<b>15</b>
<b>3.2. DENOMINACIJA</b>	<b>15</b>
<b>3.3. NAKUP KOMERCIALNIH ZAPISOV, KI SO OSTALI NA PLAVAJOČEM RAČUNU IZDAJATELJA</b>	<b>15</b>
3.3.1. IZJAVA O VPISU IN ZAVEZI ZA VPLAČILO KOMERCIALNIH ZAPISOV PO DNEVU ZAČETKA OBRESTOVANJA	16
3.3.2. SKLEPANJE REODKUPNIH POGODB	17
3.3.3. UPRAVIČENOST DO NAKUPA KOMERCIALNIH ZAPISOV IN PLAČILO	18
3.3.4. NAČIN IZBORA PREJETIH PONUDB ZA NAKUP KOMERCIALNIH ZAPISOV	18
<b>3.4. BORZNOPOSREDNIŠKE DRUŽBE, KI SODELUJEJO PRI UVRSTITVI KOMERCIALNIH ZAPISOV V TRGOVANJE NA ORGANIZIRAN TRG</b>	<b>19</b>
<b>3.5. MESTO TRGOVANJA</b>	<b>19</b>
<b>3.6. POSREDNIKI NA SEKUNDARNEM TRGU GLEDE ZAGOTAVLJANJA LIKVIDNOSTI</b>	<b>19</b>
<b>4. ZAKONITI REVIZORJI</b>	<b>20</b>
<b>5. PODATKI O IZDAJATELJU</b>	<b>21</b>
<b>5.1. TEMELJNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU</b>	<b>21</b>
5.1.1. PRAVNO IN POSLOVNO IME IZDAJATELJA	21
5.1.2. KRAJ REGISTRACIJE IZDAJATELJA IN ŠTEVILKA REGISTRACIJE	21
5.1.3. VPIS V REGISTER	21
5.1.4. SEDEŽ IN PRAVNA OBLIKA IZDAJATELJA	21
<b>5.2. DELNIŠKI KAPITAL</b>	<b>21</b>
<b>5.3. ORGANI UPRAVLJANJA</b>	<b>22</b>
5.3.1. UPRAVA	22
5.3.2. NADZORNI SVET	22
5.3.3. ORGANIGRAM SKUPINE GORENJE	23
<b>6. PREGLED POSLOVANJA</b>	<b>24</b>

<b>6.1. OSNOVNA DEJAVNOST</b>	<b>24</b>
<b>6.2. VIZIJA, POSLANSTVO, VREDNOTE, CILJI IN STRATEGIJA IZDAJATELJA</b>	<b>24</b>
<b>7. DELNIČARJI</b>	<b>26</b>
<b>8. IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH</b>	<b>27</b>
<b>8.1. POJASNILA K ZGOŠČENEMU KONSOLIDIRANEMU IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA</b>	<b>27</b>
<b>8.2. POJASNILA K ZGOŠČENEMU KONSOLIDIRANEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA</b>	<b>30</b>
<b>8.3. FINANČNO UPRAVLJANJE</b>	<b>31</b>
<b>9. RAČUNOVODSKI IZKAZI</b>	<b>32</b>
<b>9.1. NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA SKUPINO GORENJE ZA OBDOBJE OD JANUARJA DO 31. DECEMBRA 2012</b>	<b>32</b>
9.1.1. NEREVIDIRAN KONSOLIDIRAN IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 31.12.2012	34
9.1.2. NEREVIDIRAN KONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	35
9.1.3. NEREVIDIRAN KONSOLIDIRAN IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	35
9.1.4. NEREVIDIRAN KONSOLIDIRAN IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA OD 1.1. DO 31.12.2012	36
9.1.5. NEREVIDIRAN KONSOLIDIRAN IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	38
<b>9.2. NEREVIDIRANI NEKONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA DRUŽBO GORENJE D.D. ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 31. DECEMBRA 2012</b>	<b>39</b>
9.2.1. NEREVIDIRAN NEKONSOLIDIRAN IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 31.12.2012	39
9.2.2. NEREVIDIRANI NEKONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	40
9.2.3. NEREVIDIRAN NEKONSOLIDIRAN IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	40
9.2.4. NEREVIDIRAN NEKONSOLIDIRAN IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	41
9.2.5. NEREVIDIRAN NEKONSOLIDIRAN IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	42
<b>10. INFORMACIJE O TRENDIH</b>	<b>43</b>
<b>10.1. IZJAVA IZDAJATELJA O TRENDIH</b>	<b>43</b>
<b>10.2. POMEMBNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA</b>	<b>43</b>
<b>10.3. STRATEŠKI NAČRT SKUPINE GORENJE</b>	<b>43</b>
<b>10.4. SPREMNJENO OBNAŠANJE POTROŠNIKOV IN VPLIV TRŽNE SITUACIJE NA POTROŠNJO</b>	<b>44</b>
<b>10.5. AKTIVNOSTI NA PODROČJU PRESTRUKTURIRANJA</b>	<b>45</b>
<b>10.6. PROTIKRIZNI UKREPI</b>	<b>45</b>
<b>RAZKRITJA</b>	<b>46</b>

## 1. DEJAVNIKI TVEGANJA

### 1.1. POSLOVNA TVEGANJA

Med poslovna tveganja so uvrščena tveganja, povezana s sposobnostjo zagotavljanja kratkoročnega in dolgoročnega ustvarjanja poslovnih prihodkov, obvladovanjem poslovnih procesov in ohranjanjem vrednosti sredstev. V Skupini Gorenje so opredelili naslednje pomembne vrste poslovnih tveganj, in sicer zunanja tveganja, prodajna tveganja, nabavna tveganja, produktna tveganja, razvojna tveganja, kadrovska tveganja ter tveganje izgube premoženja.

#### 1.1.1. Zunanja tveganja

Zunanja tveganja so povezana predvsem s spremembami makroekonomskih pogojev poslovanja na posameznih ključnih trgih. Zaradi še vedno prisotne globalne finančne krize, posledično povečevanja brezposelnosti, naraščanja cen osnovnih surovin in repromateriala, raznovrstnosti in kompleksnosti poslovnih aktivnosti, se izpostavljenost še vedno močno povečuje.

#### 1.1.2. Prodajna tveganja

Prodajna tveganja so povezana s konkurenčnostjo pri prodaji izdelkov in storitev na posameznih trgih in obsegajo tveganje ustrezne trženjske strategije (blagovna znamka, cenovna ter funkcionalna konkurenčnost proizvodov, design ipd.), tveganje naraščanja pogajalske moči velikih industrijskih kupcev in trgovskih mrež ter tveganje kakovosti poprodajnih storitev.

#### 1.1.3. Nabavna tveganja

Glavni vpliv na nabavna tveganja še vedno predstavlja nepredvidljivost na surovinskih trgih ter gibanje tečaja ameriškega dolarja. Poleg izjemnih dogodkov, so na povečana tveganja na surovinskih trgih odločilno prispevale zaostrene razmere dolžniške krize v državah EU, nestabilni finančni trgi in strah pred ponovitvijo recesije. V nabavi se Skupina s pomočjo tržnih analiz in trendov skupaj z dobavitelji odloča za najboljša izhodišča zakupov borznih surovin za primerna obdobja. Na področju jeklene pločevine, ki ni predmet borznega trgovanja, izkorišča možnost dogovorov s strateškimi partnerji na daljši rok (do enega leta, s cenovnimi modeli indeksiranja). S tovrstnimi aktivnostmi je Skupina v razmerah povečane volatiliti in tveganj zmanjšala izpostavljenosti do surovinskih trgov. Dolgoročna partnerstva ostajajo strateška opredelitev nabave, vendar izključno na konkurenčnih osnovah. Skupina nadaljuje tudi z razvojem oskrbnih virov na LCC trgih, ki so pretežno dolarska področja, s čimer sočasno zagotavlja tudi naravno ščitenje prodaje v dolarjih.

#### 1.1.4. Produktna tveganja

Produktna tveganja lahko privedejo do nepravilnega delovanja aparatov na trgu ter v skrajnem primeru do masovne odpovedi oz. produktne odgovornosti proizvajalca. Tveganja se omejujejo z ustreznimi sistemi razvoja in zagotavljanja kakovosti v okviru proizvodnih, prodajnih in poprodajnih procesov ter dodatno z zavarovanjem produktne odgovornosti. Vzpostavljen je sistem vodenja

kakovosti po zahtevah SIST EN ISO 9001/2000, sistem akreditiranih metod po ISO 17025 in sistem 6 sigma. Uporaba Business Intelligence informacijskih orodij Skupini minimizira čas do zaznave morebitnih obsežnih odpovedi in s tem omejuje stroške, ki bi izvirali iz serijskih napak. Nabor testiranj v razvojnem in proizvodnem procesu je Skupina razširila tudi s HALT / HASS testi in novimi kapacitetami v testnih laboratorijih.

### 1.1.5. Razvojna tveganja

Med investicijskimi in razvojnimi tveganji so ključnega pomena tveganja, povezana z doseganjem načrtovane ekonomike naložb, z uspešnim aktiviranjem investicij v razvoj novih generacij izdelkov ter z uspešnim uvajanjem novih tehnologij. Pri tem je pomembno ustrezno načrtovanje in nadziranje učinkov naložb. Tveganja uvedbe novih generacij in novih tehnologij se zmanjšujejo z natančno pripravo poslovnih načrtov, v izvedbenih pa s sistematičnim, aktivnim projektnim pristopom, kjer se redno spremlja doseganje zastavljenih ciljev in definiranjem korektivni aktivnosti v primeru odstopanj oz. eventualnih hitrih sprememb na trgu.

### 1.1.6. Kadrovska tveganja

Potrebno je nadaljevati z optimiranjem stroškov dela in to poudarja pomen socialnega dialoga. Za zmanjšanje kadrovskega tveganja je večja pozornost namenjena ustreznemu in pravočasnemu informiranju, odzivanju na vprašanja in nejasnosti, ki se pojavljajo med zaposlenimi, tako na področju plač in zdravega delovnega okolja. Ključno je nadaljevanje dialoga o politiki plač in vzpostavitvi ustreznih razmerij med plačami zaposlenih, osnovanih na zahtevnosti dela in doseganju delovne uspešnosti posameznika. V skrbi za zagotavljanje ustreznih kadrov na ključnih položajih je potrebno nadaljevati s politiko štipendiranja, šolanja ob delu in motiviranja kadrov s sprejemanjem novih izzivov ter možnostjo variabilnega nagrajevanja.

### 1.1.7. Tveganje izgube premoženja

Tveganja izgube premoženja se nanašajo na obvladovanje premoženjskih in transportnih tveganj, kjer družbe Skupine sistematično prenašajo ključna premoženjska tveganja na zavarovalnice ali poslovne partnerje in tako zmanjšujejo izpostavljenost tovrstnim tveganjem.

## 1.2. FINANČNA TVEGANJA

Finančna tveganja so tveganja, ki lahko negativno vplivajo na sposobnost ustvarjanja finančnih prihodkov, obvladovanja finančnih odhodkov, ohranjanja vrednosti finančnih sredstev ter obvladovanja finančnih obveznosti.

Na področju obvladovanja finančnih tveganj Skupina sledi notranjim finančnim politikam, ki vključujejo izhodišča za učinkovito in sistematično upravljanje s finančnimi tveganji. Cilji procesa upravljanja s finančnimi tveganji so:

- doseganje stabilnosti poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti posameznim tveganjem na sprejemljivo raven,
- povečanje vrednosti družb in vpliv na njihovo boniteto,
- povečanje finančnih prihodkov oziroma zmanjšanje finančnih odhodkov ter

- izničenje oziroma zmanjšanje učinka izjemnih škodnih dogodkov.

Skupina Gorenje je opredelila naslednje ključne vrste finančnih tveganj, in sicer kreditna tveganja, valutna tveganja, obrestna tveganja ter tveganja plačilne sposobnosti. Izpostavljenost posameznim vrstam finančnih tveganj ter ukrepe za varovanje pred njimi Skupina izvaja in presoja na podlagi učinkov na denarne tokove. Za varovanje pred finančnimi tveganji v okviru redne dejavnosti Skupina izvaja ustrezne aktivnosti varovanja (ščitenja) na poslovnem, naložbenem in finančnem področju.

### 1.2.1. Kreditno tveganje

Na področju finančnih tveganj zaradi zaostrenega makroekonomskega položaja Skupina posebno pozornost namenja učinkovitemu upravljanju s kreditnimi tveganji in sicer z okrepitevijo nadzora nad kreditnimi limiti, odobrenimi s strani kreditnih zavarovalnic, ter intenzivnejšo izterjavo terjatev. V ta namen ves čas analizira stanja problematičnih zapadlih terjatev in sprejema ustrezne ukrepe (izterjava, unovčevanje hipotek, prekinitev dobav problematičnim kupcem, idr.).

### 1.2.2. Valutna tveganja

Glede na geografsko razvejanost delovanja je Skupina Gorenje močno izpostavljena tudi valutnim tveganjem, pri katerih se zaradi spremembe tečaja posamezne valute lahko zmanjšajo gospodarske koristi podjetja. Pri ovrednotenju tveganj Skupina upošteva bilančno izpostavljenost. Med valutnimi tveganji prevladujejo tveganja, ki izvirajo iz izvajanja poslovnih aktivnosti na trgih Srbije, Velike Britanije, Češke, Slovaške, Poljske, Madžarske, Hrvaške, Turčije ter vseh dolarskih trgov.

Valutna tveganja, ki jim je Gorenje izpostavljeno, Skupina uravnava in minimizira pretežno z naravnim usklajevanjem denarnih tokov v posamezni valuti. V posameznih evropskih državah pa selektivno uporablja tudi termenske finančne pogodbe.

### 1.2.3. Obrestno tveganje

Za obvladovanje obrestnega tveganja je nujno potrebno redno spremljati gibanje variabilnih obrestnih mer, ki lahko negativno vplivajo na stroške financiranja. V luči pričakovanih sprememb variabilnih obrestnih mer na trgih Skupina pripravi osnove in izhodišča za povečanje deleža posojil s fiksno obrestno mero, tako v obliki posojil, sklenjenih s fiksno obrestno mero, kot tudi z izvedenimi finančnimi instrumenti, z namenom povečanja zaščite pred obrestnim tveganjem.

### 1.2.4. Plačilnosposobnostno tveganje

Tveganja plačilne sposobnosti zajemajo tveganja, povezana s primanjkljajem razpoložljivih finančnih virov in posledično z nesposobnostjo skupine, da v dogovorjenih rokih poravnava svoje obveznosti. Tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti Skupina kakovostno obvladuje z odobrenimi revolving kreditnimi linijami po družbah Skupine ter denarnimi sredstvi na računih pri poslovnih bankah. Neizkoriščeni del odobrenih kratkoročnih in dolgoročnih kreditnih linij je ob koncu zadnjega četrtertletja 2012 znašal 102,2 milijona EUR, sredstva na računih pa še dodatnih 54,6 milijonov EUR.

### 1.3. TVEGANJA DELOVANJA

Tveganja delovanja se nanašajo na zmanjšanja gospodarskih koristi Skupine, ki izvirajo iz možnosti neustreznega načrtovanja, izvajanja in nadziranja poslovnih procesov in aktivnosti. Med tveganja delovanja Skupina uvršča proizvodna tveganja, tveganja informacijskega sistema, organizacijska tveganja, logistična tveganja, davčna tveganja ter požarna tveganja.

#### 1.3.1. Proizvodna tveganja

Obvladovanje proizvodnih tveganj vključuje:

- delovanje ključne opreme: ključni stroji, orodja, proizvodne linije in snovno-predelovalne enote,
- delovanje infrastrukture, ki zajema nemoteno oskrbo z energenti, zagotavljanja infrastrukturne ustreznosti ravnanja z okolju nevarnimi snovmi, delovanje centralne čistilne naprave,
- razpoložljivost proizvodnih zmogljivosti in
- neustrezno neposredno ravnanje z nevarnimi snovmi.

#### 1.3.2. Tveganja informacijskega sistema

Med tveganji delovanja informacijskega sistema so pomembna tveganja vezana na zagotavljanje razpoložljivosti in odzivnosti storitev informacijskega sistema, ki so odvisne od strojne ter programske opreme. Izpostavljenost tveganjem Skupina zmanjšuje:

- s celovito prenovo SAP systemskega okolja, ki je zasnovana na odprtokodnem operacijskem sistemu in visoko razpoložljivo postavitvijo strojne in programske opreme,
- 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 vnaprej pripravljenimi ukrepi za posamezne vrste motenj v delovanju lokalnega računalniškega omrežja, podpornih strežnikov, globalnih komunikacij in omrežnih povezav v sistemu,
- z rednim vzdrževanjem programske in strojne opreme ter komunikacijskih in omrežnih povezav,
- z obvladovanjem sprememb razvoja informacijskih sistemov,
- z ustreznim usposabljanjem sodelavcev in drugimi ukrepi.

#### 1.3.3. Organizacijska tveganja

Organizacijska tveganja so povezana predvsem z neizpolnjevanjem pravil in predpisov. Glavno vlogo imajo direktorji oz. vodje, ki morajo spodbujati ustrezno izpeljavo postopkov in zagotoviti skladnost pooblastil ter odgovornosti posameznih zaposlenih. Pri vzpostavitvi pravil Skupina upošteva tudi potrebo po kreativnosti in inovativnosti posameznih delovnih mest. V Skupini Gorenje namreč ne želijo, da bi bili vsi postopki preveč avtomatizirani, kar lahko omejuje inovativnost zaposlenih. Kršitev oz. neskladnost delovanja v skladu s pravili in predpisi, v nekaterih primerih, lahko povzroči tudi zelo veliko škodo, vendar so ti primeri ovrednoteni že v posameznih tveganjih. Tveganje predstavlja tudi



neusklajeno delovanje funkcijskih organizacijskih enot, zaradi česar lahko prihaja do opustitve nekaterih nujno potrebnih aktivnosti. Tovrstna tveganja pa Skupina obvladuje s poudarkom na celovitem procesnem pristopu.

#### **1.3.4. Logistična tveganja**

Logistična tveganja so povezana z rastjo stroškov prevoza proizvodov. Tveganja Skupina vrednoti glede na predpostavke gibanj cen nafte in cen ladijskih prevozov. Na cene ladijskih prevozov najbolj vplivata ponudba in povpraševanje, medtem ko na cestne prevoze najbolj vpliva cena nafte. Pogodbe s cestnimi prevozniki vključujejo možnost spremembe cene prevoza ob spremembi cene nafte. K nestabilnosti trga in povečanju tveganj prispeva še pomanjkanje kamionov na trgu, kar je značilno za celotni evropski prostor. Pomanjkanje je posledica visoke zadolženosti prevoznikov, ki poskušajo sanirati dolgove z dezinvestiranjem.

#### **1.3.5. Davčna tveganja**

Davčna tveganja so povezana s pravilno razlago davčne zakonodaje ter s tem povezanim pravilnim in pravočasnim obračunavanjem ter plačevanjem dajatev, s potencialnimi spremembami davčne zakonodaje, njeno implementacijo v vsakodnevne poslovne procese, zagotavljanjem ustrezne dokumentacije idr. Temeljni ukrep za obvladovanje davčnih tveganj je dosledno spoštovanje določil davčne zakonodaje. Ukrep se implementira s spremljanjem davčne zakonodaje in davčne sodne prakse, vzpostavitvijo ustreznih notranjih kontrolnih mehanizmov, rednim sodelovanjem med posameznimi službami in družbami, sodelovanjem v vseh fazah poslovnih aktivnosti, pripravo ustrezne dokumentacije za podporo sprejetih rešitev idr. Z reorganizacijo načina prodaje med podjetji v Skupini Gorenje (medpodjetno poslovanje) se je povečala zahtevnost obvladovanja tveganj na področju Davka na dodano vrednost, ki jih Skupina obvladuje s povečano standardizacijo davčne obravnave transakcij. Pri poslovanju z odvisnimi družbami se obvladujejo tveganja z vodenjem koordinirane politike transfernih cen in pripravo ustrezne dokumentacije.

#### **1.3.6. Požarna tveganja**

Požarna tveganja se omejujejo z rednim ocenjevanjem požarne ogroženosti, na podlagi katere so objekti opremljeni z aktivnimi sistemi protipožarne zaščite. Povečan je nadzor nad izvajanjem požarnovarnostnih ukrepov ter dodatnim usposabljanjem zaposlenih na področju protipožarne zaščite. Zmanjševanje požarnih tveganj je stana naloga Skupine. Za povečanje varnosti zaposlenih in zmanjšanje požarnih tveganj se redno izvajajo vaje evakuacije.

## **1.4. TVEGANJA POVEZANA S KOMERCIALNIMI ZAPISI**

### **1.4.1. Tveganje neplačila**

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

### **1.4.2. Likvidnostno tveganje**

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

### **1.4.3. Tveganje spremembe obrestne mere**

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

## 2. PODATKI O FINANČNEM INSTRUMENTU

### 2.1. OPIS FINANČNEGA INSTRUMENTA

#### 2.1.1. Tip finančnega instrumenta

Instrument denarnega trga - imenski komercialni zapis, denominiran v EUR in izdan v nematerializirani obliki.

#### 2.1.2. Velikost izdaje

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje komercialnih zapisov znaša 21.000.000,00 EUR. Izdajatelj si pridržuje pravico, da z naknadno prodajo komercialnih zapisov poveča skupno nominalno vrednost izdaje do 25.000.000,00 EUR.

#### 2.1.3. Apoenska struktura

Nominalna vrednost posameznega komercialnega zapisa znaša 1.000,00 EUR.

### 2.2. ZAKONODAJA, NA PODLAGI KATERE SO BILI FINANČNI INSTRUMENTI USTVARJENI

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

### 2.3. OBLIKA FINANČNIH INSTRUMENTOV

Komercialni zapisi so izdani v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD.

### 2.4. PLAČILNO SREDSTVO

Komercialni zapisi so denominirani v EUR.

### 2.5. RAZVRŠČANJE FINANČNIH INSTRUMENTOV

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

## **2.6. OPIS PRAVIC, POVEZANIH S FINANČNIMI INSTRUMENTI**

### **2.6.1. Status obveznosti iz finančnih instrumentov**

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

### **2.6.2. Druge pravice iz finančnih instrumentov**

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

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

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

### **2.6.3. Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo finančnih instrumentov**

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

## **2.7. NAČIN IN OBDOBJE IZPLAČILA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH INSTRUMENTOV**

Obveznosti iz naslova komercialnega zapisa so izplačane ob dospelosti dne 20.12.2013 v znesku nominalne vrednosti komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku. V vmesnem času komercialni zapisi ne izplačujejo obresti.

Če dan dospelosti obveznosti ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru imetniku komercialnih zapisov oziroma upravičencu do izplačila ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz komercialnih zapisov do prvega naslednjega delovnega dne.

Delovni dan pomeni dan, na katerega je v Republiki Sloveniji mogoče izvrševati plačila v domačem denarju v običajnem delovnem času, ki ni sobota, nedelja, državni praznik ali drug dela prost dan.

Izdajatelj izplača svoje obveznosti iz komercialnih zapisov upravičencu na račun, ki ga sporoči upravičenec do takšnega izplačila izdajatelju. Pred vsakršnim izplačilom obveznosti iz komercialnih zapisov bo izdajatelj pozval upravičence, za katere v svojih evidencah nima podatka, da mu posredujejo podatke o denarnem računu.

Če upravičenec do kakšnega zneska iz komercialnih zapisov ne sporoči svojega računa v skladu s prejšnjim odstavkom do zadnjega dneva, ko posluje KDD pred dnevom dospelosti takšnega vplačila, ali v primeru nepopolnih podatkov o upravičencu oziroma računu, ki izdajatelju ne omogočajo plačila na račun upravičenca, je izdajatelj dolžan izplačati upravičencu takšen znesek takoj, ko je mogoče, vendar najkasneje peti delovni dan po dnevu, ko je njegov račun pravilno sporočen v skladu s tem ali prejšnjim odstavkom. Upravičenec v takem primeru ni upravičen do obresti ali kakšnega plačila, ki bi bilo lahko posledica takšnega odloga.

## **2.8. ZASTOPANJE IMETNIKOV FINANČNIH INSTRUMENTOV**

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

## **2.9. NAČIN IZDAJE IN PRODAJE FINANČNIH INSTRUMENTOV**

Prodaja komercialnih zapisov družbe Gorenje d.d. se je opravila skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (v nadaljevanju: ZTFI), pri tem pa se niso uporabile določbe 2. poglavja o objavi prospekta javnosti. ZTFI v okviru 25. člena instrumente denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje med vrednostne papirje in se zato 2. poglavje ZTFI za komercialne zapise, ki so predmet tega Predstavitvenega dokumenta, ne uporablja.

Izdajatelj je na plavajoči računa pri KDD prenesel komercialne zapise v skupni nominalni vrednosti 25.000.000,00 EUR. 21.000.000,00 EUR komercialnih zapisov je v prvi fazi prodal zainteresiranim vlagateljem na dan začetka obrestovanja komercialnih zapisov (25.4.2013). Preostali del komercialnih zapisov v skupni nominalni vrednosti 4.000.000,00 EUR je ostal na plavajočem računu izdajatelja. Potencialni vlagatelji bodo lahko v drugi fazi kupovali preostale komercialne zapise od izdajatelja tudi v roku 150 dni po dnevu začetka obrestovanja (druga faza). V tem primeru bo prodajna cena komercialnih zapisov, glede na potek obrestovalnega obdobja in razmere na trgu, primerno prilagojena.

### **2.9.1. Možnost sklepanja reodkupnih pogodb s komercialnimi zapisi**

Izdajatelj je predvidel možnost sklepanja reodkupnih pogodb s komercialnimi zapisi. Reodkupne pogodbe se bodo lahko sklepale s komercialnimi zapisi v skupni nominalni vrednosti 4.000.000,00 EUR, ki jih ima izdajatelj na plavajočem računu pri KDD. Reodkupne pogodbe se bodo sklepale z ročnostjo, pri kateri datum reodkupa ne bo kasnejši od datuma zapadlosti komercialnega zapisa. Vsebina reodkupne pogodbe bo posebej določena v skladu s pogajanjem med vlagateljem in izdajateljem, pri čemer bo reodkupne pogodbe v imenu in za račun družbe Gorenje d.d. sklepala družba ALTA Invest d.d.

## **2.10. PRENOSLJIVOST FINANČNIH INSTRUMENTOV**

Komercialni zapisi se bodo po izdaji prosto prenašali z vpisom prenosa v centralnem registru Centralne klirinško depotne družbe.

## 2.11. INFORMACIJE O DAVKIH

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

### 2.11.1. Obdavčitev obresti

#### Pravne osebe

Obresti, dosežene ob odsvojitvi komercialnega zapisa pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred ali ob njegovi dospelosti, se štejejo med dohodke in se posledično upoštevajo pri določitvi davčne osnove za davek od dohodkov pravnih oseb zavezanca rezidenta ali poslovne enote zavezanca nerezidenta v Sloveniji. Splošna davčna stopnja za davek od dohodkov pravnih oseb v Sloveniji v letu 2013 znaša 17%, v letu 2014 16% in od leta 2015 naprej 15%.

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

#### Fizične osebe

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

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

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

### **2.11.2. Obdavčitev dobička iz kapitala**

#### **Pravne osebe**

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

#### **Fizične osebe**

V skladu z Zakonom o dohodnini se dohodnine ne plača od dobička iz kapitala, doseženega pri odsvojitvi komercialnih zapisov.

Ne glede na navedeno se v primeru, če je takšen dobiček dosežen kot del dohodka iz dejavnosti fizične osebe, ki je rezident Slovenije za davčne namene, takšen dohodek upošteva pri določitvi letne davčne osnove za davek od dohodka iz dejavnosti, razen v primeru dohodka iz dejavnosti, ki se ne všteva v letno davčno osnovo, temveč se dohodnina obračuna po stopnji 20% in se šteje kot dokončen davek.

### **2.11.3. Davčna olajšava po Zakonu o dohodnini**

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

### **2.11.4. Davek na dodano vrednost**

V skladu z določili Zakona o DDV so transakcije s finančnimi instrumenti oproščene plačila davka. Obresti od komercialnih zapisov so po Zakonu o davku na dodano vrednost oproščene plačila DDV.

### **2.11.5. Odgovornost za davke odtegnjene pri viru**

Izdajatelj je v skladu z zakonodajo plačnik davčnega odtegljaja ob izplačilu obresti in je odgovoren za izvedbo davčnega odtegljaja in plačilo davka. Davčni upravi Republike Slovenije pri fizičnih osebah, razen če se skladno z zakonodajo, ki ureja davčni postopek, obveznost plačila davčnega odtegljaja prenese na osebo, ki jo zakon, ki ureja davčni postopek, določa kot plačnika davka.

Druge odgovornosti za davke, odtegnjene pri viru, izdajatelj ne prevzema.

### 3. POGOJI PONUDBE

#### 3.1. PRODAJNA CENA KOMERCIALNIH ZAPISOV

Komercialni zapisi so se 25.4.1013 vplačevali z diskontom od nominalne vrednosti. Diskontna prodajna cena se je določila v skladu z donosnostjo do dospelja, ki je znašala 4,45 odstotka. Diskontna prodajna cena se je določila preko naslednjih enačb:

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

$$FV = 100\%$$

$$PC = PV * N$$

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

Navedene enačbe vsebujejo naslednje elemente:

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

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

r – določena donosnost do dospelja komercialnega zapisa (4,45 odstotka)

Število dni – število dni do dospelja oziroma število dni obrestnega obdobja.

#### 3.2. DENOMINACIJA

Komercialni zapisi so denominirani v valuti EUR.

#### 3.3. NAKUP KOMERCIALNIH ZAPISOV, KI SO OSTALI NA PLAVAJOČEM RAČUNU IZDAJATELJA

Izdajatelj je na plavajoči računa pri KDD prenesel komercialne zapise v skupni nominalni vrednosti 25.000.000,00 EUR. 21.000.000,00 EUR komercialnih zapisov je v prvi fazi prodal zainteresiranim vlagateljem na dan začetka obrestovanja komercialnih zapisov (25.4.2013). Preostali del komercialnih zapisov v skupni nominalni vrednosti 4.000.000,00 EUR je ostal na plavajočem računu izdajatelja. Potencialni vlagatelji bodo lahko v drugi fazi kupovali preostale komercialne zapise od izdajatelja tudi v roku 150 dni po dnevu začetka obrestovanja (druga faza). V tem primeru bo prodajna cena



komercialnih zapisov, glede na potek obrestovalnega obdobja in razmere na trgu, primerno prilagojena.

Potencialni vlagatelji, katere bo ALTA Invest d.d. povabila k dajanju ponudb za nakup komercialnih zapisov, ki so ostali na plavajočem računu izdajatelja, dajo svojo ponudbo za nakup komercialnih zapisov s podpisom Izjave o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov, ki jo bodo skupaj s Predstavitvenim dokumentom prejeli od ALTE Invest d.d. Izjavo o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov posredujejo ponudniki spodaj navedenim kontaktnim osebam ALTE Invest d.d. preko elektronske pošte, faksa ali osebno. Pogoj za nakup komercialnih zapisov je, da ima potencialni vlagatelj odprt račun nematerializiranih vrednostnih papirjev pri članu KDD.

#### Kontaktne osebe:

Žiga Gregorinčič  
Skrbnik institucionalnih strank  
ALTA Invest, investicijske storitve, d.d.  
Železna cesta 18, 1000 Ljubljana  
T: +386 (0)1 3 200 315  
F: +386 (0)1 3 200 301  
ziga.gregorincic@alta.si

Robert Tič  
Trgovec z obveznicami  
ALTA Invest, investicijske storitve, d.d.  
Železna cesta 18, 1000 Ljubljana  
T: +386 (0)1 3 200 347  
F: +386 (0)1 3 200 301  
robert.tic@alta.si

### **3.3.1. Izjava o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov po dnevu začetka obrestovanja**

Potencialni vlagatelji lahko dajo ponudbo za nakup izdajateljevih komercialnih zapisov, ki so ostali na plavajočem računu izdajatelja, z Izjavo o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov, ki jo bodo prejeli skupaj s Predstavitvenim dokumentom. Pravočasno prispela Izjava o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov bo veljavna, če bo kupnina za komercialne zapise vplačana na spodaj navedeni račun (poglavje 3.3.3) v roku dveh dni po prejemu Izjave o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov s strani družbe ALTA Invest d.d.

Ponudniki bodo morali v Izjavi o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov navesti sledeče podatke:

- število apoenov za nakup komercialnih zapisov, pri čemer je nominalna vrednost enega apoena 1.000,00 EUR;
- nominalni znesek nakupa komercialnih zapisov v EUR, ki se izračuna z zmnožkom števila apoenov nakupa in nominalne vrednosti enega apoena komercialnega zapisa v višini 1.000,00 EUR,
- firmo ali ime in priimek ponudnika;
- matično številko ali EMŠO;

- KID kodo ponudnika (obvezen podatek za nerezidenta);
- sedež ali naslov ponudnika;
- identifikacijsko številko za DDV ali davčno številko ponudnika;
- številko računa nematerializiranih vrednostnih papirjev pri članu KDD in oznako pooblaščenega člana;
- številko transakcijskega računa ter banko, pri kateri ima ponudnik odprt transakcijski račun in na katerega bo izdajatelj nakazal vrednost komercialnih zapisov ob zapadlosti;
- priimek, ime, telefon, faks ter naslov elektronske pošte kontaktne osebe ponudnika;
- ime in priimek pooblaščenega osebe oziroma pooblaščenih oseb ponudnika za podpis Izjave o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov družbe Gorenje d.d.;
- lastnoročni podpis pooblaščenega osebe ali oseb ponudnika.

Za potrebe identifikacije ponudnika za nakup komercialnih zapisov je ALTA Invest d.d. kot izvajalec prodaje komercialnih zapisov družbe Gorenje d.d. zavezana pridobiti podatke v skladu z določbami ZPPDFT. Ponudnik mora tako skupaj z izpolnjeno zavezo priložiti še naslednjo dokumentacijo:

- izpisek ponudnika – pravne osebe iz sodnega registra ali registra AJPES, ki ni starejši od treh mesecev;
- v primeru, da Izjavo o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov podpiše pooblaščen oseb, ki ni zastopnik ponudnika – pravne osebe, notarsko overjeno pooblastilo zastopnika za podpis Izjave o vpisu in zaveze za vplačilo komercialnih zapisov;
- veljavni osebni dokument zakonitega zastopnika oziroma pooblaščenca ponudnika;
- KID kodo za nerezidente – pravna oseba, nerezident RS, jo pridobi v KDD;
- veljavni osebni dokument ponudnika – fizične osebe.

Šteje se, da je Izjava o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov pravilno in pravočasno oddana, če je pravilno izpolnjena in podpisana, in jo ponudnik, skupaj z dokumentacijo iz prejšnjega odstavka te točke, posreduje družbi ALTA Invest d.d. preko elektronske pošte, faksa ali osebno (na zgoraj navedeni kontaktni osebi) v roku 150 dni po dnevu začetka obrestovanja komercialnih zapisov. ALTA Invest d.d. bo ponudnika najkasneje in vključno do 15.30 ure naslednjega dne po prejemu Izjave o vpisu in zaveze za vplačilo komercialnih zapisov, obvestila o sprejetju ali zavrnitvi ponudbe, dane z Izjavo o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov in prodajni vrednosti komercialnih zapisov izdajatelja Gorenje d.d. V primeru, da je ponudnik izbran, je njegova Izjava o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov veljavna, če bo kupnina za komercialne zapise plačana na spodaj navedeni račun (poglavje 3.3.3) v roku dveh dni po prejemu Izjave o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov s strani družbe ALTA Invest d.d. Prodajalec bo po prejemu kupnine podpisal nalog za prenos predmetnih komercialnih zapisov na strankin račun nematerializiranih vrednostnih papirjev, kot ga bo slednja navedla v nakupnem naročilu.

### 3.3.2. Sklepanje reodkupnih pogodb

Izdajatelj je predvidel možnost sklepanja reodkupnih pogodb s komercialnimi zapisi. Reodkupne pogodbe se bodo lahko sklepale s komercialnimi zapisi v skupni nominalni vrednosti 4.000.000,00 EUR, ki jih ima izdajatelj na plavajočem računu pri KDD. Reodkupne pogodbe se bodo sklepale z ročnostjo, pri kateri datum reodkupa ne bo kasnejši od datuma zapadlosti komercialnega zapisa. Vsebina reodkupne pogodbe bo posebej določena v skladu s pogajanjem med vlagateljem in izdajateljem, pri čemer bo reodkupne pogodbe v imenu in za račun družbe Gorenje d.d. sklepala družba ALTA Invest d.d.

### 3.3.3. Upravičenost do nakupa komercialnih zapisov in plačilo

Potencialni vlagatelji, katere je ALTA Invest d.d. povabila k dajanju ponudb za nakup komercialnih zapisov, bodo svojo ponudbo lahko dali na način, da izpolnijo in podpišejo Izjavo o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov, ki jo bodo prejeli od ALTE Invest d.d. ALTA Invest d.d. bo upoštevala zgolj pravilno izpolnjene Izjave o vpisu in zaveze za vplačilo komercialnih zapisov tistih vlagateljev, ki jih je ALTA Invest d.d. povabila k dajanju ponudb. Drugi vlagatelji, ki niso prejeli povabila k dajanju ponudb za nakup komercialnih zapisov družbe Gorenje d.d., niso upravičeni do nakupa komercialnih zapisov.

#### Kontaktne osebe:

Žiga Gregorinčič  
Skrbnik institucionalnih strank  
ALTA Invest, investicijske storitve, d.d.  
Železna cesta 18, 1000 Ljubljana  
T: +386 (0)1 3 200 315  
F: +386 (0)1 3 200 301  
ziga.gregorincic@alta.si

Robert Tič  
Trgovec z obveznicami  
ALTA Invest, investicijske storitve, d.d.  
Železna cesta 18, 1000 Ljubljana  
T: +386 (0)1 3 200 347  
F: +386 (0)1 3 200 301  
robert.tic@alta.si

Kupnina za nakup komercialnih zapisov se bo s pripisom Nakup komercialnih zapisov Gorenje d.d. nakazovala na račun:

BANKA SLOVENIJE  
SLOVENSKA CESTA 35  
1505 LJUBLJANA  
SWIFT: BSLJSI2X

ALTA Invest, investicijske storitve, d.d.  
Železna cesta 18  
1000 Ljubljana  
IBAN: SI56 0150 2000 7470 093

Za sklic navedite davčno številko ponudnika za nakup komercialnih zapisov.

### 3.3.4. Način izbora prejetih ponudb za nakup komercialnih zapisov

Izdajatelj si pridržuje pravico samostojno odločati o sprejemu ali zavrnitvi prejetih ponudb vlagateljev, katere je Alta Invest d.d. povabila k dajanju ponudb na način, opisan v tem Predstavitvenem dokumentu.

ALTA Invest d.d. bo vse vlagatelje, ki so ji posredovali Izjavo o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov, obvestila o sprejemu ali zavrnitvi njihovih ponudb po pošti ali po elektronski pošti ali po telefaksu najkasneje in vključno do 15.30 ure naslednjega dne po prejemu Izjave o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov. Ponudniki bodo do takrat obveščeni o skupni nominalni vrednosti in ceni komercialnih zapisov, do katerih nakupa bodo upravičeni na podlagi njihove ponudbe.

### **3.4. BORZNOPOSREDNIŠKE DRUŽBE, KI SODELUJEJO PRI UVRSITVI KOMERCIALNIH ZAPISOV V TRGOVANJE NA ORGANIZIRAN TRG**

ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana, pripravlja in izvaja aktivnosti v zvezi z uvrstitvijo komercialnih zapisov na organiziran trg.

### **3.5. MESTO TRGOVANJA**

S komercialnimi zapisi se bo trgovalo na borznem trgu strukturiranih produktov Ljubljanske borze. Razen organiziranega trga vrednostnih papirjev, ki poteka preko Ljubljanske borze, v Sloveniji ni drugega organiziranega trga vrednostnih papirjev, kjer bi se trgovalo z vrednostnimi papirji.

### **3.6. POSREDNIKI NA SEKUNDARNEM TRGU GLEDE ZAGOTAVLJANJA LIKVIDNOSTI**

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

#### 4. ZAKONITI REVIZORJI

Revizor izdajatelja za poslovna leta 2009, 2010, 2011 in 2012 je bila revizijska družba KPMG Slovenija, Podjetje za revidiranje, d.o.o., Železna cesta 8a, 1000 Ljubljana, Slovenija.

## 5. PODATKI O IZDAJATELJU

### 5.1. TEMELJNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU

#### 5.1.1. Pravno in poslovno ime izdajatelja

Firma: Gorenje gospodinjski aparati, d.d.  
Skrajšana firma: Gorenje d.d.

#### 5.1.2. Kraj registracije izdajatelja in številka registracije

Kraj registracije: Ljubljana  
Matična številka: 5163676  
Davčna številka: 72615320  
Osnovna dejavnost: 27.510 - Proizvodnja električnih gospodinjskih naprav

#### 5.1.3. Vpis v register

Datum vpisa v sodni register: 31.12.1997  
Država vpisa: Slovenija

#### 5.1.4. Sedež in pravna oblika izdajatelja

Sedež družbe: Partizanska cesta 12, 3503 Velenje  
Pravna oblika izdajatelja: delniška družba

### 5.2. DELNIŠKI KAPITAL

Osnovni kapital družbe Gorenje d.d. znaša 66.378.217,32 EUR in je razdeljen na 15.906.876 navadnih imenskih kosovnih delnic, izdanih v nematerializirani obliki in vpisanih v centralni register vrednostnih papirjev pri KDD pod oznako GRVG.

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

### 5.3. ORGANI UPRAVLJANJA

#### 5.3.1. Uprava

Družbo vodi Uprava, ki jo sestavljajo predsednik in člani. Predsednik predlaga nadzornemu svetu imenovanje drugih članov uprave, celotno upravo pa imenuje nadzorni svet. Uprava je imenovana za pet let, z možnostjo neomejenega ponovnega imenovanja.

Nadzorni svet je dne 26.7.2007 sprejel predlog za razširitev prejšnje štiričlanske uprave družbe s še dvema članoma. Za člana uprave odgovornega za področje trženja in prodaje je imenoval Uroša Marolta, za člana uprave odgovornega za komplementarne programe, nabavo in logistiko pa Branka Apata. Razlog za razširitev uprave je pomembno povečanje poslovnih aktivnosti in zahtevnost obvladovanja Skupine Gorenje. Nova člana uprave bosta nastopila mandat člana uprave nastopila s 17.09.2007.

Dne 19.4.2012 je nadzorni svet na predlog predsednika uprave Gorenja Franja Bobinca kot mandatarja za sestavo uprave in kadrovske komisije nadzornega sveta imenoval Petra Groznika za novega člana uprave, odgovornega za področje financ in ekonomike. Groznik je nadomestil Marka Mrzela, ki je bil na funkcijo člana uprave za finance in ekonomiko imenovan 3. 3. 2011, s 1. 1. 2012 pa je kot član uprave prevzel področje prodaje velikih in malih gospodinjskih aparatov.

Nadzorni svet je dne 29.10.2012 Franju Bobincu podelil nov mandat za vodenje Gorenjeve uprave v obdobju 2013-2018 in tudi mandat za sestavo uprave. Franjo Bobinac je vodenje Gorenja prvič prevzel leta 2003. Na njegov predlog je nadzorni svet dne 11.1.2013 imenoval ostale člane uprave za mandatno obdobje 2013-2018. V upravi bodo ostali vsi dosedanji člani uprave razen Uroša Marolta, ki po izteku sedanjega mandata ostaja v Skupini Gorenje. Nov mandat bo uprava nastopila dne 19.7.2013.

Trenutna uprava:

Predsednik uprave: Franjo Bobinac

Član uprave: Marko Mrzel

Član uprave: Branko Apat

Član uprave: Peter Groznik

Član uprave: Uroš Marolt

Član uprave: Drago Bahun

#### 5.3.2. Nadzorni svet

Temeljna funkcija nadzornega sveta je nadzorstvo nad vodenjem poslov družbe. Člani nadzornega sveta so izvoljeni za štiri leta in so po izteku mandata lahko ponovno izvoljeni.

Skupščina delničarjev je na svoji 14. in 15. seji podelila štiriletni mandat z veljavnostjo od 19. 7. 2010 dalje naslednjim članom nadzornega sveta:

- predstavniki kapitala: Uroš Slavinec, Maja Makovec Brenčič, Keith Charles Miles, Marcel van Assen, Bernard C. Pasquier
- predstavniki zaposlenih: Krešimir Martinjak, Drago Krenker, Jurij Slemenik, Peter Kobal

Nadzorni svet je za svojega predsednika izvolil Uroša Slavinca, za namestnika predsednika pa Majo Makovec Brenčič kot predstavnico kapitala in Krešimirja Martinjaka kot predstavnika zaposlenih.

Prvotno je skupščina delničarjev na svoji seji podelila štiriletni mandat z veljavnostjo od 19. 7. 2010 dalje tudi Petru Kraljiču, vendar je ta s 23.8.2012 podal nepreklicno odstopno izjavo s funkcije člana nadzornega sveta zaradi osebnih razlogov.

### 5.3.3. Organigram Skupine Gorenje

TEMELJNA DEJAVNOST		DOPOLNILNA	PORTFELJSKE NALOŽBE
<b>DOM</b> Izdelki in storitve za dom		<b>EKOLOGIJA</b> Storitve povezane z ekologijo	<b>OSTALO</b>
VGA (veliki gospodinjski aparati) MGA (mali gospodinjski aparati) HVAC (ogrevanje, prezračevanje, klimatske naprave) STORITVE povezane z domom STORITVE oblikovanja	<b>KUHINJSKO POHIŠTVO</b>	Celostno ravnanje z odpadki	Orodjarstvo Inženiring Hoteli in gostinstvo Trgovina
<b>KLJUČNAUSMERITEV</b>	<b>PODPORNA vloga</b>		

Vir: Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d. za leto 2012



## 6. PREGLED POSLOVANJA

Družba Gorenje d.d. je obvladujoča družba skupine povezanih podjetij (Skupine Gorenje), ki sodi med vodilne evropske izdelovalce aparatov za dom z več kot šestdesetletno zgodovino. Gorenjevi gospodinjski aparati pod blagovnimi znamkami Gorenje, Atag, Asko, Pelgrim, Mora, Etna, Körting in Upo ter novo blagovno znamko Gorenje<sup>+</sup> so prisotni v devetdesetih državah po svetu.

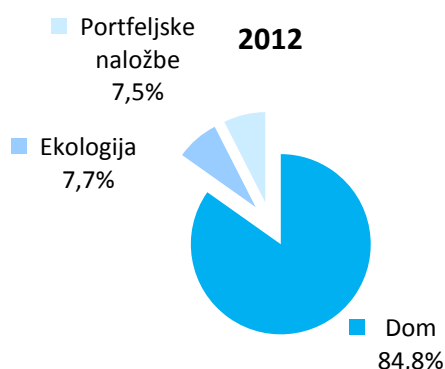
### 6.1. OSNOVNA DEJAVNOST

Skupina Gorenje je v letu 2012 ustvarila 1.263,1 milijona EUR prihodkov iz prodaje, kar glede na leto 2011 pomeni 1,5-odstotni padec.

V Vzhodni Evropi je Skupina nižji obseg prodaje uravnotežila z boljšo dobičkonosnostjo, tako da ima ta regija še vedno 54 odstotni delež v skupni prodaji. Skupina je padec prodaje zabeležila v Zahodni Evropi, in sicer za 3,3 odstotka, ter v Vzhodni Evropi za 1,1 odstotka, medtem ko je bila 5,5 odstotna rast zabeležena na Čezmorskih tržiščih.

Poslovno področje Dom je zabeležilo povečanje prodaje za 1,7 odstotka, medtem ko je poslovno področje Ekologija zabeležilo 14,2 odstotni padec ter poslovno področje Portfeljske naložbe kar 17,9 odstotni padec prihodkov v primerjavi z letom prej.

Grafikon 1: Prihodki iz prodaje Skupine Gorenje po poslovnih področjih:



Vir: Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d. za leto 2012

### 6.2. VIZIJA, POSLANSTVO, VREDNOTE, CILJI IN STRATEGIJA IZDAJATELJA

Vizija podjetja je: Postati najboljši, v oblikovanje usmerjen inovator izdelkov za dom na svetu.

Poslanstvo Skupine Gorenje je: Ustvarjati inovativne, oblikovalsko ter tehnično dovršene izdelke in storitve, ki uporabnikom prinašajo enostavnost.

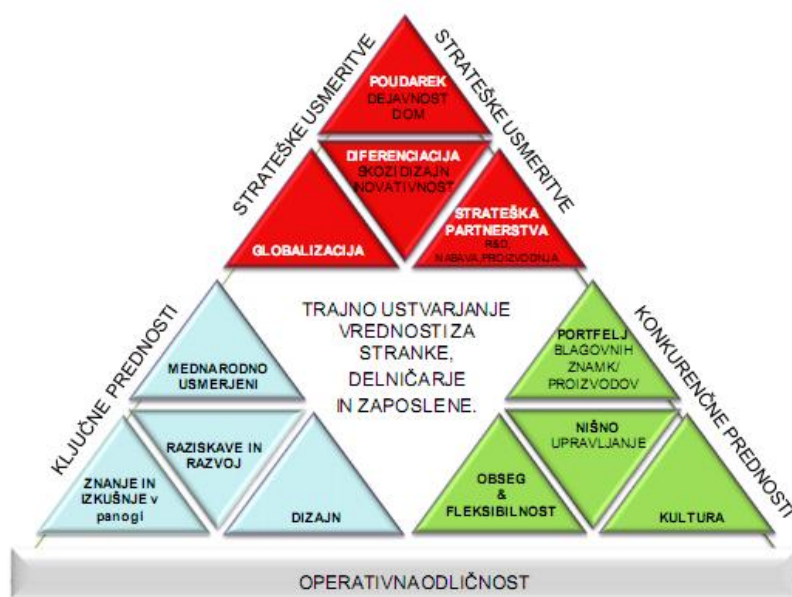
Ključne vrednote Skupine Gorenje so: Ambicioznost, kreativnost, odgovornost, iskrenost, enostavnost.

Cilji Skupine Gorenje v letošnjem letu so krepitev dobičkonosnosti, rast denarnega toka in razdolževanje z udejanjanjem modela poslovne odločnosti:

- Kakovostno povečanje obsega prodaje ob geografski in izdelčni razpršitvi:

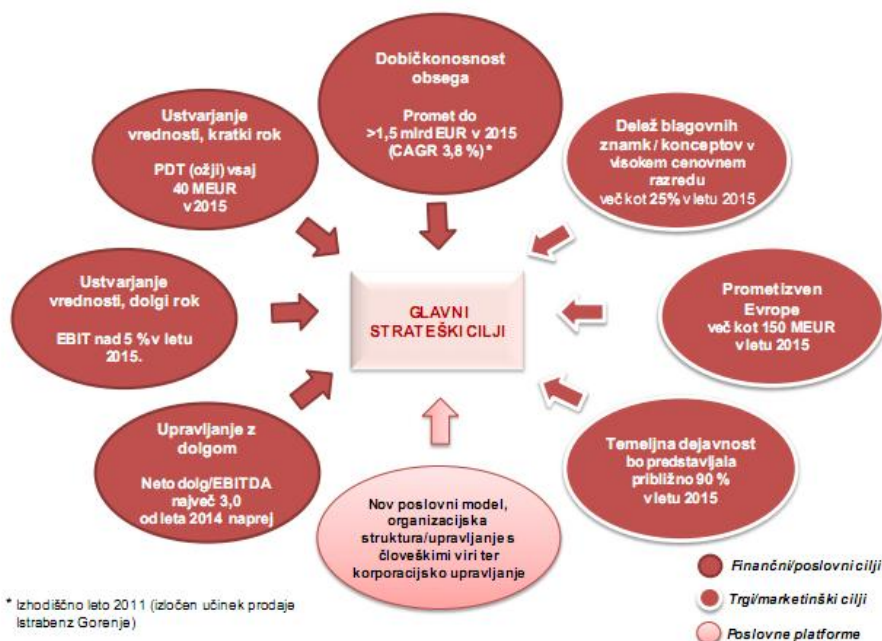
- Največje rasti obsega prodaje so predvidene na trgih: Ukrajine, Rusije, Nemčije, Češke, Slovaške, Poljske, Slovenije, Kitajska.
- Največje rasti obsega prodaje pri produktih skupinah: kuhalni aparati.
- Hitrejša vrednostna rast kot količinska rast zaradi:
  - Selektivnega dviga cena na posameznih trgih.
  - Izboljšane geografske in izdelčne razpršitve.
- Razvoj in prodajno uvajanje novih izdelkov:
  - Nadaljevanje uvajanja na trg nove generacije pralnih in sušilnih strojev, HomeCHEF, IQcook,...
  - Premierno uvajanje novih izdelkov v 2013 (nova generacija kombiniranih hladilnikov širine 600, nova linija Gorenje Simplicity, aparati za zdrav življenjski slog...)
- Boljše obvladovanje obratnih sredstev:
  - Zmanjševanje stanja zalog (materiala in surovin ter zalog gotovih izdelkov ter trgovskega blaga) in terjatev - pozitiven vpliv na prosti denarni tok.
- Aktivnosti izboljšanja kapitalske strukture:
  - Pridobitev dodatnega kapitala.
  - Nadaljevanje finančnega prestrukturiranja (prodaja terjatev).
- Optimiziranje stroškov nabave, logistike, stroškov dela in vseh ostalih stroškov.
- Nadaljnje optimiranje stroškov materiala in surovin:
  - Zniževanje stroškov materiala in storitev s procesnim optimiranjem.
  - Ohranjanjem obsega nakupov iz držav z nižjimi stroški (LCC).
- Poslovno prestrukturiranje proizvodnih lokacij:
  - Celotna selitev proizvodnih procesov iz Švedske v Velenje (pralni, sušilni in pomivalni stroji).
  - Zaključitev delne selitve proizvodnih procesov hladilno zamrzovalnih aparatov iz Velenja v Valjevo.
- Nadaljnji razvoj korporativnega upravljanja v posameznih večjih prodajnih poslovnih enotah.
- Nadaljnja prodaja poslovno nepotrebne premoženja.

Grafikon 2: Poslovni model delovanja Skupine Gorenje:



Vir: Strateški načrt Skupine Gorenje in družbe Gorenje d.d. v obdobju 2012-2015

Grafikon 3: Ključni strateški cilji delovanja Skupine Gorenje:



Vir: Strateški načrt Skupine Gorenje in družbe Gorenje d.d. v obdobju 2012-2015

## 7. DELNIČARJI

Pregled največjih delničarjev Gorenja d.d. je podan v spodnji tabeli.

Tabela 1: Največji delničarji Gorenja d.d. na dan 31.12.2012

Vir: Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d. za leto 2012

Deset največjih delničarjev	Št. Delnic (31.12.2012)	Delež v %
KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	3.534.615	22,2207%
IFC	1.876.876	11,7991%
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.070.000	6,7267%
NFD 1, delniški podsklad	996.388	6,2639%
INGOR, d.o.o., & co. k.d.	794.473	4,9945%
RAIFFEISEN BANK AUSTRIA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN	550.587	3,4613%
EECF AG	411.727	2,5884%
PROBANKA, d.d.	297.061	1,8675%
TRIGLAV VZAJEMNI SKLADI - DELNIŠKI TRIGLAV	257.628	1,6196%
ERSTE GROUP BANK AG - FIDUCIARNI RAČUN	216.197	1,3591%
<b>Skupaj največji delničarji</b>	<b>10.005.552</b>	<b>62,9008%</b>
Ostali delničarji	5.901.324	37,0992%
<b>Skupaj</b>	<b>15.906.876</b>	<b>100%</b>

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

### 8.1. POJASNILA K ZGOŠČENEMU KONSOLIDIRANEMU IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Na primerljivost posameznih kategorij dobičkonosnosti, finančnega položaja in denarnega toka Skupine Gorenje vpliva materialno prodaja lastniškega deleža v družbi Istrabenz Gorenje v juliju 2011 in s tem izstop iz poslovnega segmenta Energetika v okviru nekdanje divizije Ekologija, energetika in storitve.

V (1) nadaljevanju teksta so izkazane in komentirane samo primerljive vrednosti v (2) v računovodskih izkazih pa samo dejansko dosežene in bilančno izkazovane vrednosti posameznih kategorij.

Primerljivost informacij z vidika dobičkonosnosti delovanja Skupine in njenih poslovnih področij (izkaz poslovnega izida) je dosežena z izločitvijo učinkov poslovanja družbe Istrabenz Gorenje z njenimi odvisnimi družbami v letu 2011.

Skupina Gorenje ustavlja/odprodaja/reorganizira dejavnosti (pohištvena dejavnost, prodajne organizacije), ki so v preteklosti negativno vplivale na dobičkonosnost in denarni tok Skupine. Razvrščanje dejavnosti med ustavljeno poslovanje določa MSRP 5. Primerljivost informacij je bila dosežena z prerazporeditvijo učinkov poslovanja družb razvrščenih med ustavljeno poslovanje v Skupinskem izkazu poslovnega izida za leti 2012 in 2011 med ločeno postavko poslovni izid iz ustavljenega poslovanja. Ravno tako je bilo potrebno prerazporediti sredstva in obveznosti družb razporejenih med ustavljeno poslovanje, med sredstva/obveznosti, vključena v skupine za odtujitev v izkazu konsolidiranega finančnega položaja Skupine Gorenje za leto 2012.

Skupina Gorenje je v letu 2012 dosegla 1.263,1 milijona EUR konsolidiranih prihodkov od prodaje. Glede na lansko leto so ustvarili 18,7 milijona EUR oziroma 1,5 odstotka manj konsolidiranih prihodkov od prodaje.

V zadnjem četrtletju leta 2012 je Skupina dosegla 333,6 milijona EUR konsolidiranih prihodkov od prodaje, kar je 2,2 odstotka več kot v enakem obdobju lanskega leta. Višji obseg poslovnih aktivnosti je Skupina dosegla na večini prodajnih trgov, še zlasti v Rusiji, Avstraliji, Ameriki, Sloveniji, Poljski, Slovaški, Hrvaški, Kitajski in Nemčiji. Trgov z manjšim obsegom poslovnih aktivnosti v zadnjem četrtletju 2012 glede na četrto četrtletje 2011 je bistveno manj: Srbija, Češka, Nizozemska. Na teh trgih Skupina beleži nižji padec obsega poslovnih aktivnosti, kot je znašal dejanski padec posameznih trgov. Sprejeti ukrepi na področju prodaje že deloma kažejo rezultate v zadnjem četrtletju 2012.

Glede na geografsko strukturo prodaje je Skupina na področju Zahodne Evrope imela v letu 2012 manjši obseg prodaje kot v letu 2011, in sicer predvsem zaradi prodaje na Nizozemskem, v Franciji in v Italiji, medtem ko je na trgih Nemčije in Skandinavije beležila rast. Trend manjšega obsega prodaje se je v zadnjem četrtletju preobrnil in v Zahodni Evropi je dosegla praktično enak obseg prodaje kot v zadnjem četrtletju 2011.

Na področju Vzhodne Evrope je Skupina zabeležila manjši obseg prodaje, predvsem zaradi izpada posla z vojaškimi vozili. Brez upoštevanja posla vojaških vozil se je obseg poslovnih aktivnosti Skupine na teh trgih povečal. Večji obseg prodaje je beležila na trgih Rusije, Ukrajine, Poljske, Slovaške,

Hrvaške, manjši obseg prodaje pa na trgih Slovenije, Češke, Srbije, Romunije. Področje Vzhodne Evrope je v zadnjem četrletju leta 2012 doseglo skoraj 3-odstotno rast obsega prodaje glede na prodajo zadnjega četrletja v letu 2011. Glavni generatorji rasti prodaje v zadnjem četrletju leta 2012 so bile prodajne aktivnosti v okviru poslovnega področja Dom na trgih Rusije, Ukrajine, Slovenije, Slovaške in Poljske.

Skupina Gorenje je povečala prodajo izven Evrope (na področjih t.i. ostalega sveta) tako v primeru primerjave letnega obsega (5,5 odstotna rast), kakor tudi v primerjavi prodaje v zadnjih četrletjih (5,5 odstotna rast). Skupina je povečala predvsem prodajne aktivnosti v okviru poslovnega področja Dom na trgih Avstralije, Amerike in Kitajske.

Glede na doseženo strukturo prihodkov po poslovnih področjih prodaje je Skupina z zmanjšanjem deleža prodaje v okviru področja Portfeljske naložbe (z izločitvijo energetskega poslovnega področja v letu 2011), povečala pomen osnovne dejavnosti (področje Dom) v strukturi prihodkov. Tako področje Dom na letni ravni kot tudi v zadnjem četrletju leta 2012, predstavlja že skoraj 85 odstotkov vseh prihodkov v strukturi prodaje celotne Skupine.

Poslovno področje Dom je v letu 2012 doseglo 1.071,3 milijona EUR konsolidiranih prihodkov od prodaje, kar je 1,7 odstotka več kot v lanskem letu. Kljub zaostrenim razmeram na evropskih trgih in prodajni stagnaciji je Skupina predvsem v zadnjem četrletju leta 2012 uspela povečati obseg prodaje in doseči 281,5 milijona EUR prihodkov od prodaje, kar je skoraj 7 odstotkov več kot v zadnjem četrletju leta 2011. Največjo rast prodaje v zadnjem četrletju leta je dosegla v regijah Vzhodne Evrope (+13,4 odstotka) in ostalega sveta (+5,5 odstotka). V Zahodni Evropi je Skupina v zadnjem četrletju dosegla skoraj enak obseg prodaje kot v primerljivem obdobju leta 2011. Na letni ravni je največjo rast v okviru področja Dom dosegla na trgih Rusije, Nemčije, Poljske, Ukrajine, Amerike, Avstralije, Skandinavije, Bolgarije in Hrvaške. Manjši obseg poslovnih aktivnosti kot v letu 2011 pa je beležila na trgih Nizozemske, Francije, deloma tudi Srbije in Češke. Zelo pomembna pa je dosežena skoraj 7-odstotna rast obsega poslovanja v zadnjem četrletju 2012 glede na zadnje četrletje leta 2011.

Poslovno področje Ekologija je v letu 2012 doseglo 97,3 milijona EUR konsolidiranih prihodkov od prodaje. Glede na leto 2011 je to 14,2 odstotkov oziroma 16,1 milijona EUR prihodkov manj. Manjši prihodki so predvsem posledica padca borznih cen sekundarnih surovin ter znižanja obsega posla zaradi zaključka petletne pogodbe pri večjem industrijskem partnerju v Sloveniji. Dodatno so na nižje poslovne aktivnosti vplivale tudi vremenske okoliščine v prvem četrletju leta 2012, ki so onemogočile zbiranje in prodajo sekundarnih surovin.

Poslovno področje Portfeljske naložbe je v letu 2012 ustvarilo 94,5 milijona EUR konsolidiranih prihodkov od prodaje, kar je 17,9 odstotka oziroma 20,6 milijona EUR manj kot v letu 2011. Materialno največji vpliv na nižje prihodke je imel projekt proizvodnje (montaže) vojaških osemkolesnikov za potrebe Slovenske vojske v okviru hčerinske družbe Indop, d.o.o., Slovenija. V letu 2011 je Skupina v okviru tega projekta ustvarila prihodke v višini 9,2 milijona EUR, medtem ko je v letu 2012 ustvarila le še 0,3 milijona EUR, saj je projekt v letu 2012 miroval. Drugi pomemben razlog pa je izločitev poslov z družbo Alpos, ki predstavlja v letu 2012 16,4 milijona EUR izpada prihodkov glede na leto 2011. Znižanje prihodkov je poslovno področje deloma kompenziralo s povečanjem aktivnosti v segmentu prodaje premoga.

V letu 2012 je Skupina dosegla pozitiven poslovni izid iz poslovanja (EBIT) v višini 44,9 milijona EUR. Glede na leto 2011 je EBIT za 1,3 milijona EUR oziroma 2,9 odstotka višji in je posledica boljšega zadnjega četrletja, ko je EBIT glede na enako obdobje v letu 2011 boljši za 9,5 milijona EUR. Eden

izmed glavnih razlogov za to je izboljšanje obsega prodaje v poslovnem področju Dom, v okviru katerega je Skupina v zadnjem četrtletju 2012 zabeležila skoraj 7-odstotno rast. Rasla je na praktično vseh geografskih področjih (V in Z Evropa, ostali svet) kljub zaostrenim razmeram, s katerimi se soočajo predvsem evropski trgi. Drugi razlog za višji EBIT pa je izboljšanje prispevka za kritje na ravni stroškov blaga in materiala predvsem zaradi ugodnejših zakupov materialov in surovin, ugodnejših nakupov trgovskega blaga (proizvodov, ki niso iz lastnih proizvodnih lokacij) ter zaradi izboljšanja prodajne strukture (geografske in izdelčne).

Neugodno pa je na razvoj poslovnega izida iz poslovanja vplivalo gibanje stroškov storitev in dela. Stroški storitev so porasli za 2,8 odstotka oziroma 5,7 milijone EUR glede na lansko leto ob za 1,5 odstotka nižjih konsolidiranih prihodkih od prodaje. Med stroški storitev najbolj izstopajo stroški za transportne in logistične storitve. Ti stroški so porasli za 16,0 odstotkov oziroma 6,8 milijona EUR, predvsem zaradi porasta drobnoprodajnih cen pogonskih goriv in spremenjene geografske strukture prodaje po državah ter nadaljnjih stroškovnih pritiskov. Stroški dela so porasli glede na leto 2011 za 2,7 odstotka ali 6,7 milijona EUR. Porast stroškov dela je predvsem v povečanju števila zaposlenih zaradi proizvodnje varnostnih zalog izdelkov, ki je potrebna zaradi selitve proizvodnih procesov v smeri sever-jug (Švedska - Slovenija, Finska - Češka, Slovenija - Srbija); na stroške dela je negativno vplivala tudi nenapovedana zaustavitev dela (stavka) na lokaciji v Velenju. Glavni razlogi za porast stroškov dela so bili nezmožnost kratkoročnega prilagajanja stroškov dela v času ko proizvodne kapacitete niso polno zasedene, izdelava varnostnih zalog zaradi selitve proizvodnih procesov, decembrska stavka in toga delovna zakonodaja.

Povprečno število zaposlenih je v letu 2012 znašalo 10.895. Glede na povprečno število zaposlenih leta 2011 se je v 2012 zvišalo za 17 oseb. Večina zvišanja je posledica večjega obsega proizvodnje v poslovnem področju Dom v tretjem in zadnjem četrtletju leta 2012, predvsem zaradi izdelave varnostnih zalog gotovih izdelkov zaradi selitve proizvodnih procesov. Dve od predvidenih treh selitev bosta namreč izvedeni v prvem četrtletju 2013. Poslovno področje Ekologija je povečalo število zaposlenih zaradi širitve dejavnosti na novih trgih (Srbija). V okviru področja Portfeljske naložbe pa se je število znižalo za pet zaposlenih.

Skupina je v letu 2012 dosegla poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) v višini 90,6 milijona EUR, kar je 0,9 milijona EUR ali 1,0 odstotek manj kot v letu 2011. V zadnjem četrtletju leta 2012 je Skupina dosegla EBITDA v višini 39,5 milijona EUR, kar je 9,5 milijona EUR več kot v primerljivem obdobju leta 2011.

Negativni rezultat finančnih gibanj v višini 30,4 milijona EUR je glede na leto 2011 višji za 3,9 milijone EUR. V letu 2011 je Skupina dosegla izboljšanje negativnega rezultata finančnih gibanj predvsem zaradi enkratnega pozitivnega učinka likvidacije družbe Gorenje Tiki, Ljubljana in odprodaje deleža v energetske družbi Istrabenz Gorenje, d.o.o. Slabši negativni rezultat finančnih gibanj v letu 2012 kot v letu 2011 je posledica tudi večje slabitve nekaterih finančnih naložb in večjih slabitev terjatev.

Davek od dobička v višini 5,6 milijona EUR je od lanskega davka od dobička višji za 3,9 milijona EUR. Povišanje je posledica spremenjene strukture doseganja dobičkov pred obdavčitvijo po družbah ter preračuna terjatev za odložene davke na pričakovano davčno stopnjo.

Skupina je na letni ravni dosegla čisti poslovni izid v višini 0,3 milijona EUR. Glede na čisti poslovni izid lanskega leta je ta nižji za 7,8 milijona EUR. Pomembno je, da je zaradi že opisanih razlogov čisti poslovni izid zadnjega četrtletja 2012 bistveno boljši od doseženega v zadnjem četrtletju 2011.

## 8.2. POJASNILA K ZGOŠČENEMU KONSOLIDIRANEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

V celotnem letu 2012 je Skupina realizirala za 43,7 milijona EUR pozitivnega prostega denarnega toka, kar je za 12,5 milijona več kot v letu 2011. Na višji prosti denarni tok je pozitivno vplivalo predvsem znižanje terjatev do kupcev (v znesku 31,8 milijona EUR), medtem ko je povečanje investicij, ki so v celoti posledica pospešenega izvajanja procesa selitev proizvodnje, negativno vplivalo na prosti denarni tok.

V letu 2012 je bilo dezinvestiranega poslovno nepotrebne premoženja po knjigovodski vrednosti 11,4 milijona EUR, pri čemer se je realiziralo približno 1,7 milijona EUR bruto dobička. Največja nepremičnina, ki je bila odprodana, je poslovno-distribucijski center v Zagrebu. V letu 2012 se je prodalo tudi več manjših poslovno nepotrebni nepremičnin na Hrvaškem, v Rusiji, Češki republiki, Bosni in Hercegovini ter Sloveniji. Po izteku poslovnega leta je Skupini uspelo odprodati tudi poslovno-distribucijski center v Ljubljani.

Stanje čistih obratnih sredstev je ob koncu leta 2012 znašalo 261,5 milijona EUR in je za 45,7 milijona EUR nižje od stanja na dan 31. 12. 2011. Pri tem so se terjatve do kupcev znižale za 31,7 milijona EUR glede na stanje na dan 31. 12. 2011. Pozitivno gibanje je posledica vpliva še bolj striktnega obvladovanja kreditnega tveganja in konsistentne izterjave terjatev. Pri tem je pomembno dodati, da je Skupina v zadnjem četrtletju začela s permanentno odprodajo kakovostnih terjatev do kupcev iz evropskih držav. Skupni stroški prodaje terjatev so glede na ceno virov financiranja v Sloveniji nižji ali enaki, hkrati pa se s tem nadaljuje strategija razpršitve virov financiranja.

Zaloge so se glede na stanje zalog na dan 31. 12. 2011 povečale za 8,1 milijona EUR. Povečanje zalog je posledica oblikovanja varnostnih zalog gotovih proizvodov na proizvodnih lokacijah v Velenju in Vari na Švedskem za 10,2 milijona EUR glede na stanje na dan 31. 12. 2011. Razlog za povečanje zalog sta načrtovani selitvi proizvodnje na relaciji Vara – Velenje in Velenje – Valjevo, zaradi česar je bilo potrebno ustvariti varnostne zaloge ter višji obseg zalog trgovskega blaga zaradi povečanega nivoja poslovanja na področju dokupnega in dopolnilnega programa (gre za izdelke, s katerimi se dopolnjuje ponudba izdelkov za dom iz lastne proizvodnje). Sicer so se zaloge surovin in materiala ter polizdelkov ob uspešni uvedbi t. i. vitkega sistema upravljanja proizvodnje na letnem nivoju znižali za 9,3 milijona EUR. S tem se je znižala doba vezave zalog.

Obveznosti do dobaviteljev so se glede na stanje obveznosti na dan 31. 12. 2011 povečale za 22,1 milijona EUR. Njihovo povišanje je posledica oblikovanja varnostnih zalog gotovih proizvodov v zadnjih mesecih leta kot tudi podaljševanja plačilnih rokov do dobaviteljev.

Tabela 2: Ključni podatki o poslovanju Skupine Gorenje v letu 2012

v MEUR	Q4 2012	Q4 2011	Indeks	2012	2011	Indeks	Načrt 2012
Konsolidirani prihodki od prodaje	333,6	326,5	102,2	1.263,1	1.281,8	98,5	1.391,4
EBITDA	39,5	29,9	131,9	90,6	91,5	99,0	101,3
EBITDA marža (%)	11,8%	9,2%	/	7,2%	7,1%	/	7,3%
EBIT	29,7	20,2	146,8	44,9	43,6	103,0	50,0
EBIT marža (%)	8,9%	6,2%	/	3,6%	3,4%	/	3,6%
Poslovni izid pred davki	17,9	8,2	219,6	14,8	17,1	86,5	15,9
Čisti poslovni izid	6,7	1,3	508,0	0,3	8,1	3,6	13,4
ROS (%)	2,0%	0,4%	/	0,02%	0,6%	/	1,0%
ROA (%)	2,2%	0,4%	/	0,02%	0,6%	/	1,1%
ROE (%)	6,9%	1,3%	/	0,1%	2,1%	/	3,3%
ROIC (%)	12,5%	9,7%	/	3,4%	4,4%	/	5,2%
Prosti denarni tok / ožji pogled <sup>1</sup>	90,5	66,0	137,1	43,7	31,2	140,3	28,6
Finančni dolg	432,7	484,1	89,4	432,7	484,1	89,4	403,8
Čisti finančni dolg <sup>2</sup>	379,2	382,5	99,2	379,2	382,5	99,2	380,3
Čisti finančni dolg / EBITDA <sup>3</sup>	4,2	/	/	4,2	/	/	3,8

Vir: Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d. za leto 2012

### 8.3. FINANČNO UPRAVLJANJE

Skupne obveznosti iz financiranja so na dan 31.12.2012 znašale 432,7 milijona EUR, kar je za 25,9 milijona EUR manj kot konec tretjega četrtrletja leta 2012 oz. 51,2 milijona EUR manj kot ob koncu leta 2011. Izboljšanje v primerjavi s preteklim letom je rezultat optimiranja vezanih sredstev v čistih obratnih sredstvih, dezinvestiranja, kakor tudi boljšega uravnavanja denarnih tokov in likvidnosti na ravni Skupine kot celote.

Čiste finančne obveznosti (merjene kot razlika med finančnimi obveznostmi in denarjem ter njegovimi ustrezniki) so na dan 31.12.2012 znašale 379,2 milijona EUR in so bile za 3,3 milijona EUR nižje kot konec leta 2011.

Struktura ročnosti finančnih obveznosti se je v letu 2012 ohranila in še izboljšala z dvema večjima posojiloma. Sredi leta 2012 je SID banka krovni družbi odobrila 28,2 milijona EUR dolgoročnega posojila za projektno financiranje razvojno-tehnoloških projektov. Pri tem je pomembno, da bo Gorenje lahko v letu 2013 črpalo še za približno 18 milijonov EUR že odobrenega posojila, manjši del pa še v letu 2014. Ob koncu leta v portfelj bančnih partnerjev pomembno vstopila banka Sberbank Europe z odobritvijo 50-milijonskega dolgoročnega posojila. Dolgoročne obveznosti iz financiranja tako predstavljajo 64,0 % vseh obveznosti iz financiranja in so na najugodnejšem nivoju po času izbruha svetovne gospodarske krize. Pred letom 2011 je delež dolgoročnih posojil znašal okoli 50 %.

<sup>1</sup> Čisti poslovni izid + amortizacija – Capex + dezinvestiranje – sprememba zalog – sprememba terjatev do kupcev + sprememba obveznosti do dobaviteljev

Postavke prostega denarnega toka iz izkaza finančnega položaja, so izračunane iz razlike stanj brez izključenih družb ustavljenega poslovanja.

<sup>2</sup> Finančni dolg - denarna sredstva

<sup>3</sup> Čisti finančni dolg / EBITDA za zadnjih 12 mesecev



## 9. RAČUNOVODSKI IZKAZI

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za obdobje januar-december 2012 so pripravljene v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah, Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, ki jih je razglasil Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) in tolmačenj Odbora za pojasnjevanje mednarodnega računovodskega poročanja (IFRIC), kot jih je sprejela Evropska unija.

Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za obdobje januar-december 2012 so pripravljene v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah in Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP). Prehod na MSRP je potrdila skupščina delniške družbe Gorenja, d.d., na svoji 9. seji z dne 29.6.2006.

Družba Gorenje, d.d., v skladu z računovodskimi usmeritvami ne poroča po odsekih, ker se po teh poroča v konsolidiranem poročilu Skupine Gorenje.

Primerjalne informacije so v pomembnem obsegu usklajene s predstavitvijo informacij v tekočem letu. Kadar je bilo potrebno, so bili primerjalni podatki prilagojeni tako, da so v skladu s predstavitvijo informacij za tekoče leto.

### 9.1. NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA SKUPINO GORENJE ZA OBDOBJE OD JANUARJA DO 31. DECEMBRA 2012

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi za obdobje 1-12 2012 vključujejo družbo Gorenje d.d. in njene odvisne družbe, in sicer:

- v Sloveniji: Gorenje I.P.C., d.o.o., Gorenje GTI, d.o.o., Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Gorenje Gostinstvo, d.o.o., ENERGYGOR, d.o.o., KEMIS, d.o.o., Gorenje Orodjarna, d.o.o., - ZEOS, d.o.o., Gorenje Surovina, d.o.o., Indop, d.o.o., ERICo, d.o.o., Gorenje design studio, d.o.o., PUBLICUS, d.o.o., EKOGOR, d.o.o., Gorenje GAIO, d.o.o., Gorenje GSI, d.o.o., Gorenje Kuhinje, d.o.o., Gorenje Keramika, d.o.o.;
- v tujini: Gorenje Beteiligungsgesellschaft m.b.H., Avstrija, Gorenje Austria Handelsgesellschaft m.b.H., Avstrija, Gorenje Vertriebsgesellschaft m.b.H., Nemčija, Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija, Gorenje France S.A.S., Francija, Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija, Gorenje Espana, S.L., Španija, Gorenje UK Ltd., Velika Britanija, Gorenje Group Nordic A/S, Danska, Gorenje AB, Švedska, Gorenje OY, Finska, Gorenje AS, Norveška, Gorenje spol. s r.o., Češka republika, Gorenje real spol. s r.o., Češka republika, Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška republika, Gorenje Budapest Kft., Madžarska, Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska, Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija, Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška, Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija, Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina, Gorenje, d.o.o., Srbija, Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora, Gorenje Romania S.R.L., Romunija, Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija, Mora Moravia s r.o., Češka republika, Gorenje - kuchyně spol. s r.o., Češka republika, Kemis-Termoclean, d.o.o., Hrvaška, Kemis - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina, Gorenje Studio, d.o.o., Srbija, Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati, Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija, Gorenje Istanbul Ltd., Turčija, Gorenje TOV, Ukrajina, ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija, Kemis Valjevo, d.o.o., Srbija, Kemis – SRS d.o.o., Bosna in Hercegovina, ATAG Europe BV, Nizozemska, ATAG Nederland BV, Nizozemska, ATAG België NV, Belgija, ATAG Financieel

Diensten BV, Nizozemska, ATAG Financial Solutions BV, Nizozemska, ATAG Special Product BV, Nizozemska, Intell Properties BV, Nizozemska, Gorenje Nederland BV, Nizozemska, Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazakhstan, Gorenje kuhinje, d.o.o., Ukrajina, »Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo, OOO Gorenje BT, Rusija, Gorenje GTI, d.o.o., Beograd, Srbija, Asko Appliances AB, Švedska, Asko Hvidevarer AS, Norveška, AM Hvidevarer A/S, Danska, Asko Appliances Inc, Združene države Amerike, Asko Appliances Pty, Avstralija, Asko Appliances OOO, Rusija, »Gorenje – Albania« SH.P.K, Albanija, GORENJE HOME DOO Zajecar, Srbija, ORSES DOO Beograd, Srbija, Gorenje Ekologija, d.o.o., Stara Pazova, Srbija, Gorenje Corporate GmbH, Avstrija, Cleaning sistem S d.o.o., Srbija, Zeos eko-sistem, d.o.o., Bosna in Hercegovina.

Pridružene družbe:

- Gorenje Projekt, d.o.o., Velenje
- GGE družba za izvajanje energetskih storitev, d.o.o. (GGE d.o.o.), Ljubljana
- RCE – Razvojni center energija d.o.o. (RCE d.o.o.), Velenje
- Econo Projektiranje d.o.o., Ljubljana
- ENVITECH D.O.O., Beograd

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

- v Moskvi (Ruska federacija),
- v Krasnojarsku (Ruska federacija),
- v Kijevu (Ukrajina),
- v Atenah (Grčija),
- v Šanghaju (Kitajska),
- v Almatyju (Kazahstan) in
- v Kišinjevu (Moldavija).

## 9.1.1. Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31.12.2012

v TEUR	Stanje 31.12.2012	%	Stanje 31.12.2011	%
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.197.324</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.251.658</b>	<b>100,0%</b>
<b>Nekratkoročna sredstva</b>	<b>550.965</b>	<b>46,0%</b>	<b>556.345</b>	<b>44,5%</b>
Neopredmetena sredstva	159.607	13,3%	158.620	12,7%
Nepremičnine, naprave in oprema	341.171	28,5%	358.840	28,7%
Naložbene nepremičnine	23.276	1,9%	15.219	1,2%
Nekratkoročne finančne naložbe	7.193	0,6%	1.973	0,2%
Naložbe v pridružene družbe	1.298	0,1%	996	0,1%
Odložene terjatve za davke	18.420	1,5%	20.697	1,6%
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>646.359</b>	<b>54,0%</b>	<b>695.313</b>	<b>55,5%</b>
Nekratkoročna sredstva za prodajo	893	0,1%	1	0,0%
Zaloge	247.365	20,7%	245.608	19,6%
Kratkoročne finančne naložbe	32.769	2,7%	42.317	3,4%
Terjatve do kupcev	218.516	18,3%	255.911	20,4%
Druga kratkoročna sredstva	63.274	5,3%	48.746	3,9%
Terjatve za davek iz dobička	2.833	0,2%	1.110	0,1%
Denar in denarni ustrezniki	53.488	4,5%	101.620	8,1%
Sredstva, vključena v skupine za odtujitev	27.221	2,3%	0	/
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>1.197.324</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.251.658</b>	<b>100,0%</b>
<b>Kapital</b>	<b>392.145</b>	<b>32,8%</b>	<b>397.819</b>	<b>31,8%</b>
Osnovni kapital	66.378	5,5%	66.378	5,3%
Kapitalske rezerve	175.575	14,7%	175.575	14,0%
Zakonske in statutarne rezerve	22.719	1,9%	22.719	1,8%
Zadržani dobiček	113.454	9,5%	115.618	9,2%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,2%
Prevedbena rezerva	5.861	0,5%	9.990	0,8%
Rezerva za pošteno vrednost	8.976	0,7%	8.886	0,7%
<b>Kapital lastnikov matične družbe</b>	<b>389.793</b>	<b>32,6%</b>	<b>395.996</b>	<b>31,6%</b>
<b>Kapital neobvladujočih deležev</b>	<b>2.352</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.823</b>	<b>0,2%</b>
<b>Nekratkoročne obveznosti</b>	<b>349.411</b>	<b>29,2%</b>	<b>385.330</b>	<b>30,8%</b>
Rezervacije	65.020	5,4%	76.321	6,1%
Odloženi prihodki	3.145	0,3%	617	0,0%
Odložene obveznosti za davke	4.366	0,4%	5.933	0,5%
Nekratkoročne finančne obveznosti	276.880	23,1%	302.459	24,2%
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>455.768</b>	<b>38,0%</b>	<b>468.509</b>	<b>37,4%</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	155.846	13,0%	181.649	14,5%
Obveznosti do dobaviteljev	212.430	17,7%	194.248	15,5%
Druge kratkoročne obveznosti	77.962	6,5%	90.806	7,3%
Obveznosti za davek iz dobička	1.208	0,1%	1.806	0,1%
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	8.322	0,7%	0	/

Vir: Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d. za leto 2012

### 9.1.2. Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida za obdobje od 1.1. do 31.12.2012

v TEUR	2012	%	2011	%
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>1.263.082</b>	<b>96,0%</b>	<b>1.386.629</b>	<b>95,9%</b>
Sprememba vrednosti zalog	11.881	0,9%	8.897	0,6%
Drugi poslovni prihodki	40.929	3,1%	50.564	3,5%
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>1.315.892</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.446.090</b>	<b>100,0%</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	-946.215	-71,9%	-1.076.437	-74,4%
Stroški dela	-258.680	-19,7%	-253.333	-17,5%
Amortizacija	-45.665	-3,5%	-48.347	-3,3%
Drugi poslovni odhodki	-20.411	-1,6%	-24.303	-1,7%
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>44.921</b>	<b>3,4%</b>	<b>43.670</b>	<b>3,0%</b>
Finančni prihodki	6.805	0,5%	15.064	1,0%
Finančni odhodki	-37.221	-2,8%	-40.410	-2,8%
<b>Neto finančni odhodki</b>	<b>-30.416</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-25.346</b>	<b>-1,8%</b>
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb	301	0,0%	-9	0,0%
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>14.806</b>	<b>1,1%</b>	<b>18.315</b>	<b>1,3%</b>
Davek iz dobička	-5.633	-0,4%	-1.880	-0,1%
<b>Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja</b>	<b>9.173</b>	<b>0,7%</b>	<b>16.435</b>	<b>1,1%</b>
<b>Poslovni izid ustavljenega poslovanja</b>	<b>-8.883</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-7.329</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>290</b>	<b>0,0%</b>	<b>9.106</b>	<b>0,6%</b>
<b>Poslovni izid neobvladujočih deležev</b>	<b>238</b>	<b>0,0%</b>	<b>141</b>	<b>0,0%</b>
<b>Poslovni izid lastnikov matične družbe</b>	<b>52</b>	<b>0,0%</b>	<b>8.965</b>	<b>0,6%</b>
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	0,00	/	0,57	/

Vir: Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d. za leto 2012

### 9.1.3. Nerevidiran konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa za obdobje od 1.1. do 31.12.2012

v TEUR	2012	2011
<b>Poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>290</b>	<b>9.106</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	-995	-1
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-27	-135
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, prenesena v poslovni izid	626	0
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-2.220	-7.499
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	2.182	2.154
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	524	1.073
Prevedbena rezerva	-4.129	1.148
<b>Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>-4.039</b>	<b>-3.260</b>
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>-3.749</b>	<b>5.846</b>
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe	-3.987	5.705
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	238	141

Vir: Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d. za leto 2012

## 9.1.4. Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala od 1.1. do 31.12.2012

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital lastnikov matične družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2012	66.378	175.575	22.719	115.618	-3.170	9.990	8.886	395.996	1.823	397.819
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta										
Poslovni izid poslovnega leta				52				52	238	290
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-4.129	90	-4.039		-4.039
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>-4.129</b>	<b>90</b>	<b>-3.987</b>	<b>238</b>	<b>-3.749</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu										
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom										
Dokapitalizacija								0		0
Izplačilo dividend				-2.367				-2.367		-2.367
Neizplačane dividende				151				151		151
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.216</b>	<b>0</b>	<b>-2.216</b>
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Sprememba lastniških deležev	0	0	0	0	0	0	0	0	291	291
<b>Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>291</b>	<b>291</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.216</b>	<b>291</b>	<b>-1.925</b>
Končno stanje 31.12.2012	66.378	175.575	22.719	113.454	-3.170	5.861	8.976	389.793	2.352	392.145

Vir: Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d. za leto 2012

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital lastnikov matične družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj
<b>Začetno stanje 1.1.2011</b>	66.378	175.575	21.990	107.382	-3.170	8.842	13.294	390.291	1.805	392.096
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta										
Poslovni izid poslovnega leta				8.965				8.965	141	9.106
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						1.148	-4.408	-3.260		-3.260
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.965</b>	<b>0</b>	<b>1.148</b>	<b>-4.408</b>	<b>5.705</b>	<b>141</b>	<b>5.846</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu										
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom										
Dokapitalizacija								0		0
Izplačilo dividend								0		0
Oblikovanje statutarne rezerv			729	-729				0		0
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom</b>			<b>729</b>	<b>-729</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Sprememba lastniških deležev								0	-123	-123
<b>Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah</b>								<b>0</b>	<b>-123</b>	<b>-123</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>729</b>	<b>-729</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-123</b>	<b>-123</b>
<b>Končno stanje 31.12.2011</b>	<b>66.378</b>	<b>175.575</b>	<b>22.719</b>	<b>115.618</b>	<b>-3.170</b>	<b>9.990</b>	<b>8.886</b>	<b>395.996</b>	<b>1.823</b>	<b>397.819</b>

Vir: Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d. za leto 2012

## 9.1.5. Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov za obdobje od 1.1. do 31.12.2012

v TEUR	2012	2011
<b>DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>Poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>290</b>	<b>9.106</b>
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	40.433	43.767
Amortizacijo neopredmetenih sredstev	6.553	6.431
Prihodke od naložbenja	-6.871	-15.199
Finančne odhodke	37.474	40.587
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-1.486	-3.644
Prihodki od prodaje naložbenih nepremičnin	-365	0
Prevrednotovalne poslovne prihodke	-4.798	-3.563
Odhodke za davke	5.644	2.006
<b>Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami</b>	<b>76.874</b>	<b>79.491</b>
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	8.163	10.297
Sprememba zalog	-8.060	11.344
Sprememba rezervacij	-7.243	-12.021
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	12.064	-38.265
<b>Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva</b>	<b>4.924</b>	<b>-28.645</b>
Plačane obresti	-25.593	-24.194
Plačani davek iz dobička	-6.544	-4.595
<b>Čisti denarni tok iz poslovanja</b>	<b>49.661</b>	<b>22.057</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	11.095	7.302
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin	2.161	0
Prejete obresti	2.688	3.678
Prejete dividende	417	118
Likvidacije odvisnega podjetja, brez odtujenih denarnih sredstev	0	10.747
Prodaja odvisnega podjetja, brez odtujenih denarnih sredstev	0	7.143
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-53.527	-41.089
Pridobitev naložbenih nepremičnin	0	-9.819
Izdatki za pridobitev finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	-337	-33
Dana posojila	2.073	9.325
Druge naložbe	-898	-14.246
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-7.217	-6.379
<b>Čisti denarni tok iz naložbenja</b>	<b>-43.545</b>	<b>-33.253</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Najem (odplačilo) posojil	-50.881	30.088
Izplačane dividende	-2.267	0
<b>Čisti denarni tok iz financiranja</b>	<b>-53.148</b>	<b>30.088</b>
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-47.032	18.892
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	101.620	82.728
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	54.588	101.620

Vir: Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d. za leto 2012

## 9.2. NEREVIDIRANI NEKONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA DRUŽBO GORENJE D.D. ZA OBDOBJE OD 1. JANUARJA DO 31. DECEMBRA 2012

### 9.2.1. Nerevidiran nekonsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31.12.2012

v TEUR	Stanje 31.12.2012	%	Stanje 31.12.2011	%
<b>SREDSTVA</b>	<b>847.894</b>	<b>100,0%</b>	<b>881.299</b>	<b>100,0%</b>
<b>Nekratkoročna sredstva</b>	<b>422.272</b>	<b>49,8%</b>	<b>438.428</b>	<b>49,7%</b>
Neopredmetena sredstva	14.270	1,7%	15.455	1,8%
Nepremičnine, naprave in oprema	146.748	17,3%	152.758	17,3%
Naložbene nepremičnine	16.147	1,9%	15.217	1,7%
Naložbe v odvisne družbe	232.447	27,4%	240.672	27,3%
Naložbe v pridružene družbe	976	0,1%	976	0,1%
Druge nekratkoročne finančne naložbe	661	0,1%	703	0,1%
Odložene terjatve za davke	11.023	1,3%	12.647	1,4%
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>425.622</b>	<b>50,2%</b>	<b>442.871</b>	<b>50,3%</b>
Zaloge	84.217	9,9%	81.118	9,2%
Kratkoročne finančne naložbe	110.083	13,0%	94.789	10,8%
Terjatve do kupcev	194.043	22,9%	187.903	21,3%
Druge kratkoročna sredstva	18.307	2,2%	20.971	2,4%
Denar in denarni ustrezniki	18.972	2,2%	58.090	6,6%
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>847.894</b>	<b>100,0%</b>	<b>881.299</b>	<b>100,0%</b>
<b>Kapital</b>	<b>319.466</b>	<b>37,6%</b>	<b>335.326</b>	<b>38,0%</b>
Osnovni kapital	66.378	7,8%	66.378	7,5%
Kapitalske rezerve	157.712	18,6%	157.712	17,9%
Zakonske in statutarne rezerve	22.719	2,7%	22.719	2,6%
Zadržani dobiček	73.212	8,6%	89.521	10,2%
Lastne delnice	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%
Rezerva za pošteno vrednost	2.615	0,3%	2.166	0,2%
<b>Nekratkoročne obveznosti</b>	<b>250.247</b>	<b>29,6%</b>	<b>253.694</b>	<b>28,9%</b>
Rezervacije	21.632	2,6%	26.227	3,0%
Odložene obveznosti za davke	1.288	0,2%	1.391	0,2%
Nekratkoročne finančne obveznosti	227.327	26,8%	226.076	25,7%
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>278.181</b>	<b>32,8%</b>	<b>292.279</b>	<b>33,1%</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	108.349	12,8%	133.254	15,1%
Obveznosti do dobaviteljev	152.164	17,9%	142.027	16,1%
Druge kratkoročne obveznosti	17.668	2,1%	16.998	1,9%

Vir: Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d. za leto 2012



### 9.2.2. Nerevidirani nekonsolidiran izkaz poslovnega izida za obdobje od 1.1. do 31.12.2012

v TEUR	2012	%	2011	%
Prihodki od prodaje	675.896	97,6%	655.274	97,2%
Sprememba vrednosti zalog	2.583	0,4%	2.026	0,3%
Drugi poslovni prihodki	14.140	2,0%	16.517	2,5%
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>692.619</b>	<b>100,0%</b>	<b>673.817</b>	<b>100,0%</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	-547.499	-79,0%	-540.293	-80,2%
Stroški dela	-105.068	-15,2%	-100.158	-14,9%
Amortizacija	-20.235	-2,9%	-21.835	-3,2%
Drugi poslovni odhodki	-5.810	-0,8%	-4.293	-0,6%
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>14.007</b>	<b>2,1%</b>	<b>7.238</b>	<b>1,1%</b>
Finančni prihodki	15.846	2,2%	22.928	3,4%
Finančni odhodki	-42.451	-6,1%	-23.531	-3,5%
<b>Neto finančni odhodki</b>	<b>-26.605</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-603</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>-12.598</b>	<b>-1,8%</b>	<b>6.635</b>	<b>1,0%</b>
Davek iz dobička	-1.495	-0,2%	653	0,1%
<b>Poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>-14.093</b>	<b>-2,0%</b>	<b>7.288</b>	<b>1,1%</b>
<b>Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)</b>	<b>-0,89</b>	<b>/</b>	<b>0,46</b>	<b>/</b>

Vir: Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d. za leto 2012

### 9.2.3. Nerevidiran nekonsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje od 1.1. do 31.12.2012

v TEUR	2012	2011
<b>Poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>-14.093</b>	<b>7.288</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-6	-114
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, prenesena v poslovni izid	626	0
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-2.327	-7.230
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	2.182	2.155
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	-26	1.038
<b>Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>449</b>	<b>-4.151</b>
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>-13.644</b>	<b>3.137</b>

Vir: Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d. za leto 2012

## 9.2.4. Nerevidiran nekonsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1.1. do 31.12.2012

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
<b>Začetno stanje 1.1.2012</b>	66.378	157.712	22.719	89.521	-3.170	2.166	335.326
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta							
Poslovni izid poslovnega leta				-14.093			-14.093
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						449	449
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-14.093</b>	<b>0</b>	<b>449</b>	<b>-13.644</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							
Izplačilo dividend				-2.367			-2.367
Neizplačane dividende				151			151
Oblikovanje statutarne rezerv							
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.216</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.216</b>
<b>Končno stanje 31.12.2012</b>	<b>66.378</b>	<b>157.712</b>	<b>22.719</b>	<b>73.212</b>	<b>-3.170</b>	<b>2.615</b>	<b>319.466</b>

Vir: Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d. za leto 2012

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
<b>Začetno stanje 1.1.2011</b>	66.378	157.712	21.990	82.962	-3.170	6.317	332.189
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta							
Poslovni izid poslovnega leta				7.288			7.288
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-4.151	-4.151
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.288</b>	<b>0</b>	<b>-4.151</b>	<b>3.137</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							
Dokapitalizacija							
Oblikovanje statutarne rezerv			729	-729			0
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>729</b>	<b>-729</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>729</b>	<b>-729</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Končno stanje 31.12.2011</b>	<b>66.378</b>	<b>157.712</b>	<b>22.719</b>	<b>89.521</b>	<b>-3.170</b>	<b>2.166</b>	<b>335.326</b>

Vir: Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d. za leto 2012

## 9.2.5. Nerevidiran nekonsolidiran izkaz denarnih tokov za obdobje od 1.1. do 31.12.2012

v TEUR	2012	2011
<b>DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>Poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>-14.093</b>	<b>7.288</b>
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	17.450	19.268
Amortizacijo neopredmetenih sredstev	2.785	2.567
Prihodke od naložbenja	-15.846	-22.928
Finančne odhodke	42.451	23.531
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-907	-96
Prihodki od prodaje naložbenih nepremičnin	-365	0
Prevrednotovalne poslovne prihodke	0	-2.468
Odhodke za davke	1.495	-653
<b>Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami</b>	<b>32.970</b>	<b>26.509</b>
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-3.663	-12.635
Sprememba zalog	-3.099	12.542
Sprememba rezervacij	-4.594	-1.170
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	9.116	-21.057
<b>Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva</b>	<b>-2.240</b>	<b>-22.320</b>
Plačane obresti	-20.729	-19.276
<b>Čisti denarni tok iz poslovanja</b>	<b>10.001</b>	<b>-15.087</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	2.790	919
Prejete obresti	5.864	6.561
Prejete dividende	5.188	9.985
Prodaja naložbenih nepremičnin	2.161	0
Likvidacija odvisnega podjetja	0	10.747
Prodaja odvisnega podjetja	0	15.108
Nakup odvisnega podjetja	-6.013	-13.600
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-16.713	-14.548
Pridobitev naložbenih nepremičnin	-2.726	-13.522
Dana posojila	-12.682	-17.298
Ostale naložbe	-3.505	-9.374
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.605	-2.595
<b>Čisti denarni tok iz naložbenja</b>	<b>-27.241</b>	<b>-27.617</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Najem (odplačilo) posojil	-19.611	51.116
Izplačane dividende	-2.267	0
<b>Čisti denarni tok iz financiranja</b>	<b>-21.878</b>	<b>51.116</b>
Čisto znižanje / povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-39.118	8.412
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	58.090	49.678
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	18.972	58.090

Vir: Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d. za leto 2012

## 10. INFORMACIJE O TRENDIH

### 10.1. IZJAVA IZDAJATELJA O TRENDIH

Izdajatelj meni, da od zadnjih nerevidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov, ki so bili dne 15.3.2013 objavljeni na spletnih straneh Ljubljanske borze (<http://seonet.ljse.si/>) ni bilo nobenih neugodnih sprememb v njegovih pričakovanjih glede razmer, v katerih opravlja svojo osnovno dejavnost.

Izdajatelju prav tako niso znani morebitni trendi, negotovosti, povpraševanja, obveze ali dogodki, ki bi lahko pomembno vplivali na njegova pričakovanja glede razmer, v katerih deluje.

### 10.2. POMEMBNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Nadzorni svet družbe Gorenje d.d. je na seji, dne 11.1.2013, na predlog predsednika uprave Franja Bobinca, ki je mandatar za sestavo uprave, in kadrovske komisije nadzornega sveta imenoval ostale člane uprave za mandatno obdobje 2013–2018. V upravi bodo ostali vsi dosedanji člani uprave, razen Uroša Marolta, ki po izteku sedanjega mandata ostaja v Skupini Gorenje. Nov mandat bo uprava nastopila 19.7.2013.

Gorenje je 27.2.2013 z globalno zasebno investicijsko družbo CoBe Capital, ki je specializirana za upravljanje netemeljnih in nedonosnih poslovnih dejavnosti, sklenilo pogodbo o odprodaji proizvodnih podjetij Gorenje Kuhinje in Gorenje Notranja oprema ter tako izstopilo iz segmenta proizvodnje pohištva. Novi lastnik bo nadaljeval s proizvodnjo pohištva na lokacijah v Mariboru, Velenju in Nazarjah in tako še naprej zagotavljal delovna mesta. Gorenje v svojem prodajnem programu izdelkov za dom ohranja ponudbo kuhinj, ki bodo proizvedene v družbah, ki se prodajata novemu lastniku. Odprodaja obeh podjetij iz pohištvenega segmenta bo prispevala k boljši dobičkonosnosti in višjemu prostemu denarnemu toku Skupine.

Drugih pomembnih dogodkov po datumu priprave izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2012 ni bilo.

### 10.3. STRATEŠKI NAČRT SKUPINE GORENJE

Okoliščine poslovanja so se v času od objave prejšnjega strateškega načrta (začetek leta 2010) zaradi nestabilnega ekonomskega okolja, ki ga je povzročila svetovna finančna kriza, izredno spremenile. Posledično je Skupina Gorenje oblikovala nov strateški načrt za obdobje 2012-2015.

Med načrtovanimi aktivnostmi Skupine za rast poslovanja je navedena širitev na hitro rastoče trge BRIC in v ostale čezmorske države, osredotočanje na produktne niše (npr. vgradni aparati) ter usmeritev v dobičkonosno rast obsega prodaje. Med načrtovanimi aktivnostmi Skupine za izboljšanje dobičkonosnosti so izboljšanje izdelčne in geografske strukture prodaje z zmerno rastjo obsega, stroškovna racionalizacija – nadaljevanje optimizacije proizvodnih lokacij, usmeritev v izdelke z višjo dodano vrednostjo ter osredotočanje na osnovno dejavnost DOM.

Globalna rast prodaje velikih gospodinjskih aparatov v obdobju 2010-2014 je ocenjena na 3,5 odstotka. Medtem ko bo ta višja izven Evrope, bo v Evropi 2,2 odstotna.

Glede na strateški načrt bo Skupina Gorenje v letu 2013 dosegla 1.340 milijona EUR prihodkov, kar predstavlja 6-odstotno povečanje v primerjavi letom 2012. Čisti poslovni izid je načrtovan v višini 4,2 milijona EUR. Strategija 2012-2015 predvideva, da bo Skupina do konca leta 2015 dosegla prihodke v višini 1,5 milijard EUR.

V sklopu strateškega načrta Skupina Gorenje sprejema ukrepe za prilagajanje na nove pogoje. Med ukrepi za povečanje odpornosti na učinke finančne krize je navedla dobičkonosnost povečevanja obsega poslovnih aktivnosti, kratkoročno ustvarjanje vrednosti (rast prostega denarnega toka), dolgoročno ustvarjanje vrednosti (izboljšanje ekonomskega dobička), upravljanje dolga (povečevanje sposobnosti samofinanciranja), dezinvestiranje poslovno nepotrebnega premoženja in poslovnih aktivnosti, diverzifikacija virov financiranja (možnost kotacije delnice na mednarodni borzi). Med ukrepi za izkoriščanje priložnosti v osrednji panogi pa je Skupina navedla poenostavitev oziroma povečanje učinkovitosti poslovanja (nova organizacija), iskanje niš (tako geografskih kot produktnih), še večjo usmeritev v dizajn in inovativnost, strategijo več blagovnih znamk za vse cenovne razrede ter premik od panevropske h globalni prisotnosti predvsem z nišnimi izdelki.

Podrobnejši strateški načrt Skupine Gorenje je na voljo na spletni strani <http://www.gorenjegrup.com/si/odnosi-z-vlagatelji/strateski-nacr>

#### **10.4. SPREMENJENO OBNAŠANJE POTROŠNIKOV IN VPLIV TRŽNE SITUACIJE NA POTROŠNJO**

Razmere v panogi gospodinjskih aparatov so se z razmahom svetovne gospodarske krize dodatno zaostriale. Konkurenca proizvajalcev iz držav z nizkimi stroški kot tudi največjih igralcev, ki v zadnjih nekaj letih povečujejo delež proizvodnje v državah z nizkimi stroški, je vedno močnejša pri osvajanju tržnih deležev, pritiski na prodajne cene pa zaradi presežnih kapacitet, razmer na trgih, visokih stroškov surovin in materiala, naraščajo.

Skupina Gorenje se tako pri svojem poslovanju nenehno sooča s spremembami potrošniških navad. V zadnjih letih se srečuje predvsem z individualizacijo gospodinjstev (manjše družine v razvitih državah), demografskimi spremembami (staranje prebivalstva), vse večjo usmerjenostjo potrošnikov v zdrav način življenja, večjo ekološko osveščenost zaradi podnebnih sprememb ter z novimi tehnološki trendi (pametni aparati, napredne tehnologije, energijska učinkovitost). Omenjene spremembe v načinu življenja in navadah potrošnikov pa vplivajo na razvoj in oblikovanje aparatov.

Okoliščine poslovanja v letu 2012 so bile zaznamovane predvsem z zadržanostjo potrošnikov zaradi ekonomsko-finančne negotovosti, slabšim povpraševanjem po trajnih potrošnih dobrinah, visokimi ravnimi cene surovin, oteženim dostopom do finančnih virov ter plačilno nedisciplino in visokimi plačilnimi tveganji. Napoved za leto 2013 je bolj spodbudna od 2012, ko naj bi bila prodaja v večini držav EU pozitivna.

Skupina Gorenje v skladu s pripravljenim strateškim načrtom za obdobje 2012 – 2015 izvaja različne ukrepe za povečanje dobičkonosnosti poslovanja in izboljšanje konkurenčnosti.

## 10.5. AKTIVNOSTI NA PODROČJU PRESTRUKTURIRANJA

Optimizacija proizvodnih lokacij in same proizvodnje ter s tem izboljševanje stroškovne učinkovitosti je v Skupini Gorenje stalen proces. Predstavlja enega izmed ključnih elementov za povečanje Gorenjeve konkurenčnosti v panogi, kjer prevladujejo presežne kapacitete in kjer je konkurenca proizvajalcev iz držav z nizkimi stroški kot tudi največjih igralcev, ki v zadnjih nekaj letih povečujejo delež proizvodnje v državah z nizkimi stroški, vedno bolj agresivna pri osvajanju tržnih deležev, pritisk na prodajne cene pa narašča.

Gorenje je v lanskem letu pričelo z obsežnim prestrukturiranjem proizvodnih lokacij s ciljem povečati dobičkonosnost poslovanja in izboljšati konkurenčnost. Doslej je iz tovarne na Finskem v tovarno na Češkem že preselilo celotno proizvodnjo kuhalnih aparatov, v teku pa so aktivnosti preselitve celotne proizvodnje pralnih in sušilnih strojev iz tovarne na Švedskem na Gorenjevo glavno proizvodno lokacijo v Velenju. V poletnih mesecih bo Gorenje iz Švedske v Velenje preselilo še celotno proizvodnjo pomivalnih strojev, ki se bo v Velenju pričela septembra. Po zaključku vseh aktivnosti prestrukturiranja bo Gorenje gospodinske aparate proizvajalo le na treh lokacijah: v Sloveniji, Srbiji in na Češkem.

V tovarni v Valjevu je Gorenje preselilo večino proizvodnje hladilno-zamrzovalnih aparatov, v Velenju pa ostaja proizvodnja vgradnih hladilno-zamrzovalnih aparatov in samostojnih hladilno-zamrzovalnih aparatov, ki rangirajo v višjih cenovnih razredih.

## 10.6. PROTIKRIZNI UKREPI

Zaradi težkih pogojev poslovanja v letu 2012 je Skupina Gorenje sprejela ukrepe, ki že vplivajo na izboljšanje poslovanja celotne Skupine. Nekateri od teh ukrepov so pospeševanje prodaje in izboljševanje geografske in izdelčne strukture (še posebej programa kuhalni aparati), uvajanje novih izdelkov (nova generacija pralnih in sušilnih strojev, iChef, IQcook,...), optimiranje vseh stroškov v vseh družbah Skupine Gorenje, omejevanje investicij zgolj na tiste povezane z novimi izdelki ali s selitvijo proizvodnje, omejevanje napredovanja in dodatnih zaposlitev, zniževanje plač managementu, pričetek pogovora s socialnimi partnerji (sindikat, svet delavcev) glede možnosti systemskega prilagajanja stroškov dela glede na zasedenost proizvodnih kapacitet, pospešeno upokojevanje in drugi, predvsem mehkejši ukrepi zmanjševanja števila zaposlenih, selektivno dvigovanje cen naših proizvodov na posameznih trgih, okrepitev korporativnega upravljanja v posameznih večjih prodajnih poslovnih enotah (Skupina Atag, OOO Gorenje BT Rusija, Gorenje Group Nordic, Gorenje Vertriebs), optimiziranje stroškov nabave in logistike, pospešitev prenosov proizvodnje, pospešitev odprodaje poslovno manj potrebnega premoženja in portfolija družb, ponovna preveritev možnosti "outsourcinga" nekaterih dejavnosti in storitev v okviru Skupine, nadaljevanje finančnega prestrukturiranja ter večja osredotočenost na porast prostega denarnega toka.

## RAZKRITJA

### SPLOŠNA RAZKRITJA

ALTA Invest d.d. lahko trguje s finančnimi instrumenti, omenjenimi v dokumentu za svoje potrebe, pri čemer je lahko na podlagi kratkoročnih predlogov finančnih analitikov udeležena v transakcijah na način, ki ni v skladu z objavljenim dokumentom.

Nadzorni organ družbe ALTA Invest d.d. je Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, 1000 Ljubljana, Slovenija.

### NAVZKRIŽJE INTERESOV

ALTA Invest d.d. izjavlja, da z njo povezane pravne osebe, pri njej zaposleni finančni analitiki in njihove povezane osebe in morebitne druge osebe, ki so sodelovale pri pripravi tega dokumenta, nimajo pomembnejših finančnih interesov v zvezi s finančnimi instrumenti, ki so predmet tega dokumenta. Prav tako nimajo večjih finančnih interesov v zvezi z izdajateljem predmetnega komercialnega zapisa, ki bi izhajali iz medsebojne kapitalske udeležbe, vzdrževanja trga finančnih instrumentov izdajatelja, nagrajevanja zaposlenih in/ali sodelujočih oseb, predvsem finančnih analitikov, glede na promet s predmetnimi finančnimi instrumenti ali drugih interesnih razmerij, med drugim kakršnih koli drugih dogovorov, ki bi se nanašali na opravljanje storitev v zvezi s finančnimi instrumenti.

ALTA Invest d.d. pa ima ekonomski interes v zvezi s finančnimi instrumenti izdajatelja, in sicer na podlagi opravljanja storitev izdaje in prodaje finančnih instrumentov izdajatelja ali drugih posebnih storitev v zvezi s finančnimi instrumenti (storitve v zvezi s prodajo novoizdanih komercialnih zapisov; seznanitev s postopki, pogoji in roki v zvezi z izdajo novoizdanih komercialnih zapisov družbe v centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD, in izdelava dokumentov za navedene postopke; seznanitev s postopki, pogoji in roki v zvezi z uvrstitvijo novoizdanih komercialnih zapisov družbe Gorenje d.d. v trgovanje na organizirani trg LJSE, storitve v zvezi z organizacijo trgovanja s komercialnimi zapisi preko repo pogodb) in naročila izdajatelja za izdelavo tega dokumenta. Pri tem je obseg plačila med drugim odvisen tudi od uspešnosti pridobitve vlagateljev.

### OMEJITEV ODGOVORNOSTI

Dokument je pripravljen na podlagi informacij, ki jih je družba ALTA Invest d.d. pridobila od izdajatelja. Izdajatelj jamči za njihovo popolnost, točnost in ažurnost. ALTA Invest d.d. je članica Ljubljanske borze vrednostnih papirjev in opravlja dejavnost pod nadzorom Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana.

Dokument se ne šteje za investicijsko raziskavo niti za naložbeno priporočilo, saj ne vsebuje priporočila. Gre za Predstavitveni dokument. Dokument je bil pripravljen izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala in ni namenjen točno določenemu vlagatelju. Prav tako dokument ne pomeni ponudbe oziroma povabila k ponudbi za nakup ali prodajo obravnavanih finančnih instrumentov. Ta dokument ne vsebuje osebnega investicijskega svetovanja, saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančnih razmer, znanja in izkušenj posameznih vlagateljev ter okoliščin osebe, ki se je kakor koli seznanila z delom ali celotno vsebino tega dokumenta. Dokument tudi ni prospekt izdajatelja in ni potrjen s strani nadzornega organa.

Dokument je bil pripravljen za potrebe zainteresiranih subjektov, ki bodo ALTI Invest d.d. izkazali interes za nakup predmetnega komercialnega zapisa, in ne more biti predmet reprodukcije, distribucije ali objave brez predhodnega pisnega dovoljenja družbe ALTA Invest d.d. Prav tako je posredovanje, spreminjanje ali povzemanje tega dokumenta dovoljeno le ob predhodni pridobitvi pisnega soglasja družbe ALTA Invest d.d. S prejemom in pregledom dokumenta se bralec posledično zavezuje, da drugim osebam ne bo razkrival vsebine, mnenj, sklepnih ugotovitev ali informacij, podanih v dokumentu, vključno z investicijskimi priporočili, drugimi ocenami, napovedmi in ciljno ceno, brez predhodnega pisnega dovoljenja družbe ALTA Invest d.d.

Dokument je bil pripravljen v skladu z zakonodajo Republike Slovenije. Dokument ste prejeli v okviru njegove distribucije v Republiki Sloveniji ali na podlagi vašega zaprosila. Dokument ni namenjen neposredni ali posredni distribuciji, zlasti, a ne izključno, v Združenih Državah Amerike, Avstraliji, na Japonskem ali Veliki Britaniji brez predhodnega pisnega dovoljenja družbe ALTA Invest, d.d. Distribucija dokumenta ali vsebine dokumenta v državah z drugo zakonodajo je lahko omejena z zakonodajo ali je drugače urejena z zakonodajo, zato se mora bralec sam pozanimati glede teh omejitev. S pridobitvijo tega dokumenta se bralec zavezuje omenjenim omejitvam.

ALTA invest d.d. in njeni analitiki v povezavi z omenjenim dokumentom niso dolžni pričati pred sodiščem ali sodelovati pri dodatnih pojasnilih v zvezi z dokumentom oziroma oceno vrednosti.

Vsi podatki in informacije, uporabljeni v dokumentu, temeljijo na javnih podatkih, pridobljenih iz tiskanih medijev, revidiranih letnih in medletnih poročil, prezentacij izdajateljev, Bloomberg L.P., elektronskih medijev in podobnih virov, za katere ALTA Invest d.d. meni, da so verodostojni na dan objave oziroma navaja dvom glede verodostojnosti posameznih virov. Finančni analitiki družbe ALTA Invest d.d. so za potrebe tega dokumenta vse podatke zbrali, prečistili in obdelali skladno z načelom vestnosti in poštenja, s potrebno strokovno skrbnostjo oseb, ki se poklicno ukvarjajo z izdelavo ali posredovanjem priporočil, vendar vseeno ALTA Invest d.d. ne zagotavlja natančnosti in popolnosti podatkov in informacij v dokumentu ter tudi ni preverjala revidiranih računovodskih izkazov. Dejstva, na podlagi katerih je dokument pripravljen, se v besedilu jasno razlikujejo od razlag, ocen, mnenj in drugih informacij, ki niso dejstva.

Vlagatelj se mora zavedati, da so naložbe v finančne instrumente, vključno s finančnimi instrumenti, ki so predmet tega dokumenta, tvegane. Seznanitev z vsemi oblikami tveganj pri naložbah v finančne instrumente je pogoj za oblikovanje ustrezne investicijske odločitve. Pri investiranju v finančne instrumente se je treba zavedati sistematičnega in nesistematičnega tveganja. Nesistematična tveganja se nanašajo na posamezen finančni instrument, ki nima vpliva na celoten finančni trg in je neodvisen od gibanj na finančnem trgu. Učinke nesistematičnih tveganj je mogoče odpraviti z razpršenostjo portfelja. Sistematično tveganje pa se nanaša na dejavnike, ki vplivajo na celoten finančni trg in posledično vplivajo na vrednost celotnega investitorjevega portfelja. Na likvidnost finančnega instrumenta vpliva število tržnih udeležencev, kar pa lahko posledično vpliva na zanesljivost investicije, narejene na podlagi tega dokumenta. Druga dodatna tveganja, ki niso podana v tem dokumentu, obstajajo in se lahko nanašajo na omenjen finančni instrument. Vlagatelji se morajo vedno zavedati raznih tveganj, preden se odločijo za transakcijo na kapitalskem trgu. Priporočamo, da se pravne in fizične osebe pri odločanju o naložbah v finančne instrumente posvetujejo z usposobljenimi strokovnjaki oziroma borzni posredniki in pri tem pridobijo dodatne informacije.

Prodajna cena finančnega instrumenta praviloma ni znana vnaprej in se lahko razlikuje od cene, ki je bila uporabljena pri računanju pričakovanega bruto donosa. Torej se lahko pričakovani in realizirani bruto donos razlikujeta. Upoštevati pa je treba tudi, da na neto donos finančnega instrumenta vplivajo tudi stroški in provizije, povezane z nakupom in prodajo finančnega instrumenta, in morebitne davščine. Razlika je lahko pozitivna ali negativna in jo je nemogoče napovedovati z gotovostjo. Prav tako naj bi se vsi investitorji zavedali možnosti neizpolnitve napovedanih dogodkov ter možnosti nihanja tečaja finančnega instrumenta obravnavanega izdajatelja. Tako v primeru neugodnega gibanja tečaja finančnega instrumenta obstaja možnost nižje bodoče vrednosti naložbe, kot znaša prvotna (nakupna) vrednost in obratno. Če je finančni instrument denominiran v drugi valuti, kot je valuta investitorja, lahko sprememba menjalnih tečajev negativno vpliva na ceno, vrednost ali prihodek, ki izhaja iz finančnega instrumenta in investitor tako posledično prevzema tečajno tveganje. Bralec dokumenta naj se zaveda dejstva, da preteklo gibanje tečaja ne predstavlja nujno bodoče donosnosti finančnega instrumenta izdajatelja in obratno.

ALTA Invest d.d. ne odgovarja za nobeno vrsto škode ali izgube, ki bi nastala z uporabo informacij, vsebovanih v tem dokumentu.

#### **DRUGE INFORMACIJE**

Druge informacije o storitvah ALTA Invest d.d. in finančnih instrumentih, vključno s Splošnimi pogoji poslovanja in ceniki, ter druga razkritja, so dostopni na <http://www.alta.si/>, [http://www.alta.si/Organizacija\\_skupine/Ceniki\\_pogoji\\_in\\_akti](http://www.alta.si/Organizacija_skupine/Ceniki_pogoji_in_akti) in [http://www.alta.si/Osnove\\_trgovanja/Razlaga\\_financnih\\_instrumentov](http://www.alta.si/Osnove_trgovanja/Razlaga_financnih_instrumentov).

Druge informacije o izdajatelju se lahko pridobijo na njegovi splošni spletni strani (<http://www.gorenje.si>) ali na spletni strani, ki je namenjena vlagateljem ([http://www.gorenjegroup.com/si/odnosi\\_z\\_investitorji/delnica\\_grvg](http://www.gorenjegroup.com/si/odnosi_z_investitorji/delnica_grvg))

ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, SI-1000 Ljubljana. Vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, MŠ: 3710432000, ID za DDV: SI89931181, osnovni kapital: 2.031.803,00 EUR.