

gorenje

Gorenje gospodinjski aparati, d. d.

(registrirana kot delniška družba v skladu z zakoni Republike Slovenije, s sedežem na naslovu Partizanska 12, 3503 Velenje, Slovenija, registrirana pri Okrožnem sodišču v Celju pod vložno številko 1/00461/00)

Ponudba do 10.440.835 kosovnih delnic

ter uvrstitev do 10.440.835 delnic v trgovanje v prvo kotacijo Ljubljanske borze in
uvrstitev do 28.667.897 delnic v trgovanje v prvo kotacijo Varšavske borze

Ta dokument ("Prospekt") je bil pripravljen v naslednje namene: (i) javna ponudba ("Ponudba") do 10.440.835 novih kosovnih delnic (**Delnice, ki so predmet Ponudbe**) družbe Gorenje gospodinjski aparati, d. d. ("**Družba**" ali "**Izdajatelj**") ter, skupaj s konsolidiranimi hčerinskimi Družbami, "**Skupina**"), ki je registrirana kot delniška družba v skladu z zakoni Republike Slovenije; (ii) uvrstitev do 10.440.835 Delnic, ki so predmet Ponudbe, v trgovanje v prvo kotacijo Ljubljanske borze (*Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana*) ("**LJSE**"); ter (iii) uvrstitev do 28.667.897 delnic, vključno z 10.440.835 Delnicami, ki so predmet Ponudbe, v trgovanje v prvo kotacijo Varšavske borze (*Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*) ("**WSE**").

Ponudba, izvedena na podlagi tega Prospekta, vključuje (i) javno ponudbo Obstoječim delničarjem na podlagi prednostne pravice, (ii) javno ponudbo zaposlenim Izdajatelja, vključno z zaposlenimi v družbah Skupine, ki jih k vpisu povabi Izdajatelj (iii) tretjim osebam.

Obstoječe delnice so bile uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu v Sloveniji in kotirajo v prvi kotaciji na Ljubljanski borzi. Delnicam je bila dodeljena mednarodna identifikacijska številka vrednostnega papirja (ISIN) SI0031104076.

Emisijska cena Delnic, ki so predmet Ponudbe, znaša 4,31 EUR na delnico ("**Ponudbena cena**").

Ta Prospekt predstavlja prospekt v obliki enotnega dokumenta za namene, ki jih določa 55. člen Zakona o trgu finančnih instrumentov. Pripravljen je v skladu z določili Uredbe Evropske komisije (ES) št. 809/2004 z dne 29. aprila 2004 za izvedbo Direktive 2003/71/ES Evropskega parlamenta in Evropskega sveta glede informacij, ki jih morajo vsebovati prospekti ter glede oblike, vključevanja s sklicevanjem ter objave takšnih prospektov in razširjanja oglasov. Prospekt je potrdila Agencija za trg vrednostnih papirjev Republike Slovenije ("**ATVP**"), ki je pristojni organ v Republiki Sloveniji kot domači državi članici v smislu Direktive o prospektih. Družba bo pooblaščen za izvedbo Ponudbe v Republiki Poljski, ko bo Komisija Republike Poljske za finančni nadzor (*Komisja Nadzoru Finansowego*) ("**FSA**") obveščena o potrditvi tega Prospekta s strani ATVP in ko od slovenske Agencije za trg vrednostnih papirjev prejme izvod odobrenega Prospekta, skupaj s prevodom poglavja s povzetkom informacij v poljščino. V skladu s tem Prospektom bo oddana vloga za vse Delnice, ki so predmet Ponudbe, za uvrstitev v trgovanje na Ljubljanski borzi ter za uvrstitev Delnic, vključno z Delnicami, ki so predmet Ponudbe, v trgovanje tudi na Varšavski borzi.

Začetek trgovanja na Ljubljanski borzi ter na Varšavski borzi pričakujemo 31. decembra 2013 ali okrog tega datuma ("**Datum uvrstitve v kotacijo**"). Če bo Ponudba preklicana pred Datumom dodelitve (kot je definirano v tem dokumentu), bodo vsi vpisi Delnic, ki so predmet Ponudbe, zavrnjeni, vsa vplačila pa bodo povrnjena brez obresti ali drugih nadomestil. Vsak vlagatelj prevzema vso in izključno odgovornost za vse posle z Delnicami, ki so predmet Ponudbe, pred uvrstitvijo Delnic, ki so predmet Ponudbe, v trgovanje na Ljubljanski borzi ter Varšavski borzi, ne glede na to, ali je bil zadevni vlagatelj obveščen o številu delnic, ki so mu bile dodeljene, ali ne.

NALOŽBA V DELNICE, KI SO PREDMET PONUDBE, JE POVEZANA Z VISOKO STOPNJO TVEGANJA. VSAKA OSEBA, KI SE ODLOČA O PRIDOBITVI DELNIC, KI SO PREDMET PONUDBE, MORA PREBRATI TA PROSPEKT V CELOTI, ZLASTI POGLAVJE "DEJAVNIKI TVEGANJA", V KATEREM SO NAVEDENI GLAVNI DEJAVNIKI TVEGANJA, KI JIH MORAJO VLAGATELJI UPOŠTEVATI, PREDEN SPREJMEJO ODLOČITEV O NALOŽBI.

TA JAVNA PONUDBA POTEKA V SLOVENIJI IN NA POLJSKEM. TA PROSPEKT NE PREDSTAVLJA PONUDBE ZA PRODAJO ALI VABILO K ODDAJI PONUDBE ZA NAKUP DELNIC, KI SO PREDMET PONUDBE, IZVEN REPUBLIKE SLOVENIJE IN REPUBLIKE POLJSKE. DELNICE, KI SO PREDMET PONUDBE, NISO BILE IN NE BODO REGISTRIRANE V SKLADU Z AKONOM ZDA O VREDNOSTIH PAPIRJIH ALI PRI KATEREMKOLI REGULATORNEM ORGANU, PRISTOJNEM ZA VREDNOSTNE PAPIRJE, V KATERIKOLI DRŽAVI ALI DRUGI JURISDIKCIJI OZ. OBMOČJU PRISTOJNOSTI ZDRUŽENIH DRŽAV AMERIKE. DELNICE, KI SO PREDMET PONUDBE, JE DOVOLJENO PONUJATI IN PRODAJATI IZVEN ZDRUŽENIH DRŽAV AMERIKE V SKLADU Z UREDBO S, NI PA JIH DOVOLJENO PONUJATI, PRODAMI ALI IZROČITI ZNOTRAJ ZDRUŽENIH DRŽAV AMERIKE ALI JIH PONUJATI, PRODAMI ALI IZROČITI OSEBAM IZ ZDRUŽENIH DRŽAV AMERIKE, ALI ZA RAČUN ALI V KORIST OSEB IZ ZDRUŽENIH DRŽAV AMERIKE, RAZEN V SKLADU Z IZVZETJEM IZ ZAHTEV PO REGISTRACIJI, KOT JIH DOLOČA ZAKON ZDA O VREDNOSTNIH PAPIRJIH, ALI V TRANSAKCIJI, ZA KATERO TA ZAKON NE VELJA.

Ta Prospekt bo objavljen v elektronski obliki na spletnih straneh Ljubljanske borze (www.ljse.si), Družbe (www.gorenjegroup.com), DM BZ WBK (<http://www.dmbzwbk.pl>) ter NLB (www.nlb.si), na način, ki je skladen z veljavnimi predpisi.

Izključni globalni koordinator, So-organizator ter Posrednik pri Ponudbi na Poljskem

So-organizator, Posrednik pri Ponudbi v Republiki Sloveniji

DOM MAKLERSKI  WBK

NLB 

Finančni svetovalec

Bank Zachodni WBK

Datum izdaje tega Prospekta je november 2013

KAZALO

POVZETEK	7
Razdelek A – Uvod in opozorila	7
Razdelek B – Izdajatelj	7
Razdelek C – Vrednostni papirji	15
Razdelek D – Tveganja	17
Razdelek E – Ponudba	19
DEFINICIJE IN OKRAJŠAVE	24
OMEJITVE PRODAJE	30
Prepoved ponudbe delnic javnosti izven Slovenije in Poljske	30
Združene države Amerike in njena ozemlja	30
Evropska unija	30
Velika Britanija (Združeno kraljestvo Velike Britanije in Severne Irske)	31
Kanada	31
Japonska	32
Rusija	32
DEJAVNIKI TVEGANJA	33
Tveganja, ki se nanašajo na poslovanje Skupine in na panogo, v kateri deluje Skupina	33
Tveganja, ki se nanašajo na naložbo v Delnice, ki so predmet Ponudbe	43
Tveganja, ki se nanašajo na kotacijo in na trg	45
UPORABA SREDSTEV	52
Sredstva, pridobljena s Ponudbo	52
Razlogi za Ponudbo ter Uvrstitev	52
Skupščina delničarjev dne 23. avgusta 2013	52
DIVIDENDNA POLITIKA	54
Dividendna politika	54
Pretekla izplačila dividend	54
PODATKI O VALUTNIH TEČAJIH	55
KAPITALIZACIJA IN ZADOLŽENOST	57
Kapitalizacija in zadolženost	57
Izjava o obratnem kapitalu	58
IZBRANI PRETEKLI RAČUNOVODSKI PODATKI	59
NAPOVED POSLOVNEGA IZIDA POSLOVNEGA LETA	65
Podlaga za sestavitev	65

Ključne predpostavke posloводства.....	65
Napoved poslovnega izida poslovnega leta.....	66
Komentar posloводства.....	67
Neodvisno poročilo o zagotovitvi glede napovedi poslovnega izida poslovnega leta.....	67
POROČILO REVIZORJA	68
POSLOVNI IN RAČUNOVODSKI PREGLED	69
Primerljivost primerjanih računovodskih podatkov za leto 2010.....	69
Pregled poslovanja Gorenja	69
Nedavne spremembe	71
Ostali dogodki po datumu bilance stanja	72
Selitev proizvodnje	72
Reorganizacija Skupine.....	73
Poglavitni dejavniki, ki vplivajo na rezultate poslovanja Skupine.....	76
Podatki o trendih	77
Šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija 2013 v primerjavi s šestmesečnim obdobjem, ki se je končalo dne 30. junija 2012	79
Leto, ki se je končalo 31. decembra 2012, v primerjavi z letom, ki se je končalo 31. decembra 2011 ..	86
Leto, ki se je končalo 31. decembra 2011, v primerjavi z letom, ki se je končalo 31. decembra 2010 ..	93
Denarni tokovi.....	99
Likvidnost in kapitalski viri	100
Informacija o omejitvah pri uporabi kapitalskih sredstev, ki bi lahko materialno neposredno ali posredno vplivale na poslovanje Gorenja	102
Trenutna finančna slika Skupine Gorenje ter projekcija le te ob koncu leta 2013 in v prihodnje	102
Dezinvestiranje.....	106
Obratni kapital.....	107
Investicije v osnovna sredstva	108
Izvenbilančne postavke	109
PREGLED PANOGE	111
Uvod.....	111
Globalni trg velikih gospodinjskih aparatov	112
Evropski trg velikih gospodinjskih aparatov	113
POSLOVANJE	116
Pregled	116
Zgodovina	119
Osvežen Strateški načrt.....	121
Konkurenčne prednosti	126
Partnerstvo s Panasonicom.....	128
Poslovno področje Dom.....	130

Dopolnilni poslovni področji	143
Nepremičnine	147
Intelektualna lastnina	148
Okoljski predpisi in postopki	150
Zavarovanje.....	151
Pravni in administrativni postopki	152
Zaposleni.....	152
Pomembne pogodbe.....	156
SPLOŠNI PODATKI O SKUPINI	160
Osnovni podatki o Družbi	160
Temeljna poslovna dejavnost	160
Osnovni kapital	160
Skupina	162
Večje hčerinske družbe v lasti Družbe	162
UPRAVA IN NADZORNI SVET	167
Pregled	167
Uprava.....	167
Nadzorni svet	171
Drugi podatki o članih Uprave in Nadzornega sveta.....	177
Družinska razmerja	177
Administrativne, upravljalvske ali nadzorne funkcije v drugih subjektih	177
Konflikti interesov	177
Transakcije in pogodbe z večjimi delničarji, strankami, ponudniki storitev ali drugimi osebami, na podlagi katerih je bil katerikoli član Uprave ali Nadzornega sveta imenovan na svojo funkcijo.....	178
Nagrade in pogodbeni pogoji o zagotavljanju storitev s strani članov Uprave in Nadzornega sveta ...	178
Delnice Družbe ali delniške opcije v lasti članov Uprave in/ali Nadzornega sveta	180
Omejitve prenosa delnic, dogovorjene s člani Uprave in/ali Nadzornega sveta	181
Namen članov Uprave in Nadzornega sveta glede sodelovanja v Ponudbi.....	181
Pravila korporacijskega upravljanja, ki jih upošteva Družba	181
DELNIČARJI.....	184
Delničarska struktura pred Ponudbo	184
Pogodbe, znane Družbi, katerih posledica bi lahko bila sprememba obvladovanja Družbe	184
Redčenje.....	184
TRANSAKCIJE S POVEZANIMI STRANKAMI.....	186
Prodajne pogodbe.....	186
Notranje financiranje.....	186
Poroštva.....	189
OPIS DELNIC.....	191

Oblika delnic	191
Pravice, ki izhajajo iz Delnic	192
NEKATERE ZAHTEVE SLOVENSKE IN POLJSKE ZAKONODAJE.....	195
Slovenska zakonodaja	195
Poljska zakonodaja.....	198
OBDAVČITEV	200
Nekateri materialni vidiki obdavčitve v Sloveniji.....	200
Nekateri materialni vidiki obdavčitve na Poljskem.....	204
POGOJI PONUDBE	211
Pogoji izvedbe Ponudbe.....	211
Ponudbena cena in skupna vrednost Ponudbe.....	212
Časovni potek Ponudbe.....	212
Vpis Delnic, ki so predmet Ponudbe.....	214
Zmanjšanje vpisa ter povračilo presežnih vplačil	220
Minimalno in maksimalno število vpisanih delnic.....	221
Odstop od vpisa.....	221
Vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, vpis v register ter poravnava.....	221
Uspeh Javne Ponudbe ter objava rezultata	222
Prednostna pravica za vpis Delnic, ki so predmet Ponudbe	222
Preklic ali začasna prekinitvev/odlog Ponudbe.....	223
Razdelitev in dodelitev Delnic, ki so predmet Ponudbe.....	223
Cena	225
Prodaja delnic.....	226
Uvrstitev v trgovanje ter poravnava Transakcij.....	226
PLASMA.....	228
Dogovor o plasiranju.....	228
Pogodba o obveznem odkupu vrednostnih papirjev	228
Možnost dodelitve dodatnih delnic	228
Stabilizacija	228
Dogovori o blokadi oziroma odpovedi razpolaganju	228
Stroški Ponudbe	229
Druga razmerja.....	229
NEODVISNI REVIZOR.....	230
KPMG.....	230
Imenovanje revizorja.....	230
POMEMBNE INFORMACIJE.....	231
Dodatki k temu Prospektu.....	232

Odsotnost vključevanja informacij s spletnih strani.....	232
Vročitev sodnega poziva ter civilna izvršba.....	232
Predstavitev finančnih in drugih podatkov.....	233
Navedbe valut.....	233
Podatki o trgu, gospodarstvu in panogi.....	234
Projekcije prihodnosti.....	234
DODATNE INFORMACIJE.....	236
Strokovna mnenja.....	236
Dokumenti, vključeni s sklicevanjem.....	236
Dokumenti na vpogled.....	236
Osebe, ki sodelujejo pri Ponudbi.....	236
Interesi fizičnih in pravnih oseb, ki sodelujejo v Ponudbi.....	237
ODGOVORNE OSEBE.....	238
PRILOGA št. 1 – BISTVENE RAČUNOVODSKE USMERITVE.....	239
1. Poročajoča družba.....	239
2. Podlaga za sestavitev.....	239
3. Pomembne računovodske usmeritve.....	240
4. Določanje poštene vrednosti.....	256
PRILOGE: FINANČNI IZKAZI.....	259

POVZETEK

Ta povzetek obsega zahteve po razkritjih, imenovane "Elementi", v skladu s Prilogo XXII (Zahteve po razkritjih v povzetkih) Uredbe o prospektih. Ti elementi so oštevilčeni pod razdelki A – E (A.1 – E.7) v nadaljevanju. Ta povzetek vsebuje vse Elemente, ki morajo biti v skladu z zahtevami vključeni v povzetek za to vrsto vrednostnih papirjev in to vrsto izdajatelja. Ker obravnava nekaterih elementov ni potrebna, je možno, da so določene številke v zaporedju elementov izpuščene. Čeprav je za posamezen element morda zahtevana vključitev v Povzetek zaradi vrste vrednostnega papirja in izdajatelja, je možno, da glede takega elementa ni mogoče podati nobene relevantne informacije. V tem primeru je v Povzetek vključen kratek opis elementa ter oznaka "ni relevantno".

Razdelek A – Uvod in opozorila

Element / Naziv	Razkritje
A.1 Uvod in opozorila	Ta povzetek predstavlja uvod v Prospekt. Vsaka odločitev o naložbi v vrednostne papirje, na katere se nanaša ta Prospekt, mora temeljiti na vlagateljevi preučitvi celotnega Prospekta. V primeru sodnega postopka v zvezi z informacijami, ki jih vsebuje ta Prospekt, bo vlagatelj, ki v takem postopku nastopa kot tožnik, morda moral v skladu z nacionalno zakonodajo držav članic EU na lastne stroške zagotoviti prevod prospekta še pred začetkom sodnega postopka. Civilnopravna odgovornost velja le za osebe, ki so vložile ta povzetek skupaj z njegovim prevodom, vendar samo, če je povzetek zavajajoč, netočen ali neskladen z ostalimi deli Prospekta ali če skupaj z ostalimi deli Prospekta ne zagotavlja ključnih informacij, potrebnih za odločitev o vlaganju v vrednostne papirje, na katere se nanaša.
A.2	<p>Dovoljenje Izdajatelja ali osebe, odgovorne za pripravo tega Prospekta, za uporabo Prospekta v namene nadaljnje prodaje vrednostnih papirjev ali njihovega končnega plasiranja s strani finančnih posrednikov.</p> <p>Obdobje veljavnosti Ponudbe, v katerem smejo finančni posredniki nadalje prodati ali končno plasirati vrednostne papirje, za kar je odobreno dovoljenje za uporabo tega Prospekta.</p> <p>Vsak drug jasen in objektivni pogoj za odobritev dovoljenja, ki velja za uporabo tega Prospekta.</p> <p>Obvestilo vlagateljem, v krepkem tisku, da je finančni posrednik ob posredovanju ali predstavitvi Ponudbe dolžan zagotoviti informacije o Ponudbi.</p> <p>Ni relevantno.</p>

Razdelek B – Izdajatelj

Element / Naziv	Razkritje
B.1 Pravni in poslovni naziv	Gorenje gospodinjski aparati, d. d.
B.2 Sedež / pravna oblika / zakonodaja / država ustanovitve	Družba je delniška družba, registrirana kot delniška družba v skladu z zakoni Republike Slovenije, s sedežem na naslovu Partizanska 12, 3503 Velenje, Slovenija. Družba deluje v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, Statutom Družbe ter drugimi njenimi notranjimi predpisi.
B.3 Ključni dejavniki tekočega poslovanja, poglobitve dejavnosti, blagovne skupine oz.	Skupina oblikuje in proizvaja široko paleto aparatov za dom za uporabo v gospodinjstvih, predvsem hladilne naprave, pralne stroje, pomivalne stroje ter kuhalne aparate. Poslovanje Skupine poteka na treh poslovnih področjih: Poslovno področje Dom, Poslovno področje Ekologija ter Poslovno področje Portfeljske

<p>kategorije proizvodov in storitev Glavni trgi</p>	<p>naložbe. Poslovno področje Dom predstavlja temeljno dejavnost Skupine, medtem ko drugi dve področji predstavljata dopolnilne storitve, ki jih opravlja Skupina.</p> <p>Poslovno področje Dom</p> <p>To je osrednje poslovno področje Skupine, v katerem ima Gorenje več kot 60-letno tradicijo. V letu 2010 je predstavljalo 73,4 % vseh prihodkov Skupine, v letu 2011 jih je predstavljalo 76 %, v letu 2012 že 84,8 %, v prvi polovici leta 2013 pa 85,6 %. Podjetje namerava še naprej razvijati pomen tega poslovnega področja. V skladu z Osveženim Strateškim načrtom bo to področje ostalo temeljna dejavnost Skupine, ki bo po pričakovanjih konec leta 2018 predstavljalo že 90 odstotkov prihodkov Skupine.</p> <p>Skupina gradi svoj globalni tržni položaj na svoji največji globalni blagovni znamki, to je Gorenje. V letu 2011 je bila predstavljena nova konceptna linija "gorenje+", pod katero Skupina trži svoje vgradne aparate. Podjetje namerava še naprej krepiti položaj teh dveh znamk, ki beležita dobro prepoznavnost, hkrati pa razvijati tudi trženje globalne znamke višjega cenovnega razreda ASKO ter svoje lokalne blagovne znamke. Poslovno področje Dom obsega naslednje: (i) proizvodnjo različnih velikih in malih gospodinjskih aparatov, pri čemer so med velikimi aparati hladilniki in zamrzovalniki, pralni in sušilni stroji, pomivalni stroji ter kuhalni aparati, med malimi gospodinjskimi aparati pa so mikrovalovne pečice, sesalniki, parni čistilniki ter različni manjši kuhinjski aparati (mešalniki, palični mešalniki, sokovniki, opekači kruha oz. kontaktni žari, električni vrči, likalniki itd.); (ii) proizvodnjo naprav za ogrevanje, sistemov za filtriranje zraka ter klimatskih naprav; in (iii) prodajo kuhinjskega pohištva, proizvodnjo in prodajo keramičnih ploščic ter prodajo nadomestnih delov, vključno s storitvami industrijskega oblikovanja.</p> <p>Na dan izdaje tega prospekta je skupna proizvodna zmogljivost Skupine znašala 4.665.720 kosov velikih gospodinjskih aparatov, kar pomeni 19.770 kosov velikih gospodinjskih aparatov na dan. Skupina ima v lasti proizvodni kompleks s površino 93.500 m² v Velenju (Slovenija), proizvodni kompleks s površino 43.600 m² v Valjevu (Srbija), proizvodni kompleks s površino 27.700 m² v Stari Pazovi (Srbija), proizvodni kompleks s površino 9.300 m² v Zaječarju (Srbija) ter proizvodni kompleks s površino 45.000 m² v kraju Mariánské údolí (Republika Češka), kot tudi druge proizvodne obrate in skladišča po vsej Evropi. V tretjem četrtletju 2013 je Skupina zaključila s procesom selitve proizvodnje, ki se je začel v letu 2012. Po dokončani selitvi proizvodnih obratov (selitev je bila končana v septembru 2013), proizvodnja poteka le v Sloveniji, Srbiji ter Republiki Češki.</p> <p>Oddelek za raziskave in razvoj v Družbi ima pomembno vlogo v procesu načrtovanja in oblikovanja novih proizvodov, trženju blagovnih znamk ter optimizaciji proizvodnih stroškov.</p> <p>Skupina ima lastno veleprodajno distribucijsko mrežo v skoraj vseh državah, v katerih je prisotna ter lastno maloprodajno distribucijsko mrežo v Sloveniji, Srbiji, Bosni in Hercegovini, na Hrvaškem ter v Republiki Češki. Na trgih, kjer Skupina nima lastne distribucijske mreže, za distribucijo proizvodov Skupine skrbijo zunanji oz. pogodbeni distributerji.</p> <p>V letih, ki so se končala 31. decembra 2010, 2011 ter 2012 ter v prvem polletju leta 2013 so poslovni prihodki Skupine znašali, po vrsti, 1.382.185 tisoč EUR, 1.386.629 tisoč EUR, 1.263.082 tisoč EUR ter 590.098 tisoč EUR.</p> <p>Glavni trgi</p> <p>Skupina deluje globalno in prodaja proizvode v približno 90 držav. Glavni trgi v letu 2012 (največjih 10 po vrednosti prodaje pod lastnimi blagovnimi znamkami</p>
--	---

	<p>Skupine) so bili naslednji: Nemčija, Nizozemska, Skandinavija, Rusija, Srbija, Republika Češka, Ukrajina, Hrvaška, Slovenija, Avstralija. V skladu z Osveženim Strateškim načrtom namerava Družba širiti svojo prisotnost na trgih izven Evrope, predvsem v Avstraliji, ZDA, na Azijskih trgih, vključno z Indijo, v Turčiji in v Braziliji. Skupina namerava tudi ohraniti ali okrepiti prisotnost na svojih tradicionalnih evropskih trgih, še posebej v Rusiji, Nemčiji, Skandinaviji ter na Poljskem.</p> <p>Dopolnilna poslovna področja</p> <p>Poslovno področje Ekologija pokriva dopolnilne aktivnosti Skupine na področju celostnega ravnanja z odpadki v Sloveniji ter v Jugovzhodni Evropi. Osrednje podjetje na Poslovnem področju Ekologija je Gorenja Surovina, d. o. o., ki ima neposredno ali posredno v lasti večinske lastniške deleže v ostalih podjetjih tega poslovnega področja.</p> <p>Drugi steber Poslovnega področja Ekologija predstavlja ravnanje z nevarnimi odpadki, v okviru katerega Skupina zbira, reciklira in odlaga nevarne odpadke, razen radioaktivnih odpadkov, na okolju prijazen način. V okviru tega področja Skupina ponuja tudi storitve na področju ravnanja s komunalnimi odpadki.</p> <p>Prihodki poslovnega področja Ekologija so v letu 2010 znašali 101.711 tisoč EUR (7,4 % skupnih prihodkov Skupine), v letu 2011 so znašali 113.406 tisoč EUR (8,2 % prihodkov Skupine), v letu 2012 so znašali 97.346 tisoč EUR (7,7 % prihodkov Skupine), v prvi polovici leta 2013 pa 46.413 tisoč EUR (7,9 % vseh prihodkov Skupine).</p> <p>Poslovno področje Portfeljske naložbe pokriva dopolnilne dejavnosti Skupine, ki obsegajo proizvode in storitve na področju energetike in obnovljivih virov energije. Dejavnost poslovnega področja Portfeljske naložbe poteka preko lastniških deležev Skupine v različnih družbah Skupine, ki delujejo na tem področju. Poleg tega imata hčerinski družbi Gorenje Orodjarna, d. o. o., in Gorenje GAIO, d. o. o., več kot dvajsetletno tradicijo na področju inženiringa, razvoja ter proizvodnje orodij in industrijske opreme za proizvodnjo gospodinjskih aparatov in za avtomobilsko industrijo po vsej Evropi. V okviru tega poslovnega področja Skupina ponuja tudi gostinske storitve, storitve upravljanja menz ter inženiring na različnih poslovnih področjih in prodaja različne proizvode in storitve kot pooblaščen distributer za različne blagovne znamke.</p> <p>Poslovno področje Portfeljske naložbe podpira dejavnosti temeljnega poslovnega področja Dom, vendar pa je bilo več kot 90,6 % prihodkov tega področja v letu 2012 ustvarjenih s prodajo zunanjim kupcem oz. naročnikom.</p> <p>Prihodki poslovnega področja Portfeljske naložbe so v letu 2010 znašali 265.729 tisoč EUR (19,2 % skupnih prihodkov Skupine), v letu 2011 so znašali 219.854 tisoč EUR (15,8 % prihodkov Skupine), v letu 2012 so znašali 94.457 tisoč EUR (7,5 % prihodkov Skupine), v prvi polovici leta 2013 pa 38.708 tisoč EUR (6,5 % vseh prihodkov Skupine). Znižanje prihodkov v tem poslovnem področju je večinoma posledica odprodaje lastniškega deleža v podjetju Istrabenz Gorenje, d. o. o., julija 2011 (in posledično prenehanje poslovnega področja energetike). Skupni prihodki družbe Istrabenz Gorenje, d. o. o., so v letu 2010 znašali 167.503 tisoč EUR, v obdobju od januarja do junija 2011 pa 104.819 tisoč EUR.</p>
<p>B.4a Pomembni nedavni trendi, ki vplivajo na panogo</p>	<p>Najpomembnejša trenda, ki vplivata na Skupino in na panogo gospodinjskih aparatov sta:</p> <p>Svet: Po podatkih Združenih narodov je globalna rast bruto domačega proizvoda napovedana v višini 2,4 odstotka za leto 2013 ter 3,2 odstotka za leto 2014, kar je</p>

	<p>precej manj od potencialne stopnje rasti. Zmerna rast po tej stopnji pomeni, da številna gospodarstva ne bodo uspela nadomestiti oz. pokriti večjih izgub delovnih mest, do katerih je prišlo od začetka globalne gospodarske krize.</p> <p>Zahodna Evropa: Zaradi slabega izhodišča ter nadaljnjih negativnih pritiskov bo BDP v letu 2013 rasel po neznatni stopnji okrog 0,3 odstotka, medtem ko je gospodarska rast v letu 2014 pričakovana pri 1,4 odstotka. Potrošnja trajnih dobrin bo po pričakovanjih ostala šibka ob povečevanju razlike med posameznimi državami v regiji. Varčevalni programi zmanjšujejo potrošnjo, se pa razlikujejo med posameznimi državami. Organizacija in upravljanje trgov je še eden ključnih dejavnikov za zaposlitev in plače, ki se precej razlikuje med državami v tej regiji. Raven negotovosti v regiji kot jedru evrskega območja ima močan vpliv na celotno Evropsko unijo ter na sosednje države in spodbuja zaupanje potrošnikov.</p> <p>"Nove" države članice EU: skupni BDP novih držav članic EU je v letu 2012 zrasel za 1,2 odstotka, kljub številnim negotovostim in tveganjem.</p> <p>Tranzicijske države: Kot je bilo pričakovati v kontekstu zmernega okrevanja globalne gospodarske rasti za BDP v jugovzhodni Evropa veljajo pričakovanja, da bo zrasel za 3,6 odstotka.</p>
<p>B.5 Opis Skupine. Položaj Družbe v Skupini.</p>	<p>Na dan izdaje tega Prospekta skupino sestavljajo Družba ter 86 hčerinskih družb (tj. družb oz. subjektov, v katerih ima Družba lastniški delež, ki prinaša več kot 50 % glasovalnih pravic na skupščini družbenikov vsakega subjekta) ter pet (5) pridruženih podjetij (tj. družb oz. subjektov, v katerih lastništvo Družbe prinaša od 20 % do vključno 50 % glasovalnih pravic na skupščini družbenikov takšne družbe), ki jih Družba neposredno ali posredno obvladuje. Poleg tega ima Družba sedem predstavništev v tujini.</p>
<p>B.6 Osebe, ki so posredno ali neposredno udeležene v kapitalu Družbe ali ki imajo glasovalne pravice, ki morajo biti prijavljene oz. razkrite v skladu s slovensko zakonodajo ter obseg takšne udeležbe Glasovalne pravice večjih delničarjev Neposredno ali posredno obvladovanje Družbe</p>	<p>Na dan 11. oktobra 2013 imajo naslednji delničarji Družbe spodaj navedene lastniške deleže osnovnega kapitala Družbe, ki morajo biti razkriti v skladu s slovensko zakonodajo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • KAPITALSKA DRUŽBA, D. D., ima v lasti 3.534.615 delnic, kar predstavlja 19,39 % osnovnega kapitala Družbe in na podlagi česar ima ta delničar pravico do 19,52 % glasov na Skupščini delničarjev. • PANASONIC CORPORATION ima v lasti 2.320.186 delnic, kar predstavlja 12,73 % osnovnega kapitala Družbe in na podlagi česar ima ta delničar pravico do 12,81 % glasov na Skupščini delničarjev. • IFC ima v lasti 1.876.876 delnic, kar predstavlja 10,30 % osnovnega kapitala Družbe in na podlagi česar ima ta delničar pravico do 10,37 % glasov na Skupščini delničarjev. • HOME PRODUCTS EUROPE B.V. ima v lasti 1.070.000 delnic, kar predstavlja 5,87 % osnovnega kapitala Družbe in na podlagi česar ima ta delničar pravico do 5,91 % glasov na Skupščini delničarjev. <p>Noben delničar Družbe nima glasovalnih pravic, ki bi se razlikovale od glasovalnih pravic katerega koli drugega delničarja Družbe.</p> <p>Na dan izdaje tega Prospekta, Družba nima podatkov o kakšnikoli pogodbi, katere posledica bi lahko bila sprememba obvladovanja Družbe.</p>
<p>B.7 Izbrani finančni podatki iz preteklih obdobj Opis pomembnih sprememb finančnega položaja Družbe ter</p>	<p>Naslednji izbrani pretekli računovodski podatki ter drugi podatki, ki se nanašajo na leta, ki so se končala na dan 31. decembra 2010, 2011 in 2012 ter na šestmesečni obdobji, ki sta se končali dne 30. junija 2012 ter 30. junija 2013, so pripravljene v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah Republike Slovenije, MSRP ter interpretacijami oz. tolmačenji Odbora za pojasnjevanje mednarodnega</p>

rezultatov poslovanja po obdobju, na katerega se nanašajo izbrani ključni finančni podatki preteklih obdobj

Podroben opis pomembnih sprememb finančnega položaja Družbe in poslovnih rezultatov, ki sledi obdobju, katerega pokrivajo izbrani pretekli računovodski podatki

računovodskega poročanja (IFRIC), kot jih je sprejela Evropska unija.

Leta 2012 ter v obdobju od januarja do junija 2013 je v Skupini Gorenje potekal proces ustavitve, odprodaje oz. dezinvestiranja ter prestrukturiranja dejavnosti (vključujoč pohošteni program Skupine in njene prodajne organizacije), ki so v preteklosti negativno vplivale na dobičkonosnost ter denarni tok Skupine. Uvrstitev dejavnosti med ustavljeno poslovanje ureja MSRP 5 (Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje). Izkaz poslovnega izida ter Bilanca stanja za obdobji, ki sta se končali dne 31. decembra 2012 ter 30. junija 2013 in Izkaz poslovnega izida za leto 2011 ter prvo polletje 2012 so bili prilagojeni v skladu s standardom, medtem ko so računovodski izkazi za ostala leta vključeni, kakor so bili revidirani in objavljeni.

Spodaj predstavljeni primerjalni podatki iz Izkaza poslovnega izida za leto 2011 ter Izkaza poslovnega izida za prvo polletje 2012 so drugačni, kakor prvotno objavljeni, saj so bili prilagojeni v skladu z omenjenim standardom, medtem ko so podatki iz računovodskih izkazov za vsa ostala obdobja predstavljeni, kakor so bili prvotno objavljeni.

Podatki iz Izkaza poslovnega izida

	Leto, ki se je končalo 31. decembra			6-mesečno obdobje, končano 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
		<i>(revidirano)</i>			<i>(nerevidirano)</i>
	<i>(tisoč EUR)</i>				
Podatki iz Izkaza poslovnega izida					
Prihodki od prodaje	1.382.185	1.386.629	1.263.082	606.455	590.098
Sprememba vrednosti zalog	-13.510	8.897	11.881	17.367	15.489
Drugi poslovni prihodki	47.554	50.564	40.929	17.092	13.374
Kosmati donos iz poslovanja	1.416.229	1.446.090	1.315.892	640.914	618.961
Stroški blaga, materiala in storitev	-1.040.509	-1.076.437	-946.215	-459.730	-447.618
Stroški dela	-244.442	-253.333	-258.680	-127.403	-124.971
Amortizacija	-52.237	-48.347	-45.665	-23.551	-21.254
Drugi poslovni odhodki	-22.603	-24.303	-20.411	-8.854	-9.588
Poslovni izid iz poslovanja	56.438	43.670	44.921	21.376	15.530
Neto finančni odhodki	-33.966	-25.346	-30.416	-12.364	-18.712
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb	0	-9	301	50	-42
Poslovni izid pred davki	22.472	18.315	14.806	9.062	-3.224
Davek iz dobička	-2.448	-1.880	-5.633	-1.834	-1.812
Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja ..	16.435	9.173	9.173	7.228	-5.036
Poslovni izid ustavljenega poslovanja		-7.329	-8.883	-4.904	-2.785
Poslovni izid obračunskega obdobja	20.024	9.106	290	2.324	-7.821

*Vir: Računovodski izkazi ter Medletni računovodski izkazi

Podatki iz bilance stanja

Podatki iz bilance stanja	Leto, ki se je končalo 31. decembra			6-mesečno obdobje, končano 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
	<i>(revidirano)</i>			<i>(nerevidirano)</i>	
	<i>(tisoč EUR)</i>				
SREDSTVA	1.317.754	1.251.658	1.197.324	1.188.908	1.189.034
Nekratkoročna sredstva	563.435	556.345	550.965	551.287	558.431
Neopredmetena sredstva	160.161	158.620	159.607	158.945	157.247
Nepremičnine, naprave in oprema	375.400	358.840	341.171	343.821	351.792
Druga nekratkoročna sredstva	27.874	38.885	50.187	48.521	49.392
Kratkoročna sredstva	754.319	695.313	646.359	637.621	630.603
Zaloge	257.593	245.608	247.365	255.033	267.003
Terjatve do kupcev.....	306.284	255.911	218.516	272.392	225.084
Druga kratkoročna sredstva.....	190.442	193.794	153.257	110.196	131.676
Sredstva, vključena v skupine za odtujitev.....			27.221		6.840
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.317.754	1.251.658	1.197.324	1.188.908	1.189.034
Kapital	392.096	397.819	392.145	391.464	381.830
Nekratkoročne obveznosti	356.027	385.330	349.411	345.004	337.561
Druge nekratkoročne obveznosti.....	95.095	82.871	72.531	76.962	72.203
Nekratkoročne finančne obveznosti	260.932	302.459	276.880	268.042	265.358
Kratkoročne obveznosti	569.631	468.509	455.768	452.440	469.643
Kratkoročne finančne obveznosti.....	223.015	181.649	155.846	186.957	190.982
Obveznosti do dobaviteljev.....	237.020	194.248	212.430	171.189	183.123
Druge kratkoročne obveznosti	109.596	92.612	79.170	94.294	91.237
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev ..			8.322		4.301

*Vir: Računovodski izkazi ter Medletni računovodski izkazi

Kapitalizacija	Leto, ki se je končalo 31. decembra			6-mesečno obdobje, končano 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
	<i>(revidirano)</i>			<i>(nerevidirano)</i>	
	<i>(tisoč EUR)</i>				
Denar in denarni ustrezniki	82.728	101.620	53.488	30.639	24.701
Kratkoročne finančne obveznosti.....	223.015	181.649	155.846	186.957	190.982
Dolgoročne finančne obveznosti	260.932	302.459	276.880	268.042	265.358
Skupne finančne obveznosti	483.947	484.108	432.726	454.999	456.340
Kapital					
Osnovni kapital	66.378	66.378	66.378	66.378	66.378
Kapitalske rezerve.....	175.575	175.575	175.575	175.575	175.575
Zakonske in statutarne rezerve	21.990	22.719	22.719	22.719	22.719
Zadržani dobiček.....	107.382	115.618	113.454	117.994	105.509
Rezerva za pošteno vrednost.....	13.294	8.886	8.976	8.748	10.224
Lastne delnice	-3.170	-3.170	-3.170	-3.170	-3.170
Prevedbena rezerva	8.842	9.990	5.861	1.301	2.182
Kapital lastnikov matične družbe	390.291	395.996	389.793	389.545	379.417
Kapital neobvladujočih deležev	1.805	1.823	2.352	1.919	2.413
Kapital	392.096	397.819	392.145	391.464	381.830
Skupna kapitalizacija	876.043	881.927	824.871	846.463	838.170

*Vir: Računovodski izkazi ter Medletni računovodski izkazi

	Podatki iz Izkaza denarnih tokov				
	Leto, ki se je končalo			6-mesečno obdobje,	
	31. decembra			končano	
	2010	2011	2012	2012	2013
		<i>(revidirano)</i>		<i>(nerevidirano)</i>	
	<i>(tisoč EUR)</i>				
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU					
Poslovni izid obračunskega obdobja	20.024	9.106	290	2.324	-7.821
Prilagoditve za:					
– amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	46.227	43.767	40.433	20.992	18.046
– amortizacijo neopredmetenih sredstev	6.010	6.431	6.553	3.236	3.455
– prihodke od naložbenja	-12.485	-15.199	-6.871	-6.092	-2.556
– finančne odhodke	46.451	40.587	37.474	18.529	21.280
– dobiček (izgubo) od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-2.321	-3.644	-1.486	-903	-4.727
– slabo ime	-13.337	0	0	0	0
– dobiček (izgubo) od prodaje naložbenih nepremičnin	0	0	-365	0	0
– prevrednotovalne poslovne prihodke	0	-3.563	-3.387	0	0
– odhodke za davke	2.448	2.006	5.644	1.850	1.812
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	93.017	79.491	78.285	39.936	29.489
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-80.635	10.297	6.752	-19.995	-11.320
Sprememba zalog	-39.612	11.344	-8.060	-9.425	-18.548
Sprememba rezervacij	25.664	-12.021	-7.243	-5.056	-518
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	60.162	-38.265	12.064	-22.230	-15.677
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-34.421	-28.645	3.513	-56.706	-46.063
Plačane obresti	-23.607	-24.194	-25.593	-12.842	-10.914
Plačani davek iz dobička	-7.272	-4.595	-6.544	-1.850	-1.743
Čisti denarni tok iz poslovanja	27.717	22.057	49.661	-31.462	-29.231
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU					
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	6.775	7.302	11.095	1.819	9.223
Prejemki iz prodaje naložbenih nepremičnin	5.621	0	2.161	0	9.250
Prejete obresti	3.046	3.678	2.688	1.023	1.171
Prejete dividende	305	118	417	0	0
Likvidacija odvisnega podjetja, brez odtujenih denarnih sredstev	0	10.747	0	0	0

	Prodaja odvisnega podjetja, brez odtujenih denarnih sredstev	0	7.143	0	0	0
	Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev	1.144	0	0	0	0
	Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme.....	-39.358	-41.089	-53.527	-12.238	-30.626
	Pridobitev naložbenih nepremičnin	0	-9.819	0	0	-7.281
	Izdatki za pridobitev finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo.....	-1.695	-33	-337	0	0
	Dana posojila	-2.564	9.325	2.073	0	0
	Druge naložbe	14.341	-14.246	-898	505	-4.108
	Pridobitev neopredmetenih sredstev.....	-5.310	-6.379	-7.217	-1.519	-1.512
	Čisti denarni tok iz naložbenja.....	-17.695	-33.253	-43.545	-10.410	-23.883
	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU					
	Odkup neobvladujočega deleža.....	-6.902	0	0	0	0
	Dokapitalizacija	24.920	0	0	0	0
	Najem (odplačilo) posojil.....	27.558	30.088	-50.881	-29.109	23.611
	Izplačane dividende.....	0	0	-2.267	0	0
	Čisti denarni tok iz financiranja	45.576	30.088	-53.148	-29.109	23.611
	Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov.....	55.598	18.892	-47.032	-70.981	-29.503
	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	27.130	82.728	101.620	101.620	54.588
	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja.....	82.728	101.620	54.588	30.639	25.085
	<i>*Vir: Računovodski izkazi ter Medletni računovodski izkazi</i>					
	Drugi računovodski podatki					
		Leto, ki se je končalo 31. decembra			6-mesečno obdobje, končano 30. junija	
	Drugi računovodski podatki	2010	2011	2012	2012	2013
		<i>(revidirano)</i>			<i>(nerevidirano)</i>	
		<i>(tisoč EUR)</i>				
	Kosmati donos iz poslovanja.....	1.416.229	1.446.090	1.315.892	640.914	618.961
	EBIT	56.438	43.670	44.921	21.376	15.530
	EBIT marža (%).....	4,1%	3,2 %	3,6 %	3,5 %	2,6 %
	Amortizacija.....	52.237	48.347	45.665	23.551	21.254
	EBITDA	108.675	92.017	90.586	44.927	36.784
	EBITDA marža(%).....	7,9%	6,6 %	7,2 %	7,4 %	6,2 %
	Skupni finančni dolg	483.947	484.108	432.726	454.999	456.340
	<i>*Vir: Računovodski izkazi ter Medletni računovodski izkazi</i>					
B.8 Izbrane ključne napovedi finančnih podatkov	Ni relevantno					

B.9 Napoved dobička	<p style="text-align: center;">Napoved poslovnega izida poslovnega leta</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2" style="text-align: left;">tisoč EUR</th> <th colspan="3" style="text-align: center;">Leto, ki se je končalo 31. decembra</th> <th style="text-align: center;">Napoved</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2010</th> <th style="text-align: center;">2011</th> <th style="text-align: center;">2012</th> <th style="text-align: center;">2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Prihodki od prodaje</td> <td style="text-align: right;">1.382.185</td> <td style="text-align: right;">1.386.629</td> <td style="text-align: right;">1.263.082</td> <td style="text-align: right;">1.273.536</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td style="text-align: right;">108.675</td> <td style="text-align: right;">92.017</td> <td style="text-align: right;">90.586</td> <td style="text-align: right;">83.280</td> </tr> <tr> <td>Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)</td> <td style="text-align: right;">56.438</td> <td style="text-align: right;">43.670</td> <td style="text-align: right;">44.921</td> <td style="text-align: right;">39.465</td> </tr> <tr> <td>Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja</td> <td style="text-align: right;">20.024</td> <td style="text-align: right;">16.435</td> <td style="text-align: right;">9.173</td> <td style="text-align: right;">2.410</td> </tr> <tr> <td>Poslovni izid ustavljenega poslovanja</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: right;">-7.329</td> <td style="text-align: right;">-8.883</td> <td style="text-align: right;">-11.223</td> </tr> <tr> <td>Poslovni izid poslovnega leta</td> <td style="text-align: right;">20.024</td> <td style="text-align: right;">9.106</td> <td style="text-align: right;">290</td> <td style="text-align: right;">-8.813</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>* Vir: Družba</i></p> <p>Zgornja tabela predstavlja tako povzetek napovedi ključnih računovodskih informacij, kot tudi povzetek ključnih revidiranih računovodskih informacij za pretekla tri poslovna leta, razen kazalnika EBITDA. EBITDA predstavlja dodaten kazalnik uspešnosti poslovanja, ki meri učinke poslovanja Skupine, ki jih je težko razpoznati neposredno iz konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine. Izračuni EBITDA niso bili predmet preteklih revizij, so pa postavke, uporabljene za izračun EBITDA, razen napovedi za leto 2013, povzete iz revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine.</p> <p>Pri tem opozarjamo, da kazalnika EBITDA ne gre brati ločeno od poslovnega izida poslovnega leta ali drugih podatkov, ki so predstavljeni kot kazalniki uspešnosti, ali kot alternativno merilo za le-te. Predstavljeni zneski EBITDA morda niso primerljivi z drugimi merami uspešnosti poslovanja s podobnim imenom pri drugih družbah.</p> <p>KPMG Slovenija, d. o. o., neodvisni revizor za konsolidirane računovodske izkaze Družbe za vsa leta od 2010 do 2012, je izdal poročilo o zagotovitvi glede napovedi poslovnega izida za leto 2013.</p>	tisoč EUR	Leto, ki se je končalo 31. decembra			Napoved	2010	2011	2012	2013	Prihodki od prodaje	1.382.185	1.386.629	1.263.082	1.273.536	EBITDA	108.675	92.017	90.586	83.280	Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)	56.438	43.670	44.921	39.465	Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja	20.024	16.435	9.173	2.410	Poslovni izid ustavljenega poslovanja	-	-7.329	-8.883	-11.223	Poslovni izid poslovnega leta	20.024	9.106	290	-8.813
	tisoč EUR		Leto, ki se je končalo 31. decembra			Napoved																																		
2010		2011	2012	2013																																				
Prihodki od prodaje	1.382.185	1.386.629	1.263.082	1.273.536																																				
EBITDA	108.675	92.017	90.586	83.280																																				
Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)	56.438	43.670	44.921	39.465																																				
Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja	20.024	16.435	9.173	2.410																																				
Poslovni izid ustavljenega poslovanja	-	-7.329	-8.883	-11.223																																				
Poslovni izid poslovnega leta	20.024	9.106	290	-8.813																																				
B.10 Zadržki v revizijskem poročilu o preteklih finančnih podatkih (finančnih podatkih o preteklih obdobjih)	<p>Ni relevantno.</p> <p>V revizijskih poročilih o preteklih računovodskih podatkih ni bil izražen noben zadržek.</p>																																							
B.11 Obratni kapital	<p>Ni relevantno.</p> <p>Obratni kapital Družbe je ustrezen in zadosten za pokrivanje potreb v obdobju vsaj dvanajstih (12) mesecev od dneva izdaje tega Prospekta.</p>																																							

Razdelek C – Vrednostni papirji

Element / Naziv	Razkritje
C.1 Tip in razred vrednostnih papirjev ter identifikacijska številka vrednostnega papirja	<p>Oznaka za obstoječe delnice Družbe je GRVG, oznaka ISIN pa SI0031104076.</p> <p>Delnice so imenske kosovne delnice. Vse Delnice so v istem razredu. Delnice so izdane v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah ter Zakonom o nematerializiranih vrednostnih papirjih, ki tudi določata ureditev glede Delnic.</p> <p>Delnice so nematerializirane delnice in so vnesene v register KDD, ki skrbi za njihovo evidenco. Delnice so vnesene v centralni register vrednostnih papirjev pri KDD.</p>
C.2 Valuta izdaje	EUR
C.3	Na dan izdaje tega Prospekta osnovni kapital Družbe znaša 76.060.181,93 EUR,

Število izdanih in v celoti vplačanih delnic / izdanih delnic, ki niso v celoti vplačane. Nominalna vrednost delnice	razdeljen pa je na 18.227.062 navadnih kosovnih imenskih delnic z glasovalno pravico.
C.4 Pravice iz vrednostnih papirjev	<p>Pravica do dividende Skupščina delničarjev odloča o uporabi bilančnega dobička na predlog Uprave in Nadzornega sveta, Za Skupščino delničarjev ta predlog ni obvezujoč, so pa zanj obvezujoča veljavna določila Zakona o gospodarskih družbah, ki opredeljujejo najvišji dovoljen znesek prejemkov, ki so lahko razdeljeni delničarjem. V skladu s posojilno pogodbo z dne 21. junija 2010, sklenjeno med Družbo ter Mednarodno finančno korporacijo (IFC), Družba ne sme objaviti ali izplačati dividend v znesku, ki bi presegle tretjino konsolidiranega čistega dobička Skupine za preteklo leto, če finančni kazalnik "neto dolg/EBITDA" presega vrednost 3,5.</p> <p>Pravica do deleža sredstev v primeru likvidacije V primeru likvidacije Družbe se vsa sredstva, ki ostanejo po poplačilu upnikov ali vzpostavitvi zavarovanja v korist upnikov, razdelijo med Delničarje, in sicer sorazmerno (pro rata) glede na njihove deleže v osnovnem kapitalu Družbe.</p> <p>Glasovalna pravica na Skupščini Vsak delničar ima pravico do udeležbe na Skupščini delničarjev. Iz vsake Delnice (vključno z Delnicami, ki so predmet Ponudbe), izhaja pravica do enega glasu. Delničarji uveljavljajo svoje glasovalne pravice na podlagi deleža Delnic, katerih imetniki so. Glasovalno pravico imajo samo Delnice, ki so v celoti vplačane. V skladu s Statutom Skupščine delničarjev skliče Uprava na lastno pobudo, na zahtevo Nadzornega sveta ali na zahtevo manjšinskih delničarjev, katerih skupen lastniški delež obsega vsaj 5 % osnovnega kapitala. Zahtevam s strani manjšinskih delničarjev mora biti priložen pisni dnevni red s predlaganimi sklepi za vsako točko na predlaganem dnevnem redu.</p>
Omejitve proste prenosljivosti vrednostnih papirjev	V Statutu Družbe niso določene nikakršne meje ali omejitve prenosljivosti delnic. Vse delnice so prosto prenosljive.
C.6 Uvrstitev v trgovanje / Naziv organiziranega trga	Obstoječe delnice Družbe kotirajo v prvi kotaciji na Ljubljanski borzi. Družba namerava uvrstiti (i) do 10.440.835 Delnic, ki so predmet Ponudbe, v trgovanje v prvo kotacijo Ljubljanske borze (<i>Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana</i>); ter (ii) do 28.667.897 Delnic, vključno z 10.440.835 Delnicami, ki so predmet Ponudbe, v trgovanje v prvo kotacijo na Varšavski borzi (<i>Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</i>).
C.7 Dividendna politika	Uprava in Nadzorni svet podata predlog glede zneska dividende na delnico, ki naj se izplača; predlog se predloži v potrditev na Skupščini delničarjev, ki poteka osem mesecev po koncu predhodnega poslovnega leta. Nato Skupščina delničarjev sprejme sklep o delitvi bilančnega dobička. V dividendni politiki, ki je določena v Osveženem Strateškem načrtu, je navedeno, da se za letno izplačilo dividend nameni do ene tretjine čistega dobička Skupine v vsakokratnem obdobju. Dejanski znesek prihodnjih izplačil dividend je odvisen od sklepov delničarjev za vsako poslovno leto posebej. V skladu s posojilno pogodbo z dne 21. junija 2010, sklenjeno med Družbo ter Mednarodno finančno korporacijo (IFC), Družba ne sme objaviti ali izplačati

	dividend v znesku, ki bi presegal tretjino konsolidiranega čistega dobička Skupine za preteklo leto, če finančni kazalnik "neto dolg/EBITDA" presega vrednost 3,5. Družba prav tako ne sme objaviti ali izplačati dividend, če vrednosti finančnih kazalnikov niso v mejah, dogovorjenih z IFC. Posojilo IFC zapade v poplačilo leta 2017.
--	--

Razdelek D – Tveganja

Element / Naziv	Razkritje
D.1 Ključna tveganja, specifična za Družbo ali panogo	<p>Tveganja, ki se nanašajo na poslovanje Skupine in na panogo, v kateri deluje Skupina:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rezultati Skupine so odvisni od makroekonomske situacije • Skupina je izpostavljena nihanjem cen surovin • Napake in/ali nepravilno delovanje proizvodov Skupine lahko povzroči škodo kupcem oz. strankam Skupine in/ali tretjim osebam, kar lahko pomeni odgovornost Skupine kot proizvajalca za svoje proizvode ter posledične obveznosti • Investicije in razvojni projekti Skupine morda ne bodo prinesli pričakovanih rezultatov • Skupina je lahko izpostavljena socialnim nemirom zaradi delovnih sporov • Skupini morda ne bo uspelo obdržati ali privabiti novih usposobljenih zaposlenih, kar lahko ovira načrtovano rast Skupine • Skupina je izpostavljena tveganjem, ki se nanašajo na likvidnost poslovnih partnerjev • Skupina je izpostavljena valutnim tveganjem zaradi geografske razpršenosti svojega poslovanja • Na rezultate Skupine lahko negativno vplivajo nihanja obrestnih mer • Skupina je izpostavljena tveganjem delovanja • Skupina je sklenila številne transakcije s povezanimi osebami, ki so pomembne za poslovanje Skupine • Trenutno in načrtovano poslovanje Skupine zajema več trgov, ki jih Skupina morda povsem ne pozna • Skupina je izpostavljena nihanjem transportnih stroškov • Za Skupino veljajo strogi okoljski, zdravstveni in varnostni predpisi • Skupina je izpostavljena davčnim tveganjem, ki izvirajo iz interpretacije davčne zakonodaje v različnih pravnih jurisdikcijah • Poslovanje Skupine je lahko izpostavljeno tveganju požara ali drugih naravnih nesreč, kot tudi terorističnih napadov in drugih podobnih dogodkov, ki lahko povzročijo prekinitev ali ustavitev poslovanja Skupine • Zavarovalne police Skupine morda ne bodo pokrile vseh prihodnjih tveganj • Skupina je izpostavljena tveganjem, ki se nanašajo na prevrednotenje njenih sredstev • Uspeh Skupine je odvisen od zmožnosti hitrega uvajanja novih tehnologij v njene proizvodne procese • Prihodki Skupine so odvisni od konkurenčnosti prodaje njenih proizvodov in storitev

	<ul style="list-style-type: none"> • Skupina je odvisna od uspešnosti svoje zunanje prodajne in distribucijske mreže • Če Skupina ne obdrži svojega konkurenčnega položaja, lahko ima to negativen učinek na poslovanje Skupine, njen finančni položaj ter rezultate poslovanja • Neuspeh pri zaščiti blagovnih znamk Skupine in njene druge intelektualne lastnine lahko negativno vpliva na poslovanje Skupine • Težave ali zastoji pri dostopu do surovin lahko imajo pomemben negativen učinek na poslovanje Skupine • Zmožnost Skupine, da pravočasno izpolni svoje finančne obveznosti je lahko omejena in obstaja možnost, da Skupina ne generira ali pridobi kapitala, potrebnega za prihodnje razvojne strategije ali za refinanciranje svojega dolga ob sprejemljivih pogojih, ali da sploh ne uspe generirati ali pridobiti potrebnega kapitala • Skupina morda ne bo mogla izvesti svojega Osveženega Strateškega načrta • Skupina je izpostavljena tveganjem potencialnih reorganizacij, vključno z dezinvestiranjem • Spremembe predlaganih slovenski pravil o obdavčitvi nepremičnin bi lahko negativno vplivale na poslovanje Skupine
<p>D.3 Ključna tveganja, specifična za Delnice</p>	<p>Tveganja, ki se nanašajo na naložbo v Delnice, ki so predmet Ponudbe</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ponudba je lahko preklicana ali začasno prekinjena • Obstaja možnost, da izdajatelj ne bo mogel doseči kotacije Delnic, ki so predmet Ponudbe, na Ljubljanski borzi • Obstaja možnost, da izdajatelj ne bo mogel doseči kotacije Delnic na Varšavski borzi • Trgovanje z Delnicami na Ljubljanski borzi je lahko začasno ustavljeno • Trgovanje z Delnicami na Varšavski borzi je lahko začasno ustavljeno <p>Tveganja, ki se nanašajo na kotacijo in na trg</p> <ul style="list-style-type: none"> • Delnice Družbe so lahko umaknjene iz trgovanja na Ljubljanski borzi • Delnice Družbe so lahko izločene iz trgovanja na Varšavski borzi • Cena delnic lahko znatno niha • Prodajljivost Delnic lahko upade; tržne cene Delnic lahko ob negativnih premikih, ki niso povezani s poslovno uspešnostjo Skupine, nihajo nesorazmerno; tržna cena lahko pade pod Ponudbeno ceno • Na tržno vrednost Delnic lahko negativno vpliva prihodnja prodaja ali izdaja znatnega števila delnic • Nikakršno zagotovilo ni možno glede prihodnjega razvoja trga za Delnice in njihovo likvidnost • Posledica dvojne kotacije delnic bodo tudi razlike v likvidnosti, klirinško-poravnalnih sistemih, valutah trgovanja, cenah ter transakcijskih stroških med obema borzama, na katerih bodo Delnice kotirale. Ti in drugi dejavniki lahko ovirajo prenosljivost Delnic med obema borzama • Vpliv analitikov vrednostnih papirjev ali panožnih analitikov • Zmožnost Družbe za izplačilo dividend je lahko omejena in ni zagotovila, da bo Družba izplačala dividende v skladu s sprejeto dividendno politiko ali da bo v danem letu sploh izplačala kakršnokoli dividendo

	<ul style="list-style-type: none"> • Družba ima široko svobodo glede uporabe neto sredstev od te Ponudbe in obstaja možnost, da ta sredstva ne bodo uporabljena učinkovito • Število prosto razpoložljivih delnic Družbe za trgovanje ("free float") bo omejeno, kar lahko negativno vpliva na likvidnost, prodajljivost ali vrednost Delnic • Za vlagatelje v Delnice, ki so predmet Ponudbe, bodo veljale obveznosti, ki izhajajo iz različnih nacionalnih zakonov • Neslovenski delničarji lahko imajo težave pri uveljavljanju pravic, ki jih ureja slovenska zakonodaja • Davčna obravnava neslovenskih vlagateljev v slovensko Družbo se lahko razlikuje • Sodbe sodišč proti Družbi, drugim družbam v Skupini ter članom Uprave je morda težko izvršiti • Poljska reforma odprtih pokojninskih skladov Republike Poljske, ki predstavlja drugi steber pokojninskega sistema na Poljskem, lahko ima negativen učinek na poljski kapitalski trg in lahko povzroči zmanjšanje vlaganja v delnice družb, ki kotirajo na Varšavski borzi
--	---

Razdelek E – Ponudba

Element / Naziv	Razkritje
E.1 Skupna neto prejeta sredstva. Ocena skupnih stroškov Ponudbe (vključno z ocenjenimi stroški, zaračunanimi vlagatelju)	Znesek neto sredstev, ki jih bo Družba prejela iz Ponudbe, ob predpostavki, da bodo prodane vse Delnice, ki so predmet Ponudbe, je približno 44.300 tisoč EUR, po plačilu ocenjenih provizij ter stroškov Ponudbe. Preliminarna ocena stroškov Ponudbe znaša približno 700 tisoč EUR. Vpisniki ne bodo imeli nobenih dodatnih stroškov z vpisom ali vplačilom Delnic, ki so predmet Ponudbe, razen morebitne bančne provizije za izvršene plačilne transakcije.
E.2a Razlogi za Ponudbo / Uporaba prejetih sredstev / Ocena neto zneska prejetih sredstev	Od Ponudbe in Uvrstitve Družba in Skupina pričakujeta številne koristi, vključno z naslednjimi: <ul style="list-style-type: none"> • omogočanje Družbi da zbere sredstva za sofinanciranje izvajanja Osveženega Strateškega načrta, kar bi omogočilo doseganje njenih strateških ciljev; • izboljšanje likvidnosti delnic Družbe; • zmanjševanje finančnega vzvoda; • krepitev statusa Družbe pri posojilnih ustanovah ter bonitetnih hišah, kar omogoča pomembno konkurenčno prednost; • omogočanje dostopa Skupine do širših kapitalskih trgov ter širitev njenih virov financiranja za nadaljnjo rast, širitev ter razvoj njenega poslovanja; • izboljševanje mednarodne prepoznavnosti Skupine med potrošniki in poslovnimi partnerji; ter • krepitev ugleda Skupine kot enega vodilnih proizvajalcev gospodinjskih aparatov v Evropi, kar lahko vpliva na širitev baze potrošnikov ter vodi v boljše pogoje za dolgoročne odnose s kupci in dolgoročne poslovne povezave.
E.3 Pogoji Ponudbe	Ponudbena cena in skupna vrednost Ponudbe Ponudba obsega največ 10.440.835 navadnih imenskih delnic z emisijsko vrednostjo največ 44.999.998,85 EUR, kar je enako zmnožku števila Delnic, ki so predmet

	<p>Ponudbe ter emisijski ceni ene nove delnice.</p> <p>Pogoji izvedbe Ponudbe</p> <p>V skladu s sklepom Skupščine delničarjev z dne 23. avgusta 2013 bo Ponudba potekala v dveh krogih, pri čemer bo drugi krog razdeljen na dva koraka.</p> <p>V prvem krogu bodo Delnice, ki so predmet Ponudbe, na podlagi prednostne pravice obstoječih delničarjev ponujene vsem delničarjem, ki so vpisani v delniško knjigo na dan 23. avgusta 2013 ("Prvi krog Ponudbe"). Ti delničarji ("Obstoječi delničarji") bodo imeli pravico vpisati število delnic, ki je sorazmerno z njihovim deležem v osnovnem kapitalu Družbe.</p> <p>Delnice, ki so predmet Ponudbe, ki ne bodo vpisane in v celoti vplačane v Prvem krogu Ponudbe, bodo ponujene v drugem krogu ("Drugi krog Ponudbe"):</p> <ul style="list-style-type: none"> • zaposlenim Izdajatelja, vključno z zaposlenimi v družbah Skupine, ki jih k vpisu povabi Izdajatelj ("Prvi korak drugega kroga Ponudbe") ter • tretjim osebam ("Drugi korak drugega kroga Ponudbe"). <p>Izdajateljevi zaposleni, vključno z zaposlenimi v družbah Skupine, ki jih povabi Izdajatelj ("Zaposleni") lahko v Prvem koraku drugega kroga Ponudbe vpišejo in vplačajo celotno število Delnic, ki so predmet Ponudbe, na voljo v Drugem krogu Ponudbe.</p> <p>Če bodo po zaključku Prvega koraka drugega kroga Ponudbe še na voljo Delnice, ki so predmet Ponudbe, bodo te ponujene v Drugem koraku drugega kroga Ponudbe vlagateljem na Poljskem in Sloveniji. Na Poljskem bo Ponudba posredovana malim vlagateljem (ta termin vključuje tako fizične kot pravne osebe) ("Mali vlagatelji"), kot tudi pravnim osebam, ki so institucionalni investitorji (ta termin se nanaša na subjekte, ki upravljajo s portfelji vrednostnih papirjev v imenu svojih strank ter na nekorporacijske organizacije), ki jih povabita Izdajatelj ali DM BZ WBK ("Institucionalni vlagatelji", skupaj z Malimi vlagatelji imenovani "Vlagatelji"). V Sloveniji bo Ponudba posredovana vlagateljem, ki jih povabi Izdajatelj ali NLB ("Vabljeni vlagatelji").</p>																
	<table border="0"> <tr> <td style="vertical-align: top;">Prvi krog Ponudbe: vpisno obdobje za Obstoječe delničarje in vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, po Ponudbeni ceni</td> <td style="vertical-align: top;">Od približno 18. novembra 2013 do približno 2. decembra 2013</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">Drugi krog Ponudbe – Prvi korak: vpisno obdobje za Zaposlene in vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, po Ponudbeni ceni Drugi krog Ponudbe – Drugi korak: vpisno obdobje za Male vlagatelje ter vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, po Ponudbeni ceni v PLN</td> <td style="vertical-align: top;">Okrog 4. decembra 2013 ali na ta datum Od približno 5. decembra 2013 do približno 10. decembra 2013</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">Drugi krog Ponudbe – Drugi korak: postopek zbiranja naročil oz. sestave seznama potencialnih vlagateljev (bookbuilding) za Institucionalne vlagatelje na Poljskem ter Vabljene vlagatelje v Sloveniji. Drugi krog Ponudbe – Drugi korak: vpis v tranšah za Institucionalne vlagatelje na Poljskem ter tranšah za Vabljene vlagatelje v Sloveniji ter vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, po Ponudbeni ceni v PLN oz. po Ponudbeni ceni.</td> <td style="vertical-align: top;">Od približno 6. decembra 2013 do približno 10. decembra 2013 Od približno 11. decembra 2013 do približno 16. decembra 2013</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">Končna Dodelitev Delnic, ki so predmet Ponudbe, Obstoječim delničarjem, Zaposlenim, Malim vlagateljem, Institucionalnim vlagateljem ter Vabljenim vlagateljem. Objava rezultatov Ponudbe</td> <td style="vertical-align: top;">Okrog 16. decembra 2013 ali na ta datum Okrog 16. decembra 2013 ali na ta datum</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">Izdaja Delnic, ki so predmet Ponudbe, s strani KDD</td> <td style="vertical-align: top;">Okrog 27. decembra 2013 ali na ta datum</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">Izročitev delnic v NDS</td> <td style="vertical-align: top;">Okrog 30. decembra 2013 ali na ta datum</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">Prvi dan trgovanja z Delnicami, ki so predmet Ponudbe, na Ljubljanski borzi</td> <td style="vertical-align: top;">Okrog 31. decembra 2013 ali na ta datum</td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;">Prvi dan trgovanja z Delnicami na Varšavski borzi</td> <td style="vertical-align: top;">Okrog 31. decembra 2013 ali na ta datum</td> </tr> </table>	Prvi krog Ponudbe: vpisno obdobje za Obstoječe delničarje in vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, po Ponudbeni ceni	Od približno 18. novembra 2013 do približno 2. decembra 2013	Drugi krog Ponudbe – Prvi korak: vpisno obdobje za Zaposlene in vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, po Ponudbeni ceni Drugi krog Ponudbe – Drugi korak: vpisno obdobje za Male vlagatelje ter vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, po Ponudbeni ceni v PLN	Okrog 4. decembra 2013 ali na ta datum Od približno 5. decembra 2013 do približno 10. decembra 2013	Drugi krog Ponudbe – Drugi korak: postopek zbiranja naročil oz. sestave seznama potencialnih vlagateljev (bookbuilding) za Institucionalne vlagatelje na Poljskem ter Vabljene vlagatelje v Sloveniji. Drugi krog Ponudbe – Drugi korak: vpis v tranšah za Institucionalne vlagatelje na Poljskem ter tranšah za Vabljene vlagatelje v Sloveniji ter vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, po Ponudbeni ceni v PLN oz. po Ponudbeni ceni.	Od približno 6. decembra 2013 do približno 10. decembra 2013 Od približno 11. decembra 2013 do približno 16. decembra 2013	Končna Dodelitev Delnic, ki so predmet Ponudbe, Obstoječim delničarjem, Zaposlenim, Malim vlagateljem, Institucionalnim vlagateljem ter Vabljenim vlagateljem. Objava rezultatov Ponudbe	Okrog 16. decembra 2013 ali na ta datum Okrog 16. decembra 2013 ali na ta datum	Izdaja Delnic, ki so predmet Ponudbe, s strani KDD	Okrog 27. decembra 2013 ali na ta datum	Izročitev delnic v NDS	Okrog 30. decembra 2013 ali na ta datum	Prvi dan trgovanja z Delnicami, ki so predmet Ponudbe, na Ljubljanski borzi	Okrog 31. decembra 2013 ali na ta datum	Prvi dan trgovanja z Delnicami na Varšavski borzi	Okrog 31. decembra 2013 ali na ta datum
Prvi krog Ponudbe: vpisno obdobje za Obstoječe delničarje in vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, po Ponudbeni ceni	Od približno 18. novembra 2013 do približno 2. decembra 2013																
Drugi krog Ponudbe – Prvi korak: vpisno obdobje za Zaposlene in vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, po Ponudbeni ceni Drugi krog Ponudbe – Drugi korak: vpisno obdobje za Male vlagatelje ter vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, po Ponudbeni ceni v PLN	Okrog 4. decembra 2013 ali na ta datum Od približno 5. decembra 2013 do približno 10. decembra 2013																
Drugi krog Ponudbe – Drugi korak: postopek zbiranja naročil oz. sestave seznama potencialnih vlagateljev (bookbuilding) za Institucionalne vlagatelje na Poljskem ter Vabljene vlagatelje v Sloveniji. Drugi krog Ponudbe – Drugi korak: vpis v tranšah za Institucionalne vlagatelje na Poljskem ter tranšah za Vabljene vlagatelje v Sloveniji ter vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, po Ponudbeni ceni v PLN oz. po Ponudbeni ceni.	Od približno 6. decembra 2013 do približno 10. decembra 2013 Od približno 11. decembra 2013 do približno 16. decembra 2013																
Končna Dodelitev Delnic, ki so predmet Ponudbe, Obstoječim delničarjem, Zaposlenim, Malim vlagateljem, Institucionalnim vlagateljem ter Vabljenim vlagateljem. Objava rezultatov Ponudbe	Okrog 16. decembra 2013 ali na ta datum Okrog 16. decembra 2013 ali na ta datum																
Izdaja Delnic, ki so predmet Ponudbe, s strani KDD	Okrog 27. decembra 2013 ali na ta datum																
Izročitev delnic v NDS	Okrog 30. decembra 2013 ali na ta datum																
Prvi dan trgovanja z Delnicami, ki so predmet Ponudbe, na Ljubljanski borzi	Okrog 31. decembra 2013 ali na ta datum																
Prvi dan trgovanja z Delnicami na Varšavski borzi	Okrog 31. decembra 2013 ali na ta datum																

** Vir: Družba*

Časovni potek Ponudbe je okviren, saj lahko izvedba nekaterih ključnih oz. prelomnih delov Ponudbe traja dlje, kot pričakuje Družba. Tako na primer Družba nima vpliva na postopek povečanja osnovnega kapitala Družbe, izdajo Delnic, ki so predmet ponudbe, ob zaključku Ponudbe ter uvrstitev Delnic, ki so predmet ponudbe, na Ljubljansko borzo ter uvrstitev Delnic in Delnic, ki so predmet Ponudbe, na Varšavsko borzo. Vsa obvestila glede poteka Ponudbe ali sprememb ali dopolnitev poteka Ponudbe ali podaljšanja oz. prestavitve datumov Ponudbe bodo kot sporočila za javnost objavljena na spletni strani Ljubljanske borze (www.ljse.si), Družbe (www.gorenjegroup.com), DM BZ WBK (www.dmbzwbk.pl) ter NLB (www.nlb.si), na način, ki je skladen z veljavnimi zakoni in predpisi.

Cena

Ponudbena cena na eno Delnico, ki je predmet Ponudbe, znaša 4,31 EUR.

Ponudbena cena je enaka ceni na delnico, ki jo je plačala Panasonic Corporation v prvi dokapitalizaciji. Cena je izračunana kot tehtano povprečje cene delnic Izdajatelja v zadnjih šestih mesecih pred 4. julijem 2013 doseženo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Za namene vpisov s strani Malih vlagateljev v Drugem koraku drugega kroga Ponudbe bo Ponudbena cena določena v valuti PLN in bo enakovredna Ponudbeni ceni v znesku 4,31 EUR, izračunana pa bo na podlagi menjalnega tečaja EUR/PLN, ki bo Izdajatelju na voljo na dan pred začetkom vpisnega obdobja za Male vlagatelje. Institucionalni vlagatelji se lahko odločijo za vplačilo Ponudbene cene v PLN ali Ponudbene cene v EUR.

Dogovor o plasiranju

Izdajatelj namerava pred začetkom Prvega kroga Ponudbe v zvezi s Ponudbo skleniti dogovor o plasiranju ("**Dogovor o plasiranju**") z Dom Maklerski BZ WBK S.A. ter Novo Ljubljansko banko, d. d., Ljubljana, s katerim se bosta Dom Maklerski BZ WBK S.A. ter Nova Ljubljanska banka, d. d., Ljubljana, obvezala, da bosta po najboljših močeh iskala vpisnike Delnic, ki so predmet Ponudbe.

Dom Maklerski BZ WBK S.A., s sedežem na naslovu Plac Wolności 15, 60-967 Poznań, Poljska, ima vlogo Izključnega globalnega koordinatorja, So-organizatorja ter Posrednika pri Ponudbi na Poljskem za namene Ponudbe na Poljskem in uvrstitev v trgovanje na Varšavski borzi.

Nova Ljubljanska banka, d. d., s sedežem na naslovu Trg republike 2, 1520 Ljubljana, Slovenija, ima vlogo So-organizatorja ter Posrednika pri Ponudbi v Sloveniji za namene Ponudbe v Sloveniji in uvrstitev v trgovanje na Ljubljanski borzi.

Bank Zachodni WBK S.A., s sedežem na naslovu Rynek 9/11, 50-950 Wrocław, Poljska, deluje kot Finančni svetovalec pri Ponudbi in Izdajatelju zagotavlja finančno svetovanje pri pripravi Ponudbe.

Izdajatelj je v zvezi s Ponudbo pristal na plačilo skupne provizije, izračunane kot odstotek bruto prejetih sredstev iz plasmaja Delnic, ki so predmet Ponudbe. Poleg tega bo Izdajatelj odvezal Dom Maklerski BZ WBK S.A. ter Novo Ljubljansko banko, d. d., Ljubljana določenih obveznosti ter jima povrnil določene stroške, ki sta jih imela Dom Maklerski BZ WBK S.A. ter Nova Ljubljanska banka, d. d., Ljubljana, v zvezi z upravljanjem Ponudbe. Dom Maklerski BZ WBK S.A. ter Nova

	<p>Ljubljanska banka, d. d., Ljubljana, sta upravičena, pod določenimi pogoji, do oprostitve svojih obveznosti v skladu z Dogovorom o plasmaju pred datumom uvrstitve Delnic, ki so predmet ponudbe, na Ljubljanski borzi in Varšavski borzi. Med temi pogoji so neizpolnjevanje nekaterih predhodno določenih pogojev ter pojav nekaterih primerov višje sile.</p> <p>Pogodbe o obveznem odkupu Ponujenih delnic Izdajatelj ne namerava skleniti nobenih pogodb o obveznem odkupu Ponujenih delnic.</p> <p>Možnost dodelitve dodatnih delnic Izdajatelj ni odobril in ne bo odobril možnosti dodelitve dodatnih delnic.</p> <p>Stabilizacija Posrednik pri Ponudbi na Poljskem ter Posrednik pri Ponudbi v Sloveniji nista sklenila nobene transakcije, da bi stabilizirala ceno oz. tečaj Delnic, ki so predmet Ponudbe.</p>
E.4 Interesi, pomembni za Ponudbo / Konflikt interesov	<p>Posrednika pri Ponudbi imata gospodarski interes, ki je odvisen od uspeha Ponudbe. Izdajatelj je v zvezi s Ponudbo pristal na plačilo skupne provizije, izračunane kot odstotek bruto prejetih sredstev iz plasmaja Delnic, ki so predmet Ponudbe.</p>
E.5 Naziv osebe ali subjekta, ki ponuja prodajo vrednostnega papirja Dogovori o blokadi oziroma odpovedi razpolaganju: udeležene stranke; obdobje blokade oz. odpovedi razpolaganju	<p>Gorenje gospodinjski aparati, d. d., registrirana kot delniška družba v skladu z zakoni Republike Slovenije, s sedežem na naslovu Partizanska 12, 3503 Velenje, Slovenija, registrirana pri Okrožnem sodišču v Celju pod vložno številko 1/00461/00, je subjekt, ki ponuja Delnice, ki so predmet Ponudbe, v tej Ponudbi.</p> <p>Ob določenih izjemah se je družba Gorenje gospodinjski aparati, d. d., obvezala, da v obdobju 12 mesecev od datuma uvrstitve Delnic, ki so predmet Ponudbe, na Ljubljansko borzo in Varšavsko borzo, ne bo brez predhodnega pisnega soglasja Posrednika pri Ponudbi na Poljskem predlagala ali drugače podprla ponudbo katerihkoli delnic, objavila namero ponuditi nove delnice in/ali izdati kakršnekoli vrednostne papirje, ki bi bili zamenljivi za delnice ali vrednostne papirje, ki bi v kakršnikoli drugi obliki predstavljali pravico do pridobitve delnic izdajatelja, ali prodala delnice ali sklenila kakršnokoli transakcijo (vključno s transakcijami z izvedenimi finančnimi instrumenti), katere ekonomski učinki bi bili podobni učinku prodaje delnic. Ta obveza ne velja za Tretjo dokapitalizacijo, v okviru katere se, skladno s sklepi Skupščine z dne 23. avgusta 2013, lahko osnovni kapital Družbe poveča za največ 9.681.964,61 EUR z izdajo 2.320.186 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic za stvarne vložke.</p>

<p>E.6 Takojšnje redčenje Obseg in odstotek takojšnjega redčenja, če Obstoječi delničar v Ponudbi ne vpiše nobene delnice</p>	<p>V spodnji tabeli so predstavljeni podatki o redčenju delnic po Ponudbi, na podlagi predpostavke, da bodo vse Delnice, ki so predmet Ponudbe, v Ponudbi tudi prodane.</p> <table border="1" data-bbox="539 286 1417 504"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Pred Ponudbo</th> <th colspan="2">Po Ponudbi</th> </tr> <tr> <th>Število</th> <th>Odstotek delnic</th> <th>Število</th> <th>Odstotek delnic</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Delnice</td> <td>18.227.062</td> <td>100 %</td> <td>18.227.062</td> <td>63,58%</td> </tr> <tr> <td>Delnice, ki so predmet Ponudbe</td> <td>0</td> <td>0 %</td> <td>10.440.835</td> <td>36,42 %</td> </tr> <tr> <td>Skupaj:</td> <td>18.227.062</td> <td>100,0 %</td> <td>28.667.897</td> <td>100,0 %</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>* Vir: Družba</i></p>		Pred Ponudbo		Po Ponudbi		Število	Odstotek delnic	Število	Odstotek delnic	Delnice	18.227.062	100 %	18.227.062	63,58%	Delnice, ki so predmet Ponudbe	0	0 %	10.440.835	36,42 %	Skupaj:	18.227.062	100,0 %	28.667.897	100,0 %
	Pred Ponudbo		Po Ponudbi																						
	Število	Odstotek delnic	Število	Odstotek delnic																					
Delnice	18.227.062	100 %	18.227.062	63,58%																					
Delnice, ki so predmet Ponudbe	0	0 %	10.440.835	36,42 %																					
Skupaj:	18.227.062	100,0 %	28.667.897	100,0 %																					
<p>E.7 Ocenjeni stroški, ki jih Družba zaračuna vlagatelju</p>	<p>Vpisniki ne bodo imeli nobenih dodatnih stroškov z vpisom ali vplačilom Delnic, ki so predmet Ponudbe, razen morebitne bančne provizije za izvršene plačilne transakcije.</p>																								

DEFINICIJE IN OKRAJŠAVE

V tem poglavju se nahajajo opredelitve večine pojmov oz. terminov, uporabljenih v tem Prospektu. Pojmi, ki so opredeljeni na naslovnici tega Prospekta, kot tudi pojmi in termini, ki se nanašajo zgolj na posamezna poglavja, na začetku katerih so tudi opredeljeni, so izpuščeni iz tega razdelka.

Pojem	Pomen
ATVP	Agencija Republike Slovenije za trg vrednostnih papirjev
BDP	Bruto domači proizvod
BS, Banka Slovenije	Banka Slovenije, centralna banka Republike Slovenije
Datum dodelitve	Datum, ko so Delnice, ki so predmet Ponudbe, dodeljene Obstoječim delničarjem, Zaposlenim, malim vlagateljem, Institucionalnim vlagateljem ter Povabljenim vlagateljem.
Delnice	Obstoječe delnice ter Delnice, ki so predmet Ponudbe
Delnice, ki so predmet Ponudbe	V okviru Ponudbe po ponujenih do 10.440.835 novoizdanih navadnih kosovnih delnic Družbe.
Delovni dan	Katerikoli dan, ko je možno poslovanje v Sloveniji in na Poljskem, razen sobot, nedelj ter uradnih praznikov oz. dela prostih dni v Sloveniji in na Poljskem
Direktiva iz leta 2010 o spremembi Direktive o prospektih	Direktiva 2010/73/EU Evropskega parlamenta ter Evropskega sveta z dne 24. novembra 2010 o spremembah in dopolnitvah direktive 2003/71/ES o prospektu, ki ga je treba objaviti ob ponudbi delnic v javno prodajo ter spremembah in dopolnitvah direktive 2004/109/ES o zahtevah po harmonizaciji in transparentnosti glede informacij o izdajateljih, katerih vrednostni papirji se uvrščajo v trgovanje na organiziranem trgu
Direktiva o prospektih	Direktiva 2003/71/ES Evropskega parlamenta ter Evropskega sveta Evropske Unije z dne 4. novembra 2003 o prospektih, katerih objava je obvezna ob javni ponudbi vrednostnih papirjev ali ob uvrstitvi vrednostnih papirjev v trgovanje, ki spreminja direktivo 2001/34/ES (vključno z vsemi veljavnimi izvedbenimi ukrepi v kateri koli državi članici EU ter spremembami in dopolnitvami le-teh, vključno z direktivo 2010/73/EU Evropskega parlamenta ter Evropskega sveta z dne 24. novembra 2010, vključno z vsemi veljavnimi izvedbenimi ukrepi v kateri koli državi članici EU)
Dobro poučeni vlagatelj	Dobro poučeni vlagatelji v smislu člena 2(1)(e) Direktive o prospektih

Drugi krog Ponudbe	Ponudba delnic zaposlenim in tretjim osebam
Drugi krog Ponudbe – Drugi korak	Ponudba delnic Vlagateljem v Republiki Poljski ter Vabljenim vlagateljem v Sloveniji.
Drugi krog Ponudbe – Prvi korak	Ponudba delnic Zaposlenim
Družba, Gorenje, Izdajatelj	Delniška družba Gorenje s sedežem na naslovu Partizanska 12, 3503 Velenje, Slovenija – Gorenje, d. d. – ustanovljena in delujoča v skladu z zakonodajo Republike Slovenije, z registrsko številko 1/00461/00
Država članica EU	Država, ki je na dan izdaje tega Prospekta članica Evropske Unije
EBITDA	Izid iz poslovanja pred obrestmi, davki in amortizacijo
EEA / EGP	Evropski gospodarski prostor
EMAS	Uredba (ES) št. 1221/2009 Evropskega parlamenta ter Evropskega sveta z dne 25. novembra 2009 o prostovoljnem sodelovanju organizacij v Sistemu Skupnosti za okoljsko ravnanje in presojo
EU	Evropska unija in njene države članice na dan izdaje tega prospekta
EUR, evro ter €	Valuta držav članic v tretji fazi gospodarske in monetarne unije v skladu s Pogodbo o ustanovitvi Evropske skupnosti
Evropska uredba	Zakon, ki obsega zakone Evropske skupnosti in Evropske unije
IFC	International Finance Corporation ("Mednarodna finančna korporacija") s sedežem na naslovu 2121 Pennsylvania Avenue, N.W., Washington, D.C. 20433, ZDA
IMF / MDS	Mednarodni denarni sklad
Institucionalni vlagatelji	Korporacije (pravne osebe) in ne-korporacije, razen fizičnih oseb; med institucionalne vlagatelje ne sodijo subjekti iz ZDA, kot jih določa Uredba S.
Izključni globalni koordinator, Posrednik pri ponudbi na Poljskem, DM BZ WBK, Dom Maklerski BZ WBK S.A.	Dom Maklerski BZ WBK S.A. s sedežem na naslovu Plac Wolności 15, 60-967 Poznań, Poljska
KDD	Klirinško depotna družba Slovenije, s sedežem na naslovu Tivolska cesta 48, Ljubljana, vpisana v sodni register
Komisija Republike Poljske za finančni nadzor	Komisija Republike Poljske za finančni nadzor (Komisja Nadzoru Finansowego)
LCC	Države z nizkimi stroški, to sta Kitajska in Turčija
LJSE	Ljubljanska borza d. d., Ljubljana
Mali vlagatelji	Fizične in pravne osebe osebe v Republiki Poljski, ki nameravajo

	vpisati Delnice, ki so predmet Ponudbe
Medletni računovodski izkazi	Nerevidirano konsolidirano medletno računovodsko poročilo Družbe za šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija 2013
MGA	Mali gospodinjski aparati
Mora Moravia	Mora Moravia, s.r.o., družba s sedežem na naslovu Nadražni 50, Hlubočky, Marianske Udoli, Republika Češka
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
Nadzorni svet	Nadzorni svet Družbe
Najboljše prakse za družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi)	"Najboljše prakse za družbe, ki kotirajo na WSE (Varšavski borzi)" je sprejel Nadzorni svet Varšavske borze (WSE) dne 21. novembra 2012 in so v veljavi od 1. januarja 2013.
NBP, centralna banka Republike Poljske	Centralna banka Republike Poljske
NDS	Poljska nacionalna depotna družba za vrednostne papirje (Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.)
Obstoječe delnice	18.227.062 kosovnih delnic Družbe
Obstoječi delničarji	Delničarji Družbe, vneseni v delniško knjigo na dan 23. avgusta 2013, ki imajo prednostno pravico do vpisa Delnic, ki so predmet Ponudbe, v sorazmerju s svojimi deleži v osnovnem kapitalu
Osvežen Strateški načrt	Osvežen strateški načrt Skupine, sprejet s sklepom Nadzornega sveta dne 29. oktobra 2013 v zvezi s poslovno Strategijo Skupine za obdobje 2014–2018
Panasonic, Panasonic Corporation	Panasonic Corporation, 1006 Oaza Kadoma, Kadomacity 571-8501, Osaka, Japonska
PLN, poljski zlot	Zakonito plačilno sredstvo Republike Poljske
Poljska	Republika Poljska
Ponudba	Javna ponudba Delnice, ki so predmet Ponudbe, v Republiki Sloveniji in Republiki Poljski.
Ponudbena cena	Ponudbena cena na delnico
Poslovnik o delu Skupščine delničarjev	Pomeni poslovniku o delu Skupščine delničarjev Družbe, ki ga je Skupščina delničarjev sprejela dne 20. junija 2003
Poslovno področje Dom	Poslovno področje Skupine, ki vključuje proizvode in storitve za dom
Poslovno področje Ekologija	Poslovno področje Skupine, ki vključuje storitve, povezane z ekologijo
Poslovno področje Portfeljske naložbe	Poslovno področje Skupine, ki pokriva družbe v Skupini, ki delujejo na področju orodjarstva, inženiringa, hotelirstva itd.

Posrednik pri Ponudbi v Republiki Sloveniji, NLB	Nova Ljubljanska banka, d. d., Ljubljana, s sedežem na naslovu Trg republike 2, 1520 Ljubljana, Slovenija
Posrednika pri Ponudbi	Posrednik pri Ponudbi na Poljskem in Posrednik pri Ponudbi v Sloveniji.
Pravila Ljubljanske borze	Pravila poslovanja Ljubljanske borze, sprejeta s sklepom uprave Ljubljanske borze dne 8. oktobra 2010 (Uradni list RS, št. 88/10, z naknadnimi spremembami in dopolnitvami)
Pravila Ljubljanske Borze (Pravila Borze)	Pravila Ljubljanske Borze (LJSE), objavljena v Uradnem listu Republike Slovenije št. 88/2010 dne 5. novembra 2010, z naknadnimi spremembami in dopolnitvami
Pravila poslovanja KDD	Pravila poslovanja KDD, objavljena v Uradnem listu Republike Slovenije št. 69/2012 dne 14. septembra 2012, z naknadnimi spremembami in dopolnitvami
Pravila WSE (Varšavske borze)	"Pravila Varšavske borze" sprejeta s sklepom uprave Varšavske borze št. 1/1110/2006 z dne 4. januarja 2006, z naknadnimi spremembami in dopolnitvami
Prvi krog Ponudbe	Ponudba Obstoječim delničarjem
Računovodski izkazi	Konsolidirani računovodski izkazi Družbe za leta, ki so se končala 31. decembra 2010, 31. decembra 2011 ter 31. decembra 2012
SIT	Slovenski tolar, valuta Republike Slovenije od dne 8. oktobra 1991 do uvedbe evra dne 1. januarja 2007
Skupina, Skupina Gorenje	Družba in njene hčerinske oz. odvisne družbe
Skupščina delničarjev	Skupščina delničarjev Družbe
Slovenija	Republika Slovenija
SND	Skupnost neodvisnih držav, ki vključuje nekdanje republike Sovjetske zveze, in sicer Armenijo, Azerbajdžan, Belorusijo, Gruzijo, Kazahstan, Kirgizistan, Moldavijo, Rusijo, Tadžikistan, Turkmenistan, Ukrajino ter Uzbekistan.
Sodišče registracije	Registracijski oddelek Okrožnega sodišča v Celju s sedežem na naslovu Prešernova ulica 22, Celje, ki je sodišče, pristojno za Družbo
So-organizatorja	DM BZ WBK ter NLB
Statut	Statut Družbe
Strateški načrt	Strateški načrt Skupine, sprejet s sklepom Nadzornega sveta dne 19. decembra 2011 in objavljen dne 20. decembra 2011, ki se nanaša na poslovno strategijo Skupine v obdobju od leta 2012 do leta 2015
Tekoče poročilo	Tekoče informacije, ki jih Družba poda v obliki in obsegu, ki ju predpisujejo veljavni zakoni in predpisi

Uprava	Uprava Družbe
Uredba o prospektih	Uredba Evropske komisije (ES) št. 809/2004 z dne 24. aprila 2004 za izvedbo direktive 2003/71/ES Evropskega parlamenta in Evropskega sveta glede informacij, ki jih morajo vsebovati prospekti, kot tudi glede oblike, vključevanja s sklicevanjem ter objave takšnih prospektov in razširjanja oglasov
Uredba S	Uredba S Zakona ZDA o vrednostnih papirjih
USD, ameriški dolar, US\$, \$	Uradna valuta Združenih držav Amerike
Uvrstitev	Uvrstitev obstoječih Delnic ter Delnic, ki so predmet Ponudbe, v trgovanje na glavnem trgu WSE (Varšavske borze)
Vabljeni vlagatelji	Vlagatelji, ki sta jih Izdajatelj ali NLB povabila k vpisu Delnic, ki so predmet Ponudbe, v okviru Ponudbe v Sloveniji
VGA	Veliki gospodinjski aparati
Vlagatelji	Skupni naziv za male vlagatelje ter institucionalne vlagatelje, ki nameravajo vpisati Delnice, ki so predmet Ponudbe, na Poljskem
WSE, Varšavska borza	Varšavska borza (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.).
Zakon o gospodarskih družbah	Zakon o gospodarskih družbah Republike Slovenije (ZGD-1), objavljen v Uradnem listu Republike Slovenije št. 42/2006 dne 19. aprila 2006, z naknadnimi spremembami in dopolnitvami
Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih z dne 23. aprila 1999, objavljen v Uradnem listu Republike Slovenije št. 23/1999 (z naknadnimi spremembami in dopolnitvami)
Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih z dne 23. aprila 1999, objavljen v Uradnem listu Republike Slovenije št. 23/1999 (z naknadnimi spremembami in dopolnitvami)
Zakon o trgu finančnih instrumentov	Slovenski Zakon o trgu finančnih instrumentov (ZTFI), objavljen v Uradnem listu Republike Slovenije št. 67/2007 dne 20. julija 2007, z naknadnimi spremembami in dopolnitvami
Zakon Republike Poljske o davku od dohodka pravnih oseb	Zakon Republike Poljske o davku od dohodka pravnih oseb z dne 15. februarja 1992 (uradno prečiščeno besedilo: Uradni list 2011, št. 74, točka 397, z naknadnimi spremembami in dopolnitvami)
Zakon Republike Poljske o dohodnini	Zakon Republike Poljske o dohodnini z dne 26. julija 1991 (uradno prečiščeno besedilo: Uradni list 2012, št. 361, z naknadnimi spremembami in dopolnitvami)
Zakon Republike Poljske o javnih ponodbah	Zakon Republike Poljske o javnih ponodbah, pogojih za uvrstitev finančnih instrumentov v organizirano trgovanje in o javnih družbah z dne 19. julija 2005 (uradno prečiščeno besedilo: Uradni list 2009, št. 185, točka 1439, z naknadnimi spremembami in dopolnitvami)

Zakon Republike Poljske o nadzoru finančnega trga	Zakon Republike Poljske o nadzoru finančnega trga z dne 21. julija 2006 (uradno prečiščeno besedilo: Uradni list 2012, št. 1149, z naknadnimi spremembami in dopolnitvami)
Zakon Republike Poljske o nadzoru kapitalnega trga	Zakon Republike Poljske o nadzoru kapitalnega trga z dne 29. julija 2005 (Uradni list 2005, št. 183, točka 1537, z naknadnimi spremembami in dopolnitvami)
Zakon Republike Poljske o preprečevanju monopolov	Zakon Republike Poljske o zaščiti konkurence ter potrošnikov z dne 16. februarja 2007 (Uradni list 2007, št. 50, točka 331, z naknadnimi spremembami in dopolnitvami)
Zakon Republike Poljske o trgovanju s finančni inštrumenti	Zakon Republike Poljske o trgovanju s finančni inštrumenti z dne 29. julija 2005 (uradno prečiščeno besedilo: Uradni list 2010, št. 211, točka 1384, z naknadnimi spremembami in dopolnitvami)
Zakon ZDA o vrednostih papirjih	Zakon ZDA o vrednostih papirjih iz leta 1933, z naknadnimi spremembami in dopolnitvami
Zaposleni	Zaposleni Izdajatelja, vključno za zaposlenimi v družbah v Skupini, ki so bili povabljeni s strani Izdajatelja
ZDA ali Združene države Amerike	Združene države Amerike

OMEJITVE PRODAJE

Prepoved ponudbe delnic javnosti izven Slovenije in Poljske

Izdajatelju in Posrednikoma pri Ponudbi nista dovoljena izven Slovenije in Poljske nobena dejavnost oz. nobeno dejanje, ki bi omogočilo ponudbo Delnic, ki so predmet te Ponudbe javnosti ali lastništvo ali razdeljevanje tega Prospekta ali katerega oli drugega gradiva, povezanega s Ponudbo, ki se nanaša na Izdajatelja ali na Delnice, ki so predmet Ponudbe, v katerikoli jurisdikciji, na katerem je dejavnost v te namene potrebna. V skladu s tem Delnic, ki so predmet Ponudbe, ni dovoljeno neposredno ali posredno ponuditi ali prodati, prav tako pa nista dovoljena razdeljevanje ali objava tega Prospekta ali kateregakoli drugega gradiva o tej Ponudbi ali oglasov, povezanih z Delnicami, ki so predmet Ponudbe, razen če je to v skladu z veljavnimi pravili in predpisi vsake take države ali jurisdikcije. Razdeljevanje tega Prospekta ter ponudba Delnic, ki so predmet Ponudbe, je lahko v nekaterih jurisdikcijah zakonsko prepovedana. Zato so se osebe, ki dobijo Prospekt v posest, dolžne poučiti o takšnih omejitvah ter jih upoštevati, vključno z omejitvami, navedenimi v odstavkih v nadaljevanju. Neupoštevanje teh omejitev lahko predstavlja kršitev zakonodaje o vrednostnih papirjih v teh jurisdikcijah.

Združene države Amerike in njena ozemlja

Delnice, ki so predmet Ponudbe, niso bile in ne bodo registrirane po Zakonu ZDA o vrednostih papirjih. Delnic, ki so predmet Ponudbe, ni dovoljeno ponuditi ali prodati v Združenih državah Amerike; prav tako jih ni dovoljeno ponuditi ali prodati osebam oz. subjektom iz Združenih držav Amerike ali za račun ali v korist oseb iz Združenih držav Amerike, razen v nekaterih transakcijah, ki so izvzete iz zahtev po registraciji v skladu z Zakonom ZDA o vrednostih papirjih ali za katere te zahteve po registraciji ne veljajo. Delnice, ki so predmet Ponudbe, so ponujene in prodane izven Združenih držav Amerike v "offshore transakcijah" (tj. transakcijah izven Združenih držav Amerike), kot so opredeljene v Uredbi S.

Evropska unija

Za vsako državo članico Evropske unije, ki je v svoj pravni red prenesla Direktivo o prospektih (vsaka izmed njih v nadaljnjem besedilu imenovana "Zadevna država članica"), velja, da ponudba katerihkoli Delnic, ki so predmet Ponudbe, javnosti v Zadevni državi članici ni dovoljena, razen ponudbe v Sloveniji in na Poljskem, ki jo obravnava ta Prospekt, po tem, ko bo ta Prospekt odobren s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev Republike Slovenije (ki je pristojni organ v Sloveniji) in prenesen v Republiko Poljsko, skupaj s prevodom povzetka v poljščino in objavljen v Republiko Sloveniji in v Republiko Poljski v skladu z Direktivo o prospektih, kakor je bila prenesena v pravna reda v Sloveniji in na Poljskem; izjema pri tem je, da je ponudba Delnic, ki so predmet Ponudbe, javnosti v določeni Zadevni državi članici dovoljena kadarkoli v skladu z naslednjimi izjemami, opredeljenimi v Direktivi o prospektih, če so bile teizjeme v Zadevni državi članici sprejete:

- pravnim osebam, ki so Dobro poučeni vlagatelji, v skladu z opredelitvijo v Direktivi o Prospektih;
- s strani Dom Maklerski BZ WBK S.A. ter Nove Ljubljanske banke, d. d., Ljubljana, manj kot stotim (100) ali sto petdesetim (150) fizičnim ali pravnim osebam (ki niso "Dobro poučeni vlagatelji" v skladu z Direktivo o Prospektih), če je Zadevna država članica sprejela ustrezna določila Direktive iz leta 2010 o spremembi Direktive o prospektih, kot je to dovoljeno v skladu z Direktivo o prospektih; ali
- v drugih okoliščinah v skladu s členom 3(2) Direktive o prospektih,

pod pogojem, da nobena takšna ponudba Delnic, ki so predmet Ponudbe, ne bo imela za posledico zahtevo od Družbe, Dom Maklerski BZ WBK S.A., ali Nove Ljubljanske banke, d. d., po objavi prospekta v skladu s 3. členom Direktive o prospektih ali po dopolnitvi prospekta v skladu s 16. členom Direktive o prospektih.

Za namene zgornjih določil izraz "ponudba javnosti" v zvezi s katerimikoli Delnicami, ki so predmet Ponudbe, v katerikoli Zadevni državi članici, pomeni komunikacijo oz. posredovanje oz. sporočanje zadostnih informacij, v katerikoli obliki in s katerimikoli sredstvi, o pogojih Ponudbe in o Delnicah, ki so predmet Ponudbe, ki omogočijo vlagatelju odločitev o nakupu kakršnegakoli števila Delnic, ki so predmet Ponudbe. Ker se lahko isti izraz v Zadevni državi članici spreminja s katerim koli ukrepom sprejetja Direktive o prospektih v Zadevni državi članici, izraz "Direktiva o prospektih" pomeni Direktivo 2003/71/ES (ter spremembe in dopolnitve te direktive, vključno z Direktivo iz leta 2010 o spremembi Direktive o prospektih, v kolikor je sprejeta v Zadevni državi članici) in vključuje vse veljavne oz. relevantne izvedbene ukrepe v vsaki Zadevni državi članici. Izraz "Direktiva iz leta 2010 o spremembi Direktive o prospektih" pomeni Direktivo 2010/73/EU Evropskega parlamenta ter Evropskega sveta z dne 24. novembra 2010 o spremembah in dopolnitvah direktive 2003/71/ES o prospektu, ki ga je treba objaviti ob ponudbi delnic v javno prodajo ter spremembah in dopolnitvah direktive 2004/109/ES o zahtevah po harmonizaciji in transparentnosti glede informacij o izdajateljih, katerih vrednostni papirji se uvrščajo v trgovanje na organiziranem trgu.

Velika Britanija (Združeno kraljestvo Velike Britanije in Severne Irske)

Posrednik pri ponudbi (i) sme ponuditi Delnice osebam, ki ustrezajo opredelitvi "dobro poučenega vlagatelja", kot je ta pojem oz. temin opredeljen pod točko 86(1) Zakona o finančnih storitvah in finančnih trgih 2000 (Financial Services and Markets Act 2000, FSMA); (ii) je sporočil (komuniciral) ali povzročil sporočanje in bo sporočil oz. povzročil sporočanje poziva ali spodbude k investicijski dejavnosti (v smislu točke 21 Zakona o finančnih storitvah in finančnih trgih – FSMA) v zvezi z izdajo ali prodajo katerihkoli Delnic samo (a) osebam, ki imajo profesionalne izkušnje z zadevami, ki se nanašajo na investicije, v smislu člena 19(5) Uredbe 2005 o Zakonu o finančnih storitvah in finančnih trgih 2000 (finančna promocija), vključno z naknadnimi spremembami in dopolnitvami ("Uredba"), (b) subjektom z visoko neto vrednostjo v smislu člena 49(2)(a) do (d) Uredbe ali (c) drugim osebam, katerim sme zakonito posredovati tak poziv ali spodbudo; ter (iii) je ravnal v skladu in bo ravnal v skladu z vsemi veljavnimi določili Zakona o finančnih storitvah in finančnih trgih (FSMA), ki se nanašajo na vsako dejanje, ki ga opravi v zvezi z Delnicami, v Veliki Britaniji, iz Velike Britanije, ali ki drugače zadevajo Veliko Britanijo.

V zvezi z državami članicami Evropskega gospodarskega prostora izven Velike Britanije velja, da so v teh jurisdikcijah lahko v veljavi dodatne omejitve, pravila in uredbe (ali pravilniki), ki se nanašajo na Ponudbo in Delnice, ki so predmet Ponudbe, ali na razdeljevanje in objavo tega Prospekta ali na katero koli drugo gradivo ali oglas, povezan s Ponudbo. Osebe, ki prejmejo ta Prospekt v posest, so dolžne upoštevati vse omejitve, pravila in uredbe (ali pravilnike) glede razdeljevanja tega Prospekta ter ponudbe Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki veljajo v teh državah članicah Evropskega gospodarskega prostora.

Kanada

Ta Prospekt ni in se v nobenih okoliščinah ne sme razlagati kot prospekt, oglas ali javna ponudba vrednostnih papirjev, opisanih v tem prospektu, v katerikoli provinci ali območju oz. ozemlju Kanade. Tega dokumenta ali dejstev glede vrednostnih papirjev, opisanih v njem, ni pregledala ali na kakršenkoli način sprejela nobena komisija za vrednostne papirje ali podoben organ v Kanadi in kakršnakoli izjava v nasprotju s tem predstavlja kršitev.

Japonska

Delnice niso bile in ne bodo registrirane po Zakonu Japonske o vrednostih papirjih (Zakon št. 25 iz leta 1948 z naknadnimi spremembami in dopolnitvami) in niso ponujene ali prodane ter jih ni dovoljeno ponuditi ali prodati, neposredno ali posredno, na Japonskem ali kateremukoli rezidentu Japonske ali za račun katerega koli rezidenta Japonske (pri čemer ta termin v pomenu, v katerem je uporabljen na tem mestu, vključuje vsako korporacijo ali drug subjekt, organiziran oz. registriran v skladu z zakonodajo Japonske), ali drugim, ki bi jih ponudili ali prodali, neposredno ali posredno, na Japonskem ali kateremu koli rezidentu Japonske ali za račun katerega koli rezidenta Japonske razen (i) v skladu z izjemo oz. oprostitvijo iz zahtev po registraciji v skladu z Zakonom Japonske o vrednostnih papirjih; ter (ii) v skladu s katerimikoli drugimi veljavnimi zahtevami zakonodaje Japonske.

Rusija

Delnice niso bile ponujene ali prodane ali prenesene ali drugače odsvojene in ne bodo ponujene ali prodane ali prenesene ali drugače odsvojene (kot del začetne razdelitve ali kadar koli po tem) osebam (vključno s pravnimi osebami), ki so rezidenti, ki so registrirane, ustanovljene ali ki imajo sedež v Ruski federaciji ali v korist oseb (vključno s pravnimi osebami), ki so rezidenti, ki so registrirane, ustanovljene ali ki imajo sedež v Ruski federaciji, ali katerikoli osebi, ki se nahaja na ozemlju Ruske federacije, razen če to sicer dovoljuje ruska zakonodaja in v obsegu, v katerem to dovoljuje ruska zakonodaja. Zakoni Ruske federacije o vrednostnih papirjih dovoljujejo ponudbo, ponudbo javnosti, plasiranje ter promet (vključno z javnim prometom) z Delnicami v Ruski federaciji le ob izpolnitvi nekaterih postopkov (ki, med drugim, lahko obsegajo registracijo memoranduma o ponudbi pri ruskem upravnem organu), ki jih določajo ruski zakoni, od katerih mora nekatere Služba Ruske federacije za finančne trge nekatere šele pripraviti. Niti izdaja Delnic niti ruski prospekt o vrednostnih papirjih (*prospect tsennih bumag*) v zvezi z Delnicami nista bila registrirana pri Službi Ruske federacije za finančne trge, niti obstaja namen takšne registracije. Informacije v tem Prospektu ne predstavljajo ponudbe, oglasa ali vabila k oddaji ponudb, prodaji, izmenjavi ali drugačnemu prenosu Delnic v Ruski federaciji ali ruskim subjektom ali osebam ali v korist ruskih oseb ali subjektov.

DEJAVNIKI TVEGANJA

Poleg ostalih informacij, ki jih vsebuje ta Prospekt, je priporočljivo, da potencialni vlagatelji v Delnice, ki so predmet Ponudbe, pozorno preučijo posamezna tveganja, opisana v nadaljevanju, preden se odločijo za investicijo v Delnice, ki so predmet Ponudbe. Ta tveganja in negotovosti morda niso edina, s katerimi se Skupina srečuje. Na poslovanje Skupine, uspešnost njenega poslovanja ter na njeno finančno stanje lahko pomembno vplivajo tudi druga tveganja in negotovosti, ki Skupini trenutno niso znana ali za katera Skupina trenutno meni, da niso pomembna. Če pride do kateregakoli od teh tveganj ali do kombinacije le-teh, lahko pride tudi do pomembno negativnih učinkov na poslovanje Skupine, uspešnost njenega poslovanja ter na njeno finančno stanje. V tem primeru je možno, da se tržna cena Delnic, ki so predmet Ponudbe, zniža in vlagatelji lahko izgubijo del svoje naložbe ali celotno naložbo.

Tveganja, ki se nanašajo na poslovanje Skupine in na panogo, v kateri deluje Skupina

Rezultati Skupine so odvisni od makroekonomske situacije

Rezultati Skupine so v precejšnji meri odvisni od makroekonomskega stanja na posameznih ključnih trgih, na katerih je Skupina prisotna, kot tudi makroekonomskega položaja EU ter globalnega gospodarstva. Na poslovanje Skupine še posebej vplivajo dejavniki, kot so bruto domači proizvod na posameznih trgih ter nihanje le-tega, stopnja inflacije, menjalni tečaji, obrestne mere, stroški transporta, cene goriva, stopnja brezposelnosti, spremembe finančnega stanja oz. kupne moči potrošnikov ter fiskalna in monetarna politika države. Neugodne spremembe splošnega makroekonomskega stanja v EU ali na svetu lahko povzročijo padec povpraševanja po proizvodih in storitvah Skupine, kar lahko zmanjša prihodke Skupine in negativno vpliva na njeno finančno stanje. Poleg tega lahko nestabilnost ali motnje na finančnih trgih, ki lahko izvirajo še posebej iz krize evrskega območja, omejijo dostop Skupine do zunanjega financiranja. Takšen omejen dostop do zunanjega financiranja ali povečanje stroškov le-tega lahko vpliva na zmožnost Skupine, da učinkovito izvaja svoje investicijske projekte in strategije. Makroekonomska situacija lahko tudi poveča tveganje insolventnosti kupcev oz. strank Skupine, kar lahko privede do težav pri izterjavi dolgov in izgube ključnih kupcev Skupine. Takšne neugodne okoliščine lahko imajo pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Skupina je izpostavljena nihanjem cen surovin

Skupina nabavlja surovine, ki so ključnega pomena za njeno poslovanje, in sicer bodisi s sklepanjem terminskih pogodb bodisi z vzpostavljanjem dolgoročnih nabavnih partnerstev na neborznih trgih. Valuta trgovanja s temi surovinami je večinoma ameriški dolar. Panoga, v kateri Skupina deluje, je v splošnem izpostavljena nestanovitnosti (volatilnosti) cen surovin ter nihanju menjalnega tečaja ameriškega dolarja. V letu 2012 sta surovinske trge še posebej oblikovala dolžniška kriza EU ter padec gospodarske rasti na Kitajskem, pa tudi napetost na Bližnjem vzhodu ter v Afriki. Kolikor je možno, Skupina uporablja ustrezne instrumente za zmanjševanje tveganja, s katerimi zmanjšuje svojo izpostavljenost nestanovitnosti (volatilnosti) surovinskih trgov. To počne bodisi s sklepanjem terminskih poslov, bodisi z razvojem pogodbenih dobavnih razmerij na podlagi modela cenovnih indeksov (na primer za pločevino). Mehanizmov za zaščito pred tveganji ni mogoče uporabiti pri naftnih derivatih ter pri plastiki, saj so njihove cene določene mesečno na podlagi številnih nepredvidljivih elementov, vključno s cenami nafte, zaradi negotovih trendov zalog naftnih derivatov, upadajočih marž, omejitev proizvodnje in višje sile. Poleg tega so zaradi ekstremnih nihanj v letu 2012 cene plastike dosegle rekordne ravni. Takšne neugodne okoliščine lahko imajo pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Napake in/ali nepravilno delovanje proizvodov Skupine lahko povzroči škodo kupcem oz. strankam Skupine in/ali tretjim osebam, kar lahko pomeni odgovornost Skupine kot proizvajalca za svoje proizvode ter posledične obveznosti

Za proizvode Skupine veljajo standardi kakovosti in predpisi. Čeprav Skupina neprestano izboljšuje svoje dobre proizvajalne prakse in upošteva protokole za testiranje proizvodov, lahko pride do napak in/ali nepravilnega delovanja proizvodov Skupine. Posledično ni zagotovil, da v določenih okoliščinah Skupina ne bo obvezana prevzeti proizvajalčeve odgovornosti za škodo, ki jo utrpijo kupci oz. stranke Skupine in/ali tretje osebe zaradi napake in/ali nepravilnega delovanja proizvodov Skupine. V skladu z zakoni mnogih držav ima kupec, ki je utrpel škodo zaradi napake pri delovanju proizvoda, pravico zahtevati povračilo škode od proizvajalca. Poleg zahtevkov iz naslova proizvajalčeve odgovornosti so lahko v takšnih primerih izrečene kazni, lahko se poveča strogost nadzora s strani regulatornih organov, lahko pride do odpoklica proizvodov (za katerega ni nujno, da v celoti odpravi tveganje zahtevkov iz naslova proizvajalčeve odgovornosti), Skupina pa lahko utрпи izgubo ugleda zaradi negativne publicitete. Skupina je pridobila zavarovalno kritje pri mednarodni zavarovalnici, in sicer za vsoto, za katero Skupina meni, da je razumna in ustrezna za kritje morebitnih zahtevkov iz naslova proizvajalčeve odgovornosti, do katerih lahko pride v teku običajnega poslovanja Skupine. Kljub temu pa ni možno nikakršno zagotovilo, da bo to kritje zadostovalo za vse posamične primere. Vsak izmed teh dogodkov ali okoliščin lahko ima pomemben negativen učinek na ugled Skupine ter na povpraševanje po njenih proizvodih, posledično pa tudi na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Investicije in razvojni projekti Skupine morda ne bodo prinesli pričakovanih rezultatov

Skupina namerava nadaljevati s svojimi investicijami v osnovna sredstva, vključno z investicijami na področju razvoja novih generacij proizvodov ter razvoja novih tehnologij za proizvodne procese in za proizvode. Zaradi dejavnikov, na katere Skupina ne more vplivati, ni gotovo, ali bodo ti načrti dejansko izvedeni. Ocena prihodnjih naložb Skupine bo odvisna od tržnih pogojev in drugih dejavnikov, na katere Skupina nima vpliva. Za vsakega od teh prihodnjih investicijskih ali razvojnih projektov se lahko tudi izkaže, da ne prinaša zadostnih donosov. Izvedba takšnih investicij lahko terja veliko časa in je lahko povezana z visokimi stroški. Negotovo je, ali bodo te investicije končane v skladu s sprejetimi terminskimi plani ali če bodo končane v skladu z načrti ali če bodo sploh kdaj končane. Nezmožnost Skupine učinkovito izvesti investicije, kar je lahko posledica pojava zgoraj opisanih okoliščin ali kateregakoli drugega razloga, lahko ima pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Skupina je lahko izpostavljena socialnim nemirom zaradi delovnih sporov

Skupina doslej ni doživela večjih delavskih nemirov. Kljub temu pa lahko do takšnih nemirov pride v prihodnosti. Čeprav je Skupina sklenila dogovor s sindikati, ki delujejo v okviru Skupine, je Skupina še naprej udeležena v socialnem dialogu s sindikati glede poslovanja ter učinka poslovanja na pogoje zaposlitve in pravice zaposlenih. Pomembno je, da so sindikati in zaposleni obveščeni o vseh spremembah, ki lahko na kakršenkoli način vplivajo na njihove pravice in pogoje zaposlitve. Morebitni delavski nemiri lahko imajo pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Poleg tega je v letu 2013 Skupina zaključila s procesom selitve proizvodnje (več o tem v poglavju "*Poslovanje*" – "*Poslovno področje Dom*" – "*Selitev proizvodnih obratov*"). V zvezi s selitvijo proizvodnih obratov je Skupina sodelovala s sindikati, ki delujejo v okviru Skupine in z njimi sklenila socialna sporazuma, ki se navezujeta na selitev proizvodnih obratov (več o tem v poglavju "*Poslovanje*" – "*Zaposleni*"). Del tega procesa je bila tudi prekinitev delovnega razmerja z zaposlenimi Skupine na Finskem in Švedskem. Če bi Skupina kršila določila pogodb o zaposlitvi in če bi prišlo do zahtevkov s strani nekdanjih zaposlenih Skupine, katerih pogodbe o zaposlitvi so bile prekinjene v teku selitve proizvodnih obratov, bi lahko prišlo do

poslabšanja medsebojnih razmerij med Skupino in njenimi zaposlenimi in/ali sindikati (npr. prihodnja pogajanja/spori z zaposlenimi Skupine bi lahko bili težji zaradi zavedanja zaposlenih o kršitvah Skupine na področju delovnih razmerij v preteklosti). Navedene neugodne okoliščine lahko imajo pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Morebitni delavski nemiri lahko imajo pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Skupini morda ne bo uspelo obdržati ali privabiti novih usposobljenih zaposlenih, kar lahko ovira načrtovano rast Skupine

Uspeh Skupine je v znatni meri odvisen od njene zmožnosti, da še naprej obdrži, motivira ter privablja usposobljene in izkušene zaposlene v proizvodnji in upravljanju oz. režiji, kot tudi v vodstveni ekipi. Zmožnost Skupine ostati konkurenčna ter učinkovito izvajati svojo poslovno strategijo ter načrt o širitvi, je v precejšnji meri odvisna od ravni storitev njenega vodstva in drugih ključnih kadrov. Izguba razpoložljivosti takšnih kadrov za daljše obdobje bi lahko imela pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Skupina je izpostavljena tveganjem, ki se nanašajo na likvidnost poslovnih partnerjev

Zaradi slabše globalne makroekonomske situacije ter posojilne krize v EU, ki lahko vpliva na likvidnost podjetij, je Skupina izpostavljena tveganju potencialne nezmožnosti njenih poslovnih partnerjev izpolniti njihove pogodbene obveznosti do Skupine. Čeprav Skupina uporablja določene mehanizme, s katerimi se ščiti pred tem tveganjem (na primer zavarovanje terjatev, bančne garancije, stalni nadzor finančnega položaja novih in obstoječih partnerjev Skupine), se lahko zaradi nestanovitnosti globalnih trgov likvidnostni položaj poslovnih partnerjev Skupine poslabša, to pa lahko vodi v nižje gospodarske koristi za Skupino. Takšne neugodne okoliščine lahko imajo pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Skupina je izpostavljena valutnim tveganjem zaradi geografske razpršenosti svojega poslovanja

Ker Skupina posluje na številnih trgih, je izpostavljena tveganju spremembe menjalnih tečajev, ki lahko zmanjšajo gospodarske koristi Skupine. To tveganje nastaja predvsem v povezavi s poslovanjem Skupine v Srbiji, v Rusiji, na Švedskem, na Norveškem, v Veliki Britaniji, v Republiki Češki, na Poljskem, na Madžarskem, na Hrvaškem, v Turčiji ter na vseh trgih, na katerih je valuta ameriški dolar. Čeprav Skupina upravlja s tem tveganjem z uporabo zlasti terminskih poslov, naravnega ščitenja (izenačevanje prodaje in nakupov v isti valuti) ter kratkoročnimi najetimi posojili v lokalnih valutah, zaradi nedavnih makroekonomskih sprememb na globalnih trgih ti mehanizmi morda ne bodo zadostovali za ustrezno zaščito Skupine pred negativnimi nihanji menjalnih tečajev. Takšne neugodne okoliščine lahko imajo pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Na rezultate Skupine lahko negativno vplivajo nihanja obrestnih mer

Skupina namerava pridobiti različna posojila za financiranje svojega tekočega poslovanja. Na dan 30. junij 2013 predstavljajo posojila Skupine z variabilno obrestno mero 62,6 % vseh izkoriščenih posojil. Čeprav Skupina upravlja s tveganjem obrestne mere z uporabo instrumentov za zaščito pred tveganji in čeprav pozorno spremlja makroekonomski položaj z vidika nihanj obrestnih mer, ti mehanizmi morda ne bodo zadostovali za zaščito Skupine pred neugodnimi spremembami obrestnih mer. Takšne neugodne okoliščine lahko imajo pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Skupina je izpostavljena tveganjem delovanja

Proizvodni procesi Skupine so odvisni od določenih kritičnih strojev in opreme. Čeprav so proizvodni procesi Skupine v splošnem sodobni in dobro vzdrževani, ni možno nikakršno zagotovilo, da ne bo prišlo do napak ali okvar strojev in opreme, uporabljenih v proizvodnem procesu Skupine. Vsaka napaka ali okvara te opreme, ki bi imela za posledico delno ali popolno prekinitev proizvodnega procesa ali upad proizvodne zmogljivosti Skupine, bi lahko imela pomemben negativen učinek na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Skupina je sklenila številne transakcije s povezanimi osebami, ki so pomembne za poslovanje Skupine

Družbe v Skupini imajo številne dogovore in sklepajo med seboj različne transakcije. Ti dogovori in transakcije so v celoti dogovorjeni z upoštevanjem neodvisnega tržnega načela in služijo posameznim interesom Skupine na pošten način, ki je v korist obeh vpletenih oseb. Skupina ima postavljeno politiko transfernih cen, ki zagotavlja, da pogoji dogovorov in transakcij, sklenjenih med povezanimi osebami, niso manj ugodni od tistih, ki bi lahko bili doseženi v dogovorih ali transakcijah z nepovezanimi tretjimi osebami. Skupina prav tako zagotavlja, da družbe v Skupini pravočasno pripravijo dokumentacijo o transfernih cenah. Ker v teku običajnega poslovanja družbe v Skupini vstopajo v številne transakcije znotraj Skupine, ni možno nikakršno zagotovilo, da iz transfernih cen ne bodo izhajala tveganja, ki bi lahko imela pomemben negativen učinek na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne možnosti.

Trenutno in načrtovano poslovanje Skupine zajema več trgov, ki jih Skupina morda povsem ne pozna

Skupina trenutno posluje v več kot 90-ih državah. Nekatere od teh držav predstavljajo nova poslovna okolja za Skupino in razdalja med sedežem Skupine v Sloveniji in nekaterimi od teh držav je precejšnja, vmes pa so številne meje. Skupina se torej lahko v zvezi s potrebami poslovanja in financiranja na teh trgih sooča z višjo negotovostjo in lahko ima več težav pri uveljavljanju iste ravni nadzora nad dejavnostmi na novih trgih kot nad dejavnostmi na svojih tradicionalnih trgih. Ti dejavniki lahko vplivajo na rezultate sedanjega in prihodnjega poslovanja Skupine v teh državah ter na splošni ugled Skupine.

Skupina je izpostavljena nihanjem transportnih stroškov

Za poslovanje Skupine je nujno potreben pomorski in cestni transport proizvodov Skupine do njenih trgovskih partnerjev, zaradi česar je Skupina izpostavljena transportnim stroškom. Kar zadeva pomorski transport, sta najpomembnejša dejavnika, ki vplivata na cene le-tega, povpraševanje in ponudba. Trg pomorskih transportnih storitev se je po obdobju povišanj cen v lanskem letu stabiliziral. Vendar pa lahko visoka nihanja cen pričakujemo tudi letos, še posebej na Daljnem vzhodu ter severnem Jadranu, zaradi združitve pomembnih ponudnikov pomorskih prevozov, ki želijo na ta način izboljšati svoj tržni položaj in ravni cen. V primeru cestnega transporta so najbistvenejši dejavnik cene nafte in, v zadnjem času, povišanja cestnin po vsej Evropi. Vse neugodne tržne razmere, ki bi povzročile povečanje transportnih stroškov, lahko imajo pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Za Skupino veljajo strogi okoljski, zdravstveni in varnostni predpisi

Poslovna dejavnost Skupine vpliva na okolje, tako s proizvodnimi procesi kot s končnimi proizvodi. Vsi obrati Skupine imajo potrebna okoljevarstvena dovoljenja, odvisno od vrste in obsega svojega poslovanja, onesnaževanja in/ali drugih okoljskih vidikov. Skupina izvaja vse obdobje meritve glede varovanja okolja, zdravja in varnosti, vključno s spremljanjem odplak, spremljanjem emisij v zrak in hrupa v okolje, spremljanjem nastanka odpadkov, spremljanjem skladiščenja nevarnih snovi, spremljanjem pravne ureditve delovnih razmer itd. Poleg tega je zniževanje okoljskih, zdravstvenih in varnostnih tveganj bistvena sestavina upravljanja s temi tveganji v Skupini, ki je skladno s standardom ISO 14001, Evropsko uredbo EMAS ter standardom OHSAS 18001.

Poslovanje Skupine urejajo številni zakoni in predpisi glede varovanja okolja, zdravja in varnosti pri delu (pri čemer za posamezne družbe Skupine veljajo lokalni in/ali mednarodni predpisi, ki se lahko med posameznimi državami razlikujejo), vključno s predpisi glede shranjevanja oz. skladiščenja nevarnih odpadkov, ravnanja z njimi, njihove predelave, transporta in odlaganja, gradnjo in delovanjem obratov Skupine ter izpustom onesnaževalcev v zrak, zemljo ali vodo. Poslovanje Skupine je skladno s trenutno veljavnimi okoljskimi, zdravstvenimi in varnostnimi predpisi (vključno s požarno varnostjo). Vendar pa lahko v prihodnjih letih Skupina pričakuje nadaljnje zaostrovanje okoljevarstvenih zahtev, ki jih določajo lokalni in/ali mednarodni predpisi, ki jih bo morala Skupina upoštevati. Posledično lahko Skupina v prihodnosti utрпи znatne stroške ali se lahko sooči z znatnimi zahtevami po investicijah v osnovna sredstva na podlagi novih predpisov glede varovanja okolja, zdravja in varnosti, to pa lahko ima pomemben negativen učinek na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Skupina je izpostavljena davčnim tveganjem, ki izvirajo iz interpretacije davčne zakonodaje v različnih pravnih jurisdikcijah

Skupina večinoma posluje preko odvisnih družb, ki delujejo v večjem številu različnih pravnih jurisdikcij. Poslovanje Skupine, vključno s transakcijami znotraj Skupine, poteka v skladu z interpretacijo veljavne zakonodaje, predpisov, davčnih sporazumov in zahtev davčnih organov v državah, v katerih posluje. Davčno tveganje izhaja iz pravilne interpretacije davčne zakonodaje in tako pravilne in pravočasne računovodske obravnave in plačila davkov ter dajatev, kot tudi iz morebitnih sprememb davčne zakonodaje in uvedbe teh sprememb v dnevne poslovne procese Skupine ter zagotavljanje ustreznih dokumentov itd. Osnovni ukrep za obvladovanje davčnega tveganja je redno spremljanje davčnih in pravnih praks, vzpostavitev notranjih nadzornih oz. kontrolnih mehanizmov, intenzivno sodelovanje med oddelki in družbami Skupine v vseh fazah poslovnih aktivnosti, kot tudi priprava ustrezne dokumentacije itd. Poleg tega je reorganizacija prodajnih postopkov med družbami Skupine povečala kompleksnost upravljanja s tveganjem, povezanim z davkom na dodano vrednost, kar Skupina upravlja s širšo standardizacijo davčne obravnave transakcij. Pri sklepanju in izvajanju transakcij med povezanimi družbami Skupine, slednje s svojim delovanjem zagotavljajo skladnost pogojev transakcij z davčnimi predpisi glede takšnih transferjev. Skupina ima postavljeno politiko transfernih cen, ki zagotavlja, da pogoji dogovorov in transakcij, sklenjeni med povezanimi osebami, niso manj ugodni od tistih, ki bi lahko bili doseženi v dogovorih ali transakcijami z nepovezanimi tretjimi osebami oziroma so sklenjeni z upoštevanjem neodvisnega tržnega načela. Skupina prav tako zagotavlja, da družbe Skupine pravočasno pripravijo dokumentacijo o transfernih cenah.

Izpostavljenost Skupine davčnemu tveganju je visoka zaradi kompleksnosti njenega poslovanja, velikega obsega mednarodnih transakcij ter kompleksnosti davčne zakonodaje, vendar je po mnenju Skupine verjetnost dogodkov tveganja nizka. Kljub zgoraj navedenim ukrepom pa ni mogoče izločiti možnosti morebitnih sporov z davčnimi organi ter posledično njihovega nestrinjanja z davčnimi zadevami posameznih družb oz. subjektov v Skupini in postopkov v zvezi s tem. Če bi bili izidi takšnih postopkov neugodni za Skupino, bi lahko imeli pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne možnosti.

Poslovanje Skupine je lahko izpostavljeno tveganju požara ali drugih naravnih nesreč, kot tudi terorističnih napadov in drugih podobnih dogodkov, ki lahko povzročijo prekinitev ali ustavitev poslovanja Skupine

Obstaja možnost napak na opremi ter sistemih Skupine, ki so lahko posledica, med drugim, obrabe, napake osebe, ki upravlja s to opremo ali s temi sistemi, dejanj kraje ali vandalizma, neugodnih vremenskih razmer, naravnih katastrof, terorističnih napadov, naravnih pojavov, dogodkov višje sile ali podobnega. Vse to lahko povzroči resne motnje delovanja opreme. Posledica napak pri delovanju opreme in sistemov je lahko tudi poškodba tretje osebe ali premoženjska škoda, ki jo utрпи tretja oseba, posledično pa tudi obveznost plačila odškodnine. Zadnji tovrstni dogodek se je zgodil julija 2013, ko je požar uničil dve tretjini hale za zbiranje in

predelavo odpadkov v obratu Gorenje Surovina, d. o. o., v Mariboru (ocenjevanje vrednosti škode še poteka, prav tako je še v teku preiskava o vzrokih požara). Nastanek takšnih dogodkov lahko pomeni znatne izdatke oz. stroške popravila ali obveznost plačila odškodnin ali kazni za Skupino, to pa ima lahko pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Zavarovalne police Skupine morda ne bodo pokrile vseh prihodnjih tveganj

S poslovanjem Skupine so povezana številna tveganja, še posebej tveganja izpada poslovanja, nesreč oz. katastrof ter drugih dogodkov, na katere Skupina nima vpliva. V primeru okvare na večjih posameznih strojih ali sistemih Skupina morda ne bo mogla izvajati svojih dejavnosti, katerih večina je lahko povezana tudi s tveganjem poškodb oseb (vključno z izgubo življenja ali zdravja) ter s tveganjem premoženjske škode. Skupina bo morda morala kriti stroške popravil na svoji infrastrukturi, proti njej pa bodo morda vloženi zahtevki s strani oseb, poškodovanih v nesrečah ali katastrofah. Kljub upoštevanju predpisov za varovanje okolja, ostaja konkretno tveganje nesreč ali neizpolnjevanja pravnih določil, katerih posledic, vključno z odpravo posledic ali intervencijo s strani regulatornih organov, ni mogoče predvideti in se nanje ni mogoče pripraviti.

Skupina je pridobila zavarovalno kritje za večino tveganj, kot sta tveganje premoženjske škode kot posledica različnih dogodkov ali tveganje prekinitve poslovanja kot posledica premoženjske škode. Vendar pa zavarovalnina na podlagi teh polic morda ne bo krila celotne vrednosti utrpljene izgube. Poleg tega obstajajo področja tveganja v Skupini, za katera ni bilo pridobljeno zavarovanje ali za katera zavarovalne police Skupine veljajo le za nekatere družbe Skupine ali za katera zavarovalne police krijejo le določen segment potencialnega področja tveganja. Med temi področji tveganja sta, med drugimi, tveganje onesnaženja okolja ali tveganje terorističnega napada. Skupina meni, da njeno zavarovalno kritje zadostuje za njeno poslovanje. Vendar pa ni možno nikakršno zagotovilo, da bo Skupina v prihodnosti zmožna vzdrževati svoje zavarovalno kritje ob sprejemljivih pogojih ali da prihodnji zahtevki ne bodo preseгли zavarovalnega kritja ali da zanje zavarovalno kritje ne bo veljalo. Dogodke, ki jih ne krije nobena zavarovalna polica, bi morale kriti posamezne družbe Skupine s svojimi sredstvi ali s sredstvi, pridobljenimi iz zunanjih virov. Pomanjkanje ali nezadostnost zavarovalnega kritja v posameznih primerih lahko povzroči motnje poslovanja Skupine in lahko privede celo do začasne ali trajne zaustavitve poslovanja. Posledično lahko ima to pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Skupina je izpostavljena tveganjem, ki se nanašajo na prevrednotenje njenih sredstev

Na podlagi Mednarodnih standardov računovodskega poročanja ter internih računovodskih usmeritev Skupine je Skupina dolžna vsakih pet let ovrednotiti svoja sredstva v skladu z metodo poštene vrednosti. Naslednje prevrednotenje sredstev Skupine bo končano leta 2013. Glede na globalno makroekonomsko stanje ter pravila prevrednotenja Skupina ne more izključiti možnosti, da bodo po prevrednotenju nekatera njena sredstva podcenjena ali precenjena. To lahko ima potencialno negativen učinek na poslovno ali finančno stanje Skupine.

Uspeh Skupine je odvisen od zmožnosti hitrega uvajanja novih tehnologij v njene proizvodne procese

Skupina je osredotočena na prilagajanje novih tehnologij svojim proizvodnim procesom, uvajanje novih tehnologij pa lahko od Skupine terja investicije v novo opremo za njene proizvodne obrate. Morda bodo za takšne investicije potrebna znatna finančna sredstva ter viri in Skupina morda ne bo zmogla prenesti bremena teh stroškov na kupce. Vendar pa lahko neuspeh pri hitrem prilagajanju na nove tehnologije vodi v nižje povpraševanje po proizvodih Skupine, to pa lahko ima pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Prihodki Skupine so odvisni od konkurenčnosti prodaje njenih proizvodov in storitev

Večina prihodkov Skupine izhaja iz prodaje proizvodov in storitev, zato so prihodki odvisni od konkurenčnosti Skupine na vsakem ključnem trgu njenega poslovanja. Učinkovitost prodajnih strategij Skupine je odvisna od številnih dejavnikov, med katerimi je najpomembnejši izvajanje ustreznih trženjskih strategij. Te vključujejo zlasti ustrezno izbiro blagovnih znamk za proizvode in storitve Skupine, cenovne mehanizme ter konkurenčnost na področju funkcionalnosti in dizajna proizvodov. Na konkurenčnost prodaje Skupine vpliva tudi pogajalska moč industrijskih kupcev ter trgovskih verig, s katerimi Skupina sodeluje ter od kakovosti poprodajnih storitev Skupine. Poleg tega je poslovanje Skupine posebej občutljivo na poteze konkurentov, ki lahko poskušajo povečati svoje tržne deleže z zniževanjem svojih cen in/ali z dodatnimi spodbudami za nakup. Posledično bi Skupina, da bi ostala konkurenčna in da bi obdržala svoj tržni delež, morda morala povečati svoje odhodke ter marketinške aktivnosti in/ali spremeniti cene svojih proizvodov. Čeprav Skupina meni, da je trenutno konkurenčna, ne more zagotoviti, da bo tako konkurenčna tudi prodaja proizvodov in storitev v prihodnje. Nezmožnost Skupine oblikovati ustrezne prodajne strategije ter vse večja pogajalska moč industrijskih kupcev in trgovskih verig, s katerimi sodeluje Skupina, lahko imata pomemben negativen vpliv na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Skupina je odvisna od uspešnosti svoje zunanje prodajne in distribucijske mreže

Skupina del svojega prihodka pridobi od zunanjih distributerjev in pod-distributerjev svojih proizvodov, ki prodajajo proizvode Skupine svojim končnim kupcem. Skupina ima lastno veleprodajno distribucijsko mrežo v skoraj vseh državah, v katerih je prisotna, ter lastno maloprodajno distribucijsko mrežo v Sloveniji, Srbiji, Bosni in Hercegovini, na Hrvaškem ter v Republiki Češki. Čeprav je Skupina vzpostavila dolgoročna partnerstva z zunanjimi distributerji, ni možno nikakršno zagotovilo, da bodo ti še naprej izvajali distribucijske pogodbe, ki jih imajo sklenjene s Skupino. Če distributerji Skupine ne bodo še naprej distribuirali njenih proizvodov ali če bodo proizvodom Skupine namenjali manj promocijske podpore kot proizvodom konkurentov, se morda uspešnost prodaje Skupine ne bo izboljšala po pričakovanih Skupine ali pa se bo celo poslabšala. Posledično lahko ima to pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Če Skupina ne obdrži svojega konkurenčnega položaja, lahko ima to negativen učinek na poslovanje Skupine, njen finančni položaj ter rezultate poslovanja

Skupina se srečuje z močno konkurenco na vseh trgih svojega poslovanja. Njeni tekmeci so zlasti Electrolux, Bosch-Siemens, Whirlpool, Arcelik, Indesit ter drugi proizvajalci gospodinjskih aparatov. Veliko konkurentov Skupine ima boljše prepoznavne blagovne znamke, širše baze potrošnikov ter izdatnejše finančne in druge vire od Skupine. Tako ni možno nikakršno zagotovilo, da konkurenti Skupine v prihodnosti ne bodo sprožili intenzivnejših razvojnih prizadevanj ali uspešnejših promocijskih akcij za svoje proizvode, uvedli agresivnejših cenovnih politik (v škodo Skupine) ali posredovali ugodnejših ponudb obstoječim in potencialnim kupcem Skupine. Čeprav Skupina meni, da je trenutno konkurenčna na svojem domačem trgu in na izvoznih trgih, ni možno nikakršno zagotovilo, da bo Skupina konkurenčna tudi v prihodnosti ali da bo zmožna ohraniti ali dodatno povečati svoje trenutne tržne deleže. Neuspešnost konkuriranja na trgu bele tehnike lahko ima pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Neuspeh pri zaščiti blagovnih znamk Skupine in njene druge intelektualne lastnine lahko negativno vpliva na poslovanje Skupine

Uspeh Skupine je do neke mere odvisen od prepoznavnosti in dobrega imena, povezanega z njenimi blagovnimi znamkami in drugo intelektualno lastnino, zlasti z blagovnimi znamkami Gorenje, ASKO in ATAG, kot tudi z blagovno znamko konceptne linije Gorenje⁺. Znatno zmanjšanje vrednosti blagovnih znamk Skupine in njene druge intelektualne lastnine zaradi odpoklica proizvodov, pritožb s strani kupcev, negativne

publicitete, sodnih postopkov ali drugih dejavnikov lahko imajo pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete. Poleg tega obstaja možnost, da bodo proizvodi Skupine posnemani ali kopirani ali da bodo maloprodajni trgovci tržili proizvode, ki jih proizvajajo drugi proizvajalci, kot proizvode Skupine. Obstaja tudi možnost, da blagovne znamke Skupine in njene druge pravice iz naslova intelektualne lastnine ne bodo zadostovale in da bodo tretje osebe kršile te pravice ali jih izpodbijale in to ima lahko, če Skupina ne bo uspešno obranila svoje intelektualne lastnine pred kršitvami, pomemben negativen učinek na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Težave ali zastoji pri dostopu do surovin lahko imajo pomemben negativen učinek na poslovanje Skupine

Leta 2012 je Skupina pridobila približno 53 % svojih surovin in komponent od svojih 50 največjih dobaviteljev. Skupina poskuša imeti v vsakem trenutku za posamezne surovine in kupljene komponente vsaj dva dobavitelja, kot glavna vira teh surovin in komponent. Če sodeluje le z enim ali dvema dobaviteljema, so običajno na voljo alternativni viri, čeprav lahko pri prehodu na novega poslovnega partnerja nastanejo stroški, če je pogodba z obstoječim dobaviteljem nenadoma prekinjena. Nepričakovani prehod iz enega na drugega dobavitelja lahko v določenih okoliščinah povzroči časovni zamik pri dobavi surovin ali komponent Skupini. Kadar je to smiselno, Skupina vzpostavi več virov za nakup surovin in komponent, da tako zagotovi konkurenčne cene, fleksibilnost dobave ter zaščito pred motnjami dobave. Vsaka znatna motnja ali zamuda pri dobavi surovin in komponent Skupini lahko ima pomemben negativen učinek na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Zmožnost Skupine, da pravočasno izpolni svoje finančne obveznosti je lahko omejena in obstaja možnost, da Skupina ne generira ali pridobi kapitala, potrebnega za prihodnje razvojne strategije ali za refinanciranje svojega dolga ob sprejemljivih pogojih, ali da sploh ne uspe generirati ali pridobiti potrebnega kapitala

Na dan 30. junij 2013 je delež kratkoročnih najetih posojil Skupine, ki bodo v naslednjih 12 mesecih postopoma zapadla v odplačilo, predstavljal 41,5 % celotnih najetih posojil Skupine; 22,5 % od teh predstavlja kratkoročne dele dolgoročnih posojil, 6,9 % je kratkoročnih posojil, 7,4 % je presežnih črpanj obnavljajočih se (revolving) posojil, 4,7 % pa so bili komercialni zapisi. Kratkoročna najeta posojila ter obnavljajoča se (revolving) posojila se redno obnavljajo. Za zavarovanje svoje kratkoročne in srednjeročne likvidnosti Skupina vsaj 6 do 12 mesecev vnaprej vodi redna pogajanja z bankami o refinanciranju svojih obstoječih finančnih obveznosti. Likvidnostna rezerva Skupine na dan 30. junij 2013 je znašala 99.400 tisoč EUR in je obsegala neizkoriščena obnavljajoča se (revolving) posojila, neizkoriščena dolgoročna posojila, kratkoročne vezane depozite pri bankah ter denar na bančnih računih. Skupina uporablja svojo likvidnostno rezervo za zagotavljanje ustreznega kratkoročnega nadzora nad denarnimi tokovi ter za zmanjšanje kratkoročnega likvidnostnega tveganja. Poleg tega je Skupina v letu 2012 in v prvi polovici leta 2013 uvedla model stalne brezregresne prodaje (forfeiting) prvovrstnih terjatev, kar predstavlja dodatno likvidnostno rezervo ter hkrati znižuje odvisnost Skupine od bančnih institucij. Leta 2013 je Skupina izdala tudi kratkoročne komercialne zapise v bruto znesku 24.200 tisoč EUR, ki so znak zaupanja v uspešnost Skupine in njeno strategijo, kot tudi nadaljnega zniževanja odvisnosti od bančnih institucij. Skupina je uvedla tudi dolgoročni projekt prodaje nepotrebne poslovnega premoženja, od katere bo denarni tok, načrtovan v naslednjih poslovnih letih, znašal vsaj 35.000 tisoč EUR, namenjen pa bo refinanciranju obstoječih finančnih obveznosti Skupine. Te dejavnosti so del načrta za upravljanje z dolgom Skupine, ki ga Skupina redno in nepretrgoma pripravlja od leta 2010. Kljub temu, posebej glede na tržno situacijo, pa obstaja možnost, da Skupina naleti na težave pri izpolnjevanju svojih finančnih obveznosti do določenih rokov zaradi pomanjkanja razpoložljivih sredstev. Eden od razlogov za potencialno kršitev finančnih zavez Skupine je, da so nekatere izmed njih stroge in da je njihovo doseganje težavno, saj so bile dogovorjene v obdobju pred

poslabšanjem globalnega gospodarskega stanja (glej podpoglavje "*Poslovanje*" – "*Pomembne pogodbe*" – "*Pogodbe o financiranju*"). Poleg tega obstaja možnost, da Skupina, v primeru kršitve finančnih zavez, morda ne bo mogla pridobiti ustreznih spregledov za finančne zaveze s strani bank in finančnih institucij. Če takšni spregledi zavez ne bodo pridobljeni, je Skupina skladno z določili MSRP zavezana svoja dolgoročna najeta posojila preknjižiti med kratkoročna najeta posojila, v najhujšem primeru pa lahko banke in finančne institucije zahtevajo vračilo danih posojil. Nezmožnost Skupine zagotoviti ustrezno upravljanje z denarjem ter generirati denarne tokove iz poslovanja, lahko vodi v poslabšanje njene likvidnosti, ki ima lahko pomemben negativen učinek na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Poleg tega bo Skupina potrebovala dodaten kapital za širitev svojega poslovanja. Čeprav so trenutni razvojni načrti Skupine podprti z izdatnimi finančnimi sredstvi, obstaja možnost, da bodo prihodnji načrti za širitev vključevali znatne investicije v osnovna sredstva in ni možno nikakršno zagotovilo, da bo Skupina sposobna generirati zadostne denarne tokove ali da bo imela dostop do zadostnega dolžniškega ali lastniškega financiranja za uresničitev svojih razvojnih načrtov, kot so trenutno predvideni. Nekatere okoliščine lahko vplivajo na zmožnost Skupine glede pridobitve zadostnega kapitala, vključno z gospodarskimi razmerami, omejenim dostopom bank do sredstev, pogoji obstoječih dogovorov o financiranju ali spremembami le-teh, širitvijo, ki bi bila hitrejša ali ki bi pomenila višje stroške kapitala, kot je bilo načrtovano, počasnejšo stopnjo rasti prihodkov ter spremembami zadevnih predpisov. Če Skupina ne bi mogla pridobiti zadostnih sredstev za zadostitev svojih prihodnjih kapitalskih zahtev, morda ne bo mogla razširiti svojega poslovanja, kar lahko upočasni njeno rast, vodi v izgubo tržnih deležev ali ima drugačen pomemben negativen učinek na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Poleg tega, če prihodnji denarni tokovi Skupine iz poslovanja ter drugi kapitalski viri ne bodo zadostni za poravnavanje njenih obveznosti ob zapadlosti ali za financiranje njenih potreb po likvidnosti, obstaja možnost, da bo Skupina prisiljena, med drugim:

- zmanjšati ali odložiti poslovne aktivnosti ali investicije v osnovna sredstva;
- prodati sredstva;
- pridobiti dodaten dolžniški ali lastniški kapital;
- prestrukturirati ali refinancirati ves svoj dolg ali del svojega dolga na dan zapadlosti ali prej; ali
- izpustiti priložnosti, kot so prevzemi drugih podjetij.

Nikakršno zagotovilo ni možno, da bo Skupina uspela katerokoli od teh alternativnih možnosti izvesti pravočasno ali ob zadovoljivih pogojih, ali da jo bo sploh uspela izvesti. Poleg tega obstaja možnost, da bodo pogoji obstoječih in prihodnjih najetih posojil Skupine omejili njeno zmožnost izvajanja naštetih alternativnih možnosti.

Skupina morda ne bo mogla izvesti svojega Osveženega Strateškega načrta

Osvežen Strateški načrt Skupine je zasnovan tako, da bo Skupina povečala svoje proizvodne zmogljivosti ter prodajo proizvodov. Na izvajanje te strategije lahko vplivajo številni dejavniki, vključno s povpraševanjem po proizvodih Skupine ter njeno zmožnostjo pridobiti potrebna finančna sredstva. Z nadaljnjo rastjo poslovanja Skupine lahko nastanejo tudi tveganja delovanja in tveganja nadzora. Če se rast Skupine ne bo nadaljevala, bo Skupina morala ukrepati in se prilagoditi svojemu spreminjajočemu se poslovnemu okolju ter okoliščinam, ki spremljajo takšno rast. Nikakršno zagotovilo ni možno, da bo Skupina uspešno izvedla svoj Osvežen Strateški načrt v predvidenem časovnem okviru ali da ga bo sploh uspešno izvedla, vsaka zamuda ali neuspeh pri izvajanju Osveženega Strateškega načrta pa lahko ima pomemben negativen učinek na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete. Ob nadaljnji širitvi poslovanja Skupine

in iskanju dodatnih priložnosti za rast se bodo predvsem njene notranje kontrole morale prilagoditi in se odzvati na rastoče potrebe poslovnih aktivnosti in nikakršno zagotovilo ni možno, da bodo spremembe in izboljšave v teh sistemih in procesih vedno uspešne pri izpolnjevanju novih zahtev Skupine. Posledica vseh prihodnjih prizadevanj po prilagoditvi sistemov Skupine, da bi ti omogočali njeno rast, so lahko težave glede učinkovitosti kontrol Skupine. To pa lahko ima pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Skupina je izpostavljena tveganjem potencialnih reorganizacij, vključno z dezinvestiranjem

Skupina je skozi leta prevzela več družb in ustanovila številne hčerinske družbe. Zaradi konkurence in/ali spreminjajočih se tržnih razmer se lahko Skupina v prihodnosti odloči, da je v njenem interesu, da reorganizira in/ali odproda celotna poslovna področja ali dele le-teh. To se še posebej nanaša na področje portfeljskih naložb Skupine. Neučinkovita izvedba morebitnih reorganizacij in/ali dezinvestiranja lahko ima pomembne negativne učinke na poslovanje Skupine, rezultate njenega poslovanja, njeno finančno stanje ali razvojne obete.

Spremembe predlaganih slovenski pravil o obdavčitvi nepremičnin bi lahko negativno vplivale na poslovanje Skupine

Dne 17.10.2013 je Vlada Republike Slovenije v nujni zakonodajni postopek Državnemu zboru Republike Slovenije poslala Predlog zakona o davku na nepremičnine. Na dan tega Prospekta omenjeni zakon v Državnem zboru Republike Slovenije še ni bil sprejet.

Predlagani Zakon o davku na nepremičnine, ki naj bi nadomestil do sedaj veljavne dajatve z naravo davka na nepremičnine in sicer: davek na premoženje, nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča in pristojbino za vzdrževanje gozdnih cest. Predmet obdavčitve na bi bile vse nepremičnine, ki so na presečni datum 1. januar leta odmere evidentirane v registru nepremičnin, ali izpolnjujejo pogoje za to, da bi morale biti evidentirane v registru nepremičnin. S tako široko definicijo se naj bi v obdavčitev vključile vse vrste stavb, pa tudi vse vrste zemljišč, torej tudi kmetijska in gozdna zemljišča. Davčna osnova je posplošena tržna vrednost nepremičnine. Kot zavezanca za davek se določa lastnika, fizično ali pravno osebo. Izjemoma se obveznost plačila davka za nepremičnine v lasti države in občin prenese na upravljavce, in v primeru finančnega lizinga pa na lizingojemalce. Predlog Zakona določa različne stopnje za različne vrste nepremičnin, in sicer za stanovanjske nepremičnine 0,15 %, za poslovne in industrijske nepremičnine 0,8 % ter za druge vrste rabe (na primer za javno, kmetijsko ...) 0,5 %. Za zemljišča za gradnjo stavb, kot tudi vsa ostala zemljišča je določena stopnja v višini 0,5 %. Stopnje davka se povišajo za nezasedena stanovanja na 0,45 %, medtem, ko se za zemljišča z neizkoriščeno rabo stopnja davka poviša na 1,50 %. Poleg tega daje zakon občinam tudi možnost, da stopnje davka povečajo ali zmanjšajo za 50 %.

Skupina ocenjuje, da uvedba davka na nepremičnine, skladno s sedaj poznanim predlogom Zakona o davku na nepremičnine, ne bo imela materialnega vpliva na poslovanje Skupine, saj po predlogu Zakona o davku na nepremičnine, davek na nepremičnine nadomešča prej omenjene dosedanje dajatve. Hkrati je Skupina v zadnjih letih dezinvestirala nekatere poslovno nepotrebne nepremičnine, kar bo Skupini zniževalo davčno osnovo za izračun davka na nepremičnine. Morebitna pomembna sprememba predloga Zakona o davku na nepremičnine in uveljavitev takšne pomembne spremembe pa bi lahko negativno vplivala na poslovanje Skupine.

Tveganja, ki se nanašajo na naložbo v Delnice, ki so predmet Ponudbe

Ponudba je lahko preklicana ali začasno prekinjena

Družba lahko po posvetu z DM BZ WBK in NLB kadarkoli pred začetkom vpisnega obdobja za Zaposlene in Vlagatelje prekliče ali začasno prekine/odloži Ponudbo, ne da bi bila obvezana razkriti razlog za takšno ravnanje.

Družba lahko prav tako, po posvetu z DM BZ WBK in NLB, kadarkoli pred začetkom vpisnega obdobja za Zaposlene in Vlagatelje, do Datuma dodelitve, prekliče ali začasno prekine/odloži Ponudbo, če meni, da obstajajo utemeljene okoliščine, da je nadaljevanje Ponudbe postalo ali da je nepraktično ali neprimerno. Med temi razlogi so lahko, ne da bi to izključevalo druge razloge, naslednji: (i) nezadovoljiva raven povpraševanja po Delnicah, ki so predmet Ponudbe; (ii) začasna prekinitvev ali znatna omejitev trgovanja z vrednostnimi papirji na Ljubljanski borzi in na WSE; (iii) pomembno poslabšanje ekonomskih ali političnih razmer v Sloveniji, na Poljskem, ali splošno na svetu; (iv) pomembna izguba ali poslabšanje uspešnosti Gorenja; (v) pomembno poslabšanje splošne uspešnosti, upravljanja, finančnega položaja, kapitala ali rezultatov poslovanja Gorenja ali Skupine ali kakršenkoli pomemben negativen premik glede zgoraj navedenih zadev.

S preklicem Ponudbe bodo vsa vpisna potrdila vlagateljev v procesu vpisa Delnic, ki so predmet Ponudbe, na podlagi Ponudbe v skladu s tem Prospektom zavrnjena. Gorenje bo v tem primeru v 15 dneh po objavi preklica Ponudbe povrnilo vse zneske, vplačane pred preklicem Ponudbe. Vlagatelji v tem primeru niso upravičeni do obresti ali drugih nadomestil.

Če se Gorenje odloči začasno prekiniti/odložiti Ponudbo v času vpisnega obdobja, bo tako za vpise kot za vplačila veljalo, da so veljavni. Vendar pa bodo Vlagatelji imeli pravico odstopiti od Ponudbe v dveh dneh po objavi dodatka k temu Prospektu o začasni prekinitvi/odlogu Ponudbe. V primeru, da se Gorenje odloči za začasno prekinitvev/odlog Ponudbe, bo informacije o začasni prekinitvi/odlogu ponudbe javno oznanilo v obliki dodatka k temu Prospektu ter v obliki in obsegu, kot ga določajo veljavni zakoni in predpisi.

Vsaka odločitev o preklicu ali začasni prekinitvi/odlogu Ponudbe mora biti objavljena na spletni strani Ljubljanske borze (www.ljse.si), Družbe (www.gorenjegroup.com), DM BZ WBK (www.dmbzwbk.pl) ter NLB (www.nlb.si), na način, ki je skladen z veljavnimi zakoni in predpisi. Niti Družba niti Posrednika pri Ponudbi nimata nobene odgovornosti za kakršnekoli posledice (vključno z, ne da bi to omejevalo druge posledice, izgube, škodo ali zamujene priložnosti), ki bi jih tretje osebe (vključno z vlagatelji) in/ali osebe, povezane z njimi, utrpele v zvezi in povezavi s takšnim preklicem ali začasno prekinitvijo/odlogom.

Obstaja možnost, da izdajatelj ne bo mogel doseči kotacije Delnic, ki so predmet Ponudbe, na Ljubljanski borzi

Za uvrstitev Delnic, ki so predmet Ponudbe, v trgovanje na Ljubljanski borzi je potrebno, da Ljubljanska borza odobri kotacijo ter trgovanje z Delnicami, ki so predmet Ponudbe, na Ljubljanski borzi. Ljubljanska borza odobri uvrstitev v kotacijo in trgovanje po izpolnitvi nekaterih pogojev, ki se, med drugim, nanašajo na naslednje: (i) pravni položaj izdajatelja (ustanovitev izdajatelja in njegov statusni ustroj sta v skladu s predpisi države njegovega sedeža); (ii) objavo in odobritev prospekta, dodatkov v prospektu in drugih informacij v skladu s slovenskim Zakonom o trgu finančnih instrumentov; (iii) prosto prenosljivost vrednostnega papirja; in (iv) izdajo delnic in poravnava poslov s temi delnicami (vrednostni papirji so veljavno izdani; izpolnjeni so pogoji za zanesljivo poravnavo poslov z njimi, pri čemer za izdajatelje s sedežem v Republiki Sloveniji velja, da je ta pogoj izpolnjen, če so delnice izdane v nematerializirani obliki in vpisane v centralni register KDD).

Izdajatelj, ki je oddal vlogo za uvrstitev delnic na Ljubljansko borzo, mora tudi: (i) izpolniti svoje obveznosti glede objave dodatka k prospektu pred začetkom trgovanja; in (ii) plačati ustrezno pristojbino, v skladu z veljavnim cenikom Ljubljanske borze, v času, navedenem v sklepu o uvrstitvi v kotacijo. Če izdajatelj ne izpolni teh obveznosti in s tem povzroči časovni zamik pri trgovanju z delnicami, ki traja več kot tri mesece

od dneva uvrstitve teh delnic na Ljubljansko borzo, kot je navedeno v sklepu o klasifikaciji, lahko Ljubljanska borza umakne te delnice iz trgovanja na Ljubljanski borzi, sklep o uvrstitvi v kotacijo pa postane neveljaven.

Nekateri zgoraj omenjeni pogoji so diskrecijske narave (tj. so odvisni od presoje Ljubljanske borze), zato Izdajatelj ne more podati nikakršnega zagotovila, da bo Ljubljanska borza odločila, da Izdajatelj izpolnjuje vse pogoje.

Izdajatelj namerava storiti vse potrebno, da zagotovi, da bodo Delnice, ki so predmet Ponudbe, uvrščene v trgovanje na Ljubljanski borzi čim prej po zaključku Ponudbe. Kljub temu pa ni nikakršnega zagotovila, da bodo vsi zgoraj omenjeni pogoji izpolnjeni in da bodo Delnice, ki so predmet Ponudbe, uvrščene v trgovanje na Ljubljanski borzi na dan, ki je naveden v tem Prospektu (glej "*Pogoji Ponudbe*" – "*Časovni potek Ponudbe*") ali da bodo sploh uvrščene v trgovanje na Ljubljanski borzi.

Obstaja možnost, da izdajatelj ne bo mogel doseči kotacije Delnic na Varšavski borzi

Za uvrstitev Delnic na Varšavsko borzo mora biti med drugim izpolnjeno naslednje: (i) Delnice morajo biti registrirane v klirinško-poravnalnem sistemu NDS; in (ii) Varšavska borza mora odobriti uvrstitev v kotacijo in trgovanje z Delnicami na Varšavski borzi. Za pridobitev odobritve Varšavske borze mora Izdajatelj izpolniti določene zahteve, opredeljene v posameznih predpisih Varšavske borze ter drugih veljavnih zakonih. Med temi zahtevami so lahko, ne da bi to izključevalo druge zahteve, naslednje: (i) ustreznost količina prosto razpoložljivih delnic za trgovanje ("free float"); (ii) ustreznost tržna vrednost Delnic ali kapitala Izdajatelja; (iii) odsotnost omejitev prenosljivosti Delnic; (iv) odobritev tega prospekta s strani ATVP, ki mora o tej odobritvi obvestiti Komisijo Republike Poljske za finančni nadzor; ter (v) zoper Izdajatelja ne sme biti začel stečaj ali likvidacija. Poleg tega bo Varšavska borza pri opredeljevanju do vloge Izdajatelja za uvrstitev Delnic v trgovanje na Varšavski borzi upoštevala naslednje: (i) Izdajatelj trenutni in predviden finančni položaj; (ii) razvojne možnosti Izdajatelja, še posebej ocena investicijskih ciljev upoštevajoč Izdajateljeve finančne vire; (iii) izkušnje in kvalifikacije članov Uprave; (iv) pogoji, pod katerimi so bili vrednostni papirji izdani ter skladnost teh pogojev z načeli javnega značaja, opredeljenimi v Pravilih Varšavske borze; ter (v) varnost javnega trgovanja na Varšavski borzi ter interesov udeležencev v trgovanju. Nekateri zgoraj omenjeni pogoji so diskrecijske narave (tj. so odvisni od presoje Varšavske borze), zato Izdajatelj ne more podati nikakršnega zagotovila, da bo Varšavska borza odločila, da Izdajatelj izpolnjuje vse pogoje.

Pravila Varšavske borze določajo, da mora Izdajatelj vložiti vlogo za uvrstitev Delnic v trgovanje na Varšavski borzi v roku šestih mesecev od datuma, ko so bile Delnice uvrščene v takšno trgovanje. Če Izdajatelj ne izpolni te obveznosti, je lahko odločitev Varšavske borze o uvrstitvi Delnic v trgovanje na Varšavski borzi razveljavljena.

Izdajatelj namerava storiti vse potrebno, da zagotovi, da bodo Delnice, ki so predmet Ponudbe, uvrščene v trgovanje na Varšavski borzi čim prej po zaključku Ponudbe. Kljub temu pa ni nikakršnega zagotovila, da bodo vsi zgoraj omenjeni pogoji izpolnjeni in da bodo Delnice uvrščene v trgovanje na Varšavski borzi na dan, ki je naveden v tem Prospektu (glej podpoglavje "*Pogoji Ponudbe*" – "*Časovni potek Ponudbe*") ali da bodo sploh uvrščene v trgovanje na Varšavski borzi.

Trgovanje z Delnicami na Ljubljanski borzi je lahko začasno ustavljeno

Ljubljanska borza mora začasno ustaviti trgovanje z delnicami v naslednjih primerih: (i) če je začasna ustavitev ali prepoved trgovanja kot nadzorni ukrep odredila Agencija za trg vrednostnih papirjev v skladu s slovenskim Zakonom o trgu finančnih instrumentov; (ii) če delnice ne izpolnjujejo več pogojev za trgovanje na Ljubljanski borzi, razen če bi taka začasna ustavitev lahko povzročila pomembne škodljive posledice za interese vlagateljev ali normalno delovanje borznega trga; (iii) če je začasna ustavitev potrebna zaradi postopkov v centralnem registru oziroma centralnem depozu, predvsem v zvezi s spremembo kapitala, združitvijo in preoblikovanjem družbe izdajatelja; ali (iv) na zahtevo Izdajatelja.

Ljubljanska borza lahko začasno ustavi trgovanje z delnicami na borznem trgu tudi, če so podane utemeljene okoliščine za zaščito interesov vlagateljev. Izdajatelj bo storil vse, kar je v njegovi moči, da zadosti veljavnim predpisom v tem smislu. Vendar pa ni možno nikakršno zagotovilo, da trgovanje z Delnicami ne bo začasno ustavljeno. Vsaka začasna ustavev trgovanja lahko negativno vpliva na ceno Delnic.

Trgovanje z Delnicami na Varšavski borzi je lahko začasno ustavljeno

Varšavska borza ima pravico začasno ustaviti trgovanje z Delnicami za obdobje do treh mesecev: (i) na zahtevo Družbe; (ii) če Družba ne upošteva zadevnih predpisov in pravil Varšavske borze (kot so konkretne zahteve glede razkritij); ali (iii) če sklene, da je začasna ustavev potrebna za zaščito interesov in varnosti udeležencev trga.

Poleg tega bo Varšavska borza začasno ustavila trgovanje z Delnicami za obdobje do enega meseca na zahtevo Komisije Republike Poljske za finančni nadzor, če Komisija Republike Poljske za finančni nadzor sklene, da trgovanje z Delnicami poteka v okoliščinah, ki bi lahko ogrozile ustrezno delovanje Varšavske borze ali varnost trgovanja na tej borzi ali bi lahko škodile interesom vlagateljev.

Tveganja, ki se nanašajo na kotacijo in na trg

Delnice Družbe so lahko umaknjene iz trgovanja na Ljubljanski borzi

Ljubljanska borza mora umakniti Delnice iz trgovanja: (i) če je umik kot nadzorni ukrep odredila Agencija za trg vrednostnih papirjev; (ii) če Delnice ali njihov Izdajatelj ne izpolnjujejo več pogojev za trgovanje s temi delnicami na Ljubljanski borzi (na primer v primeru združitve, prisilne poravnave ali prenehanja družbe Izdajatelja itd.); (iii) če je prejela utemeljeno zahtevo Izdajatelja za umik delnic (kadar Skupščina delničarjev Izdajatelja sprejme sklep o umiku Delnic); (iv) če umik zahteva oseba, na zahtevo katere so bile te delnice uvrščene v trgovanje na Ljubljanski borzi brez soglasja Izdajatelja, ali (v) če Izdajatelj ne izpolni pogojev za začetek trgovanja.

Družba meni, da na dan izdaje tega Prospekta ne obstajajo okoliščine, ki bi bile razlog za umik Delnic iz Ljubljanske borze v bližnji prihodnosti. Vendar pa ni možno nikakršno zagotovilo, da takšne okoliščine v zvezi z Delnicami ne bodo nastale v prihodnje. Umik Delnic iz Ljubljanske borze lahko ima negativen učinek na likvidnost Delnic in posledično na možnost vlagateljev prodati Delnice po zadovoljivi ceni.

Delnice Družbe so lahko izločene iz trgovanja na Varšavski borzi

Če Komisija Republike Poljske za finančni nadzor, ki je pristojni organ države gostiteljice, članice EU, za Družbo, ugotovi, da je Družba odgovorna za nepravilnosti ali da je kršila svoje obveznosti, bo svoje ugotovitve posredovala slovenski Agenciji za trg vrednostnih papirjev, ki je pristojni organ v domači državi članici EU za Družbo. Če kljub ukrepom, ki jih sprejme slovenska Agencija za trg vrednostnih papirjev, Družba še naprej krši zadevna določila zakonodaje ali predpisov, ali ker do nadaljevanja kršenja pride zaradi neučinkovitosti ukrepov slovenske Agencije za trg vrednostnih papirjev, bo Komisija Republike Poljske za finančni nadzor, po obvestilu slovenski Agenciji za trg vrednostnih papirjev, sprejela ustrezne ukrepe za zaščito vlagateljev. Komisija Republike Poljske za finančni nadzor bo o teh ukrepih obvestila Evropsko komisijo ter Evropski organ za vrednostne papirje in trge takoj po sprejetju oz. uvedbi teh ukrepov.

Če Družba ne izpolni določenih zahtev ali obveznosti, ki jih določajo veljavna določila zakonodaje o vrednostnih papirjih, vključno z, ne da bi to izključevalo druge, zahteve in obveznosti v skladu s poljskim Zakonom o javnih ponudbah ter s poljskim Zakonom o trgovanju s finančni instrumenti, bo Komisija Republike Poljske za finančni nadzor Družbi izrekla kazen ali pa njene delnice umaknila iz trgovanja na Varšavski borzi.

Varšavska borza bo umaknila Delnice iz trgovanja na zahtevo Komisije Republike Poljske za finančni nadzor, če Komisija Republike Poljske za finančni nadzor sklene, da trgovanje z Delnicami in Delnicami, ki so predmet Ponudbe, ogroža ustrezno delovanje Varšavske borze ali varnost trgovanja na tej borzi ali krši oz. ogroža interese vlagateljev. Poleg tega bo Varšavska borza izvedla obvezen umik iz trgovanja v naslednjih primerih: (i) če postane prenosljivost Delnic omejena; (ii) če delnice niso več v nematerializirani obliki; (iii) če tako zahteva Komisija Republike Poljske za finančni nadzor v skladu s poljskim Zakonom o trgovanju s finančni instrumenti ter (iv) če Delnice iz trgovanja na organiziranem trgu umakne pristojni nadzorni organ takšnega trga oz. borze, če se z Delnicami trguje na drugem organiziranem trgu.

Varšavska borza lahko Delnice umakne iz trgovanja tudi v naslednjih primerih: (i) če Delnice ne izpolnjujejo več vseh zahtev za uvrstitev v trgovanje na Varšavski borzi; (ii) če Družba trajno ali večkrat krši predpise Varšavske borze; (iii) če Družba tako zahteva; (iv) če Družba razglasi stečaj ali če sodišče zavrne vlogo za stečaj, ker sredstva Družbe ne zadostujejo za kritje stečajnega postopka; (v) če Varšavska borza meni, da je to potrebno za zaščito interesov udeležencev trga; (vi) po odločitvi o združitvi, razdelitvi ali preoblikovanju Družbe; (vii) če z Delnicami ni bil sklenjen noben posel v obdobju zadnjih treh mesecev; (viii) če je Družba začela izvajati dejavnost, ki je nelegalna oz. protizakonita v skladu z veljavnimi zakonskimi določili; in (ix) če je Družba v postopku likvidacije.

Družba meni, da na dan izdaje tega Prospekta ne obstajajo okoliščine, ki bi podajale razloge za umik Delnic iz Varšavske borze v bližnji prihodnosti. Vendar pa ni možno nikakršno zagotovilo, da takšne okoliščine v zvezi z Delnicami ne bodo nastale v prihodnje. Umik Delnic iz Varšavske borze lahko ima negativen učinek na likvidnost Delnic in posledično na možnost vlagateljev prodati Delnice po zadovoljivi ceni.

Cena delnic lahko znatno niha

Vlagatelji se morajo zavedati, da je lahko vrednost Delnic nestanovitna, da se lahko zniža ali zviša in da obstaja možnost, da si vlagatelji ne povrnejo svoje prvotne naložbe. Delnica na trgu lahko niha tako vrednostno, kot količinsko, to pa je lahko posledica številnih dejavnikov, vključno z naslednjimi, ne da bi to izključevalo druge dejavnike: (i) sprememb oz. nihanj rezultatov poslovanja Skupine ter rezultatov poslovanja drugih družb v panogi; (ii) negativnih raziskovalnih poročil ali negativnih komentarjev borznih posrednikov; (iii) prihodnje prodaje Delnic, ki so v lasti večjih delničarjev Izdajatelja ali zaznava, da bo do takšne prodaje prišlo; (iv) splošnih gospodarskih, političnih ali regulatornih razmer v Sloveniji ali nasploh v tej panogi; in (v) ekstremna nihanja cen in obsega trgovanja na Ljubljanski borzi, Varšavski borzi ali na drugih borzah oz. trgih vrednostnih papirjev, vključno s tistimi na drugih hitro rastočih trgih.

Za nihanje cen in obsega Delnic ni nujno, da sta na predvidljiv način povezana z uspešnostjo Skupine ali z rezultati njenega poslovanja. Ponudbena cena ni nujno dober pokazatelj cen, ki bodo prevladale na trgu in obstaja možnost, da vlagatelj ne bodo mogli prodati svojih Delnic po ceni ki je enaka Ponudbeni ceni ali višja od nje.

Poleg tega lahko na vrednost naložbe v Delnice vplivajo menjalni tečaji med EUR ter PLN, saj je osnovni kapital Izdajatelja denominiran v EUR, medtem ko bodo Delnice, ki so predmet Ponudbe, vpisane v PLN, prav tako pa bo v tej valuti (PLN) potekalo tudi trgovanje z njimi na Varšavski borzi.

Prodajljivost Delnic lahko upade; tržne cene Delnic lahko ob negativnih premikih, ki niso povezani s poslovno uspešnostjo Skupine, nihajo nesorazmerno; tržna cena lahko pade pod Ponudbeno ceno

Družba ne more podati nikakršnega zagotovila, da se bo prodajljivost Delnic izboljšala ali da bo ostala enaka. Ponudbena cena v Ponudbi morda ni dober pokazatelj cene, ki jo bodo Delnice dosegle na sekundarnem trgu po zaključku Ponudbe. Cene delnic, ki kotirajo na organiziranih trgih, kot sta Ljubljanska borza ter Varšavska borza, so od časa do časa znatno nihale zaradi premikov, ki niso bili povezani s poslovno uspešnostjo zadevnih družb in do takšnih nihanj cen lahko pride tudi v prihodnje. Tržna cena Delnic lahko po uvrstitvi

Delnic, ki so predmet Ponudbe, v trgovanje na Ljubljanski borzi ter po uvrstitvi Delnic v trgovanje na Varšavski borzi močno niha, določata pa jo ponudba in povpraševanje, ki sta odvisna od vrste dejavnikov, na katere Družba nima vpliva. Med temi dejavniki so, med drugim, dejanske ali pričakovane spremembe rezultatov poslovanja ter zaslužkov oz. dobičkov družb v Skupini in/ali konkurentov Skupine, spremembe finančnih napovedi borznih analitikov, tržni pogoji v panogi ter v splošnem stanje trga vrednostnih papirjev, vladna zakonodaja ter predpisi, ki veljajo za panogo, v kateri je Skupina dejavna, kot tudi splošne gospodarske in tržne razmere, na primer recesija. Zaradi teh in drugih dejavnikov lahko tržna cena in povpraševanje po Delnicah znatno niha in vsak tak premik, če je neugoden, lahko ima negativen učinek na tržno ceno Delnic, ki lahko upade nesorazmerno glede na poslovno uspešnost družb Skupine. Tržna cena Delnic je tudi predmet nihanj, ki so posledica nadaljnjih izdaj delnic s strani Družbe, prodaje delnic s strani večjih delničarjev Družbe, likvidnosti trgovanja z Delnicami, zmanjšanje kapitala ali nakup Delnic s strani Družbe ter zaznave vlagateljev. Zaradi teh in drugih dejavnikov ni možno nikakršno zagotovilo, da tržna cena Delnic v javnem trgovanju ne bo padla pod Ponudbeno ceno in da obstaja možnost, da delničarji ali vlagatelji ne bodo dosegli načrtovanih dobičkov oz. da celo utrpijo izgubo.

Na tržno vrednost Delnic lahko negativno vpliva prihodnja prodaja ali izdaja znatnega števila delnic

V zvezi s Ponudbo se je Družba zavezala, ob določenih izjemah (glej podpoglavje "Uporaba sredstev" – "Skupščina delničarjev dne 23. avgusta 2013" – "Tretja dokapitalizacija"), da v roku 12 mesecev od datuma uvrstitve Delnic, ki so predmet Ponudbe, na Ljubljanski borzo in na Varšavski borzo, ne bo izdala dodatnih delnic. Družba pa ne more zagotoviti, da ne bo kateri od obstoječih delničarjev prodal svojih delnic na trgu. Družba ne more predvideti učinkov, ki bi jih takšna prihodnja prodaja ali ponudba delnic imela na tržno ceno Delnic, kot tudi ne ali bi kakršnikoli učinki sploh nastali. Vendar pa lahko imajo takšne transakcije pomemben negativen vpliv, četudi le začasno, na tržno ceno Delnic. Zato ni možno nikakršno zagotovilo, da se tržna cena Delnic ne bo znižala zaradi naknadne prodaje Delnic, ki so v lasti obstoječih delničarjev Družbe

Nikakršno zagotovilo ni možno glede prihodnjega razvoja trga za Delnice in njihovo likvidnost

Delnice Družbe kotirajo na Ljubljanski borzi. Vendar pa preteklo trgovanje z Delnicami na Ljubljanski borzi ni pokazatelj verjetnega prihodnjega razvoja trga in prihodnjega povpraševanja po Delnicah in Delnicah, ki so predmet Ponudbe. Pomanjkanje likvidnega javnega trga za Delnice na Ljubljanski borzi lahko ima negativen vpliv na možnost delničarjev ali vlagateljev prodati svoje Delnice ali lahko negativno vpliva na ceno, po kateri lahko imetniki delnic le-te prodajo. Nikakršnega zagotovila ni glede likvidnosti kakršnegakoli trgovanja z Delnicami, kot tudi ni zagotovila, da se bo na Ljubljanski borzi in na Varšavski borzi z Delnicami v prihodnje aktivno trgovalo.

Posledica dvojne kotacije delnic bodo tudi razlike v likvidnosti, klirinško-poravnalnih sistemih, valutah trgovanja, cenah ter transakcijskih stroških med obema borzama, na katerih bodo Delnice kotirale. Ti in drugi dejavniki lahko ovirajo prenosljivost Delnic med obema borzama

Obstoječe delnice Družbe kotirajo na Ljubljanski borzi. Oddana bo vloga za uvrstitev Delnic, ki so predmet Ponudbe, na Ljubljansko borzo ter Obstoječih delnic in Delnic, ki so predmet Ponudbe, na Varšavsko borzo. Posledično bo trgovanje in likvidnost Delnic ter Delnic, ki so predmet Ponudbe, razdeljena med tema dvema borzama. Poleg tega lahko cena Obstoječih delnic ter Delnic, ki so predmet Ponudbe, niha in je lahko v kateremkoli trenutku na Ljubljanski borzi nižja od cene, po kateri se trguje z Obstoječimi delnicami ter Delnicami, ki so predmet ponudbe, na Varšavski borzi in obratno. Razlike, do katerih prihaja pri klirinško-poravnalnih sistemih, valutah trgovanja, transakcijskih stroških ter drugih dejavnikih lahko ovirajo prenosljivost Obstoječih delnic ter Delnic, ki so predmet Ponudbe, med obema borzama. To lahko negativno vpliva na trgovanje z Obstoječimi delnicami ter Delnicami, ki so predmet Ponudbe, na teh dveh borzah ter poveča nestanovitnost (volatilnost) njihovih tečajev in/ali negativno vpliva na ceno in likvidnost Obstoječih delnic ter Delnic, ki so predmet Ponudbe, na teh dveh borzah.

Obstoječe delnice so uvrščene v kotacijo in trgovanje v valuti EUR na Ljubljanski borzi. Obstoječe delnice ter Delnice, ki so predmet Ponudbe, bodo uvrščene v kotacijo in trgovanje v valuti PLN na Varšavski borzi. Tržna cena Obstoječih delnic ter Delnic, ki so predmet Ponudbe na Ljubljanski borzi ter na Varšavski borzi, se lahko razlikuje zaradi nihanj v menjalnem tečaju. Za kliring in poravnavo delnic, s katerimi se trguje na Ljubljanski borzi, skrbi KDD. Za kliring in poravnavo delnic, s katerimi se trguje na Varšavski borzi, skrbi NDS. Prenos delnic med Ljubljansko borzo in Varšavsko borzo bo potekal preko neposredne poravnalne povezave med KDD in NDS. Čeprav imata slovenski in poljski poravnalni sistem, ki ju upravljata KDD ter NDS, uveljavljene poravnalne postopke, ki omogočajo prenos delnic med udeleženci KDD in NDS, nimata nikakršne obveze izvajati ali še naprej izvajati teh postopkov in lahko prenehata izvajati te postopke kadarkoli, kar lahko omeji likvidnosti Obstoječih delnic ter Delnic, ki so predmet Ponudbe, in ima negativen vpliv na učinkovitost cenovnih mehanizmov sekundarnega trga za Obstoječe delnice in Delnice, ki so predmet Ponudbe.

Vpliv analitikov vrednostnih papirjev ali panožnih analitikov

Tako tržna cena kot obseg trgovanja z Delnicami sta lahko odvisna od mnenj borznih analitikov, ki spremljajo delovanje Družbe in objavljajo poročila o svojih raziskavah prihodnje uspešnosti Družbe. Družba nima vpliva na te analitike, ki lahko kadarkoli znižajo svoje ocene priporočenih cen Delnic, ali pa objavijo mnenja, ki se ne ujemajo s pogledi Uprave ali pa lahko povsem opustijo spremljanje Družbe.

Zgoraj navedeni dogodki lahko imajo negativen učinek na obseg trgovanja in ceno Delnic.

Zmožnost Družbe za izplačilo dividend je lahko omejena in ni zagotovila, da bo Družba izplačala dividende v skladu s sprejeto dividendno politiko ali da bo v posameznem letu sploh izplačala dividende

Izdajatelj nima nikakršne trajne obveze izplačevati redne dividende delničarjem. Vsako plačilo dividend v prihodnosti bo odvisno od odločitev Skupščine delničarjev. Predlog za izplačilo dividend v danem poslovnem letu podata Uprava in Nadzorni svet in ga predložita Skupščini delničarjev. Plačilo (prihodnjih) dividend je možno le, če to dovoljujejo obvezujoča določila veljavnih zakonov ali Statuta Družbe. Poleg tega bodo ob odločanju o izplačilu dividend upoštevani tudi naslednji dejavniki (med drugimi): (i) prihodnji rezultati poslovanja; (ii) denarni tokovi; (iii) finančni položaj; (iv) potrebe po reinvestiranju; (v) načrti širitve; (vi) pogodbene omejitve ter (vii) drugi dejavniki, za katere Uprava, Nadzorni svet in/ali Skupščina delničarjev menijo, da so pomembni in ki niso nujno skladni s kratkoročnimi interesi vseh delničarjev Izdajatelja (glej poglavje "*Dividendna politika*").

Poleg tega lahko pogoji in dostopnost zunanega financiranja omejujejo zmožnost Družbe izplačati dividende. Tako na primer v skladu s posojilno pogodbo z dne 21. junija 2010, sklenjeno med Družbo ter Mednarodno finančno korporacijo (IFC), Družba ne sme objaviti ali izplačati dividend v znesku, ki bi presegle tretjino konsolidiranega čistega dobička Skupine za preteklo leto, če kazalnik "neto dolg/EBITDA" presega vrednost 3,5. Družba prav tako ne sme objaviti ali izplačati dividend, če vrednosti finančnih, dogovorjenih z IFC, niso v dogovorjenih mejah (glej podpoglavje "*Poslovanje*" – "*Pomembne pogodbe*" – "*Pogodbe o financiranju*" – "*Posojilna pogodba z IFC*"). Ker odločitev o izplačilu dividend v Družbi sprejmejo delničarji le-te, za katere ni nujno, da se strinjajo s priporočilom oz. predlogom Uprave in Nadzornega sveta, lahko v praksi Skupščina delničarjev odloči, da bodo dividende izplačane ne glede na zgoraj omenjene pogodbene zaveze. Vendar pa bi bila posledica takega primera pogodbeno obveznost Družbe do IFC.

Posledično ni gotovo, da bo Družba izplačala dividende v skladu s sprejeto dividendno politiko, opisano v poglavju "*Dividendna politika*" ali da bo v danem letu sploh izplačala dividende. V skladu s tem se vlagatelji ne morejo zanašati na dohodek v obliki dividend od Delnic; verjetno je, da bo kakršenkoli donos na investicijo v Delnice povsem odvisen od prihodnjega zvišanja tečaja Delnic.

Družba ima široko svobodo glede uporabe neto sredstev od te Ponudbe in obstaja možnost, da ta sredstva ne bodo uporabljena učinkovito

Družba namerava uporabiti sredstva od te Ponudbe za izdatke, opisane v poglavju "Uporaba sredstev". Razen v kolikor je opisano v poglavju "Uporaba sredstev", Družba ni sklenila dokončnih pogodb ali dogovorov o uporabi neto sredstev.

V skladu s tem bo imela Uprava široko svobodo pri odločanju o uporabi neto sredstev od Ponudbe in obstaja možnost, da bodo ta sredstva porabljena na načine, ki ne izboljšujejo rezultatov poslovanja Družbe in ne povečujejo vrednosti delnic Družbe, kolikor je to v interesu Družbe in v okvirih poslovnih namenov Družbe. Družba bo uporabo teh sredstev spremljala v skladu s svojimi internimi sistemi in kontrolami. Kljub temu pa je možno, da se delničarji Družbe ne bodo strinjali z načinom ali namenom, za katerega želi Uprava dodeliti in porabiti neto sredstva. Če Uprava teh sredstev ne uporabi učinkovito, lahko pride do finančnih izgub, ki bi lahko imele pomemben negativen učinek na poslovanje Družbe, njeno finančno stanje in rezultate njenega poslovanja in bi lahko povzročile padec tečaja Delnic.

Število prosto razpoložljivih delnic Družbe za trgovanje ("free float") bo omejeno, kar lahko negativno vpliva na likvidnost, prodajljivost ali vrednost Delnic

Na dan 11. oktober 2013 je imelo deset velikih delničarjev v lasti 65,42 % Obstojećih delnic Družbe. Posledično je število delnic v lasti javnosti, razpoložljivih za trgovanje, omejeno že pred Ponudbo.

Varšavska borza zahteva, da je osnovni kapital družbe, ki se uvršča v kotacijo na glavnem trgu Varšavske borze, ustrezno razpršen, kar pomeni, da morajo imeti del osnovnega kapitala v lasti manjšinski delničarji, od katerih ima vsak v lasti manj kot 5 % lastniškega kapitala Družbe. Če Delnice, ki so predmet ponudbe, pridobi omejeno število velikih vlagateljev, obstaja tveganje, da osnovni kapital Družbe ne bo dovolj razredčen in da zato Varšavska borza ne bo odobrila kotacije Obstojećih delnic ter Delnic, ki so predmet Ponudbe, na glavnem trgu Varšavske borze, zaradi česar bi Delnice kotirale na vzporednem trgu Varšavske borze.

Za vlagatelje v Delnice, ki so predmet Ponudbe, bodo veljale obveznosti, ki izhajajo iz različnih nacionalnih zakonov

Družba je registrirana in deluje v skladu z zakonodajo Republike Slovenije. Obstoječe delnice kotirajo na Ljubljanski borzi in pričakovati gre, da bodo Obstoječe delnice ter Delnice, ki so predmet Ponudbe, kotirale na Varšavski borzi. Zakoni EU, kot je Direktiva 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Evropskega sveta z dne 15. decembra 2004 o Zahtevah po harmonizaciji in transparentnosti glede informacij o izdajateljih, katerih vrednostni papirji se uvrščajo v trgovanje na organiziranem trgu in ki spreminja Direktivo 2001/34/ES, določa drugačne pristojnosti za domače države članice ter države članice gostiteljice glede pravic in obveznosti vlagateljev v javna podjetja, posebej za tista, ki kotirajo na vsaj dveh trgih oz. borzah v različnih državah, odvisno od predmeta predpisa. Poleg tega se Direktive EU ne izvajajo in niso vedno interpretirane na dosleden način, ne na ravni EU ne na nacionalnih ravneh.

Posledično lahko za vlagatelje v Obstoječe delnice ter Delnice, ki so predmet Ponudbe, veljajo zahteve, ki izvirajo iz predpisov različnih pravnih jurisdikcij, v tem primeru iz Republike Slovenije in Republike Poljske, ki niso nujno skladne. Poleg tega obstaja pomanjkanje sodnih precedensov, ki bi dajali napotke glede interpretacije ustreznih slovenskih in poljskih zakonskih določil. Zaradi takšnih situacij lahko pride do negotovosti ali dvoumnosti pri uveljavljanju delničarjevih pravic ali pri izpolnjevanju delničarjevih obveznosti v skladu z zakoni različnih pravnih jurisdikcij. Na primer, ni jasno ali bi pragovi za objavo prevzemne namere, kot so opredeljeni na Poljskem, veljali za vlagatelja, ki namerava kupiti znaten paket Obstojećih delnic ali Delnic, ki so predmet Ponudbe, in kateri prag bi veljal. To je zaradi dejstva, ker ni jasno, ali se določila poljskega Zakona o javnih ponudbah (še posebej določila glede prevzemnega praga), nanašajo samo na družbe s sedežem na Poljskem ali tudi na družbe, katerih delnice kotirajo na poljskem organiziranem

trgu (ne glede na to, v kateri državi imajo te države sedež). Če vlagatelj ne izpolni svojih obveznosti ali krši zakone ali predpise pri uveljavljanju pravic iz Obstojećih delnic ali Delnic, ki so predmet Ponudbe, ali pravic v zvezi z njimi, je lahko kaznovan ali obsojen za takšne kršitve ali pa obstaja možnost, da vlagatelj svojih pravic v zvezi z Obstojećimi delnicami ter Delnicami, ki so predmet Ponudbe, ne bo mogel uveljavljati, proti njemu pa so lahko vloženi pravni zahtevki.

Neslovenski delničarji lahko imajo težave pri uveljavljanju pravic, ki jih ureja slovenska zakonodaja

Družba je registrirana in deluje v skladu z zakonodajo Republike Slovenije. V skladu s tem pravice in obveznosti delničarjev Družbe ureja Zakon o gospodarskih družbah in delničarji Družbe morajo upoštevati slovenske pravne zahteve, da bi lahko uveljavljali svoje pravice; konkretno velja, da obstaja možnost, da so sklepi Skupščine delničarjev sprejeti s potrebnimi večinami glasov, ki pa se razlikujejo od večin, ki so potrebne za sprejem enakih sklepov v skladu s poljsko ali katero drugo zakonodajo. Poleg tega obstaja možnost, če so odobrene prednostne pravice do vpisa novih delnic, da bodo delničarji Družbe v nekaterih jurisdikcijah imeli težave ali da ne bodo mogli uveljavljati prednostnih pravic do vpisa novih delnic. Če se kapital družbe v prihodnje še poveča, morajo delničarji Družbe, ki ne bodo uveljavljali svoje prednostne pravice do vpisa novih delnic, upoštevati, da se lahko ob izdaji novih delnic njihov delež v osnovnem kapitalu Družbe zniža.

Poleg tega morajo delničarji Družbe, ki imajo/bodo imeli v lasti Obstoječe delnice ali Delnice, ki so predmet Ponudbe, preko NDS, upoštevati dogovore med NDS in KDD v zvezi s tem. Posledično je lahko uveljavljanje določenih pravic delničarjev težje ali dražje kot uveljavljanje pravic v drugih družbah, ki kotirajo na Varšavski borzi.

Davčna obravnava neslovenskih vlagateljev v slovensko Družbo se lahko razlikuje

Družba je registrirana in deluje v skladu z zakonodajo Republike Slovenije, zato za delitev dobička in druga izplačila Družbe delničarjem velja slovenski davčni režim. Obdavčitev dohodkov iz takšnih izplačil, kot tudi obdavčitev drugih dohodkov, na primer od prodaje Obstojećih Delnic ali Delnic, ki so predmet Ponudbe, se lahko razlikuje glede na davčno rezidenstvo delničarja, kot tudi glede na obstoj in določila sporazumov o preprečevanju dvojne obdavčitve med državo, v kateri je delničar rezident, ter Slovenijo. Davčna določila, ki veljajo za določene delničarje, so lahko neugodna in/ali se lahko v prihodnosti spremenijo na način, ki lahko ima negativne vplive na davčno obravnavo delničarjevega lastništva Obstojećih delnic ali Delnic, ki so predmet Ponudbe.

Sodbe sodišč proti Družbi, drugim družbam v Skupini ter članom Uprave je morda težko izvršiti

Družba je registrirana in deluje v skladu z zakonodajo Republike Slovenije. Poleg tega so člani Uprave rezidenti Slovenije. Zato lahko imajo vlagatelji težave pri vročanju sodnih pozivov ter drugih dokumentov, ki se nanašajo na sodne postopke proti kateremukoli subjektu v okviru Skupine ter proti kateremukoli članu Uprave, če so takšni postopki sproženi v državah izven Slovenije ali v državah, kjer se nahajajo takšni subjekti znotraj Skupine. Iz istih razlogov je morda za vlagatelje težje doseči izvršljivost sodbe sodišča, izdane proti družbam Skupine ali članom Uprave izven Slovenije ali države, v kateri je bil zadeven subjekt znotraj Skupine ustanovljen, kot če bi se ti subjekti in člani Uprave nahajali v jurisdikciji, v kateri je bila sodba izdana oz. izrečena.

Poljska reforma odprtih pokojninskih skladov Republike Poljske, ki predstavlja drugi steber pokojninskega sistema na Poljskem, lahko ima negativen učinek na poljski kapitalski trg in lahko povzroči zmanjšanje vlaganja v delnice družb, ki kotirajo na Varšavski borzi.

Poljski odprti pokojninski skladi so največji zasebni vlagatelj na Varšavski borzi v zgodovini Poljske. Oktobra 2013 je poljska vlada predstavila osnutek zakona o reformi poljskih odprtih pokojninskih skladov, s katero naj bi poljska vlada zmanjšala delež poljskega dolga v BDP ter zmanjšala primanjkljaj poljskega zavoda za

socialno zavarovanje (*Zakład Ubezpieczeń Społecznych*). V skladu z osnutkom zakona reforma poljskih odprtih pokojninskih skladov predvideva, med drugim, prenos državnih obveznic ter obveznic, za katere jamči poljska državna zakladnica, iz poljskih odprtih pokojninskih skladov na poljski zavod za socialno zavarovanje. Sodeč po sporočilih za javnost, takšne obveznice predstavljajo polovico sredstev poljskih odprtih pokojninskih skladov. Poleg tega bodo po sporočilih vlade ob zaključku reforme poljskih odprtih pokojninskih skladov zavarovanci lahko sami odločili, ali želijo prenesti svoja plačila tako na poljske odprte pokojninske sklade kot na poljski zavod za socialno zavarovanje ali samo na poljski zavod za socialno zavarovanje. Načrtovana reforma lahko ima pomemben negativen učinek na zmožnost poljskih odprtih pokojninskih skladov investirati v delnice družb, ki kotirajo na Varšavski borzi in posledično na likvidnost Varšavske borze. Poleg tega lahko imajo negotovosti glede načrtovane reforme in negativna mnenja v zvezi s tem negativen učinek na pripravljenost drugih vlagateljev na investiranje v delnice družb, ki kotirajo na Varšavski borzi, vključno z Delnicami, ki so predmet Ponudbe.

Zgornji dejavniki lahko imajo pomemben negativen učinek na zmožnost uspešnega zaključka Ponudbe, kot tudi na ceno Obstojećih delnic ter Delnic, ki so predmet Ponudbe, ob zaključku Ponudbe.

UPORABA SREDSTEV

Sredstva, pridobljena s Ponudbo

Znesek bruto sredstev, pridobljenih s Ponudbo, je odvisen od dejansko prodanih Delnic, ki so predmet Ponudbe. Družba in So-organizatorja pričakujeta, da bodo bruto sredstva, pridobljena s Ponudbo, ob predpostavki, da bodo prodane vse Delnice, ki so predmet Ponudbe, znašala približno 45.000 tisoč EUR. Znesek neto sredstev, ki jih bo Družba prejela s Ponudbo, po plačilu ocenjenih provizij ter stroškov Ponudbe, ob predpostavki, da bodo prodane vse Delnice, ki so predmet Ponudbe, je približno 44.300 tisoč EUR..

Preliminarna ocena stroškov Ponudbe znaša približno 700 tisoč EUR.

Družba namerava porabiti neto sredstva, zbrana v Ponudbi, v naslednje namene:

- odplačilo obstoječega finančnega dolga v znesku približno 29.500 tisoč EUR; ter
- raziskave in razvoj ter nove projekte, vključno z naslednjimi: (i) nova generacija pomivalnih strojev; (ii) nova generacija pralnih in sušilnih strojev Asko; (iii) povečanje proizvodnih kapacitet v obratu Gorenje Valjevo; ter (iv) druge raziskave in razvoj ter drugi investicijski projekti za razvoj in proizvodnjo novih velikih gospodinjskih aparatov – 14.800 tisoč EUR.

Neto sredstva, pridobljena s Ponudbo, ki ne bodo porabljena v zgoraj navedene namene, bodo uporabljena za izkoriščanje drugih priložnosti v skladu z Osveženim Strateškim načrtom.

Razlogi za Ponudbo ter Uvrstitev

Od Ponudbe in Uvrstitve Družba in Skupina pričakujeta številne koristi, vključno z naslednjimi:

- omogočanje Družbi, da zbere sredstva za sofinanciranje Osveženega Strateškega načrta, kar bi olajšalo oz. omogočilo doseganje njenih strateških ciljev;
- izboljšanje likvidnosti delnic Družbe;
- zmanjševanje finančnega vzvoda;
- krepitev statusa Družbe pri posojilnih ustanovah ter bonitetnih hišah, kar omogoča pomembno konkurenčno prednost;
- omogočanje dostopa Skupine do širših kapitalskih trgov ter širitev njenih virov financiranja za nadaljnjo rast, širitev ter razvoj njenega poslovanja;
- izboljševanje mednarodne prepoznavnosti Skupine med potrošniki in poslovnimi partnerji; ter
- krepitev ugleda Skupine kot enega vodilnih proizvajalcev gospodinjskih aparatov v Evropi, kar lahko vpliva na širitev baze potrošnikov ter vodi v boljše pogoje za dolgoročne odnose s kupci in dolgoročne poslovne povezave..

Skupščina delničarjev dne 23. avgusta 2013

Dne 23. avgusta 2013 je Skupščina delničarjev sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala Družbe, kot sledi.

Prva dokapitalizacija

Osnovni kapital Družbe se je povečal z 9.681.964,61 EUR na 76.060.181,93 EUR z izdajo 2.320.186 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic ("**Panasonicove delnice**") ob izključitvi prednostnih pravic do nakupa novih delnic. Novo izdane delnice so bile ponujene Panasonic Corporation. Nove delnice tvorijo z obstoječimi delnicami Družbe isti razred.

Nove delnice so bile ponujene za denarne vložke po ceni 4,31 EUR na delnico.

Po sklepu o prvi dokapitalizaciji je dne 26. septembra 2013 Panasonic Corporation vpisala Panasonicove delnice ter vplačala kupnino za vseh 2.320.186 novo izdanih delnic v znesku 10.000.001,66 EUR. Znesek bruto sredstev, pridobljenih s to zaprto ponudbo, bo porabljen za razvoj poslovne povezave med Družbo in Panasonic Corporation (glej poglavje "*Splošni podatki o Skupini*" – "*Osnovni podatki o Družbi*" – "*Osnovni kapital*" – ter podpoglavje "*Poslovanje*" – "*Partnerstvo s Panasonicom*").

Na dan izdaje tega Prospekta ima Panasonic Corporation v lasti 2.320.186 delnic Družbe, ki predstavljajo 12,73 % osnovnega kapitala Družbe.

Druga dokapitalizacija

Po zaključku prvega povečanja osnovnega kapitala Družbe se poveča osnovni kapital Družbe, ki znaša 76.060.181,93 EUR in je razdeljen na 18.227.062 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic, za dodaten znesek največ 43.568.833,52 EUR, na skupen znesek osnovnega kapitala v višini največ 119.629.015,46 EUR, z izdajo Delnic, ki so predmet Ponudbe. Delnice, ki so predmet Ponudbe, bodo tvorile z obstoječimi delnicami Družbe, vključno s Panasonicovimi delnicami, isti razred.

Drugo povečanje osnovnega kapitala v znesku največ 43.568.833,52 EUR bo potekala z izdajo največ 10.440.835 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic. Delnice bodo po ceni 4,31 EUR ponujene za denarne vložke. Ta prospekt je bil pripravljen za Ponudbo Delnic, ki so predmet Ponudbe.

Delnice, ki so predmet Ponudbe, bodo z Obstoječimi delnicami Družbe tvorile isti razred in bodo izdane v nematerializirani obliki in vpisane v delniško knjigo v centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD, v skladu s slovensko zakonodajo ter pravili KDD.

Dne 28. oktobra 2013 je Uprava na podlagi sklepa Skupščine delničarjev z dne 23. avgusta 2013 sprejela sklep o uvrstitvi Delnic na Varšavsko borzo. Dne 29. oktobra 2013 je Nadzorni svet potrdil kotacijo Delnic na Varšavski borzi.

Tretja dokapitalizacija

Dne 23. avgusta 2013 je Skupščina delničarjev Upravo pooblastila, da ob soglasju Nadzornega sveta najkasneje v roku enega leta od vpisa sprememb Statuta, sprejetih na Skupščini delničarjev dne 23. avgusta 2013, izvede dokapitalizacijo (**Odobreni kapital**). V okviru Odobrenega kapitala se lahko osnovni kapital Družbe poveča za največ 9.681.964,61 EUR na skupni znesek največ 129.310.980,07 EUR, z izdajo 2.320.186 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic za stvarne vložke (konverzija dolga v kapital Družbe). Nove delnice bodo tvorile z Obstoječimi delnicami Družbe isti razred in bodo izdane za stvarne vložke (konverzija dolga v kapital Družbe) po ceni 4,31 EUR na delnico (glej poglavje "*Splošni podatki o Skupini*" – "*Osnovni podatki o Družbi*" – "*Osnovni kapital*"). Na dan izdaje tega Prospekta osnovni kapital Družbe še ni bil povečan iz naslova Odobrenega kapitala.

DIVIDENDNA POLITIKA

Dividendna politika

Dividendna politika Družbe temelji na investicijskih načrtih Družbe, njeni politiki optimalne kapitalne strukture ter pričakovanih in interesih delničarjev Družbe. Uprava in Nadzorni svet podata predlog glede zneska dividende na delnico, ki naj se izplača; predlog se predloži v potrditev na Skupščini delničarjev, ki se izvede v roku osem mesecev po koncu predhodnega poslovnega leta. Nato Skupščina delničarjev sprejme sklep o delitvi bilančnega dobička. Natančni zneski se določijo v skladu z predpisi, ki so veljavni v Republiki Sloveniji (glej poglavje "*Opis delnic*" – "*Pravica do dividende*"), dividende pa se izplačajo iz bilančnega dobička matične družbe.

V dividendni politiki, ki je določena v Novem Strateškem načrtu, je navedeno, da se za letno izplačilo dividend nameni do ene tretjine čistega dobička Skupine v vsakokratnem obdobju. Dejanski znesek prihodnjih izplačil dividend je odvisen od sklepov delničarjev za vsako poslovno leto posebej.

V skladu s posojilno pogodbo z dne 21. junija 2010, sklenjeno med Družbo ter Mednarodno finančno korporacijo (IFC), Družba ne sme objaviti ali izplačati dividend v znesku, ki bi presegal tretjino konsolidiranega čistega dobička Skupine za preteklo leto, če finančni kazalnik "neto dolg/EBITDA" presega vrednost 3,5. Družba prav tako ne sme objaviti ali izplačati dividend, če vrednosti finančnih kazalnikov, dogovorjenih z IFC, niso v dogovorjenih mejah (glej podpoglavje "*Poslovanje*" – "*Pomembne pogodbe*" – "*Pogodbe o financiranju*" – "*Posojilna pogodba z IFC*"). Ker odločitev o izplačilu dividend v Družbi sprejme Skupščina delničarjev, za katero ni nujno, da se strinja s priporočilom oz. predlogom Uprave, lahko Skupščina delničarjev odloči, da bodo dividende izplačane ne glede na pogodbene zaveze. Vendar pa bi bila posledica takega primera pogodbeno obveznost Družbe do IFC (glej podpoglavje "*Dejavniki tveganja*" – "*Tveganja ki se nanašajo na kotacijo in na trg*" – "*Zmožnost Družbe za izplačilo dividend je lahko omejena in ni zagotovila, da bo Družba izplačala dividende v skladu s sprejeto dividendno politiko ali da bo v danem letu sploh izplačala kakršno koli dividendo*"). Posojilo IFC zapade v dokončno poplačilo leta 2017.

Pretekla izplačila dividend

V spodnji tabeli so predstavljeni skupni zneski dividend in zneski dividend na delnico, izplačani v obdobju 2005 – 2012.

Poslovno leto	Skupni znesek izplačanih dividend (v EUR)	Skupni znesek izplačanih dividend na delnico (v EUR)
2005.....	5.090.969,79	0,417
2006.....	5.124.000,00	0,42
2007.....	6.313.500,00	0,45
2008.....	0	0
2009.....	0	0
2010.....	0	0
2011.....	2.386.031,40	0,15
2012.....	0	0

* Vir: Družba

PODATKI O VALUTNIH TEČAJIH

Tečaji, navedeni v tem poglavju, so navedeni izključno v pomoč bralcu in nikakor ne pomenijo zagotovil, da so zadevne valute na dane datume dejansko ustrezale navedenim tečajem ali da jih je bilo možno pretvoriti po navedenih tečajih ali po katerem koli drugem tečaju. Poleg tega se lahko spodaj navedeni tečaji razlikujejo od dejanskih tečajev, uporabljenih pri pripravi Računovodskih izkazov, Medletnih računovodskih izkazov ter drugih finančnih informacij, navedenih v tem Prospektu.

Spodnje tabele predstavljajo najvišji, najnižji in povprečni uradni tečaj ter uradni tečaj ob koncu obdobja za navedena obdobja, določen s strani Banke Slovenije za nakup EUR ter PLN, izražen v EUR za 1 USD oz. v PLN za 1 EUR.

Menjalni tečaj EUR/USD, določen s strani Banke Slovenije ter objavljen na dan 25. oktobra 2013, je znašal 1,3777 EUR za 1,00 USD. Menjalni tečaj PLN/EUR, določen s strani Banke Slovenije ter objavljen na dan 25. oktobra 2013, je znašal 4,1858 PLN za 1,00 EUR.

EUR za 1,00 USD

<u>Leto</u>	<u>Najvišji</u>	<u>Najnižji</u>	<u>Povprečni</u>	<u>Konec obdobja</u>
2010	1,4563	1,1942	1,3257	1,3360
2011	1,4482	1,2289	1,3920	1,2939
2012	1,3454	1,2089	1,2848	1,3194
Mesec				
Januar 2013	1,3550	1,3012	1,3288	1,3550
Februar 2013	1,3644	1,3077	1,3359	1,3129
Marec 2013	1,3090	1,2760	1,2964	1,2805
April 2013	1,3129	1,2818	1,3026	1,3072
Maj 2013	1,3191	1,2853	1,2982	1,3006
Junij 2013	1,3406	1,3008	1,3189	1,3080
Julij 2013	1,3284	1,2813	1,3080	1,3275

PLN za 1,00 EUR

<u>Leto</u>	<u>Najvišji</u>	<u>Najnižji</u>	<u>Povprečni</u>	<u>Konec obdobja</u>
2010	4,1950	3,8349	3,9947	3,99497
2011	4,5608	3,8425	4,1220	4,11870
2012	4,5054	4,0345	4,1847	4,18433
Mesec				
Januar 2013	4,2090	4,0727	4,1424	4,1945
Februar 2013	4,1906	4,1470	4,1700	4,1515
Marec 2013	4,1828	4,1310	4,1565	4,1804
April 2013	4,1908	4,1003	4,1359	4,1504
Maj 2013	4,2792	4,1262	4,1799	4,2792
Junij 2013	4,3500	4,2296	4,2839	4,3376
Julij 2013	4,3365	4,2075	4,2745	4,2370

Spodnje tabele predstavljajo najvišji, najnižji in povprečni uradni tečaj ter uradni tečaj ob koncu obdobja za navedena obdobja, določen s strani NBP za nakup EUR ter USD; vsi tečaji so izraženi v PLN za 1 EUR ter PLN za 1 USD.

Menjalni tečaj PLN/EUR, določen s strani NBP in objavljen na dan 25. oktobra 2013, je znašal 4,1910 PLN za 1,00 EUR. Menjalni tečaj PLN/USD, določen s strani NBP in objavljen na dan 25. oktobra 2013, je znašal 3,0326 PLN za 1,00 USD.

PLN za 1,00 EUR

Leto	Najvišji	Najnižji	Povprečni	Konec obdobja
2010	4,1770	3,8356	3,9946	3,9603
2011	4,5642	3,8403	4,1198	4,4168
2012	4,5135	4,0465	4,1850	4,0882
Mesec				
Januar 2013	4,1969	4,0671	4,1369	4,1870
Februar 2013	4,2028	4,1515	4,1734	4,1570
Marec 2013	4,1866	4,1269	4,1581	4,1774
April 2013	4,1898	4,1025	4,1409	4,1429
Maj 2013	4,2902	4,1285	4,1759	4,2902
Junij 2013	4,3432	4,2180	4,2865	4,3292
Julij 2013	4,3416	4,2090	4,2756	4,2427
Avgust 2013	4,2812	4,1874	4,2295	4,2654
September 2013	4,2975	4,1790	4,2376	4,2163

PLN za 1,00 USD

Leto	Najvišji	Najnižji	Povprečni	Konec obdobja
2010	3,4916	2,7449	3,0157	2,9641
2011	3,5066	2,6458	2,9634	3,4174
2012	3,5777	3,0690	3,2570	3,0996
Mesec				
Januar 2013	3,1700	3,0660	3,1145	3,0874
Februar 2013	3,1841	3,0563	3,1197	3,1679
Marec 2013	3,2773	3,1660	3,2058	3,2590
April 2013	3,2750	3,1159	3,1825	3,1721
Maj 2013	3,2953	3,1392	3,2149	3,2953
Junij 2013	3,3241	3,1654	3,2512	3,3175
Julij 2013	3,3724	3,1798	3,2688	3,1929
Avgust 2013	3,2269	3,1336	3,1767	3,2209
September 2013	3,2732	3,0833	3,1750	3,1227

KAPITALIZACIJA IN ZADOLŽENOST

Podatke, navedene v tem poglavju, je treba obravnavati v povezavi s podatki v poglavju Poslovni in računovodski pregled, Računovodskimi izkazi in Medletnimi računovodskimi izkazi ter vsemi ostalimi računovodskimi podatki, navedenimi v tem Prospektu.

Kapitalizacija in zadolženost

Kapital Skupine je na dan 30. september 2013 znašal 370.239 tisoč EUR oziroma 30,9 % vseh sredstev Skupine. Skupne finančne obveznosti so znašale 475.201 tisoč EUR oziroma 39,7 % sredstev Skupine.

V naslednji tabeli so predstavljeni podatki o konsolidirani kapitalizaciji Skupine ter njeni zadolženosti na dan 30. september 2013

	Na dan 30. september, 2013
	<i>(nerevidirano)</i>
	<i>(tisoč EUR)</i>
Denar in denarni ustrezniki	27.736
<i>Posojila od bank</i>	58.462
<i>Prenos iz nekratkoročnih finančnih obveznosti do bank</i>	135.002
<i>Posojila od drugih podjetij</i>	3.072
<i>Prenos iz nekratkoročnih finančnih obveznosti do drugih</i>	21.507
<i>Obveznosti za obresti iz financiranja</i>	857
<i>Obveznosti iz dividend</i>	67
<i>Izvedeni finančni instrumenti</i>	3.481
<i>Kratkoročne finančne obveznosti za vplačani a nevpisani kapital</i>	10.000
<i>Komercialni zapisi</i>	23.546
Skupne kratkoročne finančne obveznosti	255.995
<i>Posojila od bank</i>	301.292
<i>Prenos na kratkoročna posojila od bank</i>	-135.002
<i>Posojila od drugih podjetij</i>	73.047
<i>Prenos na kratkoročna posojila od drugih podjetij</i>	-21.507
<i>Ostale finančne obveznosti</i>	1.376
Skupne nekratkoročne finančne obveznosti	219.206
Skupne finančne obveznosti	475.201
Osnovni kapital	66.378
Kapitalske rezerve.....	175.575
Zakonske in statutarne rezerve	22.719
Zadržani dobiček.....	95.101
Lastne delnice	-3.170

Prevedbena rezerva	483
Rezerva za pošteno vrednost	10.478
Kapital lastnikov matične družbe.....	367.564
Kapital neobvladujočih deležev	2.675
Skupaj kapital	370.239
Skupna kapitalizacija	845.440

*Vir: Družba

Na dan 30. september 2013 so skupne finančne obveznosti znašale 475.201 tisoč EUR; delno so bile zavarovane s finančnimi zavezami, dogovorjenimi s posojilodajalci Skupine. V naslednji tabeli so podatki o deležu skupnih finančnih obveznosti, ki so zavarovane s finančnimi zavezami:

tisoč EUR	Zavarovane s finančnimi zavezami	Brez finančnih zavez	Skupne finančne obveznosti
Kratkoročne finančne obveznosti.....	142.856	113.139	255.995
Dolgoročne finančne obveznosti.....	206.005	13.201	219.206
Skupne finančne obveznosti	348.861	126.340	475.201

*Vir: Družba

Skupne finančne obveznosti niso zavarovane z zastavljenim premoženjem ali drugimi oblikami jamstva, zato sta v pogodbe s posojilodajalci vključeni klavzula o prepovedi obremenjevanja premoženja kreditojemalca in sicer klavzula o nezastavi (t.i. "negative pledge") ter klavzula o enakovrednem položaju upnika (t.i. pari passu).

Na dan 30. septembra 2013 so pogojne obveznosti iz naslova garancij in jamstev, danih finančnim ustanovam ter družbam izven Skupine Gorenje, znašale 32.533 tisoč EUR.

Izjava o obratnem kapitalu

Uprava izjavlja, da je na dan izdaje tega Prospekta obstoječi obratni kapital tako Družbe kot Skupine ustrezen in da zadostuje za pokrivanje potreb Družbe in Skupine v obdobju vsaj dvanajstih mesecev od dneva objave tega Prospekta.

IZBRANI PRETEKLI RAČUNOVODSKI PODATKI

Če ni izrecno navedeno drugače, so izbrani računovodski podatki, predstavljeni v nadaljevanju v zneskih v EUR, izpeljani iz Računovodskih izkazov ter Medletnih računovodskih izkazov in jih je potrebno upoštevati v povezavi z le-temi, vključno s pripadajočimi pojasnili in obrazložitvami teh izkazov, ki se nahajajo na drugih mestih v tem Prospektu. Naslednje podatke je treba brati tudi v povezavi s poglavjem "Poslovni in računovodski pregled" v tem Prospektu.

Naslednji izbrani pretekli računovodski podatki ter drugi podatki, ki se nanašajo na leta, ki so se končala na dan 31. decembra 2010, 2011 in 2012 ter na šestmesečni obdobji, ki sta se končali dne 30. junija 2012 ter 30. junija 2013, so pripravljene v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah Republike Slovenije, MSRP ter interpretacijami oz. tolmačenji Odbora za pojasnjevanje mednarodnega računovodskega poročanja (IFRIC), kot jih je sprejela Evropska unija.

Leta 2012 ter v obdobju od januarja do junija 2013 je v Skupini Gorenje potekal proces ustavitve, odprodaje oz. dezinvestiranja ter prestrukturiranja dejavnosti (vključujoč pohištveni program Skupine in njene prodajne organizacije), ki so v preteklosti negativno vplivale na dobičkonosnost ter denarni tok Skupine. Uvrstitev dejavnosti med ustavljeno poslovanje ureja MSRP 5 (*Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje*). Izkaz poslovnega izida ter Bilanca stanja za obdobji, ki sta se končali dne 31. decembra 2012 ter 30. junija 2013 in Izkaz poslovnega izida za leto 2011 ter prvo polletje 2012 so bili prilagojeni v skladu s standardom, medtem ko so računovodski izkazi za ostala leta vključeni, kakor so bili revidirani in objavljeni. Spodaj predstavljeni primerjalni podatki iz Izkaza poslovnega izida za leto 2011 ter Izkaza poslovnega izida za prvo polletje 2012 so drugačni, kakor prvotno objavljeni, saj so bili prilagojeni v skladu z omenjenim standardom, medtem ko so podatki iz računovodskih izkazov za vsa ostala obdobja predstavljeni, kakor so bili prvotno objavljeni.

Podatki iz Izkaza poslovnega izida

	Leto, ki se je končalo 31. decembra			6-mesečno obdobje, končano 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
		<i>(revidirano)</i>		<i>(nerevidirano)</i>	
	<i>(tisoč EUR)</i>				
Podatki iz Izkaza poslovnega izida					
Prihodki od prodaje	1.382.185	1.386.629	1.263.082	606.455	590.098
Sprememba vrednosti zalog.....	-13.510	8.897	11.881	17.367	15.489
Drugi poslovni prihodki.....	47.554	50.564	40.929	17.092	13.374
Kosmati donos iz poslovanja	1.416.229	1.446.090	1.315.892	640.914	618.961
Stroški blaga, materiala in storitev.....	-1.040.509	-1.076.437	-946.215	-459.730	-447.618
Stroški dela.....	-244.442	-253.333	-258.680	-127.403	-124.971
Amortizacija.....	-52.237	-48.347	-45.665	-23.551	-21.254
Drugi poslovni odhodki.....	-22.603	-24.303	-20.411	-8.854	-9.588

	Leto, ki se je končalo 31. decembra			6-mesečno obdobje, končano 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
		(revidirano)		(nerevidirano)	
	<i>(tisoč EUR)</i>				
Podatki iz Izkaza poslovnega izida					
Poslovni izid iz poslovanja.....	56.438	43.670	44.921	21.376	15.530
Neto finančni odhodki	-33.966	-25.346	-30.416	-12.364	-18.712
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb.....	0	-9	301	50	-42
Poslovni izid pred davki	22.472	18.315	14.806	9.062	-3.224
Davek iz dobička	-2.448	-1.880	-5.633	-1.834	-1.812
Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja ..		16.435	9.173	7.228	-5.036
Poslovni izid ustavljenega poslovanja		-7.329	-8.883	-4.904	-2.785
Poslovni izid obračunskega obdobja	20.024	9.106	290	2.324	-7.821

*Vir: Računovodski izkazi ter Medletni računovodski izkazi

Podatki iz bilance stanja

Podatki iz bilance stanja	Leto, ki se je končalo 31. decembra			6-mesečno obdobje, končano 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
		(revidirano)		(nerevidirano)	
	<i>(tisoč EUR)</i>				
SREDSTVA	1.317.754	1.251.658	1.197.324	1.188.908	1.189.034
Nekratkoročna sredstva	563.435	556.345	550.965	551.287	558.431
Neopredmetena sredstva	160.161	158.620	159.607	158.945	157.247
Nepremičnine, naprave in oprema	375.400	358.840	341.171	343.821	351.792
Druga nekratkoročna sredstva.....	27.874	38.885	50.187	48.521	49.392
Kratkoročna sredstva	754.319	695.313	646.359	637.621	630.603
Zaloge.....	257.593	245.608	247.365	255.033	267.003
Terjatve do kupcev	306.284	255.911	218.516	272.392	225.084
Druga kratkoročna sredstva	190.442	193.794	153.257	110.196	131.676
Sredstva, vključena v skupine za odtujitev			27.221		6.840
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.317.754	1.251.658	1.197.324	1.188.908	1.189.034
Kapital	392.096	397.819	392.145	391.464	381.830

Podatki iz bilance stanja	Leto, ki se je končalo 31. decembra			6-mesečno obdobje, končano 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
		(revidirano)		(nerevidirano)	
	(tisoč EUR)				
Nekratkoročne obveznosti	356.027	385.330	349.411	345.004	337.561
Druge nekratkoročne obveznosti	95.095	82.871	72.531	76.962	72.203
Nekratkoročne finančne obveznosti.....	260.932	302.459	276.880	268.042	265.358
Kratkoročne obveznosti	569.631	468.509	455.768	452.440	469.643
Kratkoročne finančne obveznosti.....	223.015	181.649	155.846	186.957	190.982
Obveznosti do dobaviteljev.....	237.020	194.248	212.430	171.189	183.123
Druge kratkoročne obveznosti	109.596	92.612	79.170	94.294	91.237
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev ..			8.322		4.301

*Vir: Računovodski izkazi ter Medletni računovodski izkazi

Kapitalizacija	Leto, ki se je končalo 31. decembra			6-mesečno obdobje, končano 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
		(revidirano)		(nerevidirano)	
	(tisoč EUR)				
Denar in denarni ustrezniki.....	82.728	101.620	53.488	30.639	24.701
Kratkoročne finančne obveznosti.....	223.015	181.649	155.846	186.957	190.982
Dolgoročne finančne obveznosti.....	260.932	302.459	276.880	268.042	265.358
Skupne finančne obveznosti	483.947	484.108	432.726	454.999	456.340
Kapital					
Osnovni kapital.....	66.378	66.378	66.378	66.378	66.378
Kapitalske rezerve	175.575	175.575	175.575	175.575	175.575
Zakonske in statutarne rezerve.....	21.990	22.719	22.719	22.719	22.719
Zadržani dobiček	107.382	115.618	113.454	117.994	105.509
Rezerva za pošteno vrednost.....	13.294	8.886	8.976	8.748	10.224
Lastne delnice	-3.170	-3.170	-3.170	-3.170	-3.170
Prevedbena rezerva.....	8.842	9.990	5.861	1.301	2.182
Kapital lastnikov matične družbe	390.291	395.996	389.793	389.545	379.417
Kapital neobvladujočih deležev	1.805	1.823	2.352	1.919	2.413
Kapital	392.096	397.819	392.145	391.464	381.830
Skupna kapitalizacija	876.043	881.927	824.871	846.463	838.170

*Vir: Računovodski izkazi ter Medletni računovodski izkazi

Podatki iz Izkaza denarnih tokov

	Leto, ki se je končalo 31. decembra			6-mesečno obdobje, končano 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
		(revidirano)		(nerevidirano)	
	<i>(tisoč EUR)</i>				
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU					
Poslovni izid obračunskega obdobja	20.024	9.106	290	2.324	-7.821
Prilagoditve za:					
– amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	46.227	43.767	40.433	20.992	18.046
– amortizacijo neopredmetenih sredstev	6.010	6.431	6.553	3.236	3.455
– prihodke od naložbenja	-12.485	-15.199	-6.871	-6.092	-2.556
– finančne odhodke	46.451	40.587	37.474	18.529	21.280
– dobiček (izgubo) od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-2.321	-3.644	-1.486	-903	-4.727
– slabo ime	-13.337	0	0	0	0
– dobiček (izgubo) od prodaje naložbenih nepremičnin	0	0	-365	0	0
– prevrednotovalne poslovne prihodke	0	-3.563	-3.387	0	0
– odhodke za davke	2.448	2.006	5.644	1.850	1.812
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	93.017	79.491	78.285	39.936	29.489
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-80.635	10.297	6.752	-19.995	-11.320
Sprememba zalog	-39.612	11.344	-8.060	-9.425	-18.548
Sprememba rezervacij	25.664	-12.021	-7.243	-5.056	-518
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	60.162	-38.265	12.064	-22.230	-15.677
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-34.421	-28.645	3.513	-56.706	-46.063
Plačane obresti	-23.607	-24.194	-25.593	-12.842	-10.914
Plačani davki iz dobička	-7.272	-4.595	-6.544	-1.850	-1.743
Čisti denarni tok iz poslovanja	27.717	22.057	49.661	-31.462	-29.231
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU					
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	6.775	7.302	11.095	1.819	9.223

	Leto, ki se je končalo 31. decembra			6-mesečno obdobje, končano 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
		(revidirano)		(nerevidirano)	
	(tisoč EUR)				
Prejemki iz prodaje naložbenih nepremičnin ...	5.621	0	2.161	0	9.250
Prejete obresti	3.046	3.678	2.688	1.023	1.171
Prejete dividende	305	118	417	0	0
Likvidacija odvisnega podjetja, brez odtujenih denarnih sredstev	0	10.747	0	0	0
Prodaja odvisnega podjetja, brez odtujenih denarnih sredstev	0	7.143	0	0	0
Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev	1.144	0	0	0	0
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-39.358	-41.089	-53.527	-12.238	-30.626
Pridobitev naložbenih nepremičnin	0	-9.819	0	0	-7.281
Izdatki za pridobitev finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	-1.695	-33	-337	0	0
Dana posojila	-2.564	9.325	2.073	0	0
Druge naložbe	14.341	-14.246	-898	505	-4.108
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-5.310	-6.379	-7.217	-1.519	-1.512
Čisti denarni tok iz naložbenja	-17.695	-33.253	-43.545	-10.410	-23.883
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU					
Odkup neobvladujočega deleža	-6.902	0	0	0	0
Dokapitalizacija	24.920	0	0	0	0
Najem (odplačilo) posojil	27.558	30.088	-50.881	-29.109	23.611
Izplačane dividende	0	0	-2.267	0	0
Čisti denarni tok iz financiranja	45.576	30.088	-53.148	-29.109	23.611
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	55.598	18.892	-47.032	-70.981	-29.503
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	27.130	82.728	101.620	101.620	54.588
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	82.728	101.620	54.588	30.639	25.085

*Vir: Računovodski izkazi ter Medletni računovodski izkazi

Drugi računovodski podatki

Drugi računovodski podatki	Leto, ki se je končalo 31. decembra			6-mesečno obdobje, končano 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
		<i>(revidirano)</i>		<i>(nerevidirano)</i>	
	<i>(tisoč EUR)</i>				
Kosmati donos iz poslovanja	1.416.229	1.446.090	1.315.892	640.914	618.961
EBIT	56.438	43.670	44.921	21.376	15.530
EBIT marža (%).....	4,1%	3,2 %	3,6 %	3,5 %	2,6 %
Amortizacija	52.237	48.347	45.665	23.551	21.254
EBITDA	108.675	92.017	90.586	44.927	36.784
EBITDA marža(%).....	7,9%	6,6 %	7,2 %	7,4 %	6,2 %
Skupni finančni dolg.....	483.947	484.108	432.726	454.999	456.340

*Vir: Računovodski izkazi ter Medletni računovodski izkazi

NAPOVED POSLOVNEGA IZIDA POSLOVNEGA LETA

Družba je oktobra 2013 pripravila napoved poslovnega izida za Skupino za leto 2013.

Podlaga za sestavitev

Napoved je pripravljena ob upoštevanju:

- dejanskih rezultatov poslovanja v prvi polovici leta 2013;
- ocen rezultatov poslovanja za tretje četrletje leta 2013; ter
- napovedi rezultatov poslovanja za četrto četrletje leta 2013.

Napovedi za posamezna poslovna področja Dom, Ekologija ter Portfeljske naložbe so bile pripravljene ločeno, nato pa združene v skupno napoved za Skupino.

Računovodske usmeritve, upoštevane pri pripravi napovedi računovodskih informacij so skladne s tistimi, ki jih je Skupina upoštevala pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2012 in so navedene v prilogi 1 k temu prospektu, "*Bistvene računovodske usmeritve*".

Ključne predpostavke posloводства

Ključne predpostavke glede dejavnikov, na katere lahko posloводство Skupine vpliva in ki so bile uporabljene pri pripravi napovedi računovodskih informacij, so naslednje:

Poslovno področje Dom

- V četrtem četrletju 2013 Skupina načrtuje povečanje prodaje glede na enako obdobje leta 2012 v višini 5 % vrednostno in 6 % količinsko. Izboljšanje prodaje je pričakovano predvsem na trgih Zahodne Evrope (Nemčija), Srednje Evrope (Ukrajina, Češka, Poljska) ter Jugovzhodne Evrope (Slovenija, Hrvaška, Srbija).
- Nabavne cene surovin in komponent naj bi po pričakovanjih ostale v glavnem na primerljivih ravneh kot v obdobju od 1. januarja do 30. septembra 2013.
- V prvih treh četrletjih leta 2013 so bile zaključene selitve proizvodnje in v zvezi s tem v četrtem četrletju Skupina ne predvideva nadaljnjih neposrednih stroškov.
- Skupina ocenjuje, da se naj bi povprečna marža v četrtem četrletju leta 2013 izboljšala za do 2 %, saj vsi proizvodni obrati zdaj delujejo skladno z načrtom in ker so uresničena vsa načrtovana izboljšanja zaradi prej omenjenih selitev proizvodnje.
- V četrtem četrletju 2013 je načrtovano do 10-odstotno znižanje stroškov dela v primerjavi s povprečnimi stroški dela v prvih treh četrletjih 2013, kar je tudi pretežno posledica zaključka selitve proizvodnje.

Poslovno področje Ekologija

- Na letni osnovi je napovedan padec prihodkov od prodaje za 2,3 %, kar je večinoma posledica izgube prihodkov zaradi požara, ki je v tretjem četrletju 2013 poškodoval obrat odvisne družbe Gorenje Surovina, d.o.o. V napoved ni vključeno izplačilo odškodnine oz. zavarovalnine v zvezi s požarom, saj ni jasno ali bo ta dejansko izplačana v letu 2013.

- Povprečne marže naj bi ostale na ravneh, primerljivih z obdobjem od 1. januarja do 30. septembra 2013.
- Ravno tako naj bi na ravneh, primerljivih z obdobjem od 1. januarja do 30. septembra, ostali tudi stroški.

Poslovno področje Portfeljske naložbe

- Napovedi prihodkov so za 10,6 % nižje od prihodkov v letu 2012, predvsem zaradi nižjega obsega prodaje premoga, ki je določen glede na načrtovane dobave.

Drugi pomembni enkratni dejavniki v drugi polovici leta 2013, ki so bili upoštevani pri pripravi napovedi, so naslednji:

- Slabitev finančnih naložb v delnice Probanke, Merkurja in Cimosa v višini 7.272 tisoč EUR.
- Stroški, povezani z odtujitvijo ustavljenega poslovanja v višini 8.478 tisoč EUR (vključeni med poslovni izid ustavljenega poslovanja, predstavljen spodaj).

Druge pomembne predpostavke glede dejavnikov, na katere poslovodstvo nima vpliva, so naslednje:

- Menjalni tečaji tujih valut – za Skupino so pomembne valute ameriški dolar, avstralski dolar, ruski rubelj, švedska krona ter srbski dinar. Nihanja menjalnih tečajev so bila v obdobju od 1. januarja do 30. septembra 2013 večinoma neugodna za Skupino. Poslovodstvo pričakuje, da bodo ključni menjalni tečaji do 31. decembra 2013 ostali stabilni ali pa se bodo gibali v smeri, ki je za Skupino ugodna. V zvezi s tem ni napovedanih bistvenih sprememb.
- Prav tako za četrto četrtletje 2013 ni napovedanih bistvenih negativnih ali pozitivnih makroekonomskih sprememb na glavnih trgih Skupine.

Napoved poslovnega izida poslovnega leta

tisoč EUR	Leto, ki se je končalo 31. decembra			Napoved
	2010	2011	2012	2013
Prihodki od prodaje	1.382.185	1.386.629	1.263.082	1.273.536
EBITDA	108.675	92.017	90.586	83.280
Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)	56.438	43.670	44.921	39.465
Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja	20.024	16.435	9.173	2.410
Poslovni izid ustavljenega poslovanja	-	-7.329	-8.883	-11.223
Poslovni izid poslovnega leta	20.024	9.106	290	-8.813

* Vir: Družba

Zgornja tabela predstavlja tako povzetek napovedi ključnih računovodskih informacij, kot tudi povzetek ključnih revidiranih računovodskih informacij za pretekla tri poslovna leta, razen kazalnika EBITDA. EBITDA predstavlja dodaten kazalnik uspešnosti poslovanja, ki meri učinke poslovanja Skupine, ki jih je težko razpoznati neposredno iz konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine. Izračuni EBITDA niso bili predmet preteklih revizij, so pa postavke, uporabljene za izračun EBITDA, razen napovedi za leto 2013, povzete iz revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine.

Pri tem opozarjamo, da kazalnika EBITDA ne gre brati ločeno od poslovnega izida poslovnega leta ali drugih podatkov, ki so predstavljeni kot kazalniki uspešnosti, ali kot alternativno merilo za le-te. Predstavljeni zneski

EBITDA morda niso primerljivi z drugimi merami uspešnosti poslovanja s podobnim imenom pri drugih družbah.

Komentar posloводства

Na napoved uspešnosti poslovanja Skupine Gorenje do konca leta 2013 vplivajo štiri ključni dejavniki: (i) slabitev nekaterih finančnih naložb; (ii) pričakovan upad celotnega evropskega trga gospodinjskih aparatov; (iii) negativni učinek nekaterih valut (posebej ruskega rublja, švedske krone, srbskega dinarja ter avstralskega dolarja glede na evro); in (iv) aktivnosti in investicije, povezane s strateškimi selitvami proizvodnje.

Kot posledica teh dejavnikov, so prihodki Skupine do konca leta 2013 ocenjeni na 1.273.536 tisoč EUR, kar je 0,8 % več kot v letu 2012. Kljub slabitvam zgoraj omenjenih finančnih naložb, ki ne vplivajo na denarni tok Skupine, ocenjujemo, da bo poslovni izid brez ustavljenega poslovanja Skupine znašal 2.410 tisoč EUR. Izguba ustavljenega poslovanja, ki znaša -11.223 tisoč EUR, je večinoma posledica slabitev iz naslova odprodaje družbe Gorenje Notranja oprema. Izguba ustavljenega poslovanja je tudi glavni razlog za ocenjeno oz. napovedano neto izgubo Skupine v višini -8.813 tisoč EUR. Prosti denarni tok (ožji) Skupine do konca leta 2013 je ocenjen na -15.394 tisoč EUR, kar je deloma posledica enkratnih dogodkov.

Pomembno je opozoriti, da je, glede na našo analizo, Skupini uspelo povečati svoj tržni delež na trgu gospodinjskih aparatov ter uspešno zaključiti proces selitve nekaterih proizvodnih obratov, z namenom vzpostavitve ustreznih pogojev za uspešnejše poslovanje v prihodnje.

Neodvisno poročilo o zagotovitvi glede napovedi poslovnega izida poslovnega leta

KPMG Slovenija, d.o.o., neodvisni revizor za konsolidirane računovodske izkaze družbe za vsa leta od 2010 do 2012, je izdal poročilo o zagotovitvi glede napovedi poslovnega izida za poslovno leto 2013.

POROČILO REVIZORJA



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

Železna cesta 8a
SI - 1000 Ljubljana
Slovenija

Poročilo neodvisnega revizorja o zagotovitlu glede napovedi poslovnega izida

Upravi družbe Gorenje, d.d., Velenje

Dokončali smo naš posel dajanja zagotovila za poročilo glede napovedi poslovnega izida, ki zajema napoved poslovnega izida iz poslovanja (EBIT) ter poslovnega izida družbe Gorenje, d.d. ("Družba") in njenih odvisnih družb ("Skupina Gorenje") za poslovno leto, ki se bo končalo 31. decembra 2013 ("Napoved poslovnega izida"). Napoved poslovnega izida je skupaj s pomembnimi predpostavkami, na osnovi katerih je napoved pripravljena, povzeta v poglavju "Napovedi poslovnega izida poslovnega leta" v prospektu ("Prospekt"), ki ga je Družba izdala v zvezi s ponudbo 10,440,835 vrednostnih papirjev brez nominalne vrednosti, sprejemom 10,440,835 vrednostnih papirjev za trgovanje na Ljubljanski borzi, ter sprejemom 28,667,897 vrednostnih papirjev za trgovanje na Varšavski borzi. Osnova za sestavitev Napovedi poslovnega izida je opisana v poglavju "Podlaga za sestavitev". Uprava je odgovorna za pripravo Napovedi poslovnega izida, kot tudi za dejavnike in predpostavke, ki jih ta napoved vsebuje, v skladu z določili točke 13, Aneksa 1 k uredbi Komisije (ES) št. 809/204. Naša odgovornost je izraziti mnenje, kot zahteva točka 13, Aneksa 1 k uredbi Komisije (ES) št. 809/204, o tem, ali je Napoved poslovnega izida pravilno kompilirana v skladu s predstavljeno podlago, ter ali so podlage za računovodenje skladne z računovodskimi usmeritvami Skupine Gorenje, kot je navedeno v poglavju "Podlaga za sestavitev" Napovedi poslovnega izida.

Posel smo opravili v skladu z Mednarodnim standardom poslov dajanja zagotovil (MSZ) 3000 – *Posel dajanja zagotovil, razen revizij ali preiskav računovodskih informacij iz preteklosti*. Posel je zajemal vrednotenje podlage za kompiliranje Napovedi poslovnega izida in ugotavljanje, ali je omenjena Napoved pravilno kompilirana na podlagi razkritih predpostavk in računovodskih usmeritev Skupine Gorenje. Ta standard zahteva, da revizor načrtuje in izvaja postopke za pridobitev sprejemljivega zagotovila o tem, ali je Napoved poslovnega izida kompilirana na navedeni osnovi ter o tem, ali je računovodska osnova skladna z računovodskimi usmeritvami Skupine Gorenje. Ob upoštevanju, da se Napoved poslovnega izida in predpostavke, na katerih ta napoved temelji, nanašajo na prihodnost in nanje lahko vplivajo nepredvidljivi dogodki, ne dajemo nobenega zagotovila, da bi bili dejanski izidi taki, kot so predstavljeni v Napovedi poslovnega izida in razlike so lahko pomembne. Med izvajanjem tega posla nismo opravili revizije računovodskih informacij iz preteklosti, uporabljenih kot podlago za kompiliranje napovedi, in tudi ne dajemo zagotovila o tem, ali predpostavke dajejo sprejemljivo osnovo za napoved poslovnega izida.

Po našem mnenju je Napoved poslovnega izida pravilno kompilirana v skladu s podlago, navedeno v poglavju "Podlaga za sestavitev", podlage za računovodenje pa so skladne z računovodskimi usmeritvami skupine Gorenje, ki so opisane v pojasnilih k računovodskim izkazom skupine Gorenje za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2012.

Naše poročilo je zahtevano na podlagi določil točke 13.2, Aneksa 1 k uredbi Komisije (ES) št. 809/204 in je namenjeno izključno za potrditev skladnosti s temi določili.

Boštjan Mertelj
pooblaščen revizor

Ljubljana, 24. oktober 2013

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

Jason Stachurski
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

1

POSLOVNI IN RAČUNOVODSKI PREGLED

Prikazana obravnava poslovnega in računovodskega stanja Skupine temelji v osnovi na Računovodskih izkazih in Medletnih računovodskih izkazih. Vlagatelji naj vedno analizirajo ta Poslovni in računovodski pregled skupaj z Računovodskimi izkazi ter Medletnimi računovodskimi izkazi, vključno z računovodskimi usmeritvami ter pojasnili k le-tem, kot tudi morebitnimi drugimi računovodskimi podatki, navedenimi na drugih mestih v tem Prospektu. Povzetek bistvenih računovodskih usmeritev, ki so bile uporabljene pri pripravi Računovodskih izkazov ter Medletnih računovodskih izkazov je podan v poglavju "Bistvene računovodske usmeritve" v Prilogi 1 k temu Prospektu.

V delu Poslovnega in računovodskega poročila so za leta, ki so se končala dne 31. decembra 2010, 31. decembra 2011 in 31. decembra 2012 zajeti določeni podatki, ki niso bili vključeni v Računovodska poročila Skupine za leta, ki so se končala dne 31. decembra 2010, 31. decembra 2011 in 31. decembra 2012 in zato niso bili revidirani. Vse tabele, ki za leta, ki so se končala dne 31. decembra 2010, 31. decembra 2011 in 31. decembra 2012 in vsebujejo tovrstne podatke, so označene s tekstom nerevidirano.

Nekatere informacije, predstavljene v tem Poslovnem in računovodskem pregledu, vključujejo napovedi (t.i. "forward-looking statements"), za katere veljajo tveganja in negotovosti, ki bi lahko povzročila, da se dejanski rezultati Skupine, finančno stanje ali razvojni obeti pomembno razlikujejo od rezultatov, opisanih ali nakazanih v takšnih projekcijah prihodnosti, ki jih vsebuje ta Prospekt. Glejte tudi poglavji "Pomembne informacije" ter "Dejavniki tveganja".

Primerljivost primerjanih računovodskih podatkov za leto 2010

Izbrani računovodski podatki, ki so predstavljeni spodaj, ne vsebujejo primerljivih računovodskih podatkov za ustavljeno poslovanje v letu, ki se je končalo 31. decembra 2010. Razlog zato je, ker se ustavljeno poslovanje nanaša predvsem na odprodajo družb, ki so bile prvič razvrščene kot ustavljeno poslovanje v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012. Računovodskih podatkov za skupino za odtujitev v letu, ki se je končalo 31. decembra 2010 ni možno zagotoviti, saj posamezne družbe omenjene skupine izhajajo iz združitve, ki je potekala v letu 2011, z enakovrednimi računovodskimi podatki iz obdobja pred letom, ki se je končalo 31. decembra 2011 pa ne razpolagamo. Računovodski podatki za leto, ki se je končalo 31. decembra 2010 so torej predstavljeni v enakih zneskih, kot izhajajo iz Računovodskih izkazov za leto, ki se je končalo 31. decembra 2010.

V povzetkih računovodskih podatkov, ki so predstavljeni v tem Poslovnem in računovodskem pregledu, so zneski za leto, ki se je končalo 31. decembra 2011 prikazani v vrednostih, ki so enake zneskom v Računovodskih izkazih za leto, ki se je končalo 31. decembra 2012, saj so bili le-ti ponovno preračunani skladno z določili MSRP 5 (*Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje*).

Pregled poslovanja Gorenja

Skupina oblikuje in proizvaja široko paleto aparatov za dom za uporabo v gospodinjstvih, predvsem hladilne naprave, pralne stroje, pomivalne stroje ter kuhalne aparate. Skupina deluje v treh poslovnih področjih dom, ekologija ter portfeljske naložbe. Poslovno področje Dom predstavlja temeljno dejavnost Skupine, medtem ko drugi dve poslovni področji predstavljata dopolnilne storitve, ki jih opravlja Skupina.

Poslovno področje Dom

Je temeljno poslovno področje Skupine z več kot 60-letno zgodovino.

Prihodki Poslovnega področja Dom so v letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, znašali 1.014.754 tisoč EUR (73,4 % celotnih prihodkov Skupine); v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011 so znašali 1.053.369 tisoč EUR (76,0 % celotnih prihodkov Skupine); v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, so znašali 1.071.279 tisoč EUR (84,8 % skupnih prihodkov Skupine); v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo 30. junija 2013 pa so znašali 504.977 tisoč EUR (85,6 % skupnih prihodkov Skupine). V skladu z Novim Strateškim načrtom bo to poslovno področje ostalo temeljna dejavnost Skupine, ki bo po pričakovanjih konec leta 2018 predstavljalo že več kot 90 odstotkov prihodkov Skupine.

Poslovno področje Dom obsega: (i) proizvodnjo različnih gospodinjskih aparatov (vključno z velikimi in malimi gospodinjskimi aparati); (ii) proizvodnjo ogrevalnih naprav, sistemov za filtriranje zraka ter klimatskih naprav; ter (iii) prodajo kuhinjskega pohištva, proizvodnjo in prodajo keramičnih ploščic, prodajo nadomestnih delov ter storitve oblikovanja izdelkov.

Dopolnilni poslovni področji

V skladu s Strateškim Načrtom je Skupina v letu 2011 uvedla poslovni področji dopolnilnih storitev.

Poslovno področje Ekologija pokriva dopolnilne aktivnosti Skupine na področju celostnega ravnanja z odpadki v Sloveniji ter v Jugovzhodni Evropi. Osrednje podjetje v Poslovnem področju Ekologija je Gorenja Surovina, d.o.o., ki ima neposredno ali posredno v lasti večinske lastniške deleže v ostalih podjetjih tega poslovnega področja.

Podjetja v Poslovnem področju Ekologija ponujajo široko paleto okoljskih storitev. Skupina ponuja celovite rešitve za vse vrste storitev ravnanja z odpadki industrijskim partnerjem, trgovini, obrti ter javnemu sektorju (prvi steber). Skupina ravna z odpadki kot s pomembno sekundarno surovino. Uporabne kovine in nekovinske materiale vrača v proizvodnjo ter pripravlja preostanek odpadkov za pretvorbo v energijo. Zato je Skupina v letu 2010 začela s proizvodnjo trdega goriva iz odpadkov (TGO), s ciljem izdelati učinkovit energijski proizvod iz trdih nenevarnih odpadkov, ki niso primerni za predelavo oz. uporabo.

Del Poslovnega področja Ekologija obsega tudi ravnanje z nevarnimi odpadki, pri čemer Skupina zbira, reciklira in odlaga vse vrste nevarnih odpadkov (razen radioaktivnih odpadkov) na okolju prijazen način (drugi steber). Pomemben del storitev Skupine na tem področju je svetovanje partnerjem glede vseh vidikov varnega ravnanja z odpadki.

Poslovno področje Ekologija obsega tudi ponudbo storitev na področju ravnanja s komunalnimi odpadki. Pri tem Skupina zagotavlja zbiranje, prevoz ter odlaganje komunalnih odpadkov na podlagi koncesijskih pogodb z več mestnimi občinami v Sloveniji (tretji steber).

Kot samostojna dejavnost in kot podporne storitve za druge okoljske projekte in dejavnosti v okviru Skupine Gorenje Skupina zagotavlja tudi storitve inženiringa v zvezi z ravnanjem z okoljem, kot tudi storitve raziskav in analiz, kot so storitve celovite zaščite okolja, poročila o okoljskih učinkih, spremljanje emisij vode, prsti in plinov ter načrtovanje okoljske zaščite ali obnove.

Prihodki Poslovnega področja Ekologija so v letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, znašali 101.711 tisoč EUR (7,4 % celotnih prihodkov Skupine); v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011 so znašali 113.406 tisoč EUR (8,2 % celotnih prihodkov Skupine); v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, so znašali 97.346 tisoč EUR (7,7 % skupnih prihodkov Skupine); v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo 30. junija 2013 pa so znašali 46.413 tisoč EUR (7,9 % skupnih prihodkov Skupine).

Poslovno področje Portfeljske naložbe obsega naložbe v povezane družbe, ki delujejo v različnih poslovnih sektorjih. Pomemben del dejavnosti tega poslovnega področja so proizvodi in storitve na področju energije in obnovljivih virov energije: inženiring, razvoj ter proizvodnja naprav za kogeneracijo toplote in električne energije, sončne elektrarne, ravnanje z energijo ter rešitve za energijsko učinkovitost (oz. učinkovito rabo

energije), kot tudi prodaja premoga. V okviru tega poslovnega področja Skupina zagotavlja tudi gostinske storitve tako za Skupino kot za zunanje naročnike, inženiring na različnih poslovnih področjih (medicinska oprema, gradbeništvo, profesionalna gostinska oprema) ter prodajo različnih proizvodov in storitev v vlogi pooblaščenega trgovca za številne znamke, vključno z znamkami Zetor, Toyota, Philips in drugimi.

Poleg tega imata povezani družbi Gorenje Orodjarna, d. o. o., in Gorenje GAIO, d. o. o., več kot dvajsetletno tradicijo na področju inženiringa, razvoja ter proizvodnje orodij in industrijske opreme za proizvodnjo gospodinjskih aparatov in za avtomobilsko industrijo po vsej Evropi.

Družbe v Poslovnem področju Portfeljske naložbe delno podpirajo poslovne dejavnosti temeljnega Poslovnega področja Dom, vendar večino prihodkov ustvarijo s prodajo tretjim osebam.

Prihodki Poslovnega področja Portfeljske naložbe so v letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, znašali 265.729 tisoč EUR (19,2 % celotnih prihodkov Skupine); v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011 so znašali 219.854 tisoč EUR (15,8 % celotnih prihodkov Skupine); v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, so znašali 94.457 tisoč EUR (7,5 % skupnih prihodkov Skupine); v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo 30. junija 2013 pa so znašali 38.708 tisoč EUR (6,5 % skupnih prihodkov Skupine).

Od 1. januarja 2014 dalje bosta v skladu z Novim Strateškim Načrtom poslovni področji Ekologija ter Portfeljske naložbe združeni v eno poslovno področje, in sicer Poslovno področje Portfeljske naložbe. Skupina se namerava osredotočiti na svojo temeljno dejavnost. Na področju ne-temeljnih dejavnosti bo Skupina pozorno preučila vse možnosti odprodaje oz. dezinvestiranja družb s Poslovnega področja Portfeljske naložbe. Nove naložbe na področju ne-temeljne dejavnosti bodo izvedene selektivno in samo v primeru, da bodo ustvarjale novo vrednost ali omogočale znatne sinergije z obstoječimi dejavnostmi.

Geografska razporeditev prodaje

Skupina loči naslednja temeljna geografska območja:

- **Zahodna Evropa** vključuje Avstrijo, Nemčijo, Italijo, Francijo, Dansko, Švedsko, Belgijo, Finsko, Veliko Britanijo, Grčijo, Norveško, Portugalsko, Turčijo, Nizozemsko, Španijo in Švico;
- **Vzhodna Evropa** vključuje Ukrajino, Rusijo, Makedonijo, Hrvaško, Srbijo, Črno goro, Albanijo, Bosno in Hercegovino, Belorusijo, Kosovo, Moldavijo, Kazahstan, Kirgizistan, Armenijo, Gruzijo, Turkmenistan, Tadžikistan, Uzbekistan, Azerbajdžan, Latvijo, Litvo, Estonijo, Slovenijo, Češko, Madžarsko, Poljsko, Bolgarijo, Romunijo in Slovaško; in
- **Ostalo**, ki se nanaša na vse ostale neevropske države.

Nedavne spremembe

Po koncu zadnjega obdobja poročanja Družbe, torej po 30. juniju 2013, do dne izdaje tega Prospekta, so nastopile naslednje pomembne spremembe v finančnem ali poslovnem položaju Družbe:

Partnerstvo s Panasonicom

Strateško partnerstvo s Panasonicom

Dne 5. julija 2013 sta Skupina ter Panasonic Corporation obvestili javnost o sklenitvi dolgoročnega strateškega poslovnega partnerstva, okrepljenega s kapitalsko povezavo. Namen povezave je bil združiti skupne moči in zmožnosti obeh družb, povečati dobičkonosnost obeh partnerjev ter izboljšati njuno konkurenčnost v Evropi. Za več podatkov o strateškem partnerstvu glejte poglavje »Poslovanje« - »Partnerstvo s Panasonicom«.

Ostali dogodki po datumu bilance stanja

- Dne 6. septembra 2013 je Banka Slovenije uvedla postopek nadzorovane likvidacije v slovenski banki Probanka, d. d. Ker ima Skupina v lasti 198.445 delnic Probanke, d. d., kar predstavlja 4,76 % lastniškega kapitala banke, bo likvidacija Probanke, d. d., imela v drugi polovici leta 2013 dodaten negativen učinek na dobičkonosnost Skupine v višini približno 2.300 tisoč EUR. Ta dogodek ne bo vplival na denarni tok Skupine.
- Dne 26. Avgusta 2013 je novi lastnik družbe Gorenje Notranja oprema, d. o. o., ki se je pred tem dne 22. avgusta 2013 preimenovala v Vario 2000, uvedel likvidacijo podjetja Vario 2000. Dogodek bo imel enkratno negativen učinek na dobičkonosnost Skupine v letu 2013 v višini približno 8.500 tisoč EUR, zaradi odpisa finančne naložbe, ki ni bil vključen v načrt za leto 2013. Ta dogodek ne bo vplival na denarni tok Skupine.
- Dne 19. septembra 2013 so Gorenje, NLB ter SID banka sklenili pogodbo, po kateri bosta NLB in SID banka Gorenju zagotovili dolgoročno sindicirano posojilo v znesku 30.000 tisoč EUR, pri čemer bosta NLB in SID banka prispevali vsaka eno polovico skupnega zneska posojila. Posojilo zapade v plačilo v petih (5) letih od datuma podpisa pogodbe. Gorenje bo ta sredstva namenilo refinanciranju naložb v selitve proizvodnje pralnih strojev, sušilnikov perila ter pomivalnih strojev iz Vare na Švedskem v Velenje v Sloveniji ter za nadaljnje izboljšanje povprečne ročnosti virov financiranja. Posojilo je zavarovano s finančnimi zavezami ter menicami.
- Družba in Republika Srbija sta dne 8. julija 2013 podpisali predpogodbo o nameravanem skupnem investiranju v Gorenjeve proizvodne obrate v Valjevu, Stari Pazovi in Zaječarju. V skladu s predpogodbo bo Republika Srbija podprla Gorenjevo naložbo v optimizacijo in izboljšanje učinkovitosti proizvodnih obratov v Valjevu in Stari Pazovi ter naložbo v nov proizvodni obrat za pralne stroje in sušilnike v Zaječarju, kjer Gorenje namerava proizvajati aparate, razvite v sodelovanju s Panasonicom. Končni sporazum o skupnem investiranju v vse Gorenjeve proizvodne obrate v Srbiji mora biti sklenjen v 120 dneh od podpisa predpogodbe, t.j. do 5. novembra 2013. Če do 5. novembra 2013 ne bo sklenjena končna pogodba in ne bodo izpolnjene obveznosti, navedene v predpogodbi, pogodbeni stranki nimata nadaljnjih obveznosti, ki bi izhajale iz predpogodbe. Do dneva izdaje tega Prospekta končna pogodba z Republiko Srbijo še ni bila sklenjena.
- Dne 21. julija 2013 popoldne je izbruhnil požar v območju za zbiranje in predelavo odpadkov v obratu Gorenjeve hčerinske družbe Gorenje Surovina, d. o. o., v Mariboru v Sloveniji. Požar je uničil dve tretjini proizvodne hale za zbiranje in predelavo odpadkov, kot tudi sončno elektrarno, nameščeno na strehi hale. Družba Gorenje Surovina, d. o. o., ima zadostno zavarovanje za pokritje škode, ki je nastala na premoženju ter škode, ki je nastala kot posledica izpada poslovanja.
- Dne 23. avgusta 2013 je Skupščina delničarjev Družbe v skladu s tržnimi standardi imenovala družbo DELOITTE REVIZIJA, d. o. o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, Slovenija, za novega revizorja Družbe.

Selitev proizvodnje

Leta 2012 je Skupina začela s procesom selitve proizvodnje z namenom doseganja pozitivnih učinkov na dobičkonosnost poslovanja na račun zmanjšanja stroškov dela. Proces selitve je bil zaključen v tretjem četrtletju leta 2013. Načrtovani letni prihranki stroškov dela na račun vseh selitev bodo znašali približno 23.000 tisoč EUR, ker pa se bodo učinki prihrankov pri stroških dela deloma zmanjšali zaradi povišanja drugih stroškov, na primer višjih stroškov logistike ter amortizacije zaradi novih naložb, skupni pričakovani letni prihranki procesa selitve proizvodnje znašajo približno 20.000 tisoč EUR; polni učinki bodo realizirani v

letu 2014. Število zaposlenih v Skupini se je zmanjšalo za več kot 400, večinoma v državah z višjimi stroški dela.

Proces selitve proizvodnje je povzročil tudi spremembe proizvodnih programov. Uvedba proizvodnje pralnih strojev, sušilnikov in pomivalnih strojev blagovne znamke ASKO v Velenju v Sloveniji je razširila paleto gospodinjskih aparatov ter povečala dobičkonosnost. Poleg tega se je v Valjevu v Srbiji začela proizvodnja barvnih prosto stoječih hladilnih aparatov.

V okviru procesa selitve je bil jeseni 2012 preseljen tudi proizvodni obrat iz Lahtija na Finskem, in sicer v Mariánské Údolí na Češkem. Februarja 2013 je Družba zaključila s selitvijo večjega dela proizvodnje hladilno-zamrzovalnih aparatov iz Velenja v Sloveniji v Valjevo v Srbiji. Januarja 2013 je bila zaključena proizvodnja pralnih in sušilnih strojev v proizvodnem obratu v Vari (Švedska); ta proizvodnja je bila preseljena v Velenje, kjer se je redno delovanje začelo aprila 2013. Družba je preselila proizvodnjo pomivalnih strojev iz Vare (Švedska) v Velenje (Slovenija) avgusta 2013. Posledično bo Skupina proizvajala pomivalne stroje le v Velenju. Ob zaključku selitev ter prestrukturiranja v skladu s Strateškim Načrtom bo Skupina proizvajala velike aparate le še v treh državah: v Sloveniji, Srbiji ter na Češkem. Skupina ima tudi obrat za proizvodnjo ogrevalnih naprav v Srbiji.

V spodnji tabeli so predstavljene spremembe proizvedenih količin (upoštevajoč vse proizvode, proizvedene na Poslovnem področju Dom) po zaključku vseh aktivnosti prestrukturiranja.

Lokacija	2012	2014
Velenje, Slovenija.....	65%	62 %
Valjevo, Srbija	13%	23 %
Mariánské Údolí, Češka	13%	15 %
Vara, Švedska	8%	-
Lahti, Finska.....	1%	-

* Vir: Družba

V spodnji tabeli so predstavljene spremembe vrednosti proizvodnje (upoštevajoč vse proizvode, proizvedene na Poslovnem področju Dom) po zaključku vseh aktivnosti prestrukturiranja.

Lokacija	2012	2014
Velenje, Slovenija.....	65%	69 %
Valjevo, Srbija	10%	20 %
Mariánské Údolí, Češka	9%	11 %
Vara, Švedska	15%	-
Lahti, Finska.....	1%	-

* Vir: Družba

Reorganizacija Skupine

V Gorenju poteka proces ustavitve, odprodaje (dezinvestiranja) ter prestrukturiranja dejavnosti (pohištni program, prodajne organizacije), ki so imele v preteklosti negativen učinek na dobičkonosnost Skupine ter prosti denarni tok. Uvrstitev dejavnosti med ustavljeno poslovanje ureja MSRP 5 (*Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje*). Primerljivost informacij je bila ohranjena s preknjižbo učinkov poslovanja družb, ki so opredeljene kot ustavljeno poslovanje, v okviru konsolidiranega izkaza poslovnega izida za leto, ki se je končalo 31. decembra 2012 ter leto, ki se je končalo 31. decembra 2011, na ločeno postavko: Poslovni

izid iz ustavljenega poslovanja. Poleg tega so bila sredstva in obveznosti družb, opredeljenih kot ustavljeno poslovanje, v konsolidirani bilanci stanja Skupine za leto, ki se je končalo 31. decembra 2012, preknjižena med sredstva in obveznosti, vključena v skupine za odtujitve.

V četrtem četrtletju leta 2012 so bile družbe Gorenje Notranja oprema, d. o. o., in Gorenje Kuhinje, d. o. o., prenesene med ustavljeno poslovanje kot sredstva za odtujitve. Dne 27. februarja 2013 je Gorenje podpisalo pogodbo s CoBe Capital o prodaji deleža v družbi Gorenje Notranja oprema, d. o. o., in Gorenje Kuhinje, d. o. o., in tako izstopilo s področja proizvodnje pohištva. Kljub temu bodo kuhinje, proizvedene v družbah z novim lastnikom, ostale del Gorenjeve ponudbe proizvodov za dom. Odprodaja obeh podjetij v segmentu pohištva bo izboljšala dobičkonosnost Skupine Gorenje ter povečala prosti denarni tok. Dne 26. avgusta 2013 je podjetje CoBe Capital uvedlo likvidacijo podjetja Gorenje Notranja oprema, d. o. o. (preimenovano v Vario 2000). To bo imelo enkratni negativen učinek na dobičkonosnost Skupine v letu 2013 v višini približno 8.500 tisoč EUR, zaradi odpisa finančne naložbe, ki ni bil vključen v načrt za leto 2013. Ta dogodek ne bo vplival na denarni tok Skupine.

V letu 2012 so bile med ustavljeno poslovanje uvrščene tudi prodajne organizacije z dolgotrajnim negativnim poslovanjem. Gre za organizacije, za katere je Skupina ocenila, da zaradi specifičnih lastnosti posameznih trgov izboljšanja ni mogoče doseči. Na ta način je Skupina povečala zavedanje, da je vso tovrstno poslovanje potrebno ustaviti in prestrukturirati. Glej poglavja "*Poslovanje*" – "*Upravljanje učinkovite organizacije*" – "*Optimiziranje poslovnih modelov*".

V spodnji tabeli so predstavljeni izkaz poslovnega izida, bilanca stanja ter izkaz denarnih tokov za družbe ustavljenega poslovanja.

	2012	2011
	<i>(revidirano)</i>	
	<i>(tisoč EUR)</i>	
Prihodki od prodaje	25.896	35.600
Sprememba vrednosti zalog	-638	-514
Drugi poslovni prihodki	1.180	1.958
Kosmati donos iz poslovanja	26.438	37.044
Stroški blaga, materiala in storitev	-22.865	-28.564
Stroški dela	-10.196	-12.517
Amortizacija	-1.321	-1.851
Drugi poslovni odhodki	-741	-1.273
Poslovni izid iz poslovanja	-8.685	-7.161
Finančni prihodki	66	135
Finančni odhodki	-253	-177
Neto finančni odhodki	-187	-42
Poslovni izid pred davki	-8.872	-7.203
Davek iz dobička	-11	-126
Poslovni izid obračunskega obdobja	-8.883	-7.329

* Vir: Družba

Bilanca stanja – družbe ustavljenega poslovanja

tisoč EUR	2012
	<i>(revidirano)</i>
Sredstva, vključena v skupine za odtujitve	27.221
Neopredmetena sredstva	130
Nepremičnine, naprave in oprema	10.840
Naložbene nepremičnine	689
Nekratkoročne finančne naložbe	966
Odložene terjatve za davke	135
Zaloge	6.303
Kratkoročne finančne naložbe	78
Terjatve do kupcev	5.638
Druga kratkoročna sredstva	1.342
Denar in denarni ustrezniki	1.100
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	8.322
Rezervacije	1.530
Odložene obveznosti za davke	253
Nekratkoročne finančne obveznosti	150
Kratkoročne finančne obveznosti	13
Obveznosti do dobaviteljev	3.895
Druge kratkoročne obveznosti	2.481

* Vir: Družba

Denarni tok - družbe ustavljenega poslovanja

tisoč EUR	2012	2011
		<i>(revidirano)</i>
Čisti denarni tok iz poslovanja	-8.155	-3.546
Čisti denarni tok iz naložbenja	-99	-1.035
Čisti denarni tok iz financiranja	-898	-148
Čisti denarni tok ustavljenega poslovanja	-9.152	-4.728

* Vir: Družba

Poglavitni dejavniki, ki vplivajo na rezultate poslovanja Skupine

Zmanjšanje proizvodnih stroškov na račun selitev proizvodnje

Skupina je v letih 2012 in 2013 utrpela določene enkratne stroške, ki so bili posledica selitev proizvodnje. Načrtovani letni prihranki stroškov dela na račun vseh selitev bodo znašali približno 23.000 tisoč EUR, ker pa bodo učinki prihrankov pri stroških dela deloma zmanjšani zaradi povišanja drugih stroškov, na primer višjih stroškov logistike ter amortizacije zaradi novih naložb, skupni pričakovani letni prihranki procesa selitve proizvodnje znašajo približno 20.000 tisoč EUR; polni učinki bodo realizirani v letu 2014. Število zaposlenih v Skupini se je zmanjšalo za več kot 400, večinoma v državah z višjimi stroški dela.

Partnerstvo s Panasonicom

Dne 5. julija 2013 sta Skupina ter Panasonic Corporation obvestili javnost o sklenitvi dolgoročnega strateškega poslovnega partnerstva, okrepljenega s kapitalsko povezavo.

Na dan izdaje tega prospekta Skupina od poslovne povezave s Panasonic Corporation pričakuje naslednje koristi:

- dodatne letne prihodke v višini do 80.000 tisoč EUR do leta 2018,
- postopno izboljšanje EBITDA v znesku do 20.000 tisoč EUR na letni osnovi do leta 2018, na račun višjih marž, višje izkoriščenosti proizvodnih kapacitet, boljšega upravljanja z zalogami ter sinergij na področju raziskav in razvoja.

Za več podatkov o strateškem partnerstvu *glejte poglavje »Poslovanje« -»Partnerstvo s Panasonicom«.*

Pohištvena dejavnost in njena odprodaja

Dne 27. februarja 2013 je Gorenje podpisalo pogodbo s CoBe Capital o prodaji deleža v družbi Gorenje Notranja oprema, d. o. o., in Gorenje Kuhinje, d. o. o., in tako izstopilo iz segmenta proizvodnje pohištva. Kljub temu bodo kuhinje, proizvedene v družbah z novim lastnikom, ostale del Gorenjeve ponudbe proizvodov za dom. Odprodaja obeh podjetij v segmentu pohištva bo izboljšala dobičkonosnost Skupine Gorenje ter povečala prosti denarni tok.

Makroekonomski dejavniki

Evropska unija, ki je glavni izvozni trg za Slovenijo, se še vedno spopada z dolžniško krizo, ki preprečuje znatno rast domačega izvoza. Upadajoče vladne naložbe, obsežne zaloge neprodanih stanovanj in zaostreni finančni pogoji prav tako niso v pomoč pri zagonu domačega naložbenega cikla.

Upadajoča potrošnja, stagnacija investicij ter nestanovitni neto izvoz in spremembe zalog povzročajo nepričakovana nihanja gospodarske rasti. Brezposelnost še naprej narašča na trgu dela. Trg dela se še naprej sooča z velikimi nihanjem ter globoko asimetrijo med posameznimi državami članicami. Industrijska proizvodnja je še naprej pod ravnjo iz leta 2005. To odraža gospodarsko krizo, medtem ko se asimetrija med državami članicami pogloblja. Gradbeništvo je že od leta 2008 v globoki recesiji. V prvi polovici leta 2013 sta izvoz in uvoz nihala zaradi nestanovitnih cen surovin in materialov ter globalnega makroekonomskega upada. Ker večina trgovine v EU poteka od ene članice EU v ostale države članice, je EU kot celota velik in relativno zaprt trg. Stabilizacija zahtevanih donosov na javni dolg je posledica monetarne ekspanzije s strani Evropske centralne banke. Kljub večanju ponudbe denarja inflacijska pričakovanja ostajajo nizka. Inflacijska pričakovanja v Nemčiji se gibljejo okrog 1,5 %; da bi imelo evrsko območje možnost za prodor, bi morala biti višja od 2 %.

Kriza evrskega območja je sestavljena iz treh medsebojno povezanih kriz:

- kriza visokih javnih dolgov,
- bančna kriza ter
- kriza konkurenčnosti.

V letu 2012 se je vladni primanjkljaj v evrskem območju (EA17) ter v celotni EU v absolutnem znesku glede na 2011 zmanjšal, medtem ko je vladni dolg narasel v obeh območjih. V evrskem območju se je razmerje med vladnim primanjkljajem in BDP povečalo iz 4,2 % v letu 2011 na 3,7 % v letu 2012; v območju EU28 se je zmanjšalo iz 4,4 % na 3,9 %. V evrskem območju se je razmerje med vladnim dolgom in BDP povečalo iz 87,3 % konec leta 2011 na 90,6 % konec leta 2012; v območju EU28 se je zmanjšalo iz 82,3 % na 85,1 %.

Cene surovin in komponent

Na rezultate poslovanja Skupine vpliva tudi volatilitnost cen surovin. Nabava surovin, ki je bistvenega pomena za poslovanje, poteka preko terminskih nakupov borznih surovin ali preko vzpostavljanja dolgoročnih dobavnih partnerstev izven-borznih trgov. Valuta za dobavo teh surovin je večinoma ameriški dolar. V letu 2012 sta surovinske trge še posebej oblikovala dolžniška kriza v EU ter padec gospodarske rasti na Kitajskem, kot tudi napetost na Bližnjem vzhodu ter v Afriki.

Tuje valute in menjalni tečaji

Ker je poslovanje Skupine geografsko razpršeno na trge Srbije, Rusije, Švedske, Norveške, Velike Britanije, Češke, Poljske, Madžarske, Hrvaške, Turčije ter na vse dolarske trge, je Skupina izpostavljena učinkom nihanja valutnih tečajev. Zaradi deprecijacije ruskega rublja, švedske krone ter avstralskega dolarja glede na evro so postali proizvodi, ki jih Skupina izvažata na te trge, dražji in zato manj konkurenčni glede na domače proizvode.

Inflacija

Na stroške poslovanja Skupine lahko vpliva tudi inflacija. Po podatkih Eurostata je letna inflacija v Evropski uniji avgusta 2013 znašala 1,5 %, kar je manj kot v juliju, ko je znašala 1,7 %. Leto prej je stopnja inflacije znašala 2,7 %. Mesečna inflacija je v avgustu 2013 znašala 0,1 %.

Poslovni stroški in odhodki

Cene materialov, izdelkov in storitev ter stroški dela so glavne komponente poslovnih stroškov in odhodkov v Skupini. Nihanja teh stroškov imajo močan vpliv na dobičkonosnost Skupine.

Podatki o trendih

Strateške usmeritve poslovanja Skupine Gorenje

Temeljna strateška usmeritev poslovanja Skupine Gorenje je kakovost, uravnotežena rast obsega poslovnih aktivnosti ter znatno povečanje ravni konkurenčnih zmogljivosti v okviru temeljne dejavnosti proizvodnje in prodaje gospodinjskih aparatov in drugih dejavnosti, ki bodo omogočile učinkovit razvoj tudi v prihodnosti.

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

V skladu s tem je **poslanstvo Skupine** ustvarjati izvirne tehnološko izpopolnjene vrhunsko oblikovane aparate, ki so prijazni do uporabnika in do okolja, za udoben dom. Osredotočeni smo na izboljševanje zadovoljstva kupcev in ustvarjanje vrednosti za lastnike, zaposlene in druge partnerje Skupine Gorenje na družbeno odgovoren način.

Da bi dosegli cilje iz novega strateškega načrta, smo obstoječim vrednotam dodali še odgovornost in učinkovitost.

Povečevanje prodaje proizvodov višjih cenovnih razredov

Intenzivnejša prodaja proizvodov in storitev z višjimi maržami v okviru naše temeljne dejavnosti preko sistematičnega pristopa k upravljanju blagovnih znamk, inovacijam in oblikovanju.

Izboljšanje odličnosti procesov ter stroškovne učinkovitosti

Doseganje procesne odličnosti ter na podlagi le-te tudi stroškovna učinkovitost na vseh področjih našega delovanja.

Selitev proizvodnje v države z nižjimi stroški dela

Večanje dobav iz okolij z nizkimi stroški, selitev proizvodnje izdelkov z nižjo dodano vrednostjo izven Slovenije ter optimizacija fiksnih stroškov (izven neposredne proizvodnje).

Širitev na poslovne segmente z višjo dodano vrednostjo

Intenzivna širitev na poslovne segmente z višjimi donosi v okviru strateških aktivnosti.

Širitev na trge s pričakovanimi visokimi stopnjami rasti

Usmerjanje prodaje na trge, na katerih je stopnja rasti vsaj dvakratnik povprečja globalne bruto rasti v panogi gospodinjskih aparatov.

Aktivnosti raziskav in razvoja

Skupina Gorenje načrtuje doseganje svojih strateških ciljev z naložbami v raziskave in razvoj. Pri tem se Skupina ne zanaša na patente, licence, industrijske ali nove proizvodne procese ali na komercialne ali finančne pogodbe oz. dogovore. Pri proizvodnji svojih proizvodov Izdajatelj pretežno uporablja lastno znanje, tehnologijo ter proizvodne procese.

V letih 2012, 2011 ter 2010 so naložbe Skupine Gorenje v raziskave in razvoj znašale 59.600 tisoč EUR.

Stroški za raziskave in razvoj

(nerevidirano)

tisoč EUR	2010	2011	2012	Skupaj
Gorenje, d. d.	13.091	14.539	11.349	38.979
Asko AB	4.200	4.800	4.200	13.200
ATAG Europe B.V.	1.963	1.981	2.071	6.015
Mora Moravia, s.r.o.	390	468	503	1.361
Skupina Gorenje	19.644	21.788	18.123	59.555

Trenutni trendi v panogi gospodinjskih aparatov

Svet: Po podatkih Združenih narodov je globalna rast bruto domačega proizvoda napovedana v višini 2,4 odstotka za leto 2013 ter 3,2 odstotka za leto 2014, kar je precej manj od potencialne stopnje rasti. Zmerna rast po tej stopnji pomeni, da številna gospodarstva ne bodo uspela nadoknaditi oz. pokriti večjih izgub delovnih mest, do katerih je prišlo od začetka globalne gospodarske krize.

Zahodna Evropa: Zaradi slabega izhodišča ter nadaljnjih negativnih pritiskov bo BDP v letu 2013 rasel po neznatni stopnji okrog 0,3 odstotka, medtem ko je gospodarska rast v letu 2014 pričakovana pri 1,4 odstotka. Potrošnja trajnih dobrin bo po pričakovanjih ostala šibka ob povečevanju razlike med posameznimi državami v regiji. Varčevalni programi zmanjšujejo potrošnjo, se pa razlikujejo med posameznimi državami. Organizacija in upravljanje trgov je še eden ključnih dejavnikov za zaposlitev in plače, ki se precej razlikuje med državami v tej regiji. Raven negotovosti v regiji kot jedru evrskega območja ima močan vpliv na celotno Evropsko unijo ter na sosednje države in spodjeda zaupanje potrošnikov.

"Nove" države članice EU: skupni BDP novih držav članic EU je v letu 2012 zrasel za 1,2 odstotka, kljub številnim negotovostim in tveganjem.

Tranzicijske države: Kot je bilo pričakovati v kontekstu zmerne okrevanja globalne gospodarske rasti za BDP v Jugovzhodni Evropi veljajo pričakovanja, da bo zrasel za 3,6 odstotka.

Bistvene računovodske usmeritve

Bistvene računovodske usmeritve so predstavljene v Prilogi 1 k temu Prospektu.

Rezultati poslovanja

Šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija 2013 v primerjavi s šestmesečnim obdobjem, ki se je končalo dne 30. junija 2012

V primerjavi računovodskih podatkov med šestmesečnim obdobjem, ki se je končalo dne 30. junija 2013 ter šestmesečnim obdobjem, ki se je končalo dne 30. junija 2012 so računovodski podatki predstavljeni brez ustavljenega poslovanja.

Prihodki

Skupni prihodki Skupine so se v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2013, zmanjšali za 2,7 % na 590.098 tisoč EUR glede na šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija 2012, ko so znašali 606.455 tisoč EUR.

V naslednji tabeli so predstavljeni prihodki Skupine po poslovnih področjih za šestmesečni obdobji, ki sta se končali dne 30. junija 2012 in 2013.

	Šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija				Sprememba od 2012 do 2013
	2012		2013		
	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov	
<i>(nerevidirano)</i>					
<i>(tisoč EUR)</i>					
Dom	500.452	82,5%	504.977	85,6%	0,9 %
Ekologija	52.608	8,7%	46.413	7,9%	-11,8 %
Portfeljske naložbe	53.395	8,8%	38.708	6,5%	-27,5 %
Skupni prihodki.....	606.455	100,0%	590.098	100,0%	-2,7 %

* Vir: Družba

V naslednji tabeli so predstavljeni prihodki Skupine po geografskih področjih za šestmesečni obdobji, ki sta se končali dne 30. junija 2012 in 2013.

	Šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija			
	2012		2013	
	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov
<i>(nerevidirano)</i>				
<i>(tisoč EUR)</i>				
Dom				
Zahodna Evropa.....	239.686	47,9%	232.966	46,1%
Vzhodna Evropa	211.485	42,3%	226.426	44,9%
Drugo.....	49.281	9,8%	45.585	9,0%
Skupaj.....	500.452	100,0%	504.977	100,0%
Ekologija				
Zahodna Evropa.....	0	0,0 %	0	0,0%
Vzhodna Evropa	52.608	100,0%	46.413	100,0%
Drugo.....	0	0,0 %	0	0,0%
Skupaj.....	52.608	100,0%	46.413	100,0%
Portfeljske naložbe				
Zahodna Evropa.....	2.889	5,4%	2.324	6,0%
Vzhodna Evropa	50.506	94,6%	36.384	94,0%
Drugo.....	0	0,0%	0	0,0%
Skupaj.....	53.395	100,0%	38.708	100,0%

* Vir: Družba

Poslovno področje Dom

Skupni prihodki Skupine na Poslovnem področju Dom v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2013, so se povečali za 0,9 % na 504.977 tisoč EUR glede na šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija 2012, ko so znašali 500.452 tisoč EUR.

Šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija					
2012		2013			
Znesek	Odstotek skupnih prihodkov	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov	Sprememba od 2012 do 2013	
<i>(nerevidirano)</i>					
<i>(tisoč EUR)</i>					
Zahodna Evropa.....	239.686	47,9%	232.966	46,1%	-2,8%
Vzhodna Evropa	211.485	42,3%	226.426	44,9%	7,1%
Drugo	49.281	9,8%	45.585	9,0%	-7,5%
Skupaj Poslovno področje Dom.....	500.452	100,0%	504.977	100,0%	0,9%

* Vir: Družba

V spodnji tabeli je predstavljeno število prodanih aparatov Skupine v navedenih obdobjih.

Šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija		
	2012	2013
	Število aparatov	Število aparatov
<i>(nerevidirano)</i>		
Gospodinjski aparati		
Hladilniki	453.837	439.448
Pralni stroji	393.062	396.242
Pomivalni stroji	116.611	124.197
Kuhalni aparati	965.454	991.968
Skupaj	1.928.964	1.951.855
Naprave za ogrevanje	244.442	241.771
Mali gospodinjski aparati.....	504.905	617.229
Skupaj	2.678.311	2.810.855

* Vir: Družba

Poslovno področje Ekologija

Prihodki Poslovnega področja Ekologija so v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2013, znašali 46.413 tisoč EUR, kar je 11.8 % manj kot v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2012, ko so znašali 52.608 tisoč EUR. To zmanjšanje je večinoma posledica izteka petletne pogodbe, sklenjene z večjim industrijskim partnerjem v Sloveniji ter nižja raven cen sekundarnih surovin. To se je odrazilo tako na prihodkih kot na stroških. Upad obsega poslovanja je bil tudi posledica vremenskih razmer v prvem četrtletju 2013, zaradi katerih sta bila motena zbiranje in prodaja sekundarnih surovin.

Poslovno področje Portfeljske naložbe

Prihodki Poslovnega področja Portfeljske naložbe so v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2013, znašali 38.708 tisoč EUR, kar je 27.5 % manj kot v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2012, ko so znašali 53.395 tisoč EUR. Znatno del prihodkov, ustvarjenih v tem poslovnem področju, izvira iz prodaje premoga, ki je v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2013, predstavljala 20.611 tisoč EUR (53 % celotnih prihodkov v tem poslovnem področju v tem obdobju), za razliko od šestmesečnega obdobja, ki se je končalo dne 30. junija 2012, ko so prihodki iz tega naslova znašali 31.228 tisoč EUR (58 % skupnih prihodkov v tem poslovnem področju v tem obdobju).

Znižanje prihodkov v Poslovnem področju Portfeljske naložbe je večinoma posledica stečaja poslovnega partnerja v Sloveniji. Na obseg poslovnih dejavnosti je deloma vplivala tudi preložitve posameznih poslov na področju medicinske in profesionalne opreme zaradi težav na področju javnih naročil. Upad poslovnih dejavnosti je tudi posledica spremenjenega časovnega razporeda prodaje premoga. Po drugi strani pa Skupina beleži povečanje poslovne dejavnosti in posledično višje prihodke na področju izdelave orodij in inženiringa.

Drugi poslovni prihodki

Drugi poslovni prihodki Skupine so se v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2013, zmanjšali za 21,8 % na 13.374 tisoč EUR glede na šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija 2012, ko so znašali 17.092 tisoč EUR. Drugi poslovni prihodki v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2012, so bili višji zaradi sprostitve rezervacij za prestrukturiranje družbe Asko na Švedskem, kot tudi zaradi subvencij, prejetih za odpiranje novih delovnih mest v Srbiji.

Kosmati donos iz poslovanja

Kosmati donos iz poslovanja Skupine v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2013, se je zmanjšal za 3,4 % na 618.961 tisoč EUR glede na šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija 2012, ko je znašal 640.914 tisoč EUR.

V naslednji tabeli je predstavljen kosmati donos iz poslovanja Skupine po poslovnih področjih za šestmesečni obdobji, ki sta se končali dne 30. junija 2012 in 2013.

Šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija				
2012		2013		Sprememba od 2012 do 2013
Znesek	Odstotek kosmatega donosa iz poslovanja	Znesek	Odstotek kosmatega donosa iz poslovanja	
(nerevidirano)				
(tisoč EUR)				

Šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija

	2012		2013		Sprememba od 2012 do 2013
	Znesek	Odstotek kosmatega donosa iz poslovanja	Znesek	Odstotek kosmatega donosa iz poslovanja	
<i>(nerevidirano)</i>					
<i>(tisoč EUR)</i>					
Dom	533.646	83,3%	532.253	86,0%	-0,3 %
Ekologija	53.273	8,3%	47.094	7,6%	-11,6 %
Portfeljske naložbe	53.995	8,4%	39.614	6,4%	-26,6 %
Skupni kosmatí donos iz poslovanja	640.914	100,0%	618.961	100,0%	-3,4 %

* Vir: Družba

Poslovni stroški in odhodki

Poslovni stroški in odhodki v Skupini so v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2013, znašali 603.431 tisoč EUR, kar je 16.107 tisoč EUR manj kot v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2012, ko so znašali 619.538 tisoč EUR.

V naslednji tabeli so dodatni podatki o poslovnih stroških in odhodkih Skupine po posameznih poslovnih področjih v prikazanih obdobjih.

Šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija

	2012		2013		Sprememba od 2012 do 2013
	Znesek	Odstotek skupnih poslovnih stroškov in odhodkov	Znesek	Odstotek skupnih poslovnih stroškov in odhodkov	
<i>(nerevidirano)</i>					
<i>(tisoč EUR)</i>					
Dom	518.177	83,7%	521.373	86,4%	0,6 %
Ekologija	51.013	8,2%	45.232	7,5%	-11,3 %
Portfeljske naložbe	50.348	8,1%	36.826	6,1%	-26,9 %
Skupni poslovni stroški in odhodki	619.538	100,0%	603.431	100,0%	-2,6 %

* Vir: Družba

V spodnji tabeli so predstavljeni dodatni podatki o analizi poslovnih stroškov in odhodkov Skupine v prikazanih obdobjih.

Šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija					
2012		2013			
Znesek	Odstotek skupnih poslovnih stroškov in odhodkov	Znesek	Odstotek skupnih poslovnih stroškov in odhodkov	Sprememba od 2012 do 2013	
(nerevidirano)					
(tisoč EUR)					
Stroški blaga, materiala in storitev.....	459.730	74,2%	447.618	74,2%	-2,6 %
Stroški dela	127.403	20,6%	124.971	20,7%	-1,9 %
Amortizacija	23.551	3,8%	21.254	3,5%	-9,8 %
Drugi poslovni odhodki	8.854	1,4%	9.588	1,6%	8,3 %
Skupni poslovni stroški in odhodki.....	619.538	100,0%	603.431	100,0%	-2,6 %

* Vir: Družba

V spodnji tabeli so predstavljeni dodani podatki o poslovnih stroških in odhodkih v Poslovnem področju Dom za prikazana obdobja.

Šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija					
2012		2013			
Znesek	Odstotek skupnih poslovnih stroškov in odhodkov	Znesek	Odstotek skupnih poslovnih stroškov in odhodkov	Sprememba od 2012 do 2013	
(nerevidirano)					
(tisoč EUR)					
Stroški blaga, materiala in storitev.....	377.104	72,8%	384.292	73,7%	1,9 %
Stroški dela	112.361	21,7%	110.006	21,1%	-2,1 %
Amortizacija	20.952	4,0%	18.585	3,6%	-11,3 %
Drugi poslovni odhodki	7.760	1,5%	8.490	1,6%	9,4 %
Skupni poslovni stroški in odhodki.....	518.177	100,0%	521.373	100,0%	0,6 %

* Vir: Družba

Dobiček iz poslovanja

Dobiček iz poslovanja Skupine v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2013, se je zmanjšal za 27,3 % na 15.530 tisoč EUR glede na šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija 2012, ko je znašal 21.376 tisoč EUR. Poglavitni razlogi za to zmanjšanje so naslednji:

- nižji prihodki v Poslovnem področju Ekologija, ki so se znižali za 11,8 % ali 6.195 tisoč EUR zaradi poteka petletne pogodbe, sklenjene z večjim industrijskim partnerjem v Sloveniji ter nižjih cen sekundarnih surovin, kar se je odrazilo tako na prihodkovni kot na stroškovni strani, in vremenskih pogojev v prvem četrtletju 2013, ki so otežili zbiranje in prodajo sekundarnih surovin;
- nižji prihodki v Poslovnem področju Portfeljske naložbe, ki so se znižali za 27,5 % ali 14.687 tisoč EUR zaradi stečaja poslovnega partnerja v Sloveniji, preložitve posameznih poslov na področju medicinske in profesionalne opreme zaradi težav na področju javnih naročil ter spremenjenega časovnega razporeda prodaje premoga;
- za 3.718 tisoč EUR nižja raven drugih poslovnih prihodkov (v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2012, so bili višji zaradi sprostitev rezervacij za prestrukturiranje družbe ASKO na Švedskem, kot tudi zaradi subvencij, prejetih za odpiranje novih delovnih mest v Srbiji);
- gibanje stroškov storitev, ki so se povečali za 1,2 % ali 1.188 tisoč EUR, predvsem na račun spremenjenih transportnih poti zaradi procesa selitve proizvodnje ter spremenjene geografske strukture prodaje;
- nižjih stroškov dela v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2012. Stroški dela bi lahko bili še nižji, vendar je bilo zaradi sklenjenega socialnega sporazuma na proizvodni lokaciji Velenje v Sloveniji v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2013 v povprečju zaposlenih 238 več zaposlenih kot bi bilo potrebno (2.432 tisoč EUR dodatnih stroškov dela); dodatni zaposleni so čakali na delo v zvezi s planirano selitvijo proizvodnje pralnih strojev ter sušilnikov iz Vare (Švedska) v Velenje (Slovenija) v drugem četrtletju 2013 ter s prenosom proizvodnje pomivalnih strojev iz Vare (Švedska) v Velenje (Slovenija) septembra 2013.

Neto finančni odhodki

Neto finančni odhodki Skupine v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2013, so se povečali na 18.712 tisoč EUR, kar je za 51,3 % več kot v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2012, ko so znašali 12.364 tisoč EUR. Negativen rezultat iz financiranja se je poslabšal zaradi nižjih finančnih prihodkov iz naslova tečajnih razlik, medtem ko je nižji negativen rezultat iz naslova obresti imel pozitiven učinek.

Poslovni izid pred davki

Poslovni izid pred davki Skupine v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2013, se je zmanjšal za 135,6 % na -3.224 tisoč EUR glede na šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija 2012, ko je znašal 9.062 tisoč EUR. To spremembo lahko pripišemo, med drugim, nižji ravni dobička iz poslovanja za 3.718 tisoč EUR, višjim stroškov storitev, ki so se povečali za 1.188 tisoč EUR ter dodatnim stroškom dela v višini 2.432 tisoč EUR v zadevnem obdobju.

Davek iz dobička

Davek iz dobička Skupine je v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2013, znašal 1.812 tisoč EUR, kar je 1,2 % manj kot v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2012, ko je znašal 1.834 tisoč EUR. To spremembo lahko pripišemo spremenjeni strukturi ustvarjanja dobička pred davkom v posameznih družbah.

Leto, ki se je končalo 31. decembra 2012, v primerjavi z letom, ki se je končalo 31. decembra 2011

V primerjavi računovodskih podatkov med letom, ki se je končalo 31. decembra 2012 ter letom, ki se je končalo 31. decembra 2011, so računovodski podatki predstavljeni brez ustavljenega poslovanja.

Prihodki

Skupni prihodki Skupine so se v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, zmanjšali za 8,9 % na 1.263.082 tisoč EUR glede na leto, ki se je končalo 31. decembra 2011, ko so znašali 1.386.629 tisoč EUR.

V naslednji tabeli so predstavljeni prihodki Skupine po poslovnih področjih za leti, ki sta se končali 31. decembra 2011 in 2012.

	Leto, ki se je končalo 31. Decembra						Sprememba od 2011 do 2012
	2011		2011 (brez ustavljenega poslovanja)		2012		
	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov	
	<i>(revidirano)</i>						
	<i>(tisoč EUR)</i>						
Dom.....	1.088.969	76,6%	1.053.369	76,0%	1.071.279	84,8%	1,7 %
Ekologija.....	113.406	8,0%	113.406	8,2%	97.346	7,7%	-14,2 %
Portfeljske naložbe	219.854	15,4%	219.854	15,8%	94.457	7,5%	-57,0 %
Skupni prihodki	1.422.229	100,0%	1.386.629	100,0%	1.263.082	100,0%	-8,9 %

* Vir: Družba

V naslednji tabeli so predstavljeni prihodki Skupine po geografski lokaciji kupcev za vsako poslovno področje, v letih, ki sta se končali dne 31. decembra 2011 ter 2012.

	Leto, ki se je končalo 31. Decembra					
	2011		2011 (brez ustavljenega poslovanja)		2012	
	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov
	<i>(nerevidirano)</i>					
	<i>(tisoč EUR)</i>					
Dom.....						
Zahodna Evropa.....	516,220	47,4%	492.424	46,8%	474.821	44,3%

Leto, ki se je končalo 31. Decembra

	2011		2011 (brez ustavljenega poslovanja)		2012	
	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov
	(nerevidirano)					
	(tisoč EUR)					
Vzhodna Evropa	477.918	43,9%	466.135	44,2%	496.240	46,3%
Drugo	94.831	8,7%	94.810	9,0%	100.218	9,4%
Skupaj	1.088.969	100,0%	1.053.369	100,0 %	1.071.279	100,0%
Ekologija						
Zahodna Evropa	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0 %
Vzhodna Evropa	113.406	100,0%	113.406	100,0%	97.346	100,0%
Drugo	0	0,0 %	0	0,0%	0	0,0%
Skupaj	113.406	100,0%	113.406	100,0%	97.346	100,0%
Portfeljske naložbe						
Zahodna Evropa	13.616	6,2%	13.616	6,2%	6.098	6,5%
Vzhodna Evropa	206.088	93,7%	206.088	93,7%	88.359	93,5%
Drugo	150	0,1%	150	0,1%	0	0,0%
Skupaj	219.854	100,0%	219.854	100,0%	94.457	100,0 %

* Vir: Družba

Poslovno področje Dom

Skupni prihodki Skupine na Poslovnem področju Dom so se v letu, ki se je končalo dne 31. decembra 2012, povečali za 1,7 % na 1.071.279 tisoč EUR glede na leto, ki se je končalo 31. decembra 2011, ko so znašali 1.053.369 tisoč EUR.

Leto, ki se je končalo 31. decembra

	2011	%	2012	%	Sprememba od 2011 do 2012
	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov	
	(nerevidirano)				
	(tisoč EUR)				
Zahodna Evropa	492.424	46,8%	474.821	44,3%	-3,6%

Leto, ki se je končalo 31. decembra

	2011	%	2012	%	
	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov	Sprememba od 2011 do 2012
	(nerevidirano)				
	(tisoč EUR)				
Vzhodna Evropa	466.135	44,2%	496.240	46,3%	6,5%
Drugo	94.810	9,0%	100.218	9,4%	5,7%
Skupaj Poslovno področje Dom.....	1.053.369	100,0%	1.071.279	100,0%	1,7%

* Vir: Družba

V spodnji tabeli je predstavljeno število prodanih aparatov Skupine v navedenih obdobjih.

Leto, ki se je končalo 31. decembra

	2011	2012
	Število aparatov	Število aparatov
	(nerevidirano)	
Gospodinjski aparati		
Hladilniki	960.818	992.105
Pralni stroji	832.565	866.394
Pomivalni stroji	155.086	254.263
Kuhalni aparati	2.144.191	2.084.803
Skupaj	4.092.660	4.197.565
Naprave za ogrevanje	453.809	469.670
Mali gospodinjski aparati	1.353.618	1.156.451
Skupaj	5.900.087	5.823.686

* Vir: Družba

Poslovno področje Ekologija

Prihodki Poslovnega področja Ekologija so v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, znašali 97.346 tisoč EUR, kar je 14,2 % manj kot v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, ko so znašali 113.406 tisoč EUR. Zmanjšanje je predvsem posledica padcev cen sekundarnih surovin ter nižjega obsega poslovanja zaradi poteka petletne pogodbe z večjim industrijskim partnerjem v Sloveniji. Upad v tem poslovnem področju je bil tudi posledica vremenskih razmer v prvem četrtletju 2012, zaradi katerih sta bila zbiranje in prodaja sekundarnih surovin motena.

Poslovno področje Portfeljske naložbe

Prihodki Poslovnega področja Portfeljske naložbe so v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, znašali 94.457 tisoč EUR, v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, pa 219.854 tisoč EUR, če upoštevamo primerljive podatke (izločitev odsvojene družbe Istrabenz Gorenje julija 2011 iz primerljivega obdobja preteklega leta), pa 115.035 tisoč EUR, kar pomeni, da so prihodki upadli za 17,9 %. Znatno del prihodkov, ustvarjenih v tem poslovnem področju, izvira iz prodaje premoga, ki je letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, predstavljala 46.915 tisoč EUR (50 % celotnih prihodkov tega poslovnega področja v tem obdobju), za razliko od leta, ki se je končalo 31. decembra 2011, ko so prihodki iz tega naslova znašali 41.948 tisoč EUR (19 % skupnih prihodkov v tem poslovnem področju v tem obdobju).

To zmanjšanje je večinoma posledica proizvodnega projekta sestave oklepni vozil 8 x 8 za Slovensko vojsko v hčerinski družbi Indop, d. o. o., s sedežem v Šoštanju v Sloveniji. Prihodki celotnega projekta so znašali 9.200 tisoč EUR v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011 ter le 300 tisoč EUR v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012. Drug razlog za zmanjšanje prihodkov tega poslovnega področja je izločitev transakcij z družbo Alpos s sedežem v Šentjurju pri Celju (Slovenija), na račun katere je družba v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, utrpela izgubo prihodkov v višini 16.400 tisoč EUR glede na leto, ki se je končalo 31. decembra 2011. Nižji prihodki Poslovnega področja Portfeljske naložbe so bili deloma nadomeščeni z višjo prodajo premoga v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012.

Drugi poslovni prihodki

Drugi poslovni prihodki Skupine so se v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, zmanjšali za 19,1 % na 40.929 tisoč EUR glede na leto, ki se je končalo 31. decembra 2011, ko so znašali 50.564 tisoč EUR. Znižanje se je nanašalo predvsem na nižje črpanje rezervacij in nižje prihodke od odškodnin, ki so v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011 predstavljali pomemben delež.

Kosmati donos iz poslovanja

Kosmati donos iz poslovanja Skupine se je v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, zmanjšal za 9,0 % na 1.315.892 tisoč EUR glede na leto, ki se je končalo 31. decembra 2011, ko je znašal 1.446.090 tisoč EUR.

V naslednji tabeli je predstavljen kosmati donos iz poslovanja Skupine po poslovnih področjih za leti, ki sta se končali 31. decembra 2011 in 2012.

Leto, ki se je končalo 31. Decembra

	2011						Sprememba od 2011 do 2012
	2011		(brez ustavljenega poslovanja)		2012		
	Znesek	Odstotek kosmatega donosa iz poslovanja	Znesek	Odstotek kosmatega donosa iz poslovanja	Znesek	Odstotek kosmatega donosa iz poslovanja	
(nerevidirano)							
(tisoč EUR)							
Dom.....	1.146.180	77,3%	1.109.136	76,7%	1.121.360	85,2%	1,1 %
Ekologija.....	115.082	7,7 %	115.082	8,0%	98.423	7,5%	-14,5 %
Portfeljske naložbe	221.872	15,0%	221.872	15,3 %	96.109	7,3%	-56,7 %
Skupni kosmati donos iz poslovanja.....	1.483.134	100,0%	1.446.090	100,0%	1.315.892	100,0 %	-9,0 %

* Vir: Družba

Poslovni stroški in odhodki

Poslovni stroški in odhodki v Skupini so v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, znašali 1.270.971 tisoč EUR, kar je 131.449 tisoč EUR manj kot v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, ko so znašali 1.402.420 tisoč EUR.

V naslednji tabeli so dodatni podatki o poslovnih stroških in odhodkih Skupine po posameznih poslovnih področjih v prikazanih obdobjih.

Leto, ki se je končalo 31. decembra

	2011						Sprememba od 2011 do 2012
	2011		(brez ustavljenega poslovanja)		2012		
	Znesek	Odstotek skupnih poslovnih stroškov in odhodkov	Znesek	Odstotek skupne nabavne vrednosti	Znesek	Odstotek skupnih poslovnih stroškov in odhodkov	
(nerevidirano)							
(tisoč EUR)							
Dom.....	1.115.166	77,1%	1.070.961	76,3%	1.085.356	85,4%	1,3 %
Ekologija.....	110.338	7,6 %	110.338	7,9%	94.917	7,5%	-14,0 %
Portfeljske naložbe	221.121	15,3%	221.121	15,8 %	90.698	7,1%	-59,0 %
Skupni poslovni stroški in odhodki	1.446.625	100,0%	1.402.420	100,0%	1.270.971	100,0 %	-9,4 %

* Vir: Družba

V spodnji tabeli so predstavljeni dodatni podatki o analizi poslovnih stroškov in odhodkov Skupine v prikazanih obdobjih.

Leto, ki se je končalo 31. decembra							
2011							
(brez ustavljenega poslovanja)							
2011				2012			
Odstotek skupnih poslovnih stroškov in odhodkov		Odstotek skupnih poslovnih stroškov in odhodkov		Odstotek skupnih poslovnih stroškov in odhodkov		Sprememba od 2011 do 2012	
Znesek		Znesek		Znesek			
(revidirano)							
(tisoč EUR)							
Stroški blaga, materiala in storitev	1.105.001	76,4 %	1.076.437	76,8%	946.215	74,4%	-12,1 %
Stroški dela	265.850	18,4%	253.333	18,1 %	258.680	20,4%	2,1 %
Amortizacija	50.198	3,5%	48.347	3,4%	45.665	3,6 %	-5,5 %
Drugi poslovni odhodki .	25.576	1,7%	24.303	1,7%	20.411	1,6%	-16,0 %
Skupni poslovni stroški in odhodki	1.446.625	100,0%	1.402.420	100,0%	1.270.971	100,0%	-9,4 %

* Vir: Družba

V spodnji tabeli so predstavljeni dodani podatki analizi o poslovnih stroških in odhodkih v Poslovnem področju Dom za prikazana obdobja.

Leto, ki se je končalo 31. decembra							
2011							
(brez ustavljenega poslovanja)							
2011				2012			
Odstotek skupnih poslovnih stroškov in odhodkov		Odstotek skupnih poslovnih stroškov in odhodkov		Odstotek skupnih poslovnih stroškov in odhodkov		Sprememba od 2011 do 2012	
Znesek		Znesek		Znesek			
(nerevidirano)							
(tisoč EUR)							
Stroški blaga, materiala in storitev	812.347	72,9%	783.783	73,2%	797.932	73,5 %	1,8 %

Leto, ki se je končalo 31. decembra

	2011						Sprememba od 2011 do 2012
	2011		(brez ustavljenega poslovanja)		2012		
	Znesek	Odstotek skupnih poslovnih stroškov in odhodkov	Znesek	Odstotek skupnih poslovnih stroškov in odhodkov	Znesek	Odstotek skupnih poslovnih stroškov in odhodkov	
	<i>(nerevidirano)</i>						
Stroški dela	234.518	21,0%	222.001	20,7%	228.599	21,1%	3,0 %
Amortizacija	44.494	4,0%	42.643	4,0%	40.369	3,7%	-5,3 %
Drugi poslovni odhodki .	23.807	2,1 %	22.534	2,1%	18.456	1,7%	-18,1 %
Skupni poslovni stroški in odhodki	1.115.166	100,0%	1.070.961	100,0 %	1.085.356	100,0%	1,3 %

* Vir: Družba

Dobiček iz poslovanja

Dobiček poslovanja Skupine se je v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, povečal za 2,9 % na 44.921 tisoč EUR glede na leto, ki se je končalo 31. decembra 2011, ko je znašal 43.670 tisoč EUR.

Povečanje se je večinoma nanašalo na naslednje:

- izboljšanje obsega prodaje Poslovnega področja Dom, ki je v četrtem četrtletju 2012 zrasel za skoraj 7 %; rast so beležila vsa geografska območja (Vzhodna in Zahodna Evropa, druge države po svetu), kljub težkim okoliščinam poslovanja, ki so bile še posebej prisotne na evropskih trgih;
- izboljšanje prispevka za kritje na ravni stroškov blaga in materiala predvsem zaradi ugodnejših nakupov materialov in surovin ter trgovskega blaga (proizvodov, ki niso proizvedeni na lastnih proizvodnih lokacijah) zaradi izboljšanja strukture prodaje (geografska in izdelčna struktura).

Na gibanje dobička iz poslovanja pa so negativno vplivali naslednji dejavniki:

- gibanje stroškov storitev, ki so porasli za 2,0 % ali 4.019 tisoč EUR glede na prejšnje obdobje, kljub temu, da so bili konsolidirani prihodki nižji za 8,9 % ali 123.547 tisoč EUR. Do povečanja je prišlo predvsem zaradi stroškov prevozov in logističnih storitev, ki so se povečali za 16 % ali 6.755 tisoč EUR, kot posledica višjih maloprodajnih cen goriv in spremenjene geografske prodajne strukture v posameznih državah, pa tudi zaradi nadaljnjih pritiskov na stroške;
- gibanje stroškov dela, ki so se v primerjavi s prejšnjim obdobjem povečali za 2,1 % ali 5.347 tisoč EUR. To povečanje gre pripisati proizvodnji varnostnih zalog pred selitvijo proizvodnje s severa na jug (Švedska – Slovenija, Finska – Republika Češka, Slovenija – Srbija). Na stroške dela so negativno vplivali tudi naslednji dejavniki: nezmožnost prilagajanja kratkoročnih stroškov v obdobjih, ko proizvodne kapacitete niso povsem izkoriščene; učinek nepričakovane zaustavitve dela s strani delavcev decembra 2012; ter toga delovno-pravna zakonodaja.

Neto finančni odhodki

Neto finančni odhodki Skupine so se v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, povečali za 20 % na 30.416 tisoč EUR glede na leto, ki se je končalo 31. decembra 2011, ko so znašali 25.346 tisoč EUR. Izboljšanje je bilo doseženo v letu 2011, kar je predvsem posledica enkratnega učinka likvidacije družbe Gorenje Tiki, Ljubljana, ter odprodaje lastniškega deleža v družbi Istrabenz Gorenje, d. o. o. Negativni izid iz financiranja v primerjavi z letom, ki se je končalo 31. decembra 2011, je tudi posledica slabitve nekaterih finančnih naložb in terjatev.

Poslovni izid pred davki

Poslovni izid pred davki Skupine v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, se je zmanjšal za 19,2 % na 14.806 tisoč EUR glede na leto, ki se je končalo 31. decembra 2011, ko je znašal 18.315 tisoč EUR. Sprememba je bila, med drugim, posledica višjih stroškov transporta in logističnih storitev, ki so porasli za 16 % ali 6.755 tisoč EUR ter stroškov dela, ki so glede na prejšnje obdobje porasli za 2,1 % ali 5.347 tisoč EUR.

Davek iz dobička

Davek iz dobička se je v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, povečal za 199,6 % na 5.633 tisoč EUR glede na leto, ki se je končalo 31. decembra 2011, ko je znašal 1.880 tisoč EUR. Omenjeno povečanje je predvsem posledica spremenjene strukture ustvarjanja poslovnega izida pred davki po posameznih družbah ter preračuna odloženih terjatev za davek na pričakovano davčno stopnjo.

Leto, ki se je končalo 31. decembra 2011, v primerjavi z letom, ki se je končalo 31. decembra 2010

Prihodki

Na primerljivost posameznih postavk oz. kategorij v letu 2011 sta vplivala dva zelo pomembna dogodka v letih 2010 in 2011, in sicer:

- (1) vključitev Skupine Asko, švedskega proizvajalca gospodinjskih aparatov, v Skupino Gorenje avgusta 2010 ter
- (2) odprodaja deleža v družbi Istrabenz Gorenje v Poslovnem področju Portfeljske naložbe julija 2011 (in s tem prenehanje poslovnega področja Energija). Skupni prihodki družbe Istrabenz Gorenje so v letu 2010 znašali 167.503 tisoč EUR, v obdobju od januarja do junija 2011 pa 104.819 tisoč EUR.

V primerjavi računovodskih podatkov med letom, ki se je končalo 31. decembra 2010 ter letom, ki se je končalo 31. decembra 2011, so računovodski podatki za leto, ki se je končalo 31. decembra 2011, predstavljeni tako, kot so bili prvotno zajeti v Računovodskih izkazih za leto, ki se je končalo 31. decembra 2011, torej vključno z aktivnostmi poslovanja, ki so bile med ustavljenim poslovanjem naknadno uvrščene v Računovodskih izkazih za leto, ki se je končalo dne 31. decembra 2012.

Skupni prihodki Skupine so v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, znašali 1.422.229 tisoč EUR, kar je 2,9 % več kot v letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, ko so znašali 1.382.185 tisoč EUR; če upoštevamo primerljiv znesek (vrednosti pred učinki pripojitve Skupine Asko ter odprodaje družbe Istrabenz Gorenje ter njenih odvisnih družb v obeh opazovanih obdobjih), znaša povečanje prihodkov 5,4 %.

V naslednji tabeli so predstavljeni prihodki Skupine po poslovnih področjih za leti, ki sta se končali 31. decembra 2010 in 2011.

	Leto, ki se je končalo 31. decembra				Sprememba od 2010 do 2011
	2010		2011		
	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov	
	<i>(nerevidirano)</i>				
	<i>(tisoč EUR)</i>				
Dom	1.014.745	73,4%	1.088.969	76,6%	7,3 %
Ekologija	101.711	7,4%	113.406	8,0%	11,5 %
Portfeljske naložbe	265.729	19,2%	219.854	15,4%	-17,3 %
Skupni prihodki	1.382.185	100,0%	1.422.229	100,0%	2,9 %

* Vir: Družba

V naslednji tabeli so predstavljeni prihodki Skupine po geografski lokaciji kupcev za vsako poslovno področje, v letih, ki sta se končali dne 31. decembra 2010 ter 2011.

	Leto, ki se je končalo 31. decembra			
	2010		2011	
	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov	Znesek	Odstotek skupnih prihodkov
	<i>(nerevidirano)</i>			
	<i>(tisoč EUR)</i>			
Dom	<i>(tisoč EUR)</i>			
Zahodna Evropa	462.799	45,6%	516.220	47,4%
Vzhodna Evropa	487.998	48,1%	477.918	43,9 %
Drugo	63.948	6,3%	94.831	8,7%
Skupaj	1.014.745	100,0%	1.088.969	100,0 %
Ekologija	<i>(tisoč EUR)</i>			
Zahodna Evropa	0	0,0%	0	0,0%
Vzhodna Evropa	101.711	100,0 %	113.406	100,0%
Drugo	0	0,0%	0	0,0%
Skupaj	101.711	100,0 %	113.406	100,0%
Portfeljske naložbe	<i>(tisoč EUR)</i>			
Zahodna Evropa	19.439	7,3%	13.616	6,2%
Vzhodna Evropa	245.823	92,5%	206.088	93,7%
Drugo	467	0,2%	150	0,1%
Skupaj	265.729	100,0%	219.854	100,0%

* Vir: Družba

Poslovno področje Dom

Skupni prihodki Poslovnega področja Dom so v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, znašali 1.088.969 tisoč EUR, kar je 7,3 % več kot v letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, ko so znašali 1.014.745 tisoč EUR; če upoštevamo primerljiv znesek (vrednosti pred učinki pripojitve Skupine Asko v obeh opazovanih obdobjih), znaša povečanje prihodkov 0,7 %.

V spodnji tabeli je prikazano število prodanih aparatov Skupine v navedenih obdobjih.

	Leto, ki se je končalo 31. decembra	
	2010	2011
	Število aparatov	Število aparatov
	<i>(nerevidirano)</i>	
Gospodinjski aparati		
Hladilniki	1.131.081	960.818
Pralni stroji	901.078	832.565
Pomivalni stroji	141.716	155.086
Kuhalni aparati	2.443.561	2.144.191
Skupaj	4.617.436	4.092.660
Naprave za ogrevanje	436.238	453.809
Mali gospodinjski aparati	755.214	1.353.618
Skupaj	5.808.888	5.900.087

* Vir: Družba

Poslovno področje Ekologija

Prihodki Poslovnega področja Ekologija so v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, znašali 113.406 tisoč EUR, kar je 11,5 % več kot v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, ko so znašali 101.711 tisoč EUR. Povečanje je posledica večjega obsega poslovanja vodilne družbe v tem poslovnem področju Gorenje Surovina, d.o.o., predvsem na račun zvišanja cen surovin.

Poslovno področje Portfeljske naložbe

Prihodki Poslovnega področja Portfeljske naložbe so v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, znašali 219.854 tisoč EUR, kar predstavlja zmanjšanje za 17,3 % glede na leto, ki se je končalo 31. decembra 2010, ko so prihodki tega poslovnega področja znašali 265.729 tisoč EUR; upoštevajoč primerljive zneske (po izločitvi učinka odprodaje družbe Istrabenz Gorenje in njenih odvisnih družb) pa so se prihodki povečali za 28 %. Znatno del prihodkov, ustvarjenih v tem poslovnem področju, izvira iz prodaje premoga, ki je v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, predstavljala 41.948 tisoč EUR (19 % celotnih prihodkov tega poslovnega področja v tem obdobju), v letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, pa 30.671 tisoč EUR (11 % skupnih prihodkov v tem poslovnem področju v tem obdobju).

Drugi poslovni prihodki

Drugi poslovni prihodki Skupine so se v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, povečali za 10,5 % na 52.522 tisoč EUR glede na leto, ki se je končalo 31. decembra 2010, ko je znašal 47.554 tisoč EUR. Povečanje je bilo pretežno posledica subvencij, prejetih za odpiranje delovnih mest v Republiki Srbiji ter odškodnin v proizvodnem projektu.

Kosmati donos iz poslovanja

Kosmati donos iz poslovanja Skupine se je v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, povečal za 4,7 % na 1.483.134 tisoč EUR glede na leto, ki se je končalo 31. decembra 2010, ko je znašal 1.416.229 tisoč EUR.

V naslednji tabeli je prikazan kosmati donos iz poslovanja Skupine po poslovnih področjih za leti, ki sta se končali 31. decembra 2010 in 2011.

	Leto, ki se je končalo 31. decembra				Sprememba od 2010 do 2011
	2010		2011		
	Znesek	Odstotek kosmatega donosa iz poslovanja	Znesek	Odstotek kosmatega donosa iz poslovanja	
	<i>(nerevidirano)</i>				
	<i>(tisoč EUR)</i>				
Dom	1.055.651	74,5%	1.146.180	77,3%	8,6 %
Ekologija	103.544	7,3%	115.082	7,7%	11,1 %
Portfeljske naložbe	257.034	18,2%	221.872	15,0%	-13,7 %
Skupni kosmati donos iz poslovanja	1.416.229	100,0%	1.483.134	100,0%	4,7 %

* Vir: Družba

Poslovni stroški in odhodki

Poslovni stroški in odhodki v Skupini so v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, znašali 1.446.625 tisoč EUR, kar je 86.834 tisoč EUR več kot v letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, ko so znašali 1.359.791 tisoč EUR.

V naslednji tabeli so dodatni podatki o poslovnih stroških in odhodkih Skupine po posameznih poslovnih področjih v prikazanih obdobjih.

Leto, ki se je končalo 31. decembra

	2010		2011		Sprememba od 2010 do 2011
	Znesek	Odstotek poslovnih stroškov in odhodkov	Znesek	Odstotek poslovnih stroškov in odhodkov	
<i>(nerevidirano)</i>					
<i>(tisoč EUR)</i>					
Dom	1.005.562	74,0%	1.115.166	77,1%	10,9 %
Ekologija	99.304	7,3%	110.338	7,6%	11,1 %
Portfeljske naložbe	254.925	18,7%	221.121	15,3%	-13,3 %
Skupaj poslovni stroški in odhodki	1.359.791	100,0%	1.446.625	100,0%	6,4 %

* Vir: Družba

V spodnji tabeli so predstavljeni dodatni podatki o analizi poslovnih stroškov in odhodkov Skupine v prikazanih obdobjih.

Leto, ki se je končalo 31. decembra

	2010		2011		Sprememba od 2010 do 2011
	Znesek	Odstotek poslovnih stroškov in odhodkov	Znesek	Odstotek poslovnih stroškov in odhodkov	
<i>(revidirano)</i>					
<i>(tisoč EUR)</i>					
Stroški blaga, materiala in storitev	1.040.509	76,5%	1.105.001	76,4%	6,2 %
Stroški dela	244.442	18,0%	265.850	18,4%	8,8 %
Amortizacija	52.237	3,8%	50.198	3,5%	-3,9 %
Drugi poslovni odhodki	22.603	1,7%	25.576	1,7%	13,2 %
Skupaj poslovni stroški in odhodki	1.359.791	100,0%	1.446.625	100,0%	6,4 %

* Vir: Družba

V spodnji tabeli so predstavljeni dodani podatki o skupnih poslovnih stroških in odhodkih v Poslovnem področju Dom za prikazana obdobja.

	Leto, ki se je končalo 31. decembra				
	2010		2011		Sprememba od 2010 do 2011
	Znesek	Odstotek skupnih poslovnih stroškov in odhodkov	Znesek	Odstotek skupne poslovnih stroškov in odhodkov	
	(nerevidirano)				
	(tisoč EUR)				
Stroški blaga, materiala in storitev.....	727.887	72,4%	812.347	72,9%	11,6 %
Stroški dela	212.576	21,1%	234.518	21,0%	10,3 %
Amortizacija	45.807	4,6%	44.494	4,0%	-2,9 %
Drugi poslovni odhodki	19.292	1,9%	23.807	2,1%	23,4 %
Skupaj poslovni stroški in odhodki.....	1.005.562	100,0%	1.115.166	100,0%	10,9 %

* Vir: Družba

Dobiček iz poslovanja

Dobiček iz poslovanja Skupine se je v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, zmanjšal za 35,3 % na 36.509 tisoč EUR glede na leto, ki se je končalo 31. decembra 2010, ko je znašal 56.438 tisoč EUR.

Zmanjšanje dobička je bilo predvsem posledica znižanja bruto marže zaradi spremenjene geografske strukture prodaje ter visoki rasti cen surovin in materiala, pozitivnega učinka nekaterih dogodkov, neodvisnih od tekočega poslovanja, kot tudi izgub, ki so jih ustvarile družbe za proizvodnjo pohištva ter Skupina Asko.

Stroški storitev so se glede na leto poprej zvišali za 11.336 tisoč EUR ali za 5,7 %; upoštevajoč primerljive zneske so se znižali za 1.087 tisoč EUR ali 0,6 %, kljub temu, da je bila prodaja višja za 5,4 %. Neto zmanjšanje je posledica procesa optimizacije ter deloma posledica nižje prodaje medicinske opreme; del stroškov prodaje medicinske opreme je bil v računovodskih izkazih za leto, ki se je končalo 31. decembra 2010 prikazan med stroški drugih storitev.

Neto finančni odhodki

Neto finančni odhodki Skupine v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, so se zmanjšali za 25,3 % na 25.388 tisoč EUR glede na leto, ki se je končalo 31. decembra 2010, ko so znašali 33.966 tisoč EUR. Kljub temu, da so bili odhodki za obresti višji za 4.445 tisoč EUR, je znižanje negativnega izida večinoma posledica prihodkov iz naslova likvidacije družbe Gorenje Tiki, Slovenija (3.747 tisoč EUR), dobička pri prodaji družbe Istrabenz Gorenje (2.886 tisoč EUR) ter nižjih popravkih vrednosti (6.885 tisoč EUR) – ti so bili oblikovani v nižjem znesku kot v letu 2010, saj je negativen znesek prejšnjega leta vključeval tudi popravke vrednosti terjatev in posojil, ki so se nanašala na družbo Merkur.

Poslovni izid pred davki

Poslovni izid pred davki Skupine se je v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, zmanjšal za 50,6 % na 11.112 tisoč EUR glede na leto, ki se je končalo 31. decembra 2010, ko je znašal 22.472 tisoč EUR.

Sprememba je, med drugim, posledica nižje bruto marže zaradi spremembe geografske strukture prodaje, močnega povišanja cen surovin in materiala ter povišanja stroškov storitev za 11.336 tisoč EUR.

Davek iz dobička

Davek iz dobička Skupine v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, se je zmanjšal za 18,1 % na 2.006 tisoč EUR glede na leto, ki se je končalo 31. decembra 2010, ko je znašal 2.448 tisoč EUR. Zmanjšanje znaša približno 442 tisoč EUR, kar na ravni celotne Skupine ni znaten znesek. To zmanjšanje je večinoma posledica oblikovanja odloženih davkov v družbah Asko in Gorenje.

Denarni tokovi

V spodnji tabeli je predstavljen povzetek denarnih tokov Skupine v navedenih obdobjih.

	Leto, ki se je končalo 31. decembra			Šestmesečno obdobje, končano 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
		(revidirano)		(nerevidirano)	
	<i>(tisoč EUR)</i>				
Čisti denarni tok iz poslovanja	27.717	22.057	49.661	-31.462	-29.231
Čisti denarni tok iz naložbenja	-17.695	-33.253	-43.545	-10.410	-23.883
Čisti denarni tok iz financiranja	45.576	30.088	-53.148	-29.109	23.611
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	55.598	18.892	-47.032	-70.981	-29.503

* Vir: Družba

Čisti denarni tok iz poslovanja

Kot je predstavljeno v tabeli, je čisti denarni tok iz poslovanja v letih, ki so se končala 31. decembra 2010, 31. decembra 2011 ter 31. decembra 2012 znašal 27.717 tisoč EUR, 22.057 tisoč EUR ter 49.661 tisoč EUR.

Čisti denarni tok iz poslovanja Skupine v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo 30. junija 2013, je znašal -29.231 tisoč EUR.

Čisti denarni tok Skupine ima znotraj vsakega leta močno ciklično komponento. Ob polletju je denarni tok običajno negativen, medtem ko je ob koncu leta običajno pozitiven.

Čisti denarni tok iz naložbenja

Čisti denarni tok iz naložbenja predstavljajo predvsem investicije v osnovna sredstva ter prejemki pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme ter drugih sredstev.

V letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, so investicije v osnovna sredstva v Skupini znašala 44.668 tisoč EUR, medtem ko so prejemki pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme ter finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, znašali 12.396 tisoč EUR.

V letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, so investicije v osnovna sredstva v Skupini znašala 47.468 tisoč EUR, medtem ko so prejemki pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme znašali 7.302 tisoč EUR.

V letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, so investicije v osnovna sredstva v Skupini znašala 60.744 tisoč EUR, medtem ko so prejemki pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme znašali 13.256 tisoč EUR.

V šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2013, so investicije v osnovna sredstva v Skupini znašala 32.138 tisoč EUR, medtem ko so prejemki pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme znašali 18.473 tisoč EUR.

Čisti denarni tok iz financiranja

Čisti denarni tok iz financiranja obsega predvsem spremembe neto kratkoročnih posojil ter izplačane dividende.

V letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, so neto spremembe kratkoročnih posojil znašale 27.558 tisoč EUR, povečanje kapitala pa je znašalo 24.920 tisoč EUR. Povečanje neto nekratkoročnih posojil je bilo namenjeno financiranju novega obrata za proizvodnjo kuhalnih aparatov; povečanje neto kratkoročnih najetih posojil pa je bilo namenjeno financiranju potreb po obratnem kapitalu.

V letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, so spremembe neto kratkoročnih posojil Skupine znašale 30.088 tisoč EUR.

V letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, so spremembe neto kratkoročnih posojil znašale -50.881 tisoč EUR, izplačilo dividend pa je znašalo -2.267 tisoč EUR.

V šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2013, so spremembe neto kratkoročnih posojil Skupine znašale 23.611 tisoč EUR.

Likvidnost in kapitalski viri

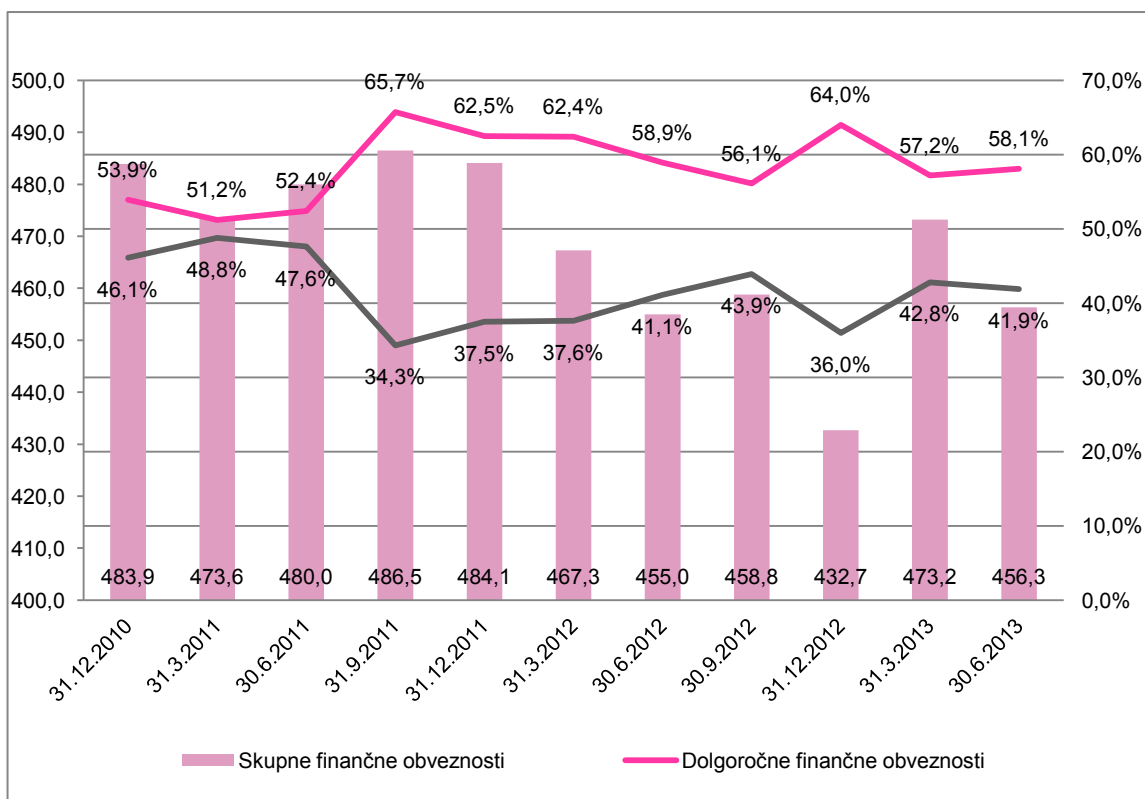
V preteklosti je Skupina kapitalne potrebe financirala predvsem s kombinacijo (i) denarnega toka iz poslovanja ter (ii) posojil, najetih pri tretjih osebah.

Po pričakovanju Skupine bo večina prihodnjih potreb po denarju povezana s financiranjem novih proizvodov, širitvijo proizvodnih obratov Skupine ter naložbami v nove trge, potrebami po obratnem kapitalu ter servisiranjem dolgov. Po prepričanju Skupine bodo obstoječe stanje denarja, denarni tok iz poslovanja Skupine ter denar iz obstoječih kreditnih linij zadostovali za financiranje teh potreb v bližnji prihodnosti.

Za namene poglavja Poslovni in računovodski pregled izraz skupne finančne obveznosti vključuje naslednje: najeta posojila, plačane obresti, izplačane dividende, izvedene finančne instrumente ter druge finančne obveznosti. Najeta posojila pomenijo posojila, najeta pri bankah, pri tretjih osebah, posojila z zadolžnico (Schuldscheindarlehen) ter komercialne papirje.

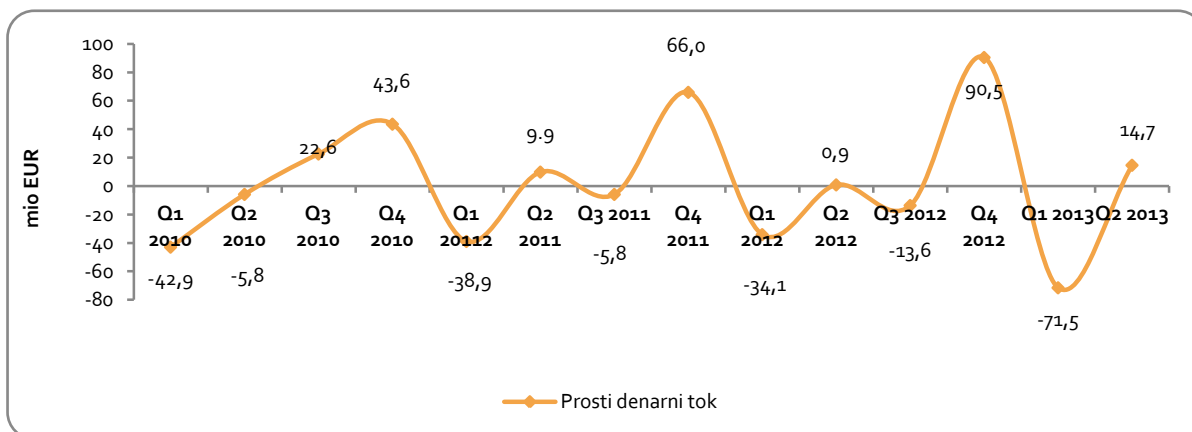
Skupne finančne obveznosti so se iz 483.947 tisoč EUR na dan 31. decembra 2010 nekoliko povečale na 484.108 tisoč EUR na dan 31. december 2011 ter znižale za 51.382 tisoč EUR na 432.726 tisoč EUR na dan 31. december 2012. To je bila posledica optimizacije obratnega kapitala ter odprodaje oz. dezinvestiranja poslovno nepotrebnega premoženja Skupine.

Graf : Skupne finančne obveznosti s strukturo ročnosti na ravni Skupine Gorenje



* Vir: Družba

Skupne finančne obveznosti so na dan 30. junij 2013 znašale 456.340 tisoč EUR in so bile na približno enaki ravni kot na dan 30. junij 2012 (454.999 tisoč EUR); v primerjavi s koncem leta 2012, ko so skupne finančne obveznosti znašale 432.726 tisoč EUR, pa so se povečale za 23.614 tisoč EUR. Povečanje je precej nižje od zabeleženega negativnega prostega denarnega toka. Navedeni zneski ter načrtovani in pričakovani denarni tokovi kažejo – skupaj z zmanjšanjem neoptimalnih ravni zalog zaradi selitve proizvodnih obratov – da se bodo finančne obveznosti Skupine Gorenje do konca leta ustrezno zmanjšale. Skupina tako ocenjuje, da se bo raven zadolženosti do konca leta 2013 znižala zaradi sezonsko pogojenih gibanj denarnega toka, kot predstavlja naslednji graf:



* Vir: Družba

Neto finančne obveznosti (merjene kot razlika med skupnimi finančnimi obveznostmi in denarjem ter denarnimi ustrezniki) so na dan 30. junij 2013 znašale 431.639 tisoč EUR, kar je 7.279 tisoč EUR več kot v primerljivem obdobju na dan 30. junij 2012, ko so neto finančne obveznosti znašale 424.360 tisoč EUR. Neto finančne obveznosti na dan 30. junij 2013 so 52.401 tisoč EUR višje kot na dan 31. december 2012 (ko so znašale 379.238 tisoč EUR) zaradi neugodnega gibanja prostega denarnega toka, kar je pretežno posledica običajnih sezonskih gibanj ter zaključevanja procesov selitev proizvodnje.

Na dan 30. junija 2013 so dolgoročne finančne obveznosti znašale 265.358 tisoč EUR, kar je predstavljalo 58,1 % v strukturi celotnih finančnih obveznosti in je 0,8 odstotne točke manj kot konec primerljivega obdobja v preteklem letu. Struktura ročnosti finančnih obveznosti na dan 30. junij 2013 se je v primerjavi s stanjem na dan 31. december 2012 poslabšala za 5,9 %. To zmanjšanje je posledica sezonsko pogojenega financiranja neto obratnega kapitala v prvem polletju s pretežno tekočimi finančnimi viri. Prav tako so imele pomemben učinek investicije ter drugi poslovni odhodki, povezani s procesom selitve proizvodnje.

	Leto, ki se je končalo 31. decembra			Šestmesečno obdobje, končano 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
		(revidirano)		(nerevidirano)	
	(tisoč EUR)				
Dolgoročne finančne obveznosti.....	260.932	302.459	276.880	268.042	265.358
Kratkoročne finančne obveznosti.....	223.015	181.649	155.846	186.957	190.982
Skupne finančne obveznosti	483.947	484.108	432.726	454.999	456.340
Denar in denarni ustrezniki.....	87.728	101.620	53.488	30.639	24.701
Čiste finančne obveznosti.....	396.219	382.488	379.238	424.360	431.639

* Vir: Družba

Informacija o omejitvah pri uporabi kapitalskih sredstev, ki bi lahko materialno neposredno ali posredno vplivale na poslovanje Gorenja

Na dan tega prospekta ne obstajajo nobene omejitve pri uporabi kapitalskih sredstev, ki bi lahko neposredno ali posredno materialno vplivale na poslovanje Gorenja.

Trenutna finančna slika Skupine Gorenje ter projekcija le te ob koncu leta 2013 in v prihodnje

Pri pripravi poslovnega načrta Skupine Gorenje za leto 2013 je Skupina upoštevala, da bo leto 2013 zahtevno, zaradi težkih tržnih razmer ter povečanih investicij, povezanih s procesom selitve proizvodnje (investicije za leto, ki se bo končalo 31. decembra 2013, predvidene v poslovnem načrtu Skupine Gorenje za leto 2013 so približno 20.000 tisoč EUR višje kot običajno). Ker vse to vpliva na raven dolga Skupine, je Skupina že v drugem polletju leta 2012 aktivno pristopila k upravljanju dolga.

Gorenje je bilo pripravljeno na načrtovane negativne trende v denarnem toku za leto 2013 in je uspelo odplačati posojila, ki so zapadla v plačilo, kot tudi druge obveznosti. Dolgoročna posojila se odplačujejo redno, delno pa se refinancirajo; kratkoročna posojila se redno obnavljajo. Poleg tega je Skupina v letu 2013 izdala komercialne papirje v skupni bruto vrednosti 24.200 tisoč EUR. Gre za obliko kratkoročnega financiranja, s katerim je Skupina razpršila svoje vire financiranja. Skupina v prihodnosti načrtuje nadaljnje izdaje komercialnih papirjev, predvsem za financiranje sezonsko pogojenih potreb po obratnem kapitalu, kot

tudi za refinanciranje drugih kratkoročnih najetih posojil. Skupina ima zelo jasno opredeljen načrt upravljanja z dolgom za celotno Skupino v tem in naslednjem letu. V nadaljevanju so izpostavljeni glavni poudarki:

Tabela : Skupina Gorenje – Viri za odplačilo kratkoročnega dela dolgoročnih posojil v letu 2013

Vir	2013	Kumulativna vrzel
	<i>(tisoč EUR)</i>	
Odplačila kratkoročnega dela dolgoročnih posojil, zapadla v letu (na dan 30. junij 2013)	-111.400	-111.400
Denar na dan 31. december 2012 za odplačilo kratkoročnega dela dolgoročnih posojil ..	10.000	-101.400
Koriščena dolgoročna posojila v letu 2013 (do 30. junija 2013).....	39.300	-62.100
Dezinvestiranje v letu 2013 (do 30. junija 2013).....	22.000	-40.100
Koriščena dolgoročna posojila v juliju 2013	2.800	-37.300
Dolgoročno posojilo, odobreno v letu 2012 (nekorisčen del za drugo polletje 2013)	3.400	-33.900
Dolgoročne kreditne linije (odobrene in koriščene v septembru 2013).....	30.000	-3.900
Dezinvestiranje (pričakovan priliv denarja do konca leta 2013).....	3.100	-800

* Vir: Družba

Kratkoročni del dolgoročnih posojil, ki zapade v plačilo v letu 2013, znaša 111.400 tisoč EUR. Viri za odplačilo so že določeni. Do konca prvega polletja 2013 je bilo odplačilo kratkoročnega dela dolgoročnih posojil pokrito s pozitivnim stanjem denarja do konca leta 2012, z uporabo novih dolgoročnih posojil v višini 39.300 tisoč EUR ter z denarnimi prilivi iz dezinvestiranja v znesku 22.000 tisoč EUR. Po odplačilu kratkoročnega dela dolgoročnih posojil v prvem polletju 2013, je Skupina razpolagala z dodatno likvidnostno rezervo v višini 4.900 EUR in sicer v obliki denarja na računih oz. nekorisčenih revolving posojil. Do dne 31. avgusta 2013 je Skupina odplačala 66.200 tisoč EUR kratkoročnega dela dolgoročnih posojil. Ker je bilo petletno posojilo v vrednosti 30.000 tisoč EUR odobreno že septembra 2013, je Skupina zagotovila odplačilo in deloma tudi že refinanciranje celotnega zneska kratkoročnega dela dolgoročnih posojil v skupni višini 111.400 tisoč EUR za leto 2013.

Prosti denarni tok (ožji) Skupine je ob koncu leta 2013 ocenjen na -15.394 tisoč EUR, kar je deloma posledica tudi enkratnih, pretežno nedenarnih postavk. Na podlagi te ocene ter prostega denarnega toka v prvi polovici leta 2013, ki je znašal -56.000 tisoč EUR, Skupina ocenjuje, da bo prosti denarni tok v drugi polovici leta 2013 pozitiven v višini približno 41.300 tisoč EUR. Ocenjen pozitiven denarni tok je v skladu z običajnimi sezonskimi gibanji in temelji predvsem na spremembah obratnega kapitala v drugi polovici leta. Posledično se bodo finančne obveznosti ter najeta posojila na dan 31. december 2013 ustrezno znižale.

Skupina že izvaja aktivnosti upravljanja dolga za leto 2014. Dolgoročna najeta posojila v znesku 141.300 tisoč EUR, ki zapadejo v plačilo v letu 2014, bodo redno odplačana in delno refinancirana, medtem ko se bodo kratkoročna posojila redno obnavljala.

V prvem četrtletju leta 2014 bo Skupina morala odplačati 18.000 tisoč EUR kratkoročnega dela dolgoročnih posojil, v drugem četrtletju 2014 zapade 27.400 tisoč EUR, največji del kratkoročnega dela dolgoročnih posojil pa zapade v plačilo v tretjem četrtletju 2014, in sicer 72.900 tisoč EUR (del tega predstavlja posojilo z zadolžnico – Schuldscheindarlehen – v znesku 50.000 tisoč EUR); preostali del zapade v četrtem četrtletju 2014. Skupina že ima na razpolago del sredstev, potrebnih za odplačilo kratkoročnega dela dolgoročnih posojil v letu 2014 in sicer odobreno nekorisčeno dolgoročno posojilo v višini 11.600 tisoč EUR. Preostale vire za odplačilo kratkoročnega dela dolgoročnih posojil bo Skupina v letu 2014 pridobila tudi iz naslova

deinvestiranja. Skupina v letu 2014 načrtuje deinvestiranje v znesku vsaj 10.000 tisoč EUR ter preučuje možnosti dodatnega deinvestiranja – prodaje svojih deležev v nekaterih portfeljskih naložbah.

Za odplačilo kratkoročnega dela dolgoročnih posojil bodo deloma porabljeni tudi prilivi od prodaje delnic v okviru te Ponudbe, in sicer v višini 29.500 tisoč EUR (glej poglavje "Uporaba sredstev" – "Sredstva, pridobljena s Ponudbo"; v teku pa so tudi že pogajanja z bankami o novih dolgoročnih posojilih. Poleg tega bodo v sklopu tretjega koraka dokapitalizacije (glej poglavje "Uporaba sredstev – "Skupščina delničarjev dne 23. avgusta 2013" – "Tretja dokapitalizacija") nekateri kratkoročni deli dolgoročnih posojil zamenjani oz. pretvorjeni v nove navadne prosto prenosljive delnice Družbe, ki bodo izdane v tretji dokapitalizaciji (konverzija terjatev upnikov v kapital). Na dan 30. junij 2013 ima Skupina na voljo tudi 55.800 tisoč EUR neuporabljenih obnavljajočih se (revolving) posojil, katerih skupna višina znaša 89.300 tisoč EUR, ki jih Skupina lahko prav tako porabi za odplačilo kratkoročnega dela dolgoročnih posojil, vendar ob spremembi strukture ročnosti finančnega dolga. V prvem četrtletju 2014 namerava Skupina ponovno izdati komercialne papirje v podobnem znesku kot v izdaji iz leta 2013, torej v skupni višini 24.200 tisoč EUR. Skupina tudi meni, da bo za odplačilo kratkoročnega dela dolgoročnih posojil v letu 2014 na voljo tudi več denarnega toka.

V naslednji tabeli je predstavljen povzetek najetih posojil Skupine na navedene presečne datume.

tisoč EUR	Kratkoročna			Dolgoročna				
	Datum:	EUR	Druge valute	Skupaj	EUR	Druge valute	Skupaj	Skupaj
					(nerevidirano)			
30. junij 2013.....	169.566	17.330	186.896	263.901	70	263.971	450.867	
31. december 2012.....	145.803	4.113	149.916	275.501	74	275.575	425.491	
30. junij 2012.....	166.803	14.597	181.400	266.317		266.317	447.717	
31. december 2011.....	153.779	16.010	169.789	300.776		300.776	470.565	
31. december 2010.....	172.064	35.631	207.695	253.744	20	253.764	461.459	

* Vir: Družba

Kreditne linije in garancije

Skupina Gorenje ima trenutno odprte pogodbe o garanciji z več bankami. Skupina Gorenje deli pogodbe o garanciji (pisma) v dve glavni kategoriji: garancije za zavarovanje plačila ter garancije za dobro izvedbo del.

Garancije za zavarovanje plačila vključujejo: garancije za vračilo predplačila, garancije za zavarovanje plačila ter carinske garancije. Garancije za dobro izvedbo del vključujejo: garancije za resnost ponudbe, garancije za dobro izvedbo del ter garancije za odpravo napak v garancijski dobi. Večina uporabljenih garancij izvira iz netemeljnih dejavnosti poslovnih področij Ekologija ter Portfeljske naložbe. Skupina Gorenje ima trenutno odprte pogodbe o garancijah s trinajstimi bančnimi skupinami iz slovenskih in neslovenskih bank.

Portfelj posojil Skupine obsega 30 bančnih skupin, večinoma neslovenskih (ustanovljenih oz. s sedežem izven Slovenije). Glavne bančne skupine ter drugi finančni partnerji, ki financirajo Skupino Gorenje, so: Deutsche Bank (agent), Societe Generale, Sberbank, International Finance Corporation ter SID banka, d. d. S takšno razpršitvijo oz. diverzifikacijo Skupina optimira strukturo posojil, marže pri posojilih, kot tudi tveganje odvisnosti od odločitev ene same bančne skupine z vidika potencialnega zmanjšanja izpostavljenosti. Skupina ves čas širi nabor bančnih skupin, tudi izven evrskega območja.

Na dan 30. junij 2013 so izkoriščena najeta posojila, vključno z blagajniškimi zapisi Skupine znašala 450.867 tisoč EUR. Struktura teh posojil je naslednja: 58,5 % je dolgoročnih najetih posojil, 41,5 % pa kratkoročnih najetih posojil. Tehtano povprečje nominalne obrestne mere (vključno z referenčno obrestno mero) za vsa

posojila Skupine na dan 30. junij 2013 je bilo 4,18 odstotka. Posojila Skupine niso zavarovana z zastavami, temveč le s finančnimi zavezami ter klavzulo enake obravnave ter enakovrednega statusa (*pari passu*) in klavzulo o prepovedi obremenjevanja premoženja kreditojemalca (klavzula o nezastavi oz. "negative pledge"). V portfelju posojilodajalk ima Skupina pet bank, katerih posojila so enaka ali presegajo znesek 30.000 tisoč EUR. Glej poglavje "Poslovanje" – "Pomembne pogodbe".

Finančne zaveze petim bankam, katerih posojila so enaka ali presegajo 30.000 tisoč EUR so opisane v nadaljevanju.

Finančne zaveze v skladu s posojilno pogodbo z IFC

V posojilni pogodbi z IFC so opredeljene naslednje finančne zaveze:

Finančne zaveze	Formula za izračun	Pogoj za leto 2013
Obveznosti / Tangible Net Worth**	Obveznosti / Tangible Net Worth**	< 3,5
Neto finančni dolg / EBITDA	(Finančni dolg - Denar in denarni ustrezniki) / EBITDA	< 3,5
Tangible Net Worth**	Kapital - manjšinski kapital - neopredmetena sredstva - odložene terjatve za davek	> 200.000 tisoč EUR
Kratkoročni koeficient	(Kratkoročna sredstva - vnaprej plačani odhodki) / kratkoročne obveznosti	> 1,1

* Vir: Družba

**Pri izračunu nekaterih finančnih zavez v skladu s posojilno pogodbo se izračunava finančna zaveza t.i. Tangible Net Worth, ki je izračunana kot Lastniški kapital, zmanjšan za manjšinski kapital, neopredmetena sredstva in odložene terjatve za davek. Izraz se v nadaljevanju tega Prospekta navaja v angleškem jeziku.

Zgoraj navedene finančne zaveze se merijo četrletno na podlagi nerevidiranih četrletnih ter revidiranih letnih konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine.

Zavezi neto finančni dolg/ EBITDA ter obveznosti/ Tangible Net Worth sta bili v letu 2012 kršeni, vendar je bil Skupini zanj za leto 2012 odobren spregled zavez. Isti zavezi sta bili prekršeni tudi v prvem četrletju in drugem četrletju leta 2013. Družba je v skladu z dogovorjenim postopkom zaprosila IFC, UniCredit Bank, Societe Generale ter Bawag za spregled zavez. Na dan izdaje tega Prospekta Uprava meni, da bo Skupini s strani IFC, UniCredit Bank, Societe Generale ter Bawag v skladu z dosedanjo prakso odobren spregled zavez neto finančni dolg/ EBITDA ter obveznosti/ Tangible Net Worth za prvo in drugo četrletje 2013.

Finančne zaveze v skladu s posojilno pogodbo z NLB in SID

Finančne zaveze v skladu s posojilno pogodbo z NLB in SID so naslednje:

Koeficient	Formula za izračun	Pogoj
Koeficient finančnega dolga	Neto finančne obveznosti / EBITDA	< 4
Kazalnik pokritosti obresti	EBITDA / neto obrestni odhodki	> 4
	Kapital - manjšinski kapital	< 220 milijonov EUR
	Neto finančne obveznosti / Kapital - manjšinski kapital	< 1,2

* Vir: Družba

Zgoraj navedene finančne zaveze bodo merjene na letni osnovi na podlagi revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine.

Na dan izdaje tega Prospekta Družba ne krši finančnih zavez v skladu s to posojilno pogodbo.

Finančne zaveze v skladu s posojilno pogodbo z Deutsche Bank

V posojilni pogodbi z Deutsche Bank so dogovorjene naslednje finančne zaveze:

Koeficient	Formula za izračun	Pogoj
Koeficient finančnega dolga	Neto finančne obveznosti / EBITDA	< 4
Kazalnik pokritosti obresti	EBITDA / neto obrestni odhodki	> 5
	Kapital - manjšinski kapital	< 220 milijonov EUR
	Neto finančne obveznosti / Kapital - manjšinski kapital	< 1,2

* Vir: Družba

Zgoraj navedene finančne zaveze so merjene na letni osnovi na podlagi revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine.

Zavezi Koeficient finančnega dolga ter Kazalnik pokritosti obresti sta bili za leto, ki se je končalo 31. decembra 2011 in leto, ki se je končalo 31. decembra 2012, kršeni. Deutsche Bank AG je Skupini tako za leto 2011 kot za leto 2012 odobrila spregled teh dveh zavez.

Na dan izdaje tega Prospekta Družba ne krši finančnih zavez v skladu s to posojilno pogodbo.

Finančne zaveze v skladu s posojilno pogodbo s Sberbank

V posojilni pogodbi z Sberbank so dogovorjene naslednje finančne zaveze:

Koeficient	Formula za izračun	Pogoj
Koeficient finančnega dolga	Neto finančne obveznosti / EBITDA	< 4
Kazalnik pokritosti obresti	EBITDA / neto obrestni odhodki	> 5
	Kapital - manjšinski kapital	< 220 milijonov EUR
	Neto finančne obveznosti / Kapital - manjšinski kapital	< 1,2

* Vir: Družba

Zgoraj navedene finančne zaveze so merjene na letni osnovi na podlagi revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine.

Skupina je v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, kršila zavezi Koeficient finančnega dolga ter Kazalnik pokritosti obresti. Sberbank je za leto 2012 Družbi odobrila spregled kršenih zavez.

Na dan izdaje tega Prospekta Skupina ne krši finančnih zavez v skladu s to posojilno pogodbo.

Dezinvestiranje

V preteklosti je Skupina kapitalske potrebe financirala predvsem s kombinacijo denarnega toka iz poslovanja ter najetih posojil. V okviru Strateškega načrta je Skupina začela tudi s projektom dezinvestiranja, ki je predvideval odprodajo nekaterih poslovno ne nujno potrebnih sredstev ter deleža v energetski družbi Istrabenz Gorenje. Skupna prodajna vrednost sredstev in deležev, ki jih je Skupina odprodala v obdobju od začetka 2010 to 30. junija 2013, znaša 53.900 tisoč EUR. Med odprodanimi sredstvi in lastniškimi deleži so največje dele predstavljali odprodaja deleža v družbi Istrabenz Gorenje, prodaja poslovnih distribucijskih centrov v Ljubljani, Zagrebu in Pragi ter prodaja poslovnih prostorov v Moskvi in Parizu. V prvi polovici leta 2013 je Skupina tudi prodala proizvodni obrat v Vari na Švedskem, proces prodaje zaprtega proizvodnega obrata v Lahtiju na Finskem pa je v zaključni fazi. Skupina tako v naslednjih obdobjih ne bo več imela dodatnih stroškov, v zvezi z zaprtimi proizvodnimi obrati, ki so bili del procesa selitve proizvodnje.

Od 1. januarja 2014 bosta v skladu z Osveženim Strateškim načrtom poslovni področji Ekologija ter Portfeljske naložbe združeni v eno poslovno področje, in sicer Poslovno področje Portfeljske naložbe. Skupina se namerava osredotočiti na svojo temeljno dejavnost. Na področju netemeljnih dejavnosti bo Skupina pozorno preučila vse možnosti odprodaje oz. dezinvestiranja družb s Poslovnega področja Portfeljske naložbe.

Obratni kapital

V naslednji tabeli je predstavljen povzetek stanja obratnega kapitala na navedene datume.

	Leto, ki se je končalo 31. decembra			Šestmesečno obdobje, končano 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
		(revidirano)		(nerevidirano)	
	(tisoč EUR)				
Terjatve do kupcev	306.284	255.911	218.516	272.392	225.084
Zaloge	257.593	245.608	247.365	255.033	267.003
Druga kratkoročna sredstva	59.712	49.857	94.221	50.966	77.875
Skupaj	623.589	551.376	560.102	578.391	569.962
Obveznosti do dobaviteljev	237.020	194.248	212.430	171.189	183.123
Druge kratkoročne obveznosti	109.596	92.612	87.492	94.294	95.538
Skupaj	346.616	286.860	299.922	265.483	278.661
Neto obratni kapital	276.973	264.516	260.180	312.908	291.301

* Vir: Družba

Dne 30. junija 2013 je znašalo stanje neto obratnega kapitala 291.301 tisoč EUR, kar je 21.607 tisoč EUR manj kot v enakem obdobju prejšnjega leta.

Na dan 30. junij 2013 so terjatve do kupcev za 47.308 tisoč EUR nižje kot na dan 30. junij 2012. Poglavitni razlog za znižanje je začetek programa odkupa terjatev (faktoringa) brez regresne pravice v dveh družbah v Zahodni Evropi v povprečnem znesku približno 20.000 tisoč EUR. Stroški tega faktoringa so nižji od povprečnega stroška financiranja Skupine, hkrati pa ta program pomeni izboljšanje upravljanja s kreditnimi tveganji.

Glede na dan 30. junij 2012 so se zaloge povečale za 11.970 tisoč EUR, še posebej zaloge proizvodov in trgovskega blaga. Povečanje zalog je posledica naslednjih dejavnikov:

- varnostne zaloge proizvodov ob selitvi proizvodnje (selitev proizvodnje pralno – sušilnih strojev iz Vare na Švedskem v Velenje v Sloveniji ter selitev proizvodnje hladilno-zamrzovalnih aparatov širine 600 mm iz Velenja v Sloveniji v Valjevo v Srbiji);
- dokončanje varnostnih zalog zaradi selitve programa pomivalnih strojev iz Vare na Švedskem v Velenje v Sloveniji. Proizvodnja v Vari (Švedska) je bila zaustavljena 30. junija 2013;

- neoptimalnega obsega zalog na proizvodni lokaciji v Valjevu v Srbiji, ki je posledica vzpostavljanja optimalnega delovanja proizvodnih procesov.

Pomembno je, da so zaloge materiala in surovin na približno enakem nivoju, kot v primerljivem obdobju leta 2012. Poleg procesa selitve proizvodnje je raven zalog tudi posledica nekoliko nižjega povpraševanja na zahodnoevropskih trgih, kot tudi potrebnega sezonsko pogojenega povečanja zalog za prihajajoče mesece, ko se prodaja sezonsko poveča glede na prvo polovico leta. Optimizacijo zalog pričakujemo deloma že v tretjem četrtletju, še bolj pa v četrtem četrtletju 2013, ko bodo zaključeni procesi selitve proizvodnje.

V primerjavi z dnem 30. junij 2012 so se obveznosti do dobaviteljev povečale za 11.934 tisoč EUR, kar je posledica politike podaljševanja plačilnih rokov, kot tudi daljših rokov plačil v obratu v Velenju v primerjavi z obratom v Valjevu; tudi to je posledica procesa selitve proizvodnje.

Investicije v osnovna sredstva

Dejavnost skupine je kapitalsko intenzivna in zahteva znatne investicije v osnovna sredstva, predvsem proizvodne opreme. Investicije v osnovna sredstva v skupini so v letih, ki so se končala 31. decembra 2010, 31. decembra 2011 ter 31. decembra 2012, znašale 44.668 tisoč EUR, 47.468 tisoč EUR ter 60.744 tisoč EUR.

V letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, se je večina investicij v osnovna sredstva v Skupini nanašala na naložbe v nove proizvode: projekt nove generacije kuhalnih aparatov (603 ter SPK-A), novo generacijo pralnih in sušilnih strojev (6 – 9 kg), hladilnih aparatov Combi 750 itd. ter selitev proizvodnje ogrevalnih naprav (grelnikov vode) iz Slovenije v Srbijo.

V letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, so investicije v osnovna sredstva v Skupini obsegale predvsem osrednje faze projektov razvoja novih proizvodov, ki so že bili v teku: nove generacije pralnih strojev in sušilnikov (6 – 9 kg) ter hladilnih aparatov Combi 750. Skupina je preselila opremo za lakiranje v obrat Mora Moravia na Češkem, kjer je tudi zagnala proizvodnjo kuhališč. Prav tako v letu 2011 je Skupina investirala v nakup obrata v Zaječarju v Srbiji (zemljišče in zgradbe), kjer je ustanovila proizvodno hčerinsko družbo Gorenje HOME Zaječar ter odprla sestavljalno linijo za pralne stroje. Skupina je v Zaječar (Srbija) preselila tudi proizvodnjo kopalniškega pohištva.

V letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, se je večina investicij v osnovna sredstva v Skupini nanašala na selitev proizvodnje kuhalnih aparatov Asko iz Lahtija na Finskem v obrat Mora Moravia na Češkem, selitev proizvodnje sušilnikov in pomivalnih strojev iz Vare na Švedskem v Velenje v Sloveniji, na začetek projekt razvoja nove generacije vgradnih pečic ter na projekt gradnje novega obrata za proizvodnjo hladilno-zamrzovalnih aparatov v Valjevu v Srbiji.

V šestmesečnem obdobju, ki se je končalo dne 30. junija 2013 so investicije v osnovna sredstva Skupine znašale 32.138 tisoč EUR, kar je 18.381 tisoč EUR več kot v enakem obdobju leta 2012. Večina teh investicij se je nanašala na selitev proizvodnje sušilnikov ter pomivalnih strojev Asko iz Vare na Švedskem v Velenje v Sloveniji, na pripravo lokacij za proizvodnjo kuhalnih aparatov ter na projekt selitve proizvodnje pralnih strojev iz Vare na Švedskem v Velenje v Sloveniji. Poleg tega so bile naložbe usmerjene v razvoj in proizvodnjo novih proizvodov (projekt vgradnih pečic), novega proizvodnega obrata za hladilnike in zamrzovalnike v Valjevu v Srbiji ter opremo za proizvodnjo hladilno-zamrzovalnih aparatov širine 600 mm.

V spodnji tabeli so predstavljeni nekateri podatki o investicijah v osnovna sredstva Skupine v prikazanih obdobjih.

	Leto, ki se je končalo 31. decembra			Šestmesečno obdobje, končano 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
	<i>(nerevidirano)</i>			<i>(nerevidirano)</i>	
	<i>(tisoč EUR)</i>				
Stroji in naprave	23.288	25.711	28.644	7.038	18.547
Zgradbe	10.450	8.756	18.804	2.932	9.171
Zemljišča	271	564	219	218	0
Pohištvo in oprema	1.141	2.270	2.234	745	524
Drugo	9.518	10.167	10.843	2.824	3.896
Skupaj	44.668	47.468	60.744	13.757	32.138

* Vir: Družba

V naslednji tabeli so predstavljene nalože Skupine v osnovna sredstva po poslovnih področjih v navedenih obdobjih.

	Leto, ki se je končalo 31. decembra			Šestmesečno obdobje, končano 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
	Znesek	Znesek	Znesek	Znesek	Znesek
	<i>(nerevidirano)</i>			<i>(nerevidirano)</i>	
	<i>(tisoč EUR)</i>				
Dom	36.706	42.433	54.573	10.901	29.512
Ekologija	5.935	3.692	4.176	1.929	1.560
Portfeljske naložbe	2.027	1.343	1.995	927	1.066
Skupni prihodki	44.668	47.468	60.744	13.757	32.138

* Vir: Družba

Na dan izdaje tega prospekta Izdajatelj nima drugih investicij, ki bi se jim Uprava trdno zavezala.

Izvenbilančne postavke

Leto, ki se je končalo 31. decembra 2010

Pogojne obveznosti Skupine iz naslova garancij in jamstev, danih finančnim ustanovam ter družbam izven Skupine Gorenje, so na dan 31. decembra 2010 znašale 22.218 tisoč EUR. V skladu z običajno poslovno prakso v kraju sedeža podjetja, družba ATAG ni dolžna objaviti svojih letnih rezultatov poslovanja, če delničar v posebni izjavi prevzame odgovornost za izplačilo vseh neplačanih zapadlih obveznosti Družbe. Ta izjava ostane veljavna, dokler je delničar ne prekliče.

Leto, ki se je končalo 31. decembra 2011

Pogojne obveznosti Skupine iz naslova garancij in jamstev, danih finančnim ustanovam ter družbam izven Skupine Gorenje, so na dan poročanja znašale 31.101 tisoč EUR.

V skladu z običajno poslovno prakso družba ATAG ni dolžna objaviti svojih letnih rezultatov poslovanja v državi, v kateri se nahaja njen sedež, če delničar v posebni izjavi prevzame odgovornost za izplačilo vseh zapadlih obveznosti Družbe. Ta izjava ostane veljavna, dokler je delničar ne prekliče.

Leto, ki se je končalo 31. decembra 2012

Pogojne obveznosti Skupine iz naslova garancij in jamstev, danih finančnim ustanovam ter družbam izven Skupine Gorenje, so na dan poročanja znašale 23.574 tisoč EUR.

V skladu z običajno poslovno prakso družba ATAG ni dolžna objaviti svojih letnih rezultatov poslovanja v državi, v kateri se nahaja njen sedež, če delničar v posebni izjavi prevzame odgovornost za izplačilo vseh zapadlih obveznosti Družbe. Ta izjava ostane veljavna, dokler je delničar ne prekliče.

Šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija 2013

Pogojne obveznosti Skupine iz naslova garancij in jamstev, danih finančnim ustanovam ter družbam izven Skupine Gorenje, so znašale 32.053 tisoč EUR.

V skladu z običajno poslovno prakso družba ATAG ni dolžna objaviti svojih letnih rezultatov poslovanja v državi, v kateri se nahaja njen sedež, če delničar v posebni izjavi prevzame odgovornost za izplačilo vseh zapadlih obveznosti Družbe. Ta izjava ostane veljavna, dokler je delničar ne prekliče.

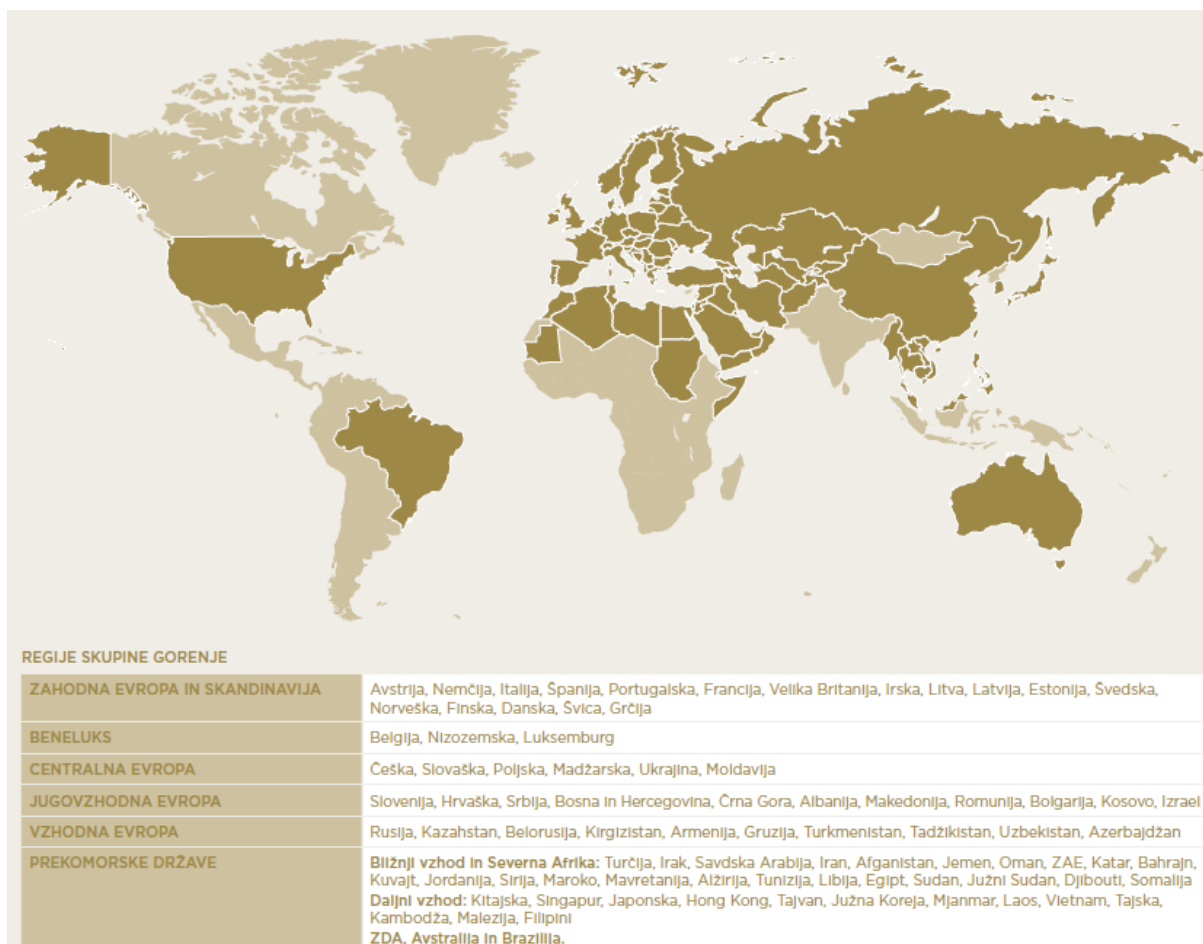
PREGLED PANOGE

V tem poglavju je opisan globalni in evropski trg velikih gospodinjskih aparatov. Podatki v tem poglavju so pridobljeni tako od Družbe kot iz neodvisnih virov podatkov.

Uvod

Večina prihodkov Skupine Gorenje v okviru temeljne dejavnosti aparatov in storitev za dom – v letu 2012 malenkost manj kot 85 % prihodkov Skupine – izvira iz prodaje na več kot 90 trgih po vsem svetu. Devetdeset odstotkov teh prihodkov je ustvarjenih v Evropi, čeprav so tudi Avstralija, Združene države Amerike ter Združeni arabski emirati pomembna tržišča za Skupino.

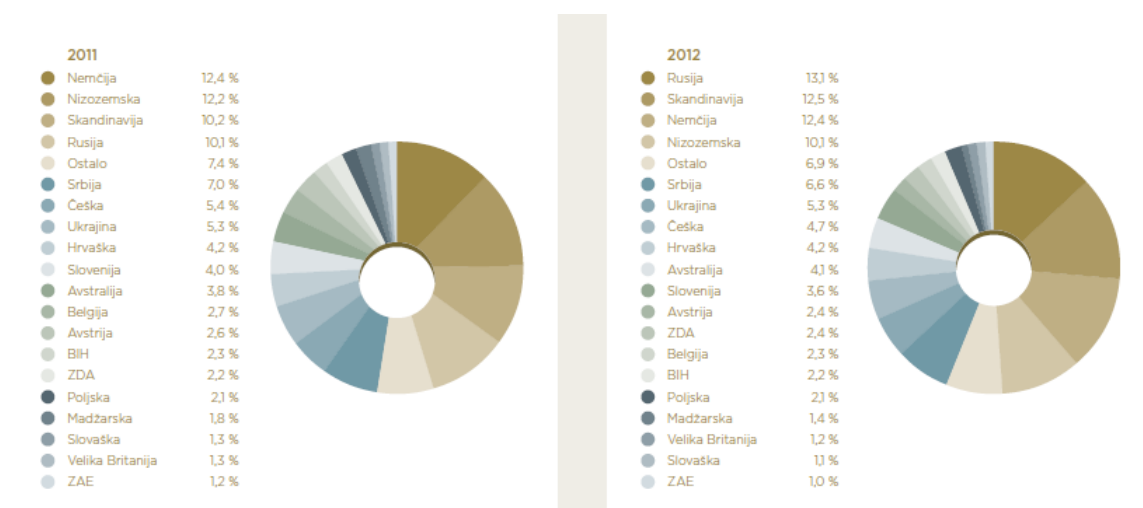
Spodnji zemljevid predstavlja prodajna področja Skupine.



* Vir: Družba

Najpomembnejši trgi za Skupino so Rusija, Nemčija, Nizozemska ter nordijske države, tem pa sledijo manjše države Srednje, Jugovzhodne in Vzhodne Evrope. Zahodna Evropa, vključno z državami Beneluksa, ostaja najpomembnejša regija za Skupino po ustvarjenih prihodkih; v letu 2012 je predstavljala 42 % prodaje Skupine. Na drugem mestu je Jugovzhodna Evropa z 20-odstotnim deležem, Srednja in Vzhodna Evropa pa predstavljata vsaka približno 15-odstotni delež prihodkov Skupine. Prekomorske države prispevajo preostalih 9 odstotkov.

Spodnji graf predstavlja prihodke po državi.



* Vir: Družba

Tržni delež Skupine Gorenje količinsko znaša približno 2 odstotka v Zahodni Evropi in okrog 8 odstotkov v Vzhodni Evropi; tržni delež v celotni Evropi znaša 3 odstotke. Skupina ima najvišji tržni delež v Jugovzhodni Evropi, še posebej v Sloveniji, na Hrvaškem in v Srbiji, kjer ta znaša več kot 30 odstotkov. Med drugimi regijami, kjer je Skupina Gorenje dosegla znaten tržni delež, so še Srednja in Vzhodna Evropa ter Benelux in Skandinavija. Uspeh v slednjih dveh regijah gre še posebej pripisati moči blagovnih znamk ATAG in ASKO, ki sta v lasti Skupine.

Globalni trg velikih gospodinjskih aparatov

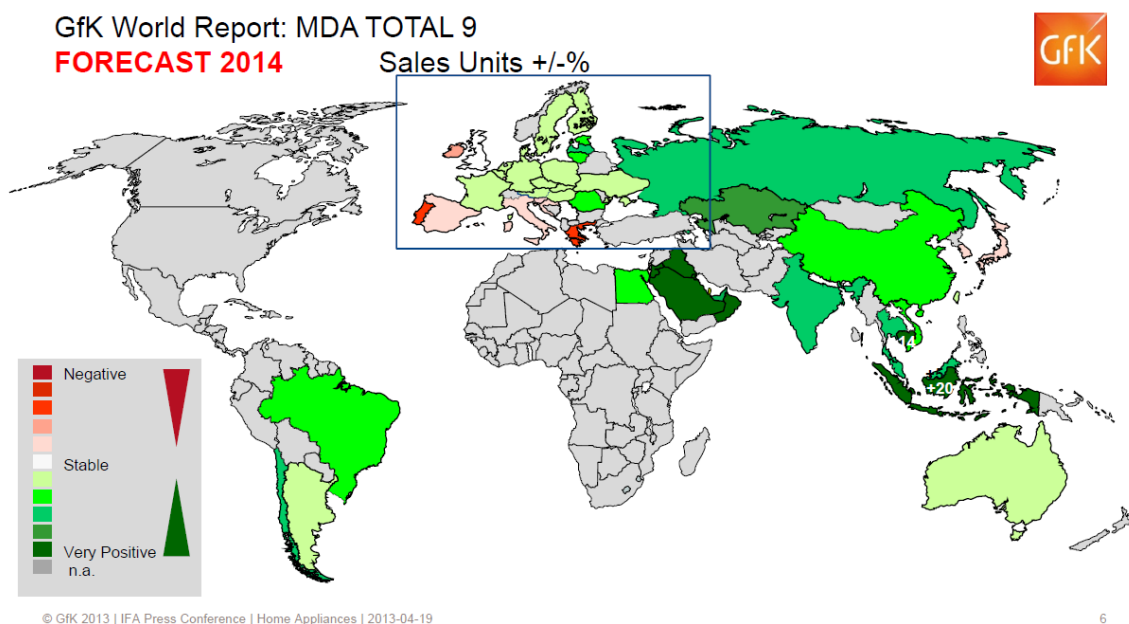
Ocene skupnih prihodkov od prodaje na globalnem trgu velikih gospodinjskih aparatov so za leto 2012 se gibljejo med 150 in 160 milijardami EUR, kar pomeni približno 460 milijonov prodanih pomivalnih strojev, pralnih strojev, pečic ter hladilnikov (med drugimi velikimi gospodinjskimi aparati ali "belo tehniko").

Globalni trg velikih gospodinjskih aparatov je zelo konkurenčen. Whirlpool, Electrolux, Skupina Haier ter LG Electronics skupaj predstavljajo skoraj 50 % globalne prodaje, medtem ko proizvajalci, kot so Gorenje, Arcelik, Panasonic, Samsung ter Indesit večino svoje prodaje dosegajo po posameznih regijah. Poleg tega so v zadnjih letih azijski proizvajalci povečali svoje deleže na evropskem, severnoameriškem ter avstralskem trgu.

Kapitalska intenzivnost ter močna konkurenca na trgu sta privedli do precejšnje konsolidacije, saj so proizvajalci poskušali zmanjševati stroške z ekonomijami obsega. Posledično so uveljavljeni proizvajalci gospodinjskih aparatov večinoma multinacionalne družbe z več desetletji izkušenj na trgu in zelo prepoznavnimi blagovnimi znamkami.

Rast trga gospodinjskih aparatov je v precejšnji meri odvisna od njegove zrelosti ter od rasti razpoložljivega dohodka; trenutno večino rasti na globalnem trgu gospodinjskih aparatov beležijo hitro rastoči trgi.

Spodnji zemljevid predstavlja napoved GfK glede obsega prodaje velikih gospodinjskih aparatov 9.



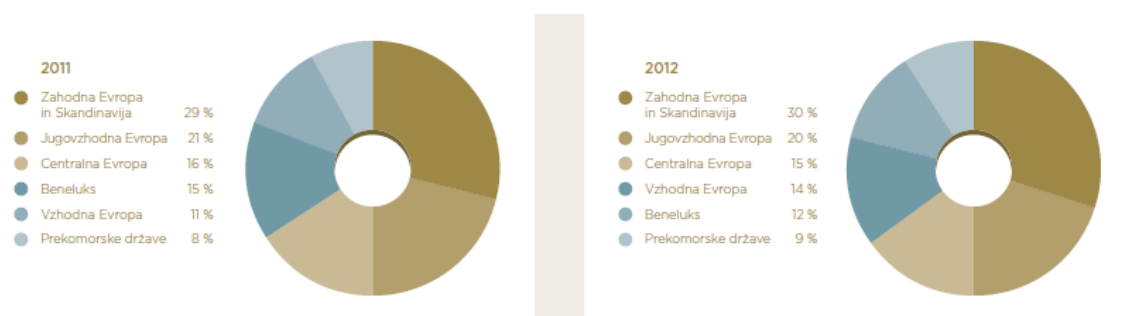
*Vir: Tiskovna konferenca GfK IFA z dne 19. aprila 2013

Za leto 2013 tržni analitiki GfK napovedujejo rast globalnega trga velikih gospodinjskih aparatov v višini 4 odstotkov. Za leto 2014 je najvišja rast napovedana za Južno Ameriko, Azijo in Rusijo. V Srednji, Zahodni in Severni Evropi je pričakovana zmerna rast, medtem ko je na trgih Južne Evrope pričakovano nadaljnje krčenje.

Evropski trg velikih gospodinjskih aparatov

Skupina Gorenje ustvari več ko 90 % svojih prihodkov v Evropi. Zahodna Evropa je še naprej najpomembnejši trg za Skupino, sledijo pa ji Jugovzhodna, Srednja ter Vzhodna Evropa.

Spodnji graf prikazuje Gorenjevo prodajo po regijah.



* Vir: Družba

Evropski trg velikih gospodinjskih aparatov predstavlja približno 30 % globalnega trga po vrednosti; leta 2012 je to predstavljalo 47 milijard EUR. Obvladuje ga manjše število velikih proizvajalcev, katerih tržni

deleži presegajo 6 %, in sicer BSH, Electrolux, Indesit ter and Whirlpool, ki skupaj obvladujejo več kot 50 odstotkov evropskega trga.

Zahodna Evropa, vključno z Beneluksom in Skandinavijo

Ob Severni Ameriki je Zahodna Evropa najzrelejši trg velikih gospodinjskih aparatov. Rast v tej regiji je nižja kot na globalnem trgu (ki je leta 2012 zrasel za 3,5 odstotka), vendar pa je zahodnoevropski trg velikih gospodinjskih aparatov še vedno eden največjih na svetu: skupna prodaja v vrednosti 37 milijard EUR v letu 2012 je predstavljala 23 odstotkov svetovnega trga in 80 odstotkov evropskega trga pomivalnih strojev, strojev za nego perila, velikih kuhalnih aparatov ter hladilnih aparatov. Velika Britanija je ena izmed redkih trgov Zahodne Evrope, na katerem je prodaja velikih gospodinjskih aparatov v zadnjih nekaj letih znatno zrasla. Nasprotno je ta na drugih trgih, kot so Španija, Portugalska, Irska, Grčija, Beneluks ter Skandinavske države v letu 2012 močno upadla, in sicer za 19 odstotkov po številu prodanih aparatov. Med vsemi segmenti trga velikih gospodinjskih aparatov je pričakovati, da bo rast v Zahodni Evropi najvišja v segmentu vgradnih aparatov.

Nemčija je največji trg velikih gospodinjskih aparatov v Evropi, saj predstavlja 18 odstotkov celotne prodaje velikih gospodinjskih aparatov v Evropi; leta 2012 je ta znašala 8,2 milijarde EUR. Nemški trg velikih gospodinjskih aparatov je eden redkih, ki ga finančna in gospodarska kriza ni prizadela in od leta 2010 naprej dejansko raste tako vrednostno kot količinsko. Nemčija je eden najpomembnejših trgov za Skupino Gorenje. V zadnjih šestih letih je Skupini uspelo blagovno znamko Gorenje razviti v najpriljubljenejšo ne-nemško znamko velikih gospodinjskih aparatov v Nemčiji, kjer je Skupina v letu 2012 ustvarila 12,4 odstotka ali več kot 100 milijonov EUR svojih celotnih prihodkov.

Stopnja razširjenosti velikih gospodinjskih aparatov v gospodinjstvih Zahodne Evrope znaša nad 90 % za kuhalne aparate, hladilnike in pralne stroje, nad 40 % za sušilnike ter nad 10 % za klimatske naprave. Ob tako visoki stopnji razširjenosti povpraševanje na trgu večinoma napajajo nadomestni nakupi.

Srednja Evropa

V letu 2012 je bila prodaja gospodinjskih aparatov v tej regiji pod pritiskom padca cen aparatov, ki je bila posledica agresivne cenovne politike proizvajalcev. Količinsko je trg gospodinjskih aparatov minimalno zrasel glede na leto poprej, medtem ko je vrednost prodaje upadla. V Republiki Češki, na primer, se je število prodanih aparatov povečalo za 4 odstotke glede na leto 2011, medtem ko je bila vrednost prodanih aparatov skoraj 3 odstotke nižja. Podobno je bilo na Slovaškem, medtem ko se je na madžarskem trg gospodinjskih aparatov skrčil, v Ukrajini pa zmerno zrasel. V letu 2013 naj bi srednjeevropski trg velikih gospodinjskih aparatov zrasel za 2 odstotka.

Na dolgi rok je pričakovati, da bodo trgi Srednje Evrope rasli hitreje kot zahodnoevropski trgi. Čeprav so tudi v Srednji Evropi stopnje razširjenosti večine velikih gospodinjskih aparatov visoke, se v tej regiji razvija velik trg nadomestnih nakupov, saj zviševanje razpoložljivega dohodka napaja naložbe gospodinjstev v nadomestne aparate. Podobne premike je zaznati tudi v Jugovzhodni ter Vzhodni Evropi.

Jugovzhodna Evropa

Skupina Gorenje ima na račun dolgoletne prisotnosti v tej regiji dominanten položaj s 30 in več odstotki tržnega deleža na večini trgov, razen v Romuniji, Bolgariji in Albaniji. Rast na teh trgih trenutno ovirajo zaostrene gospodarske razmere. Padec je bil najbolj drastičen na Hrvaškem, kjer nizka kupna moč sili končne kupce v nakupe cenejših aparatov. Skupina Gorenje se je na ta upad kupne moči gospodinjstev odzvala z uvedbo blagovne znamke Körting, ki jo že trži na več trgih drugod po regiji. Ti aparati z nizkimi cenami so odziv na premik povpraševanja od dražjih k cenejšim aparatom.

Vzhodna Evropa

V regiji Vzhodne Evrope je deset držav, ki obsegajo večino ozemlja nekdanje Sovjetske zveze. Med njimi je tako geografsko kot po vrednosti prodaje velikih gospodinjskih aparatov največja Rusija. Njen trg velikih gospodinjskih aparatov je v letu 2012 zrasel za 12 odstotkov, s čimer je postala eden najhitreje rastočih trgov velikih gospodinjskih aparatov na svetu. Skupina Gorenje je ustvarila 13,1 odstotka svoje prodaje v letu 2012 v Rusiji, ki je tako najpomembnejši trg za Skupino.

V letu 2012 je bila rast BDP v tej regiji podobna kot leta 2011, in sicer okrog 4 odstotke. Tudi makroekonomske napovedi za leto 2013 so obetavne. Gospodarska rast se bo po pričakovanjih nadaljevala in napovedi so ugodne tudi za trg gospodinjskih aparatov, na katerem naj bi prodaja količinsko zrasla za 10 odstotkov.

Podobno kot v Zahodni, Srednji, Vzhodni in Jugovzhodni Evropi je tudi v Rusiji razširjenost kuhalnih aparatov, hladilnikov in pralnih strojev več kot 90-odstotna, medtem ko je razširjenost sušilnikov perila nižja od 10 odstotkov.

Prekomorski trgi

V trenutni strategiji Skupine je med prekomorskimi trgi Avstralija še vedno najpomembnejša za prihodnji razvoj. Tam je Skupina Gorenje prisotna z blagovno znamko Asko, še posebej v segmentu pralnih strojev, sušilnikov in pomivalnih strojev. Med drugimi pomembnimi trgi v tej skupini so tudi Združene države Amerike ter Združeni arabski emirati.

Razmere na posameznih prekomorskih trgih se močno razlikujejo. Severna Afrika in Bližnji vzhod, na primer, sta trenutno pod vplivom političnih nemirov v številnih državah, Iran, ki je pomemben trg za Skupino Gorenje, je uvedel prepoved uvoza bele tehnike. Po drugi strani Skupina še naprej uspešno razvija svoje poslovanje v Saudski Arabiji, Kuvajtu, Omanu, Katarju ter Združenih arabskih emiratih. Trge Bližnjega vzhoda in Severne Afrike dobro pokrivajo turistični proizvajalci velikih gospodinjskih aparatov, kot sta Arcelik in Vestel, ki imajo za te trge dobro strateško lego na račun nizkih proizvodjalnih stroškov ter ugodne geografske lege svojih proizvodnih obratov.

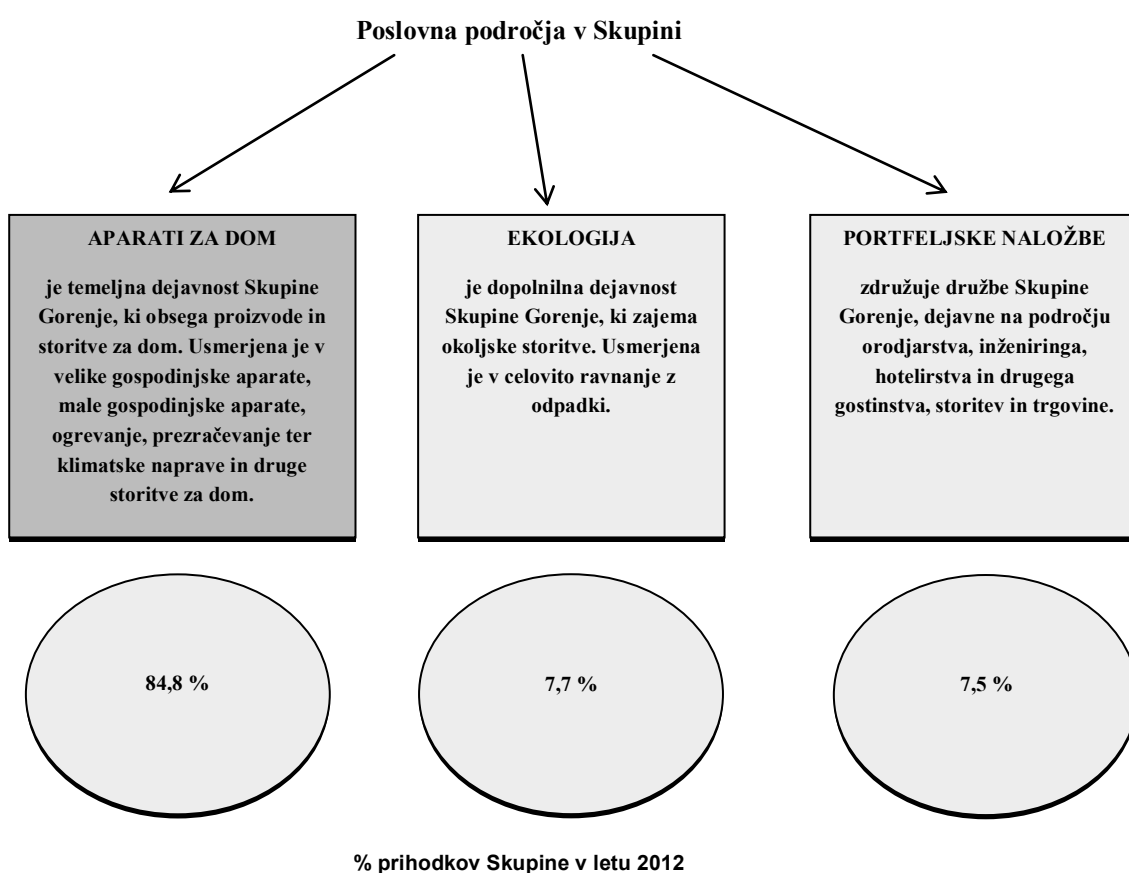
Za trge Daljnega vzhoda je značilno naraščajoče povpraševanje po brezžični poveztljivosti (Wi-Fi), zmogljivosti računalništva v oblaku ter upravljanje preko pametnih telekomunikacijskih naprav. Prav tako so vse bolj priljubljeni pralni in sušilni stroji velike zmogljivosti, potrošniki pa vse večji pomen pripisujejo tudi energijski učinkovitosti.

POSLOVANJE

Pregled

Skupina oblikuje in proizvaja široko paleto aparatov za dom za uporabo v gospodinjstvih, predvsem hladilne naprave, pralne stroje, pomivalne stroje ter kuhalne aparate. Poslovanje Skupine poteka v treh poslovnih področjih: Poslovno področje Dom, Poslovno področje Ekologija in Poslovno področje Portfeljske naložbe. Poslovno področje Dom predstavlja temeljno dejavnost Skupine, medtem ko drugi dve poslovni področji predstavljata dopolnilne storitve, ki jih opravlja Skupina.

V naslednji razpredelnici je predstavljena delitev prihodkov Skupine v letu 2012 po posameznih poslovnih področjih – Poslovno področje Dom, Poslovno področje Ekologija in Poslovno področje Portfeljske naložbe:



* Vir: Družba

** Od 1. januarja 2014 bosta v skladu z Novim Strateškim načrtom poslovni področja Ekologija ter Portfeljske naložbe združena v eno poslovno področje, in sicer Poslovno področje Portfeljske naložbe.

Poslovna področja Skupine so bila na ta način opredeljena leta 2011 kot del izvedbe takratnega Strateškega načrta. V tem Strateškem načrtu je Skupina predstavila dopolnilni poslovni področji, tj. Poslovno področje Ekologija ter Poslovno področje Portfeljske naložbe. Pred uvedbo Strateškega načrta je Skupina delila svoje poslovanje na naslednji način: (i) gospodinjski aparati, ki so vključevali hladilne, kuhalne, pralne in sušilne aparate; (ii) notranjo opremo, ki je vključevala kuhinje pohištvo, keramiko in kopalnice; in (iii) ekologijo,

energetiko in storitve, ki so vključevale dejavnost ekologije, energetike, orodjarstva in industrijske opreme, trgovino, inženiring, storitve posredovanja ter turistične storitve.

V naslednji tabeli so predstavljena Poslovna področja Skupine na dan izdaje tega Prospekta.

TEMELJNO POSLOVNO PODROČJE		DOPOLNILNA POSLOVNA PODROČJA	
Poslovno področje Dom		Poslovno področje Ekologija	Poslovno področje Portfeljske naložbe
Proizvodi in storitve za dom			
VGA	Kuhinjsko pohištvo	Okoljske storitve	Orodjarstvo
MGA		Celostno ravnanje z odpadki	Inženiring
HVAC (ogrevanje, prezračevanje, klimatske naprave)			Hoteli in gostinstvo
STORITVE povezane z domom			Trgovina
Storitve oblikovanja			

* Vir: Družba

Od 1. januarja 2014 bosta v skladu z Osveženim Strateškim načrtom trenutno obstoječi poslovni področji Ekologija ter Portfeljske naložbe združena v eno poslovno področje, in sicer Poslovno področje Portfeljske naložbe. Skupina se namerava osredotočiti na svojo temeljno dejavnost v Poslovnem področju Dom. Na področju netemeljnih dejavnosti bo Skupina previdno analizirala vse možnosti odprodaje (dezinvestiranja) družb iz Poslovnega področja Portfeljske naložbe ali njihovih delov. Nove naložbe na področju netemeljne dejavnosti bodo opravljene selektivno in samo v primeru, da bodo ustvarjale novo vrednost ali omogočale znatne sinergije z obstoječimi dejavnostmi. V naslednji tabelah so predstavljena strateška poslovna področja Skupine v skladu z Novim Strateškim načrtom (ki začne veljati januarja 2014).

POSLOVNO PODROČJE DOM	POSLOVNO PODROČJE PORTFELJSKE NALOŽBE
Proizvodi in storitve za dom	Ekologija
VGA	Okoljske storitve
Mali aparati (MGA)	Orodjarstvo
HVAC (ogrevanje, prezračevanje, klimatske naprave)	Inženiring
STORITVE povezane z domom	Hoteli in gostinstvo
Oblikovalske storitve	Trgovina

* Vir: Družba

Poslovno področje Dom

To je temeljno poslovno področje Skupine, v katerem ima Gorenje več kot 60-letno tradicijo. V letu 2010 je predstavljalo 73,4 % vseh prihodkov Skupine, v letu 2011 jih je predstavljalo 76 %, v letu 2012 že 84,8 %, v prvi polovici leta 2013 pa 85,6 %. Podjetje namerava še naprej razvijati pomen tega poslovnega področja. V skladu z Osveženim Strateškim načrtom bo to poslovno področje ostal temeljna dejavnosti Skupine, ki bo po pričakovanjih konec leta 2018 predstavljalo že 90 odstotkov prihodkov Skupine.

Skupina gradi svoj globalni tržni položaj na svoji največji globalni blagovni znamki, to je Gorenje. V letu 2011 je bila predstavljena nova konceptna linija "gorenje+", pod katero Skupina trži svoje vgradne aparate. Podjetje namerava še naprej krepiti položaj teh dveh znamk, ki beležita dobro prepoznavnost, hkrati pa razvijati tudi trženje globalne znamke višjega cenovnega razreda ASKO ter svojih lokalnih blagovnih znamk. Poslovno področje Dom obsega : (i) proizvodnjo različnih velikih in malih gospodinjskih aparatov, pri čemer so med velikimi aparati hladilniki in zamrzovalniki, pralni stroji, pomivalni stroji ter kuhalni aparati), med malimi gospodinjskimi aparati pa so mikrovalovne pečice, sesalniki, parni čistilniki ter različni manjši kuhinjski aparati (mešalniki, palični mešalniki, sokovniki, opekači kruha oz. kontaktni žari, električni vrči, likalniki itd.); (ii) proizvodnjo naprav za ogrevanje, sistemov za filtriranje zraka ter klimatskih naprav; in (iii) prodajo kuhinjskega pohištva, proizvodnjo in prodajo keramičnih ploščic ter prodajo nadomestnih delov, vključno s storitvami industrijskega oblikovanja.

Na dan izdaje tega prospekta je skupna proizvodna zmogljivost Skupine znašala 4.665.720 kosov velikih gospodinjskih aparatov, kar pomeni 19.770 kosov velikih gospodinjskih aparatov na dan. Skupina ima v lasti proizvodni kompleks s površino 93.500 m² v Velenju (Slovenija), proizvodni kompleks s površino 43.600 m² v Valjevu (Srbija), proizvodni kompleks s površino 27.700 m² v Stari Pazovi (Srbija), proizvodni kompleks s površino 9.300 m² v Zaječarju (Srbija) ter proizvodni kompleks s površino 45.000 m² v kraju Mariánské údolí (Republika Češka), kot tudi druge proizvodne obrate in skladišča po vsej Evropi. V tretjem četrtletju 2013 je Skupina zaključila s procesom selitve proizvodnje, ki se je začel v letu 2012. Po dokončani selitvi proizvodnih obratov (selitev je bila končana v septembru 2013), proizvodnja poteka le v Sloveniji, Srbiji ter Republiki Češki.

Oddelek za raziskave in razvoj v Družbi ima pomembno vlogo v procesu načrtovanja in oblikovanja novih proizvodov, trženju blagovnih znamk ter optimizaciji proizvodnih stroškov.

Skupina ima lastno veleprodajno distribucijsko mrežo v skoraj vseh državah, v katerih je prisotna ter lastno maloprodajno distribucijsko mrežo v Sloveniji, Srbiji, Bosni in Hercegovini, na Hrvaškem ter v Republiki Češki. Na trgih, kjer Skupina nima lastnega distribucijskega omrežja, za distribucijo proizvodov Skupine skrbijo zunanji oz. pogodbeni distributerji.

V letih, ki so se končala 31. decembra 2010, 2011 ter 2012 ter v prvem polletju leta 2013 so poslovni prihodki Skupine znašali, po vrsti, 1.382.185 tisoč EUR, 1.386.629 tisoč EUR, 1.263.082 tisoč EUR ter 590.098 tisoč EUR.

Dopolnilni poslovni področji

Poslovno področje Ekologija pokriva dopolnilne aktivnosti Skupine na področju celostnega ravnanja z odpadki v Sloveniji ter v Jugovzhodni Evropi. Osrednje podjetje v Poslovnem področju Ekologija je Gorenja Surovina, d. o. o., ki ima neposredno ali posredno v lasti večinske lastniške deleže v ostalih podjetjih tega poslovnega področja.

Drugi steber Poslovnega področja Ekologija predstavlja ravnanje z nevarnimi odpadki, v okviru katerega Skupina zbira, reciklira in odlaga nevarne odpadke, razen radioaktivnih odpadkov, na okolju prijazen način. V okviru tega poslovnega področja Skupina ponuja tudi storitve na področju ravnanja s komunalnimi odpadki.

Prihodki Poslovnega področja Ekologija so v letu 2010 znašali 101.711 tisoč EUR (7,4 % skupnih prihodkov Skupine), v letu 2011 so znašali 113.406 tisoč EUR (8,2 % prihodkov Skupine), v letu 2012 so znašali 97.346 tisoč EUR (7,7 % prihodkov Skupine), v prvi polovici leta 2013 pa 46.413 tisoč EUR (7,9 % vseh prihodkov Skupine).

Poslovno področje Portfeljske naložbe pokriva dopolnilne dejavnosti Skupine, ki obsegajo proizvode in storitve na področju energetike in obnovljivih virov energije. Dejavnost poslovnega segmenta Portfeljske naložbe poteka preko lastniških deležev Skupine v različnih družbah Skupine, ki delujejo na tem področju. Poleg tega imata hčerinski družbi Gorenje Orodjarna, d. o. o., in Gorenje GAIO, d. o. o., več kot dvajsetletno tradicijo na področju inženiringa, razvoja ter proizvodnje orodij in industrijske opreme za gospodinjstva in za avtomobilsko industrijo po vsej Evropi. V okviru tega poslovnega področja Skupina ponuja tudi gostinske storitve, storitve zagotavljanja prehrane med delom ter inženiring na različnih poslovnih področjih in prodajo različnih proizvodov in storitve kot pooblaščen distributer za različne blagovne znamke.

Poslovni področje Portfeljske naložbe podpira dejavnosti temeljnega poslovnega segmenta Dom, vendar pa je bilo več kot 90,6 % prihodkov tega poslovnega področja v letu 2012 ustvarjenih s prodajo tretjim osebam.

Prihodki Poslovnega področja Portfeljske naložbe so v letu 2010 znašali 265.729 tisoč EUR (19,2 % skupnih prihodkov Skupine), v letu 2011 so znašali 219.854 tisoč EUR (15,8 % prihodkov Skupine), v letu 2012 so znašali 94.457 tisoč EUR (7,5 % prihodkov Skupine), v prvi polovici leta 2013 pa 38.708 tisoč EUR (6,5 % vseh prihodkov Skupine). Znižanje prihodkov v tem poslovnem področju je večinoma posledica odprodaje lastniškega deleža v podjetju Istrabenz Gorenje, d. o. o., julija 2011 (in posledično prenehanje poslovnega področja energetike). Skupni prihodki družbe Istrabenz Gorenje, d. o. o., so v letu 2010 znašali 167.503 tisoč EUR, v obdobju od januarja do junija 2011 pa 104.819 tisoč EUR.

Zgodovina

V nadaljevanju so predstavljeni ključni poudarki in mejniki iz zgodovine Skupine:

1950-1960

Pred preoblikovanjem v delniško družbo je bila Družba

ustanovljena leta 1950 kot podjetje v državni lasti, v vasi Gorenje. Družba je sprva proizvajala kmetijske stroje ter gradbeni material. Leta 1958 je Gorenje razširilo svojo dejavnost na proizvodnjo štedilnikov na trda goriva. Leta 1960 je Skupina preselila svoje poslovanje v bližnje mesto Velenje in začela z gradnjo proizvodnega obrata.

1961-1970

V tem obdobju je Družba razširila svojo proizvodnjo na pralne stroje in hladilnike. Leta 1961 je Družba začela izvažati svoje proizvode v Nemčijo.

1971-1980

V tem obdobju je Družba intenzivno širila svojo dejavnost na proizvodnjo kuhinj, keramike, medicinske opreme, telekomunikacijskih naprav, televizijskih sprejemnikov ter drugih električnih naprav za gospodinjstvo. Hkrati so bili narejeni prvi koraki za vzpostavitev distribucijskega in prodajnega omrežja v Zahodni Evropi. V ta namen je Družba ustanovila hčerinske družbe v Nemčiji, Avstriji, Franciji, na Danskem ter v Italiji.

1981-1990

V tem obdobju je Skupina dezinvestirala nedonosne dele proizvodnje in prodajne dejavnosti ter se osredotočila na temeljno dejavnost gospodinjskih aparatov..

1991-1996

Družba in njene takratne hčerinske družbe so doživele proces prestrukturiranja, ki je vključeval tudi preoblikovanje iz socialističnega sistema (podjetja v državni lasti) v privatizirano družbo, ki se je pripravljala na kotacijo na Ljubljanski borzi.

Z razpadom Jugoslavije je Skupina izgubila znatne deleže prej domačega trga. Zato je v tem obdobju družba močno povečala svoj izvoz. Posledično so bile ustanovljene hčerinske družbe v Srednji in Vzhodni Evropi (Republika Češka, Madžarska, Poljska, Bolgarija in Slovaška), preko katerih je Družba želela izkoristiti razvoj novih tržnih gospodarstev v teh regiji.

1997-2005

Leta 1997 je bila Družba uvrščena v kotacijo na Ljubljanski borzi.

V tem obdobju je Družba začela investirati v nove proizvode in tehnologije, razvijati in utrjevati svojo prisotnost na trgih nekdanje Jugoslavije, Vzhodne, Jugovzhodne ter Zahodne Evrope, Severne in Srednje Evrope ter drugod (Severna Amerika, Avstralija, Bližnji in Daljni Vzhod). To je Družba dosegla z intenzivnimi naložbami v povečevanje proizvodnih zmogljivosti, okolju prijazne sodobne tehnologije, nove proizvode ter z vstopom na nove trge.

Leta 2004 je Družba prevzela družbo Mora Moravia, proizvajalca kuhalnih aparatov iz Republike Češke. Ob investicijah in širitvi na nove trge je bila pozornost usmerjena v

2006 – 2012

ekološke vidike ter vrhunsko tehnologijo. Od takrat je temeljna dejavnost Družbe proizvodnja gospodinjskih aparatov.

V teh šestih letih je Družba povečala število lokacij, na katerih so se nahajali njeni proizvodni obrati, ter lansirala nove proizvode.

Leta 2006 je Družba odprla nov obrat za proizvodnjo hladilnih in zamrzovalnih aparatov v Valjevu v Srbiji. Po prevzemu nizozemskega ponudnika gospodinjskih aparatov Atag Europe v letu 2008 je Skupina okrepila svojo prisotnost na trgih Beneluksa ter pridobila tri nove blagovne znamke: Atag, Etna, ter Pelgrim. Leta 2010 je Družba prevzela švedskega proizvajalca bele tehnike Asko.

Poleg tega je s prevzemi družb, dejavnih na področju ekologije, med katerimi so bile Gorenja Surovina, d. o. o., Kemis-Termoclean, d. o. o., Publicus d. o. o. ter druge družbe v poslovnem segmentu Ekologija, okrepila svoj položaj v tem poslovnem področju. Poleg prevzemov je Skupina v tem poslovnem področju ustanovila več novih podjetij, kot so Zeos, d. o. o., Kemis Valjevo, d. o. o., Kemis-SRS, d. o. o., Gorenje Ekologija, d. o. o., Energygore, d. o. o., Ekogor, d. o. o., ter druge družbe v Poslovnem področju Ekologija.

Obdobje od leta 2006 do leta 2012 je bilo prelomno z vidika uvajanja novih proizvodov, med katerimi so bili: (i) nove oblikovalske linije v okviru blagovne znamke Gorenje (Gorenje Pininfarina II, Gorenje Swarovski, Gorenje Ora-Īto ter Gorenje by Karim Rashid); (ii) nova generacija kuhalnih aparatov, inovativni hladilno-zamrzovalni aparat *Gorenje for iPod*, kolekcija Gorenje Retro ter oblikovalske linije Gorenje Simplicity; ter (iii) nova generacija pralnih strojev in sušilnikov, inteligentnih hladilno-zamrzovalnih aparatov, indukcijskih kuhališč Xtreme Power ter linije pečice HomeCHEF in Gorenje One.

Osvežen Strateški načrt

Osvežen Strateški načrt je bil sprejet kot odziv na spremembe v poslovnem okolju, v katerem deluje Skupina ter na pomembna dejstva oz. na spremembe, ki so se zgodile znotraj Skupine, in sicer: (i) dokončanje procesa selitve proizvodnih obratov septembra 2013 (glej podpoglavje "*Poslovanje*" – "*Selitev proizvodnih obratov*"); (ii) odprodaja proizvodnje pohištva; (iii) partnerstvo s Panasonicom (glej podpoglavje "*Poslovanje*" – "*Partnerstvo s Panasonicom*") ter reorganizacija in optimizacija prodajne strukture. Nov Strateški načrt vsebuje več scenarijev rasti Skupine. Po optimističnem scenariju Skupina pričakuje rast prihodkov po skupni letni stopnji rasti 6 %; po pesimističnem scenariju pa znaša pričakovana skupna letna rast prihodkov 1 %.

V skladu z Osveženim Strateškim načrtom Družba načrtuje naslednje aktivnosti:

- povečanje pomena temeljne dejavnosti Skupine – Poslovnega področja Dom – tako da bodo prihodki iz tega poslovnega področja do leta 2018 predstavljali več kot 90 % vseh prihodkov Skupine, ob predpostavki zmanjšane kompleksnosti proizvodov, ki bo posledica postopnega zmanjšanja števila tipov aparatov, ki jih Skupina proizvaja na tem poslovnem področju;
- postati najboljši, v oblikovanje usmerjen inovator izdelkov za dom na svetu;
- povečanje deleža prodaje blagovnih znamk višjih cenovnih razredov na več kot 25 % do leta 2018;
- povečanje prodaje izven Evrope iz 40.000 tisoč EUR, kolikor je znašala v prvi polovici leta 2013, na približno 170.000 tisoč EUR v letu 2018;
- vpeljava novega poslovnega modela, ki bo temeljil na ključnih kompetencah in konkurenčnih prednostih Skupine, z naslednjimi strateškimi usmeritvami: (i) osredotočenost na temeljno dejavnosti Skupine; (ii) diferenciacijo proizvodov skozi inovacije, temelječe na oblikovanju; (iii) širitev na izbrane globalne trge ter metropole in (iv) razvoj strateških partnerstev.
- izboljšanje korporacijskega upravljanja, organizacijske strukture ter upravljanja korporacijske kulture;
- postopno izboljšanje marže na ravni EBIT za ustvarjanje dolgoročne vrednosti za delničarje in zaposlene v Skupini;
- doseganje pozitivnega prostega denarnega toka zaustvarjanje kratkoročne vrednosti za delničarje in zaposlene v Skupini; ter
- izboljšanje upravljanja z dolgom z zmanjšanjem neto dolga: ciljna vrednost kazalnika neto dolg/EBITDA je največ 3,0 od leta 2015 dalje.



* Vir: Družba

POSLOVNO PODROČJE DOM *	POSLOVNO PODROČJE PORTFELJSKE NALOŽBE*	
<p>VGA</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kuhalni, hladilno-zamrzovalni, pralni in pomivalni stroji • Evropa: osredotočanje na dobičkonosne trge, novi poslovni modeli na nedobičkonosnih trgih; globalno: prodaja blizu 170 milijonov EUR z globalno nišno strategijo • Selektivne osredotočene inovacije, ki jih žene dizajn • Osredotočenost na vgradne aparate, oblikovalske linije ter višji cenovni segment (premium). • Znamke: Pokrivanje vseh segmentov, od najnižjega do najvišjega cenovnega razreda, različne strategije blagovnih znamk • Konsolidacija proizvodnih lokacij • Izkoriščanje sinergij v poslovnih partnerstvih oz. povezavah 	<p>MGA</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hitrejša rast preko posebej dodeljenih virov in posebnih poslovnih modelov <p>Ogrevanje, prezračevanje, klimatske naprave (HVAC)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rast skozi osredotočanje na napredne ogrevalne sisteme (toplotne črpalke) 	<ul style="list-style-type: none"> • Dezinvestiranje, ohranjanje dobičkonosnih podjetij • Selektivne investicije v podjetja z nizkimi kapitalskimi zahtevami in visokimi maržami

* Na dan 1. januar 2014

* Vir: Družba

V skladu z Osveženim Strateškim načrtom bo Skupina začela z naslednjimi ključnimi strateškimi projekti: (i) globalna širitev; (ii) razvoj strateških partnerstev; (iii) zmanjšanje kompleksnosti na vseh področjih; ter (iv) raziskave in razvoj ter inovacije v Skupini.

Skupina namerava izvajati Osvežen Strateški načrt z aktivnostmi, opisanimi v nadaljevanju.

Razvoj trgov in blagovnih znamk

Krepitev tržnega položaja Skupine po vsem svetu

Družba se namerava osredotočiti na hitrejšo rast v Vzhodni Evropi, še posebej na trgih Skupnosti neodvisnih držav, in dodatno okrepiti svoj položaj na trgih Zahodne Evrope. Skupina je osredotočena tudi na hitrejšo rast na globalnih trgih izven Evrope z uporabo globalne nišne strategije (pristop h globalnim trgom izven Evrope s selektivnim naborom proizvodov, večinoma konceptnih, oblikovalskih linij ter proizvodov iz višjega cenovnega segmenta), kot tudi na krepitev in izgradnjo svojega položaja na novih trgih z aktivno prisotnostjo preko zunanjih oz. pogodbenih distributerjev ali lastnih veleprodajnih distribucijskih pisarn. Skupina pričakuje, da bo na večini trgov povečala svoje tržne deleže.

Uvajanje strategije več blagovnih znamk

Skupina je uvedla strategijo več blagovnih znamk, pri čemer se je osredotočila na blagovne znamke srednjega in višjega cenovnega razreda. Blagovne znamke višjega cenovnega razreda, ki so v lasti Skupine, vključujejo ATAG, ki je specialist za kuhinjske aparate na področju Beneluksa ter ASKO, ki je globalna blagovna znamka višjega razreda. Blagovne znamke v srednjem cenovnem razredu pa so naslednje: (i) Gorenje kot glavna globalna blagovna znamka, ki predstavlja približno 70 odstotkov prodaje v obdobju, na katerega se nanašajo Računovodski izkazi ter Medletni računovodski izkazi, vključno s konceptnimi linijami, kot so Gorenje⁺ ter oblikovalske linije in (ii) Pelgrim, kot lokalna blagovna znamka v Beneluksu. V nižjem cenovnem segmentu so lokalne blagovne znamke Upo v nordijskih državah, MORA v Republiki Češki in Slovaški, Etna v državah Beneluksa ter Körting v Jugovzhodni Evropi (glej tudi poglavje "*Blagovne znamke*"). ASKO postaja globalna blagovna znamka Skupine, ki bo imela polno podporo Skupine.

Aktivnosti raziskav in razvoja; inovacije

Strategija Skupine določa nadaljnji razvoj novih proizvodov za dom z inovativnimi funkcijami in prefinjenim dizajnom ter dodajanje novih inovativnih proizvodov v paleto. Strategija določa naslednje:

- Osredotočenost na **vgradne aparate** – kot kategorijo oz. blagovno skupino v Poslovnem področju Dom, ki omogoča višje marže na manj nasičenem segmentu trga. Skupina je posvetila posebno pozornost razvoju inovacij, novim platformam (na primer novim generacijam nekaterih skupin proizvodov) ter uvedbi novih proizvodov, kot so platforme za nove vgradne pečice širine 60 cm ter kompaktne pečice in mikrovalovne pečice širine 45 cm.
- Osredotočenost na **oblikovalske linije in koncepte**, kar pomeni razvoj obstoječih proizvodov, ki imajo za cilj določene tržne niše ter na ta način ustvarjanje višjega prispevka za kritje. Ta strategija predvideva tudi uvedbo novih generacij trenutnih oblikovalskih linij (Ora-Īto, Simplicity, hladilniki retro), novih trendovskih ("lifestyle") linij (Classico), oblikovalskih linij (Karim Rashid, Pininfarina ter Ora-Īto) ter novih oblikovalskih linij.
- Osredotočenost na **linije proizvodov višjega cenovnega razreda** (razvoj novih proizvodov višjega cenovnega razreda, da bi povečali prodajo linij v višjem cenovnem razredu): nove vgradne pečice širine 60 cm ter platforma kompaktnih pečic oz. mikrovalovnih pečic širine 45 cm, usmerjene na srednji in višji cenovni razred ter promocija blagovne znamke Asko kot blagovne znamke Skupine v višjem cenovnem razredu.

Hitrejša rast ter pomen malih gospodinjskih aparatov (mikrovalovne pečice, nega tal – sesalniki in parni čistilniki, različni mali kuhinjski aparati – mešalniki, palični mešalniki, sokovniki, kontaktni žari oz. opekači kruha, električni vrči in likalniki) v skupni prodaji Skupine z močnejšim osredotočanjem na male gospodinjske aparate v konceptnih linijah s sočasnim razvojem konceptnih linij skupaj z velikimi

gospodinjskimi aparati, lansiranje lokalnih blagovnih znamk (Mora) ter globalnih blagovnih znamk (Asko) v segmentu MGA.

Izboljšanje proizvodne učinkovitosti

V tretjem četrtletju 2013 je Skupina zaključila s procesom selitve svojih proizvodnih obratov in tako se na dan izdaje tega Prospekta veliki gospodinjski aparati v Skupini proizvajajo v treh državah: v Sloveniji, Srbiji in Republiki Češki (glej poglavje "*Poslovanje*" – "*Selitev proizvodnih obratov*"). V skladu z Novim Strateškim načrtom bo Skupina nadaljevala s konsolidacijo proizvodnih zmogljivosti.

Optimizacija z vitko proizvodnjo

Skupina izvaja aktivnosti, ki so usmerjene v optimizacijo proizvodnega procesa z vitko proizvodnjo, in sicer na treh ključnih področjih: (i) zmanjšanje zalog (v letu 2012 je bilo doseženo 18-odstotno zmanjšanje zalog glede na leto 2011); (ii) urejenost – red in čistoča – v proizvodnji; ter (iii) optimizacija procesov, skupno izboljšanje učinkovitosti opreme ter celotno preventivno upravljanje z uvajanjem principov preventivnega vzdrževanja. Vse te aktivnosti so usmerjene v zniževanje proizvodnih stroškov.

Nadaljnje zmanjševanje proizvodnih stroškov

Družba nadaljuje s svojimi prizadevanji za zmanjšanje stroškov poslovanja in namerava tudi v prihodnosti preučevati nadaljnje ukrepe za zniževanje stroškov. Od leta 2005 v Družbi delujejo ekipe za optimizacijo stroškov materiala, ekipe za nabavo iz držav z nizkimi stroški (LCC) ter ekipe, ki skrbijo za produktivnost, tako da iščejo vse vrste potencialnih prihrankov. Poleg tega poskuša razvojna ekipa Družbe uvesti izboljšave v procese načrtovanja proizvodov ter v proizvodne procese, z namenom dodatnega znižanja proizvodnih stroškov. Družba meni, da bo z osredotočenostjo na zmanjševanje stroškov vsaj delno ublažila negativne učinke inflacije in naraščajočih cen materiala in surovin.

Optimiziranje poslovnih modelov

V obdobju, na katerega se nanašajo Računovodski izkazi ter Medletni računovodski izkazi, je prišlo do nekaterih negativnih sprememb v splošnem poslovnem okolju ter sprememb na posameznih trgih (še posebej v Franciji in Turčiji), na katerih je Skupina prisotna, zaradi katerih poslovanje Skupine na teh trgih ni več dovolj dobičkonosno. Zato so bili uvedeni naslednji ukrepi za optimizacijo poslovnega modela: prestrukturiranje obstoječih prodajnih družb, krčenje obstoječih operacij poslovanja, prenos prodajnih aktivnosti na lokalne distributerje ter ustavitev poslovanja lokalnih hčerinskih družb in/ali predstavništev. Namen teh aktivnosti je prilagoditev poslovnega modela Skupine na lokalnih trgih spremembam v zunanjem okolju, z namenom povečanja poslovne učinkovitosti in dobičkonosnosti ter nudenja visoko kakovostnih prodajnih in poprodajnih storitev potrošnikom na teh trgih. V strateškem obdobju bo Skupina nadaljevala z reorganizacijo prodajnega omrežja.

Poslovno področje Dom ostaja temeljno strateško poslovno področje Skupine, medtem ko bosta obe dopolnilni poslovni področji od januarja 2014 naprej združeni v enotno Poslovno področje Portfeljske naložbe.

Ker se Skupina namerava osredotočiti na svojo temeljno dejavnost – Poslovno področje Dom, bo na področju netemeljnih dejavnosti previdno analizirala vse možnosti odprodaje (dezinvestiranja) družb iz Poslovnega področja Portfeljske naložbe ali njihovih delov. Nove naložbe na področju netemeljne dejavnosti, če bo do njih prišlo, bodo opravljene selektivno in samo v primeru, da bodo omogočale znatne sinergije z obstoječimi dejavnostmi ali ustvarjale novo vrednost ..

Uprava bo četrtletno spremljala izvajanje strategije (v ta namen bo vzpostavljena strateška projektna pisarna) in bo poročala Nadzornemu svetu na vsaki seji le-tega. Strategija bo vsako leto osvežena in prevetrena.

Konkurenčne prednosti

Družba verjame, da ima številne prednosti, ki ji zagotavljajo konkurenčnost ter prednost pred drugimi proizvajalci gospodinjskih aparatov.

Oblikovalske linije kot del diferenciacije

Oblikovanje je že vrsto let sestavni del blagovnih znamk Skupine. Družba sodeluje s svetovno znanimi oblikovalci in ustvarja nove kolekcije proizvodov, ki proizvode Skupine ločujejo od proizvodov njenih tekmecev in tako omogoča močnejši položaj na trgu ter višje marže za te proizvode. Gorenje Design Studio razvija rešitve za lastne blagovne znamke Skupine.

Raziskave in razvoj ter znanje in izkušnje

Družba ima izkušene kompetenčne centre za raziskave in razvoj v Sloveniji (nega perila, hlajenje, vgradne pečice), na Nizozemskem (vgradna kuhališča, kuhinjske nape) ter na Švedskem (pomivalni stroji). Kompetenčni centri so močno osredotočeni na izbrane raziskovalne in pred-razvojne dejavnosti, usmerjene v nove tehnologije ter inovacije, ki so skozi proces razvoja proizvodov vgrajene v nove generacije aparatov. Družba pričakuje, da bo strateško partnerstvo s Panasonic Corporation vodilo v še bolj intenzivna prizadevanja na področju raziskav in razvoja za izbrane platforme ter proizvode (glej poglavje "*Poslovanje*" – "*Partnerstvo s Panasonicom*" – "*Poslovna povezava s Panasonicom*").

Močna lastna prodajna mreža

Skupina je skozi leta vzpostavila močno lastno veleprodajno distribucijsko mrežo na najpomembnejših trgih, preko katere poteka distribucija vseh proizvodov in blagovnih znamk Skupine v poslovnem segmentu Dom. Družba ima lastna prodajna podjetja na vseh pomembnih evropskih trgih (razen v Španiji in na Portugalskem), v Avstraliji, v ZDA, Braziliji ter v Aziji in na Bližnjem Vzhodu (glej poglavje "*Poslovanje*" – "*Prodaja*"). Poleg tega je Skupina razvija lastno maloprodajno mrežo v Sloveniji, Srbiji, Bosni in Hercegovini, na Hrvaškem in v Republiki Češki. Prodajna podjetja zagotavljajo dolgoročno stabilnost na najpomembnejših trgih in ustvarjajo priložnosti za nadaljnjo rast preko uvajanja novih proizvodov in blagovnih znamk na trge.

Dostop do cenejše delovne sile ter fleksibilne delovne prakse

Od tretjega četrtletja 2013, ko je bil zaključen proces selitve proizvodnje, Družba zaposluje veliko število zaposlenih v Srbiji in republiki Češki, kjer so stroški dela nižji. Posledično ima Družba prednost na področju stroškov dela v primerjavi s konkurenti iz Evropske Unije, ki proizvajajo v dražjih državah EU. Skupina je uvedla prakso fleksibilnega dela oz. zaposlovanja, da bi se lahko prilagodila sezonskim zahtevam (glej poglavje "*Poslovanje*" – "*Zaposleni*").

Strateške proizvodne lokacije

S svojimi proizvodnimi obrati v Srbiji Skupina izkorišča brezcarinski trgovinski sporazum med Srbijo in Rusijo. Sporazumi, sklenjeni med Srbijo in Rusijo Skupini omogočajo izkoriščanje prednosti na račun carinske obravnave, ki velja za proizvode Skupine, prodane iz Srbije v Rusijo. Poleg tega ima Skupina koristi od nizkih stroškov dela v Srbiji.

Logistične prednosti

Vsi proizvodni obrati Skupine se nahajajo v Evropi, kar pomeni, da so v bližini glavnih izvoznih trgov. Zato ima Skupina logistično prednost, ko gre za transport končnih proizvodov na izvozne trge. Logistični sistem Skupine temelji na primarnem transportu od proizvodnih obratov do državnih ali regionalnih skladišč ter na distribuciji od državnih/regionalnih skladišč do kupcev (glej poglavje "*Poslovanje*" – "*Prodaja*"). Prednosti logističnega sistema Skupine so naslednje: (i) centralizacija v Velenju v Sloveniji z visoko avtomatiziranim

skladiščem, podprtim z informacijskim sistemom SAP; (ii) železniški dostop do skladišč ter njihova lokacija v bližini lokalnih pristanišč; ter (iii) pokritje večine držav Evropske unije z državnimi/regionalnimi distribucijskimi centri.

Bližina večjih lokalnih in evropskih dobaviteljev surovin in komponent

Lokalni dobavitelji Skupine zagotavljajo dobavo brez nepotrebnih zalog ("*just in time*") do njenih proizvodnih linij in lahko opravijo tudi več dobav na dan ter tako Skupini zagotavljajo fleksibilnost, saj omogočajo hitro spreminjanje proizvodnih načrtov, tako da ti ustrezajo potrebam njenih kupcev (glej poglavje "*Poslovanje*" – "*Surovine in kupljene komponente*").

Razpoložljivost vseh globalnih ponudnikov surovin in komponent ter ponudnikov iz držav z nizkimi stroški (LCC)

V letu 2012 je Družba kupila 10,8 % surovin in komponent od dobaviteljev, ki so se nahajali v državah z nizkimi stroški (LCC). Skupina ima močno nabavno ekipo na Kitajskem ter v Turčiji, katerih namen je nadaljnje povečanje deleža dobav oz. dobaviteljev iz držav z nizkimi stroški (LCC).

Sodobni proizvodni obrati

Skupina ima približno 220.000 m² sodobnih proizvodnih obratov v Sloveniji, Srbiji ter Republiki Češki. Vsi proizvodni obrati so opremljeni s sodobno proizvodno opremo; obrat v Srbiji je bil na novo zgrajen leta 2006.

Močan tržni položaj na nekaterih evropskih trgih bele tehnike

V obdobju od januarja do junija 2013 je tržni delež Skupine v Evropi znašal 3,1 %; leta 2004 je znašal 2,5 %. V vzhodni Evropi je v šestmesečnem obdobju od januarja do junija 2013 tržni delež Skupine na trgu bele tehnike v povprečju znašal 8,1 %.

V šestmesečnem obdobju od januarja do junija 2013 je imela Skupina vodilni tržni položaj na trgih Slovenije, Hrvaške, Srbije, Bosne in Hercegovine, Črne gore ter Makedonije; na nekaterih izmed teh trgov so tržni deleži presegali 50 %. V Republiki Češki je v enakem obdobju tržni delež Skupine znašal 14,3 %. Tržni delež v državah Skupnosti neodvisnih držav (CIS) je v tem obdobju znašal 4,3 %. Družba ima znaten tržni delež tudi na ukrajinskem trgu (približno 10 %). Skupina izboljšuje svoj položaj na ruskem trgu, kjer blagovne znamke Skupine zahtevajo višje cene (cenovni indeks več kot 115, kar pomeni, da je povprečna cena proizvodov Skupine na ruskem trgu za 15 % višja od povprečne cene vseh drugih proizvajalcev na tem trgu), hkrati pa je tržni delež Skupine, merjen količinsko, zrasel na 4 %.

Konec prvega polletja 2013 ima Skupina 2,1-odstotni tržni delež v Zahodni Evropi; znotraj te regije ima v Nemčiji 3,9-odstotni tržni delež. Skupina je relativno močna na nordijskih trgih, kjer se njeni tržni deleži gibljejo med 5 in 8 odstotkov.

Zagotavljanje vse bolj diferenciranih proizvodov

Družba načrtuje, oblikuje in proizvaja široko paleto proizvodov, da izpolni natančne zahteve svojih kupcev ter ugotovi lokalno pogojenim željam potrošnikov, ki se med posameznimi trgi, na katerih skupina posluje, razlikujejo. Čeprav so proizvodi Skupine razviti za potrebe globalnih trgov, so proizvodi, namenjeni na posamezne trge, prilagojeni, da ustrezajo zahtevam glede električne napeljave, zakonodaji in drugim pravilom ter ostalim zahtevam posamezne države. Fleksibilnost Skupine v prilagajanju proizvodnih portfeljev lokalnim trgov je ena izmed njenih večjih konkurenčnih prednosti.

Partnerstvo s Panasonicom

Strateško partnerstvo s Panasonicom

Dne 5. julija 2013 sta Družba in Panasonic Corporation sklenili strateško partnerstvo, v skladu s katerim je Panasonic Corporation sprejela naslednje: (i) da bo vložila 10.000 tisoč EUR v Družbo v zameno za Delnice Družbe, ki predstavljajo 12,73 % osnovnega kapitala ter enak delež glasov na Skupščini delničarjev Družbe, pod pogojem, da delničarji Družbe potrdijo takšno povečanje osnovnega kapitala – kapitalna povezava; (ii) da ne bo pridobivala dodatnih delnic Družbe na sovražen način – Pogodba o moratoriju na povečevanje deleža v osnovnem kapitalu; ter (iii) da bo sklenila poslovno povezavo, katere namen je: (a) uporabiti Gorenjeve, Panasonicove ter skupaj razvite proizvode za povečevanje prodaje; (b) izmenjati proizvodno znanje za povečanje konkurenčnosti; in (c) uporabiti prodajno omrežje ter marketinško znanje za distribucijo aparatov pod blagovno znamko Panasonic v Evropi.

Strateška povezava med Skupino in Panasonic Corporation predstavlja pomemben korak na poti k izpolnjevanju strateških usmeritev Skupine, saj bo pospešila rast Skupine ter izboljšala njeno konkurenčnost, omogočila znatne sinergije ter izboljšala njeno finančno moč.

Skupina še posebej pričakuje koristi iz naslednjih naslovov:

- izmenjava dobrih praks ter skupne aktivnosti na področju raziskav in razvoja za izbrane platforme in proizvode, kar ima lahko nadaljnje pozitivne učinke tudi na proizvode in procese, ki trenutno niso vključeni v partnerstvo;
- boljše pokrivanje fiksnih stroškov kot rezultat znatnega povečanja izkoriščenosti proizvodnih kapacitet Skupine;
- razvoj novih proizvodov, ki ne bi bil ekonomsko opravičljiv, če bi ga Skupina izvedla samostojno; ter
- priložnosti za nadaljnjo rast.

Poslovna povezava s Panasonicom

Poslovna povezava temelji na treh stebrih: raziskave in razvoj, proizvodnja ter prodaja.

Prvi steber – skupne raziskave in razvoj – bo omogočil tako Skupini kot Panasonic Corporation razvoj novih proizvodov (projekt nove generacije pralnih strojev je v pripravi; prilagoditev obstoječih hladilnih in kuhinjskih aparatov) ter izmenjavo specifičnih znanj in izkušenj o trgih, tehničnih rešitev ter razvojnih tehnik.

Drugi steber – proizvodni proces – obsega povečano izkoriščenost proizvodnih kapacitet v tovarnah Skupine (proizvodnja hladilnih aparatov ter vgradnih pečic za znamko Panasonic), skupno investicijo v nov proizvodni obrat za proizvodnjo pralnih strojev ter izmenjavo proizvodnih principov, kulture ter moči pri nakupu materiala.

Tretji steber – prodaja – obsega izmenjavo distribucijskih potencialov za prodajni kanal specializiranih kuhinjskih studiev v Evropi, potencial za širitev produktnih linij Skupine visokega cenovnega razreda v sodelovanju s Panasonicom, proizvodnja ter izboljšanje učinkovitosti skupnih prodajnih oz. distribucijskih kanalov.

Poleg primarnih dveh stebrov pa bo partnerstvo vzpostavilo tudi prožne temelje, ki bodo podjetjema omogočali sodelovanje na drugih področjih.

V sklopu prvih aktivnosti v partnerstvu bosta Skupina in Panasonic Corporation skupaj razvila naslednjo generacijo pralnih strojev za trg EU. Poleg tega bo Skupina začela s proizvodnjo hladilnikov za blagovno

znamko Panasonic za distribucijo na trgih EU, Rusije ter drugih držav Skupnosti neodvisnih držav. Nato pa bosta družbi začeli s skupno distribucijo nekaterih vgradnih kuhinjskih aparatov pod blagovno znamko Panasonic v Evropi, Skupina pa bo začela s proizvodnjo vgradnih pečic pod blagovno znamko Panasonic.

Na dan izdaje tega prospekta Skupina od poslovne povezave pričakuje naslednje koristi:

dodatne letne prihodke v višini do 80.000 tisoč EUR do leta 2018,

postopno izboljšanje EBITDA (poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo) v znesku do 20.000 tisoč EUR na letni osnovi do leta 2018, na račun višjih marž, višje izkoriščenosti proizvodnih kapacitet, boljšega upravljanja z zalogami ter sinergij na področju raziskav in razvoja.

Kapitalska povezava s Panasonicom

Dne 23. avgusta 2013 je Skupščina delničarjev potrdila povečanje osnovnega kapitala Družbe za 9.681.964,61 EUR z izdajo 2.320.186 novih delnic Družbe, ki so bile ponujene Panasonic Corporation ("Panasonicove delnice"). Panasonic Corporation je vpisala Panasonicove delnice dne 26. septembra 2013 ter vplačala znesek zanje dne 26. septembra 2013. Delnice so bile izdane dne 11. oktobra 2013 (*glej poglavje "Splošni podatki o Skupini" – "Osnovni podatki o Družbi" – "Osnovni kapital"*).

V skladu s Pogodbo o moratoriju na povečevanje deleža v osnovnem kapitalu se je Panasonic Corporation obvezala, da ne bo povečala svojega deleža v Gorenjevem osnovnem kapitalu nad 13 % v obdobju veljavnosti sporazuma (5 let) brez predhodnega pisnega soglasja Gorenjeve Uprave in Nadzornega sveta.

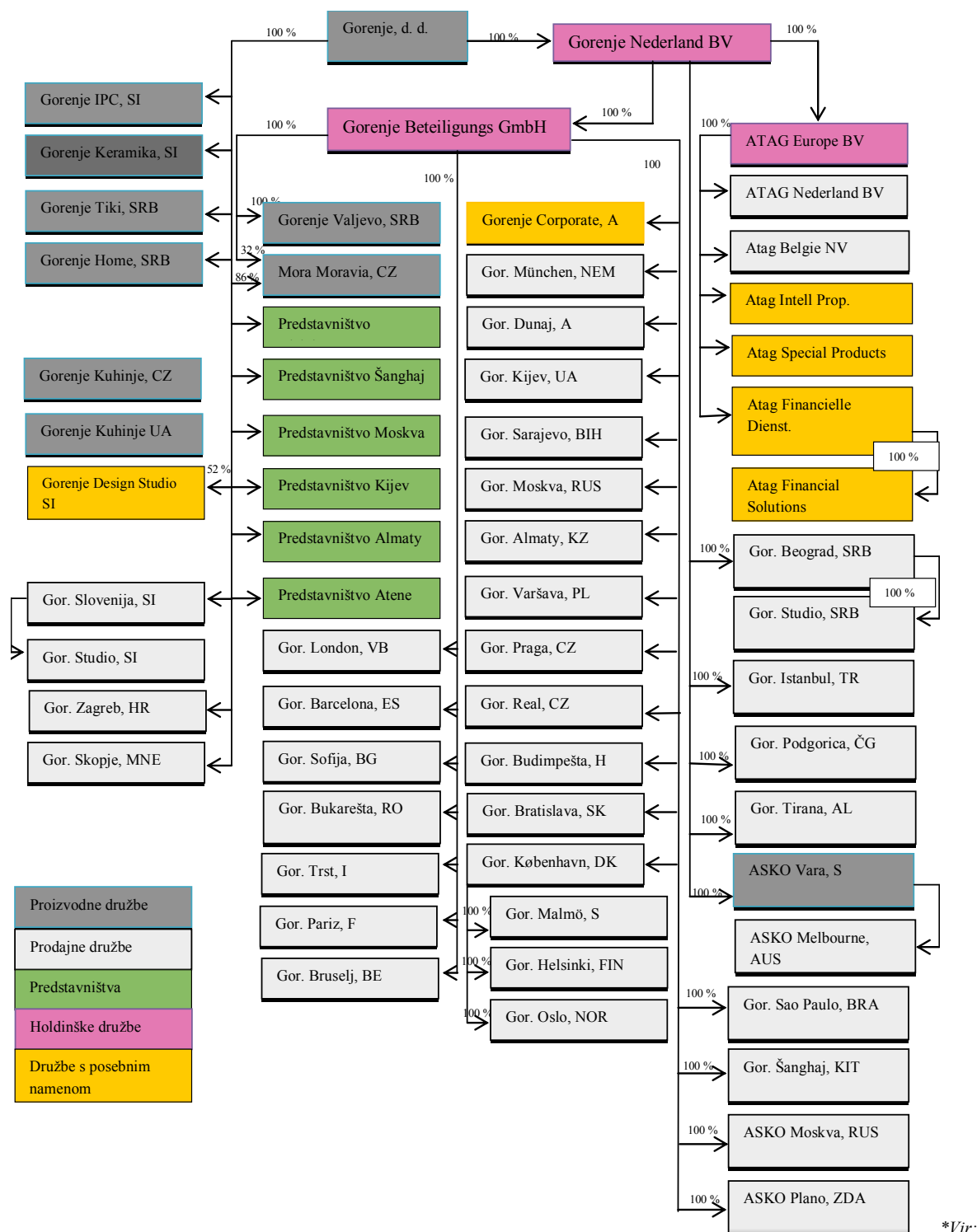
Pričakovane koristi kapitalske povezave za Skupino so naslednje:

izboljšana kapitalska struktura v podporo rasti ter donosom za delničarje in

boljši dostop do mednarodnih kapitalskih trgov. "

Poslovno področje Dom

Naslednja razpredelnica predstavlja strukturo družb Skupine na Poslovnem področju Dom na dan 30. september 2013.



Družba

** Za lažje prepoznavanje posameznih družb so njihova dejanska pravna imena v nekaterih primerih zamenjana z opisnimi imeni, ki se nanašajo na kraj ali državo, v kateri prodajna družba deluje.

*Vir:

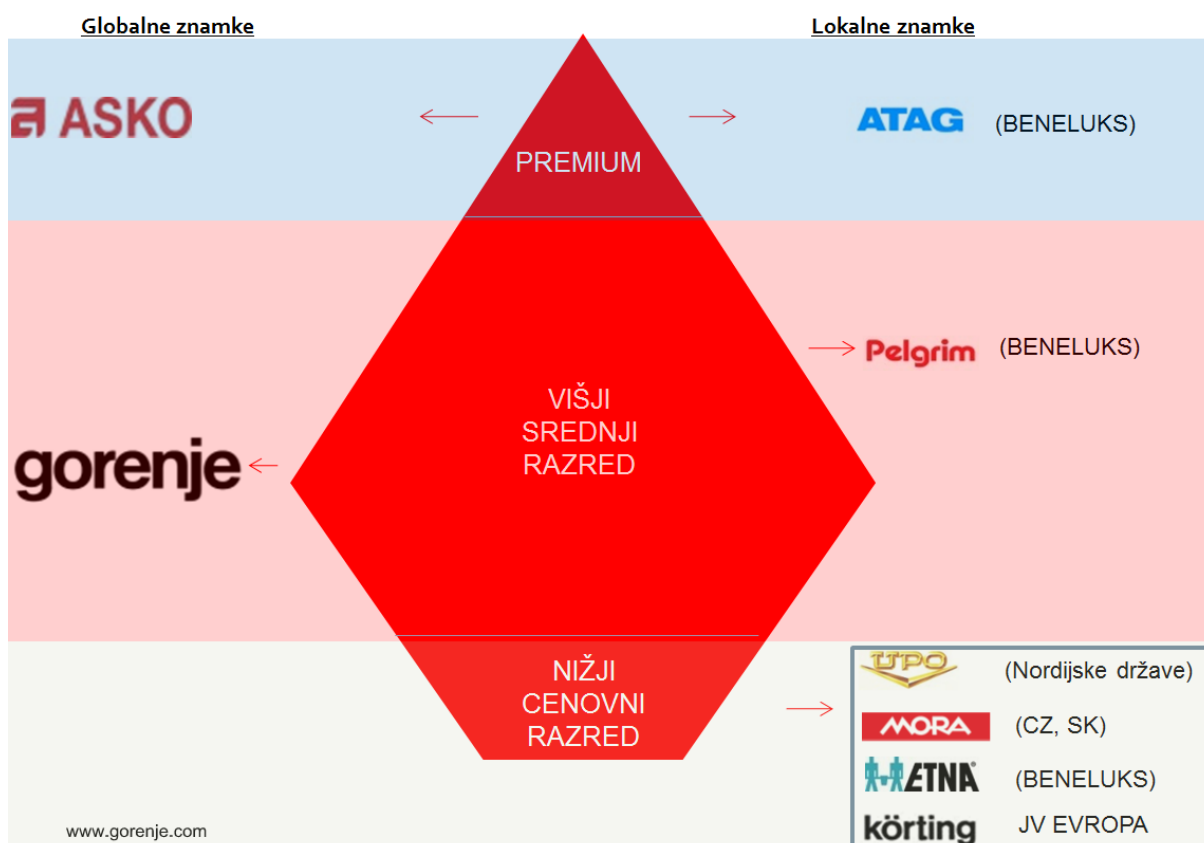
Blagovne znamke

Skupina proizvaja gospodinjske aparate, ki jih trži pod naslednjimi blagovnimi znamkami: Gorenje (ter koncept Gorenje⁺), Asko, Atag, Pelgrim, Upo, Mora, Etna ter Körting.

V obdobju, na katerega se nanašajo Računovodski izkazi ter Medletni računovodski izkazi je bilo približno 90 % prihodkov od prodaje ustvarjenih s prodajo proizvodov pod lastnimi blagovnimi znamkami Skupine, medtem ko je preostalih 10 % predstavljalo blagovne znamke OEM (proizvodi, prodani pod drugimi blagovnimi znamkami). Delež lastnih blagovnih znamk v skupni prodaji je zrasel iz 72 % konec leta 2005 na približno 90 % ob koncu prvega polletja 2013.

Spodnji graf prikazuje razporeditev blagovnih znamk Skupine v cenovne razrede.

LASTNE BLAGOVNE ZNAMKE GORENJA PO CENOVNIH RAZREDIH



* Vir: Družba

Globalne blagovne znamke Skupine

Gorenje

Gorenje je temeljna blagovna znamka Skupine, s katero je ta prisotna na večini trgov, kjer deluje in na kateri Skupina gradi svojo globalno prisotnost. Gorenje je tudi najstarejša blagovna znamka Skupine, pod katero ta trži celoten nabor gospodinjskih aparatov, vključno z malimi gospodinjskimi aparati, napravami za ogrevanje, prezračevanje in klimatskimi napravami ter kuhinjsko pohištvo, prav tako pa ta znamka vključuje Gorenjeve koncepte (oblikovalske linije, Gorenje⁺).

Oblikovalske linije so pomemben del blagovne znamke Gorenje. Skupina je razvila več uspešnih oblikovalskih linij v sodelovanju z znanimi oblikovalci, na primer Gorenje Pininfarina, Gorenje Ora-Īto, Gorenje Karim Rashid, kot tudi več oblikovalskih linij, ki so delo lastnega oblikovalskega studia Gorenje Design Studio, kot so Gorenje Simplicity, Gorenje One ter kolekcija hladilno-zamrzovalnih aparatov retro.

Koncept Gorenje⁺ je bil predstavljen leta 2011, da bi okrepil prisotnost Skupine v specializiranem kanalu kuhinjskih studiev, ki je pomemben prodajni kanal za vgradne aparate. Zato linija Gorenje⁺ vključuje le vgradna kuhališča, vgradne pečice, vgradne hladilnike ter vgradne pomivalne stroje. Pod blagovno znamko Gorenje⁺ je bila predstavljena tudi pečica iChef.

ASKO

Asko je globalna znamka višjega razreda Skupine Gorenje. Blagovna znamka Asko obsega naslednje aparate: pralne stroje, sušilnike, pomivalne stroje, profesionalne pralne in pomivalne stroje ter profesionalne sušilnike. Tem bo dodan celoten nabor vgradnih aparatov. Večina aparatov Asko je prodanih v Skandinaviji, v ZDA, Avstraliji ter v Ruski Federaciji. Na podlagi pričakovane prihodnje prodajne strukture Skupine, kot je opisana v Osveženem Strateškem načrtu, želi Skupina povečati prodajo aparatov pod blagovno znamko Asko na vseh trgih svojega poslovanja, vključno s trgi izven EU.

Lokalne blagovne znamke Skupine

Atag je edina lokalna blagovna znamka višjega razreda v Skupini Gorenje. Ta blagovna znamka obsega vgradne kuhalne aparate višjega razreda. Proizvodi pod to blagovno znamko se večinoma tržijo v državah Beneluksa.

Gospodinjski aparati pod blagovno znamko Pelgrim se nahajajo v srednjem cenovnem razredu. Med temi aparati je celoten nabor gospodinjstkih aparatov, s poudarkom na vgradnih aparatih; prodajajo se v državah Beneluksa.

Preostale lokalne blagovne znamke so znamke nižjega cenovnega razreda na posameznih trgih; to so Upo, Mora, Etna ter Kōrting.

Blagovna znamka Upo je domača blagovna znamka na Finskem, kjer ima najvišjo prepoznavnost v tem segmentu. Posebej je znana po samostojnih štedilnikih, ki so povsem prilagojeni zahtevam skandinavskega trga - tako glede obeh dimenzij (tj. višina 90 cm, širina 55 ali 75 cm) kot tudi glede funkcij.

Blagovna znamka Mora je posebej prepoznavna po kuhalnih aparatih. Mora je domača blagovna znamka v Republiki Češki. Prav tako ima močan položaj na Slovaškem, na Madžarskem, v Ukrajini ter v Rusiji. Blagovna znamka Mora je posebej prepoznavna po kuhalnih aparatih.

Blagovna znamka Etna je prisotna na trgih Beneluksa.

Kōrting je blagovna znamka, pod katero Skupina proizvaja proizvode nižjega cenovnega razreda. Gospodinjski aparati Kōrting so v prodaji na trgih Slovenije, Avstrije, Kosova, Grčije, Rusije, Gruzije, Združenih arabskih emiratov, Saudove Arabije ter od leta 2012 tudi Hrvaške.

Proizvodi

Družba načrtuje, oblikuje in proizvaja gospodinjske aparate pod različnimi blagovnimi znamkami. Proizvodnja proizvodov za dom je temeljna dejavnost Skupine.

	Šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija	
	2012	2013
	<i>(kos)</i>	
Gospodinjski aparati		
Hladilniki	453.837	439.448
Pralni stroji	393.062	396.242
Pomivalni stroji	116.611	124.197
Kuhalni aparati	965.454	991.968
Skupaj	1.928.964	1.951.855
Naprave za ogrevanje	244.442	241.771
Mali gospodinjski aparati	504.905	617.229
Skupaj	2.678.311	2.810.855

* Vir: Družba

Štedilniki

Skupina je začela proizvodjati štedilnike leta 1958. Med štedilniki, ki jih proizvaja, so samostojni aparati širine 50, 55, 60 ter 70 centimetrov. Skupina proizvaja plinske, električne/indukcijske ter plinske/električne kombinirane štedilnike. Samostojni štedilniki, ki jih proizvaja Skupina, so visoki 85 ali 90 centimetrov. Skupina proizvaja štedilnike, ki ustrezajo različnim energijskim razredom na ciljnih trgih. Trenutno proizvaja 34 standardnih tipov štedilnikov, ki jih je možno glede na potrebe kupcev prilagoditi na več načinov. Konec leta 2012 je bilo približno 95 % štedilnikov proizvedenih pod lastnimi blagovnimi znamkami Skupine, preostalih 5 % pa je bilo izdelanih za industrijske partnerje ter trgovske blagovne znamke.

Pečice

Skupina je začela proizvodjati pečice leta 1970. Vgradne pečice z mehanskim ali elektronskim upravljanjem (upravljanjem na dotik) uporabljajo tako običajne načine segrevanja kot ogrevanje z vročim zrakom. Opremljene so s funkcijo aqua clean ter sistemom čiščenja s pirolizo, široke pa so 60 cm. Skupina proizvaja pečice, ki ustrezajo različnim energijskim razredom na ciljnih trgih. Trenutno proizvaja 12 standardnih tipov pečic, ki jih je možno glede na potrebe kupcev prilagoditi na več načinov. Konec leta 2012 je bilo približno 98 % pečic proizvedenih pod lastnimi blagovnimi znamkami Skupine, preostala 2 % pa sta bila izdelana za industrijske partnerje ter trgovske blagovne znamke.

Kuhališča

Skupina je začela proizvodjati kuhališča leta 1971. Proizvaja kuhališča, ki imajo od ene do šestih grelnih polj, ki so lahko plinska, električna, steklokeramična (s tehnologijo high-light ali indukcijska), široka pa so od 30 do 110 centimetrov. Trenutno Skupina proizvaja 76 standardnih tipov kuhališč, ki jih je možno glede na potrebe kupcev prilagoditi na več načinov. Konec leta 2012 so bila praktično vsa kuhališča proizvedena za lastne blagovne znamke Skupine.

Nape

Skupina je začela proizvajati kuhinjske nape leta 2009. Nape, ki jih proizvaja Skupina, so navpične ali v obliki črke T. Imajo mehansko ali elektronsko upravljanje (upravljanje na dotik). V ponudbi so nape, široke 60, 80 ter 90 centimetrov. Konec leta 2012 so bile praktično vse kuhinjske nape proizvedene za lastne blagovne znamke Skupine.

Hladilniki

Skupina proizvaja hladilnike (ter zamrzovalnike) od leta 1969. Danes proizvaja celoten nabor samostojnih in vgradnih hladilnikov, zamrzovalnikov ter kombiniranih hladilno-zamrzovalnih aparatov. Med modeli, ki jih proizvaja, so modeli z enimi vrati, dvojnimi vrati, trojnimi vrati, namizni hladilniki, hladilniki s sistemom no frost (sistem za preprečevanje nastajanja zmrzali in potrebe po odtajanju aparata) ter zamrzovalne skrinje. Hladilniki, ki jih proizvaja Skupina, so večinoma namenjeni uporabi v gospodinjstvih, njihove kapacitete pa segajo od 46 do 400 litrov. Skupina proizvaja energijsko učinkovite hladilnike, s katerimi ustreza potrebam na posameznih trgih. Konec leta 2012 je bilo približno 81 % hladilnikov proizvedenih pod lastnimi blagovnimi znamkami Skupine, preostalih 19 % pa je bilo izdelanih za industrijske partnerje ter trgovske blagovne znamke.

Pralni stroji

Skupina proizvaja pralne stroje že od leta 1965. Proizvaja pralne stroje s polnjenjem s sprednje strani in elektronskim upravljanjem, s kapaciteto od 5 do 10 kilogramov ter hitrostmi ožemanja od 600 do 1600 obratov na minuto. Kapaciteta bobnov v pralnih strojih Skupine je med 36 in 80 litri. Pralni stroji, ki jih proizvaja Skupina, delujejo na napetosti 110 ali 220 – 240 V ob frekvenci 50 ali 60 Hz. Trenutno Skupina proizvaja pralne stroje s petimi različnimi velikostmi bobna, petimi standardnimi sprednjimi ploščami ter desetimi različnimi hitrostmi ožemanja. Skupina proizvaja tudi profesionalne pralne stroje. Konec leta 2012 je bilo približno 98 % pralnih strojev proizvedenih pod lastnimi blagovnimi znamkami Skupine, preostala 2 % pa sta bila izdelana za industrijske partnerje ter trgovske blagovne znamke.

Sušilni stroji

Skupina proizvaja sušilnike perila že od leta 1991. Proizvaja sušilne stroje s polnjenjem s sprednje strani in z elektronskim upravljanjem, sušilni stroji pa so bodisi odzračevalni bodisi kondenzacijski, nekateri pa so opremljeni s toplotno črpalko; njihova kapaciteta sušenja sega od 6 do 10 kilogramov perila. Kapaciteta bobnov v sušilnih strojih Skupine je med 117 in 140 litri. Sušilni stroji, ki jih proizvaja Skupina, delujejo na napetosti 110 ali 220 – 240 V ob frekvenci 50 ali 60 Hz. Trenutno proizvaja štiri standardne sprednje plošče sušilnikov. Konec leta 2012 je bilo približno 91 % sušilnih strojev proizvedenih pod lastnimi blagovnimi znamkami Skupine, preostalih 9 % pa je bilo izdelanih za industrijske partnerje ter trgovske blagovne znamke.

Pomivalni stroji

Skupina proizvaja pomivalne stroje že od leta 1967. Proizvaja 60 centimetrov široke pomivalne stroje z elektronskim upravljanjem s kapacitetami od 13 do 17 pogrinjkov, v dveh višinah: 82 cm (XL) ter 86 cm (XXL). Po tipih se pomivalni stroji delijo v tri skupine: samostojni, vgradni (podpultni) ter povsem vgradni modeli. Vsi pomivalni stroji so izdelani z 8SteelTm – glavnimi komponentami iz nerjavečega jekla. Pomivalni stroji, ki jih proizvaja Skupina, delujejo na napetosti 110 ali 220 – 240 V ob frekvenci 50 ali 60 Hz. Skupina proizvaja tudi profesionalne pomivalne stroje. Konec leta 2012 je bilo približno 90 % pomivalnih strojev proizvedenih pod lastnimi blagovnimi znamkami Skupine, preostalih 10 % pa je bilo izdelanih za industrijske partnerje ter trgovske blagovne znamke.

Grelniki vode

Skupina proizvaja grelnike vode že od leta 1953. Proizvaja malo litražne netlačne in tlačne grelnike s kapaciteto 5 – 15 litrov ter srednje litražne tlačne grelnike vode s prostorninami od 30 do 200 litrov. Grelniki vode so opremljeni z različnimi grelnimi elementi moči od 0,7 do 6 kW in imajo različne vrste izolacije, možnosti upravljanja pa segajo od preprostega upravljanja s termostatom do polnega nabora možnosti, ki jih ponuja pametna elektronika. Tlačne posode so izdelane iz visoko kakovostnega hladno valjanega jekla, ki je emajlirano z visoko kakovostno spojino. Konec leta 2012 je bilo približno 65 % grelnikov vode proizvedenih pod lastnimi blagovnimi znamkami Skupine, preostalih 35 % pa je bilo izdelanih za industrijske partnerje ter trgovske blagovne znamke.

Sanitarne toplotne črpalke

Skupina je te proizvode predstavila sredi 1980-tih let. Te toplotne črpalke zamenjujejo običajne grelnike vode s prostornino med 80 in 120 litri in jih je možno uporabiti za segrevanje vode v gospodinjstvih, bodisi enodružinskih bodisi več družinskih pri modelih s prostornino med 200 in 300 litri. Konec leta 2012 je bilo približno 70 % sanitarnih toplotnih črpalke proizvedenih pod lastnimi blagovnimi znamkami Skupine, preostalih 30 % pa je bilo izdelanih za industrijske partnerje ter trgovske blagovne znamke.

Toplotne črpalke

Skupina proizvaja toplotne črpalke voda – voda, zemlja – voda ter zrak – voda, z močjo med 6 in 18 kW. Upravljalni elementi toplotne črpalke omogočajo kombiniranje le teh v popolnoma integriranem ogrevalnem sistemu z alternativnimi načini segrevanja, kot so plin, sončne celice itd. Konec leta 2012 so bile praktično vse toplotne črpalke proizvedene za lastne blagovne znamke Skupine.

Nagrade

Gorenje je bilo nagrajeno s številnimi prestižnimi mednarodnimi nagradami, ki potrjujejo kakovost in odličnost tako inovativnosti kot oblikovanja proizvodov Skupine. V nadaljevanju je navedenih nekaj nagrad, ki jih je prejela Skupina v letu 2013:

- **Nagrada Gospodarske zbornice Slovenije za najboljše inovacije** v Sloveniji, ki jo Gospodarska zbornica Slovenije podeljuje podjetjem, javno-zasebnim ustanovam in inovatorjem za najboljše inovacije v preteklem letu. Septembra leta 2013 je Gospodarska zbornica Slovenije Gorenje nagradila z zlato nagrado GZS za indukcijsko kuhališče IQcook, ki ga Skupina proizvaja pod blagovno znamko Gorenje ter srebrno nagrado GZS za novo generacijo pralnih in sušilnih strojev Gorenje SensoCare, ki jih Skupina proizvaja pod blagovno znamko Gorenje.
- **Nagrada red dot za odličnost v oblikovanju**, inovacije ter visoko kakovost proizvodov, ki jo podeljuje Design Zentrum Nordrhein Westfalen. Od leta 2005 do dneva izdaje tega Prospekta je Skupina osvojila 24 prestižnih nagrad red dot za gospodinjske aparate pod blagovnimi znamkami Gorenje, Asko ter Atag. Za sedem proizvodov, za katere je Skupina prejela to nagrado, je oblikovanje prispeval Gorenje Design Studio. Na mednarodnem natečaju za nagrade red dot v letu 2013 je Skupina Gorenje osvojila pet nagrad red dot. Med proizvodi pod blagovno znamko Gorenje sta nagrado osvojila zunanja enota toplotne črpalke Aerogor ter pralni stroj nove generacije SensoCare. Poleg tega je Gorenje prejelo tri nagrade za kuhališča pod blagovno znamko Atag. Za indukcijsko kuhališče IQcook je Gorenje prejelo red dot award v letu 2012; kot tudi
- **German Design Award (nemško nagrado za oblikovanje), ki je najvišja** mednarodna nagrada, ki jo podeljuje Nemški oblikovalski svet. Gorenjeva pečica višjega razreda iChef+ je osvojila posebno omembo na natečaju za German design Award 2013 za izjemno kakovost dizajna v kategoriji notranje opreme.

Proizvodnja

Na naslednjem zemljevidu so prikazani proizvodni obrati Skupine na dan izdaje tega Prospekta.



* Vir: Družba

Splošno

Na dan izdaje tega Prospekta je imela Družba v lasti približno 220.000 m² proizvodnih obratov s skupno proizvodno zmogljivostjo 19.770 kosov velikih gospodinjskih aparatov dnevno. Skupina ne najema proizvodnih kapacitet.

Proizvodni proces

Proizvodni proces Skupine omogoča proizvodnjo široke palete modelov, ki temeljijo na standardiziranih platformah. Skupina v proizvodnem procesu uporablja standardizirane platforme, ki omogočajo skrajšanje časa, potrebnega za nastavitev proizvodne linije za proizvodnjo določenega modela in za spremembo oz. prilagoditev proizvodne linije za proizvodnjo drugih podobnih modelov. Zahvaljujoč uporabi standardiziranih platform je proizvodni proces fleksibilen, kar pomeni, da se lahko hladilniki, pralni stroji, klimatske naprave ter kuhalni aparati proizvajajo na istih proizvodnih linijah.

Standardi kakovosti

Skupina je uveljavila standarde nadzora nad kakovostjo, ki pokrivajo vse vidike proizvodnega procesa. Vse aparate, ki jih proizvede, Skupina preskusi z vidika varnosti, delovanja ter drugih pomembnih kriterijev delovanja. Skupina je nosilec certifikata ISO 9001, ki opredeljuje sistem kakovosti z določenimi zahtevami za vse zadevne procese v družbi in ki zahteva vsakoletni pregled in dokumentiranje skladnosti z zahtevami s strani neodvisne osebe oz. subjekta. Vsi proizvodni obrati Skupine so nosilci certifikata ISO, ki je bil nazadnje potrjen v juliju 2013.

Proizvodni obrati in skladišča

Na dan izdaje tega Prospekta trenutni proizvodni obrati in skladišča Skupine Gorenje obsegajo naslednje površine:

	Kvadratni metri
Kuhalni aparati	72.800
Pralni/sušilni aparati	32.000
Hladilni aparati	77.300
Veliki gospodinjski aparati	182.100
Naprave za segrevanje vode	27.700
Skladišča proizvodnih obratov	46.600
Skladišča prodajne mreže	129.000

* Vir: Družba

Pričakovane proizvodne kapacitete Skupine na dan 31. decembra 2013 in po tem so naslednje:

	Letna proizvodna kapaciteta
	31. december 2013 in po tem
Kuhalni aparati	2.079.160
Pralni/sušilni aparati	1.368.800
Hladilni aparati	1.217.760
Veliki gospodinjski aparati	4.665.720
Naprave za segrevanje vode	800.000

* Vir: Družba

Naslednja tabela prikazuje dejansko število kosov vsakega od proizvodov Skupine, proizvedenih v navedenih obdobjih.

	Leto, ki se je končalo 31. decembra		
	2010	2011	2012
Kuhalni aparati	1.431.579	1.403.734	1.407.901
Hladilni aparati	997.289	851.646	911.179
Pralni/sušilni aparati	931.068	885.741	1.014.510
Skupaj	3.359.936	3.141.121	3.333.590

* Vir: Družba

Selitev proizvodnih obratov

V tretjem četrtletju 2013 je Skupina zaključila s procesom prestrukturiranja svojih proizvodnih obratov, ki je večinoma obsegal selitev proizvodnje, ki se je začela v letu 2012 z namenom za doseganja ciljev, opredeljenih v Strateškem načrtu. Ta proces prestrukturiranja se je nanašal na proizvodne obrate v Sloveniji, Srbiji, na Finskem, Švedskem in Češkem.

Do leta 2004 je Skupina proizvajala gospodinjske aparate izključno v proizvodnem obratu v Velenju v Sloveniji. S prevzemom dveh proizvodnih podjetij v tujini, in sicer Mora Moravia leta 2004 ter Asko leta 2010, je Skupina pridobila tudi proizvodne obrate v Republiki Češki, na Švedskem ter na Finskem. Skupina razvija proizvodnjo tudi v Srbiji, in sicer od leta 2006.

V okviru procesa selitve je bil jeseni 2012 preseljen tudi proizvodni obrat v Lahtiju na Finskem, in sicer v Mariánské Údolí v Republiki Češki. Februarja 2013 je Družba zaključila s selitvijo večjega dela proizvodnje hladilno-zamrzovalnih aparatov iz Velenja v Sloveniji v Valjevo v Srbiji. Januarja 2013 je bila zaključena proizvodnja pralnih in sušilnih strojev v proizvodnem obratu v Vari (Švedska); ta proizvodnja je bila preseljena v Velenje, kjer se je redno delovanje začelo aprila 2013. Družba je preselila proizvodnjo pomivalnih strojev iz Väre (Švedska) v Velenje (Slovenija) avgusta 2013. Posledično bo Skupina proizvajala pomivalne stroje le v Velenju. Ob zaključku selitev ter prestrukturiranja v skladu s Strateškim načrtom bo Skupina proizvajala velike aparate le še v treh državah: v Sloveniji, Srbiji ter v Republiki Češki. Skupina ima tudi obrat za proizvodnjo ogrevalnih naprav v Srbiji.

V skladu z ocenami Družbe bodo od leta 2014 naprej načrtovani letni prihranki stroškov dela na račun vseh selitev znašali približno 23.000 tisoč EUR, ker pa bodo učinki prihrankov pri stroških dela deloma zmanjšani zaradi povišanja drugih stroškov, na primer višjih stroškov logistike ter amortizacije zaradi novih naložb, lahko skupni pričakovani letni prihranki od leta 2014 dosežejo približno 20.000 tisoč EUR. Glej tudi poglavje "*Poslovni in računovodski pregled*" – "*Nedavne spremembe*" – "*Selitev proizvodnih obratov*".

Naslednji zemljevid prikazuje geografske smeri selitev proizvodnih obratov Skupine.



* Vir: Družba

Surovine in nabavljene komponente

Skupina nabavlja surovine in komponente za svoje proizvode od lokalnih slovenskih dobaviteljev (25,1 %), drugih evropskih dobaviteljev (64,1 %) ter od dobaviteljev iz držav z nizkimi stroški (LCC), kot so azijske države in Turčija. Skupni stroški surovin in komponent so glavna stroškovna postavka Družbe, ki je v letu 2012 predstavljala skoraj 40 % prihodkov v Poslovnem področju Dom.

Proizvodni sistem Skupine je zastavljen tako, da minimizira količino uporabljenih in shranjenih surovin, kot tudi količino zalog v proizvodnem procesu. To dosega z učinkovito koordinacijo dobave surovin in komponent s strani zunanjih dobaviteljev do proizvodnih obratov Skupine. Na primer, Skupina naroča nekatere komponente, ki jih uporablja v proizvodnem procesu, pri lokalnih podjetjih v Sloveniji, Srbiji ter Republiki Češki, s katerimi sodeluje tako, da jim zagotavlja kalupe ter jim pomaga pri pogajanjih o pogojih dobave surovin, ki jih zato potrebujejo. Lokalni dobavitelji so odgovorni za pravočasno dostavo brez odvečnih oz. nepotrebnih zalog (just in time) na ustrezne proizvodne linije in so zmožni dostavljati tudi večkrat na dan, o čemer se odločajo na podlagi spremljanja poročil o zalogah in urnikih proizvodnje.

Glavni komponenti, ki ju Skupina uporablja v proizvodnem procesu, sta jeklo in plastika. Večji dobavitelji surovin in komponent (količinsko) so naslednji:

Surovina ali komponenta	Dobavitelj
Jeklo	Voest Apine, Ilva s.p.a., U.S. Steel Košice
Plastika in kemikalije	Huntsman, Dunastyr, So.f.ter
Električne komponente	Ego, Diehl controls
Kompresorji	Jiaxipera, Secop

** Vir: Družba*

Skupina pregleduje oz. obnavlja svoje dogovore z dobavitelji vsaj vsakih 6 do 12 mesecev. V skladu s svojo strategijo Skupina poskuša vzpostaviti več (vsaj 2 do 3) virov za nabavo dane surovine in/ali komponente in tako spodbuja konkurenčnost cen ter fleksibilnost dobave, hkrati pa se ščiti pred motnjami v dobavi. Če sodeluje le z enim dobaviteljem, so običajno na voljo alternativni viri, čeprav lahko pri prehodu na novega poslovnega partnerja nastanejo stroški zaradi nenadne prekinitve obstoječega dobavnega dogovora. Skupina namerava nadaljevati s svojimi prizadevanji za iskanje in zagotavljanje razpoložljivosti alternativnih dobaviteljev, posebej za komponente, ki prihajajo iz omejenega števila virov.

Nabavni oddelek Družbe ter oddelka Družbe za proizvodnjo ter raziskave in razvoj sodelujejo z ustreznimi ekipami iz vseh proizvodnih obratov Skupine pri optimizaciji dobave in rabe materiala. Nabavni oddelek je odgovoren tudi za zmanjšanje izpostavljenosti nihanj cen surovin in menjalnih tečajev z ustrežno politiko upravljanja s tveganji, s terminskimi pogodbami, cenovnimi mehanizmi ter dražbami. Nabavni oddelek družbe je odgovoren tudi za spremljanje ravni zalog in stiki z dobavitelji. Na dan 30. junija 2013 je bilo v nabavnih oddelkih Skupine zaposlenih 84 ljudi. Ti so bili zaposleni i v Družbi ter v Gorenju Valjevo, Gorenju Stara Pazova, Gorenju Zaječar ter v Mori.

Družba tesno sodeluje z večjimi dobavitelji z namenom zagotavljanja ustreznosti vseh večjih komponent standardom kakovosti in delovanja. Običajno zunanji dobavitelji zagotovijo garancije na vse večje nabavljene komponente.

Raziskave in razvoj

Razvoj novih tehnologij za proizvode ter inovacij, ki so del novih proizvodov, je pomemben vidik poslovne dejavnosti Skupine. Skupina je osredotočena na razvoj novih platform vgradnih aparatov z inovativnimi funkcijami in lastnostmi ter na razvoj izbranih platform samostojnih aparatov z izboljšanim delovanjem, na izboljšanje zanesljivosti aparatov, na proizvodne stroške ter na skladnost z okoljskimi standardi. Inovativni proizvodi so tudi osnova za razvoj konceptov.

Družba ima več kot 300 zaposlenih za polni čas, ki delajo na področju raziskav in razvoja v centrih za raziskave in razvoj po Evropi (Slovenija, Nizozemska, Švedska, Republika Češka ter Srbija). Družba povečuje sredstva, ki jih namenja razvoju novih proizvodnih tehnologij in inovacij. Stroški za raziskave in razvoj v Skupini predstavljajo 2 % letnih prihodkov; do leta 2018 namerava Skupina ta delež povečati na 2,5 %.

Skupina še naprej razvija nove načrte za svoje proizvode in tako izboljšuje obstoječe, hkrati pa je v različnih fazah razvoja novih proizvodov, ki uporabljajo nove tehnologije.

Prihodki od prodaje

Veleprodajna distribucija

Skupina vse proizvode, ki jih proizvaja, večinoma distribuira skozi lastno veleprodajno distribucijsko mrežo (približno 75 % vrednosti prodaje konec leta 2012), deloma pa skozi zunanje pogodbene distributerje (približno 25 % vrednosti prodaje konec leta 2012).

Skupina ima lastno distribucijo na naslednjih trgih: Avstrija, Nemčija, Italija, Francija, Belgija, Velika Britanija, Danska, Švedska, Finska, Norveška, Republike Češke, Slovaška, Madžarska, Poljska, Bolgarija, Hrvaška, Makedonija, Bosna in Hercegovina, Srbija, Črna gora, Romunija, Slovenija, Nizozemska, Rusija, Kazahstan, Ukrajina, Albanija, Avstralija, ZDA, Brazilija, Azija (kjer je hčerinska družba v Šanghaju prodajno središče za to regijo) ter na Bližnjem vzhodu (kjer je Dubaj prodajno središče za to regijo).

Na trgih, kjer Skupina nima vzpostavljene lastne prodajne mreže, zunanji oz. pogodbeni distributerji uporabljajo skoraj vse distribucijske kanale, ki so na voljo na posameznih trgih.

Maloprodajna distribucija

Skupina ima lastno maloprodajno distribucijsko mrežo v naslednjih državah: Slovenija, Srbija, Bosna in Hercegovina, Hrvaška, Republika Češka (kar predstavlja 4 % vse prodaje Skupine v vseh državah). V lastni maloprodajni mreži Skupine posamezne družbe v Skupini prodajajo proizvode končnim kupcem oz. uporabnikom.

Kjer Skupina nima razvite lastne distribucijske mreže, ima sklenjene pogodbe z zunanjimi oz. pogodbenimi distributerji.

Drugi distribucijski kanali

Skupina uporablja tudi spletne distribucijske kanale, katerih pomen vse bolj raste. Konec leta 2012 je bilo že 14,9 % proizvodov Skupine prodanih preko spletnega kanala.

Glavni trgi

Skupina deluje globalno in prodaja proizvode v približno 90 držav. Glavni trgi v letu 2012 (največjih 10 po vrednosti prodaje pod lastnimi blagovnimi znamkami Skupine) so bili naslednji: Nemčija, Nizozemska, Skandinavija, Rusija, Srbija, Republika Češka, Ukrajina, Hrvaška, Slovenija, Avstralija.

Prihodek od prodaje pod lastnimi blagovnimi znamkami v Poslovnem področju Dom, ki ga je Skupina ustvarila v letih 2011 in 2012 na svojih glavnih trgih poslovanja, je prikazan v naslednji tabeli:

Vrednost prodaje pod lastnimi blagovnimi znamkami Skupine po državah

	2011	2012
Nemčija	12,4 %	12,4 %
Nizozemska	12,2 %	10,1 %
Skandinavija	10,2 %	12,5 %
Rusija	10,1 %	13,1 %
Drugo	7,4 %	6,9 %
Srbija	7,0 %	6,6 %
Republika Češka	5,4 %	4,7 %
Ukrajina	5,3 %	5,3 %

Vrednost prodaje pod lastnimi blagovnimi znamkami Skupine po državah

	2011	2012
Hrvaška.....	4,2 %	4,2 %
Slovenija.....	4,0 %	3,6 %
Avstralija	3,8 %	4,1 %
Belgija	2,7 %	2,3 %
Avstrija	2,6 %	2,4 %
BIH	2,3 %	2,2 %
ZDA.....	2,2 %	2,4 %
Poljska	2,1 %	2,1 %
Madžarska.....	1,8 %	1,4 %
Slovaška.....	1,3 %	1,1 %
Velika Britanija.....	1,3 %	1,2 %
Združeni arabski emirati.....	1,2 %	1,0 %

* Vir: Družba

V skladu z Novim Strateškim načrtom namerava Družba širiti svojo prisotnost na trgih izven Evrope, predvsem v Avstraliji, ZDA, na Azijskih trgih, vključno z Indijo, v Turčiji in v Braziliji. Skupina namerava tudi ohraniti ali okrepiti prisotnost na svojih tradicionalnih evropskih trgih, še posebej v Rusiji, Nemčiji, Skandinaviji ter na Poljskem.

Poprodajne storitve

Tehnična podpora

Skupina zagotavlja močno poprodajno podporo na vseh trgih, na katerih so njeni proizvodi v prodaji. Poprodajna podpora obsega profesionalno podporo v okviru procesa izboljšav ter pravno podporo poslovnim partnerjem Skupine, tehnično podporo, usposabljanje ter dobavo nadomestnih delov. Mednarodna ekipa zaposlenih Skupine, ki se posveča podpori kupcem, je osredotočena na zagotavljanje podpore in izpolnjevanje želja in potreb kupcev skozi celotno življenjsko dobo aparatov.

Skupina uporablja različne modele organizacije poprodajnih storitev, vključno z lastno servisno mrežo (Slovenija, Avstrija, Nizozemska, Belgija), ki omogoča Skupini, da sama nudi poprodajne storitve, kot tudi s pogodbenimi servisnimi mrežami z zunanjimi oz. pogodbenimi ponudniki storitev v ostalih državah, kjer prodaja svoje proizvode. Tehnična podpora je preko spleta na voljo kupcem po vsem svetu.

Dobava nadomestnih delov

Dobava nadomestnih delov je organizirana preko omrežja regionalnih skladišč ali pa neposredno preko distribucijskega centra v Velenju v Sloveniji, odvisno od tega, kaj je v danem primeru optimalna distribucijska oz. logistična rešitev.

Konkurenca

Vzhodnoevropski trgi

Na vzhodnoevropskih trgih, med katerimi so Republika Češka, Estonija, Hrvaška, Madžarska, Latvija, Poljska, Romunija, Srbija, Slovaška ter Slovenija, Skupina ponuja svoje proizvode ter tako tekmuje s konkurenti v vseh skupinah gospodinjskih aparatov. Skupina ima močan tržni delež pri prodaji kuhalnih

aparatorov, ki po podatkih Skupine na trgu Vzhodne Evrope znaša 12,7 % v letu 2011 ter 12,3 % v letu 2012. Glavni konkurenti Skupine na vzhodnoevropskem trgu so Bosch, Whirlpool, Electrolux, Arcelik ter Indesit.

Zahodnoevropski trgi

Na trgu Zahodne Evrope Družba s svojimi proizvodi tekmuje s konkurenti v vseh segmentih. Po podatkih Skupine je njen tržni delež na trgih Zahodne Evrope v segmentu kuhalnih aparatov znašal 3,4 % tako v letu 2011 kot v letu 2012. Glavni konkurenti Skupine na zahodnoevropskem trgu so Arcelik, Electrolux, Indesit ter Bosch.

Drugi trgi

Na drugih trgih, torej izven Evrope (ZDA, Avstralija, Azija, Bližnji in Daljni vzhod), Skupina nastopa predvsem z nižnimi proizvodi (v vseh blagovnih skupinah) v višjih cenovnih segmentih, na primer z oblikovalskimi linijami in koncepti, odvisno od specifičnih potreb v državi, kjer prodaja posamezne proizvode.

Glavna konkurenta Skupine v Aziji sta evropska proizvajalca Bosch in Electrolux. V Avstraliji je višjem cenovnem razredu Smeg glavni konkurent blagovni znamki Asko, za blagovno znamko Gorenje pa je glavni konkurent Bosch. Na Bližnjem vzhodu so glavni konkurenti Skupine Bosch, Samsung ter Indesit.

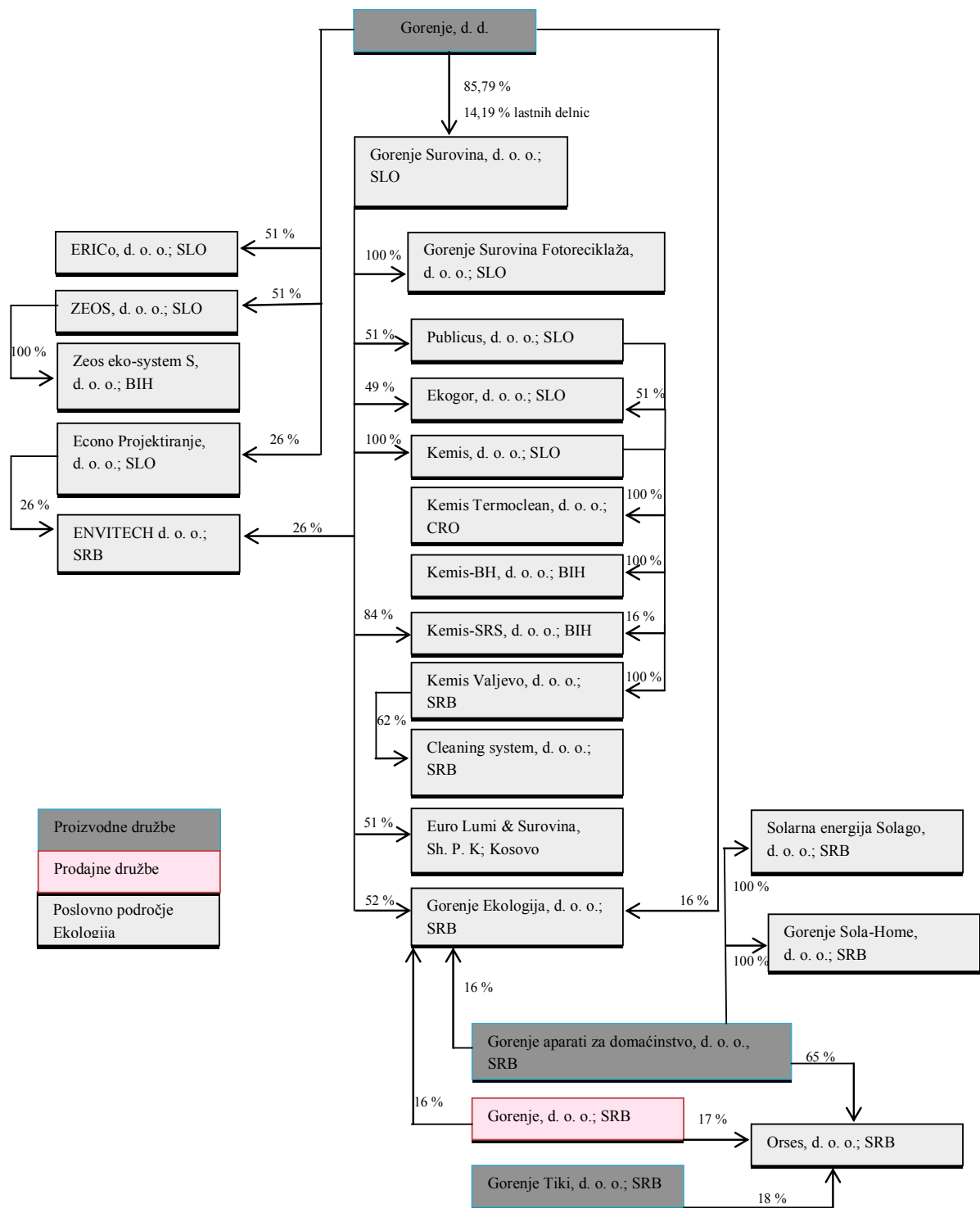
Dopolnilni poslovni področji

V skladu s Strateškim Načrtom je Skupina v letu 2011 uvedla poslovni področji dopolnilnih storitev (Poslovno področje Ekologija in Poslovno področje Portfeljske naložbe). Od 1. januarja 2014 bosta v skladu z Osveženim Strateškim načrtom poslovni področji Ekologija ter Portfeljske naložbe združena v eno poslovno področje, in sicer Poslovno področje Portfeljske naložbe. Ker strategija Skupine posveča več pozornosti razvoju temeljne dejavnosti Skupine v okviru Poslovnega področja Dom, se lahko Skupina odloči, da je zanjo najbolje, da odproda celoteno Poslovno področje Portfeljske naložbe ali njegove posamezne dele.

Poslovno področje Ekologija

To poslovno področje pokriva dopolnilne aktivnosti Skupine na področju celostnega ravnanja z odpadki v Sloveniji ter v Jugovzhodni Evropi. Osrednje podjetje na Poslovnem področju Ekologija je Gorenja Surovina, d. o. o., ki ima neposredno ali posredno v lasti večinske lastniške deleže v ostalih podjetjih tega poslovnega segmenta.

Naslednja razpredelnica predstavlja strukturo družb Skupine na Poslovnem področju Ekologija na dan 30. september 2013.



* Vir: Družba

Storitve

V okviru Poslovnega področja Ekologija Skupina industrijskim partnerjem, kot tudi trgovinskim podjetjem, obrtnikom in javnim podjetjem ponuja široko paleto storitev, povezanih z ekologijo oz. varstvom okolja, kot so celovite rešitve za ravnanje z vsemi vrstami odpadkov.

Skupina ravna z odpadki kot s pomembno sekundarno surovino. Uporabne kovine in nekovinske materiale vrača v proizvodnjo ter pripravlja preostanek odpadkov za pretvorbo v energijo (prvi steber). Zato je Skupina v letu 2010 začela s proizvodnjo trdega goriva iz odpadkov (TGO, proizvodnja trdnega goriva iz odpadkov) s ciljem izdelati učinkovit energijski proizvod iz trdih nenevarnih odpadkov, ki niso primerni za predelavo oz. uporabo.

Drugi steber Poslovnega področja Ekologija predstavlja ravnanje z nevarnimi odpadki, pri čemer Skupina zbira, reciklira in odlaga vse vrste nevarnih odpadkov (razen radioaktivnih odpadkov) na okolju prijazen način. Kot del tega stebra Skupina zagotavlja tudi storitve svetovanje partnerjem glede različnih vidikov varnega ravnanja z odpadki.

V okvir tega segmenta sodi tudi ponudba storitev na področju ravnanja s komunalnimi odpadki. Pri tem Skupina zagotavlja zbiranje, prevoz ter odlaganje komunalnih odpadkov. Ta dejavnost je regulirana in temelji na koncesijskih pogodbah z več mestnimi občinami v Sloveniji (tretji steber).

Kot samostojna dejavnost in kot podporne storitve za druge okoljske projekte in dejavnosti v okviru Skupine Gorenje Skupina zagotavlja tudi storitve inženiringa v zvezi z ravnanjem z okoljem, kot tudi storitve raziskav in analiz, kot so storitve celovite zaščite okolja, poročila o okoljskih učinkih, spremljanje emisij vode, prsti in plinov ter načrtovanje okoljske zaščite ali obnove.

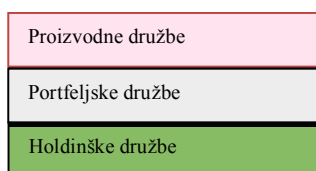
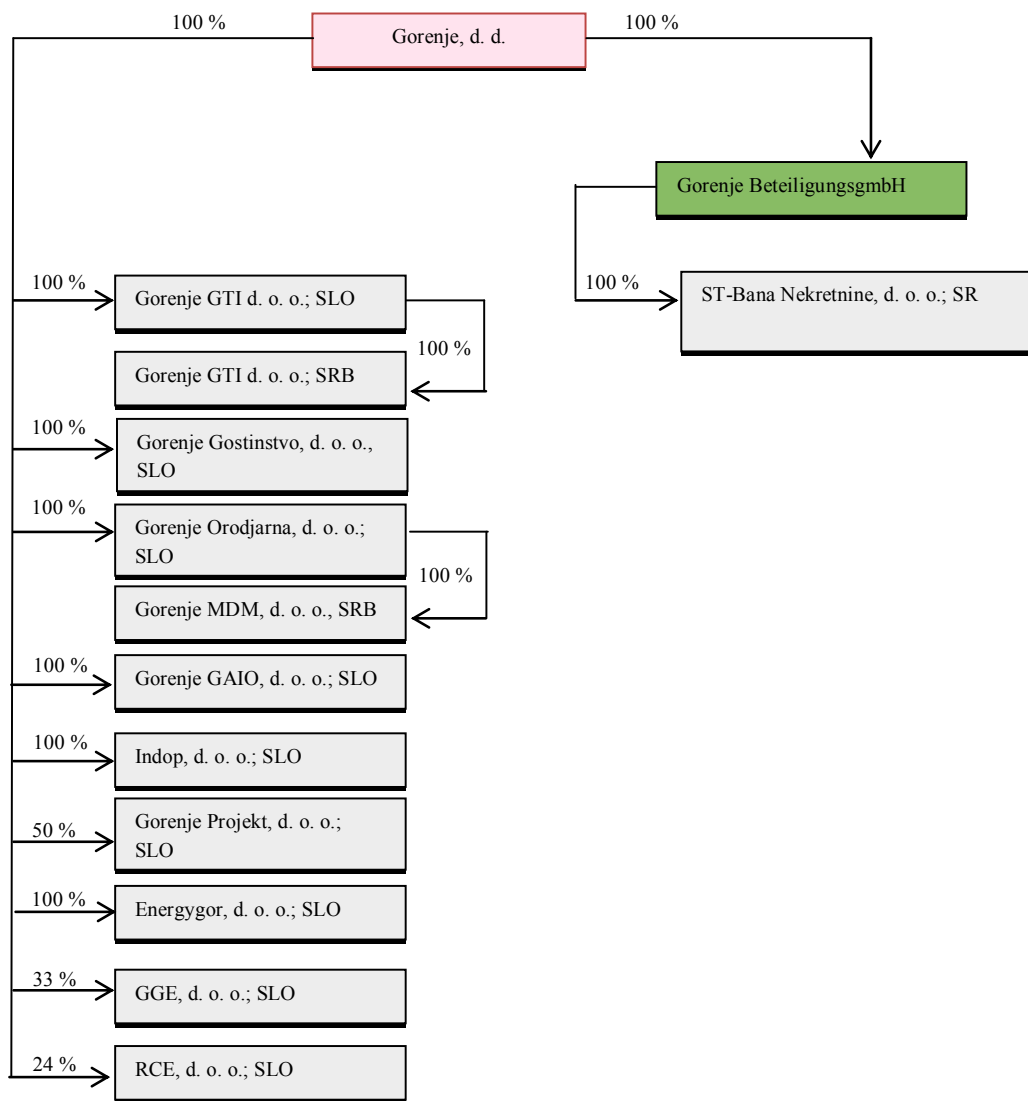
Prihodki

Prihodki Poslovnega področja Ekologija so v letu 2010 znašali 101.711 tisoč EUR (7,4 % skupnih prihodkov Skupine), v letu 2011 so znašali 113.406 tisoč EUR (8,2 % prihodkov Skupine), v letu 2012 so znašali 97.346 tisoč EUR (7,7 % prihodkov Skupine), v prvi polovici leta 2013 pa 46.413 tisoč EUR (7,9 % vseh prihodkov Skupine).

Poslovno področje Portfeljske naložbe

To poslovno področje obsega naložbe v povezane družbe, ki delujejo v različnih poslovnih sektorjih.

Naslednja razpredelnica predstavlja strukturo družb Skupine na Poslovnem področju Portfeljske naložbe na dan 30. september 2013.



* Vir: Družba

Proizvodi in storitve

Najpomembnejši del dejavnosti tega segmenta so proizvodi in storitve na področju energije in obnovljivih virov energije: inženiring, razvoj ter proizvodnja naprav za kogeneracijo toplote in električne energije, sončne elektrarne, ravnanje z energijo ter rešitve za energijsko učinkovitost (oz. učinkovito rabo energije), kot tudi prodaja premoga. V okviru tega segmenta Skupina zagotavlja tudi storitve zagotavljanja prehrane med delom in druge gostinske storitve tako za Skupino kot za zunanje naročnike, inženiring na različnih poslovnih področjih (medicinska oprema, gradbeništvo, profesionalna gostinska oprema) ter prodajo različnih proizvodov in storitev v vlogi pooblaščenega trgovca za številne znamke, vključno z znamkami Zetor, Toyota, Philips in drugimi.

Hčerinski družbi Gorenje Orodjarna, d. o. o., in Gorenje Gaio, d. o. o., ki imata več kot dvajsetletno tradicijo na področju inženiringa, razvoja ter proizvodnje orodij in industrijske opreme za industrijo proizvodnje gospodinjskih aparatov in za avtomobilsko industrijo po vsej Evropi, imata pomembno vlogo v tem poslovnem področju.

Ker Poslovno področje Portfeljske naložbe ne predstavlja temeljne dejavnosti Skupine, bo Skupina previdno analizirala vse možnosti odprodaje (dezinvestiranja) družb iz Poslovnega segmenta portfeljske naložbe ali njihovih delov. Nove naložbe na področju netemeljne dejavnosti bodo opravljene selektivno in samo v primeru, da bodo omogočale znatne sinergije z obstoječimi dejavnostmi ali ustvarjale novo vrednost zanje.

Prihodki

Poslovno področje Portfeljske naložbe delno podpira poslovne dejavnosti temeljnega Poslovnega področja Dom, vendar večino prihodkov ustvari s prodajo tretjim osebam. Poslovno področje Portfeljske naložbe podpira dejavnosti temeljnega poslovnega segmenta Dom, vendar pa je bilo več kot 90,6 % prihodkov tega poslovnega področja v letu 2012 ustvarjenih s prodajo tretjim osebam.

Prihodki Poslovnega področja Portfeljske naložbe so v letu 2010 znašali 265.729 tisoč EUR (19,2 % skupnih prihodkov Skupine), v letu 2011 so znašali 219.854 tisoč EUR (15,8 % prihodkov Skupine), v letu 2012 so znašali 94.457 tisoč EUR (7,5 % prihodkov Skupine), v prvi polovici leta 2013 pa 38.708 tisoč EUR, kar je predstavljalo 6,5 % vseh prihodkov Skupine. Znižanje prihodkov v tem poslovnem področju je večinoma posledica odprodaje lastniškega deleža v podjetju Istrabenz Gorenje, d. o. o., julija 2011 (in posledično prenehanje poslovnega področja energetike). Skupni prihodki družbe Istrabenz Gorenje, d. o. o., so v letu 2010 znašali 167.503 tisoč EUR, v obdobju od januarja do junija 2011 pa 104.819 tisoč EUR.

Nepremičnine

Skupina uporablja svoje nepremičnine (zemljišča in zgradbe) na podlagi različnih stvarnopravnih pravic, in sicer lastništva, najema ter zakupa, pri čemer proizvodni obrati Skupine (tj. tovarne in skladišča), ki so pomembni za temeljno dejavnost Skupine, stojijo na zemljiščih, ki so v lasti Skupine. Nobena nepremičnina v lasti skupine ni obremenjena s hipoteko; nekatere so obremenjene s služnostnimi pravicami za ceste in infrastrukturo (električne vode, vodovodne cevi, telekomunikacijske vode itd.).

Skupina ima med drugim v lasti zemljišča ter proizvodne, skladiščne in pisarniške prostore na vseh lokacijah, na katerih Skupina proizvaja velike gospodinjske aparate. Največji med njimi so: (i) Velenje (Slovenija) – 503.990 m² nepremičnin; (ii) Valjevo (Srbija) – 105.358 m² nepremičnin; (iii) Zaječar (Srbija) – 127.756 m² nepremičnin; (iv) in Stara Pazova (Srbija) – 109.328 m² nepremičnin, ter (v) Hlubocky- Mariánské Údolí (Republika Češka) – 129.756 m² nepremičnin.

Poleg zgoraj navedenih nepremičnin v Velenju (Slovenija) ima Družba v lasti nepremičnine tudi v drugih slovenskih mestih. Skupna površina nepremičnin v lasti Družbe znaša 769.204 m² (neto tlorisna površina proizvodnih, skladiščnih, trgovskih ter pisarniških prostorov pa znaša 371.832 m²).

Nekateri deli prostorov, ki jih Skupina uporablja pretežno kot pisarniške ali skladiščne prostore, so v uporabi tudi na podlagi najemnih pogodb.

Knjigovodska vrednost nepremičnin (zemljišč in zgradb) v lasti Skupine na dan 30. junij 2013 je znašala 193.933 tisoč EUR, od katerih je Družba imela v lasti nepremičnine v knjigovodski vrednosti 72.233 tisoč EUR.

Intelektualna lastnina

Najpomembnejše blagovne znamke Skupine so registrirane, kot je prikazano v naslednji tabeli.

Ime	Nosilec blagovne znamke	Države registracije
	Gorenje	Slovenija, Albanija, Alžirija, Argentina, Armenija, Avstrija, Azerbajdžan, Beneluks, Belorusija, Brazilija, Bolgarija, Bosna in Hercegovina, Kitajska, Ciper, Hrvaška, Republika Češka, Danska, Egipt, Estonija, Finska, Francija, Nemčija, Grčija, Gruzija, Madžarska, Islandija, Indija, Indonezija, Irak, Islamska republika Iran, Irska, Izrael, Italija, Kazahstan, Kirgizistan, Kosovo, Latvija, Liechtenstein, Litva, Nekdanja jugoslovanska republika Makedonija, Malta, Republika Moldavija, San Marino, Monako, Mongolija, Črna gora, Maroko, Norveška, Poljska, Portugalska, Romunija, Ruska federacija, San Marino, Saudova Arabija, Srbija, Singapur, Slovaška, Republika Južna Afrika, Španija, Švedska, Švica, Tadžikistan, Turkmenistan, Uzbekistan, Tunizija, puran, Velika Britanija (Združeno kraljestvo Velike Britanije in Severne Irske), Ukrajina, Združeni arabski emirati, Vietnam.
	ASKO Appliances HOLDING AB	Slovenija, Avstralija, Beneluks, Estonija, Finska, Hong Kong, Izrael, Latvija, Litva, Norveška, Nova Zelandija, Poljska, Ruska federacija, Singapur, Slovaška, Velika Britanija (Združeno kraljestvo Velike Britanije in Severne Irske), Švedska, Republika Češka, Ukrajina, Madžarska, Južna Koreja, Kanada, Danska, Evropska unija, Združeni arabski emirati, Indija, Kitajska, Hrvaška, Mednarodna registracija WIPO, Mehika, Saudova Arabija, Singapur, Tajvan, Nemčija, ZDA
	Intell Properties BV,	Slovenija, Avstrija, Beneluks, Bolgarija, Ciper, Republika Češka, Danska, Estonija, Evropska unija, Finska, Francija, Nemčija, Grčija, Madžarska, Islandija, Mednarodna registracija WIPO, Irska, Izrael, Italija, Latvija, Litva, Malta, Črna gora, Maroko, Norveška, Poljska, Portugalska, Romunija, Ruska federacija, Srbija, Slovaška, Slovenija, Španija, Švedska, Švica, Ukrajina, Velika Britanija (Združeno kraljestvo Velike Britanije in

Ime	Nosilec blagovne znamke	Države registracije
		Severne Irske).
	Mora Moravia, s.r.o.	Slovenija, Armenija, Avstrija, Azerbajdžan, Beneluks, Bosna in Hercegovina, Bolgarija, Belorusija, Danska, Egipt, Estonija, Finska, Francija, Gruzija, Nemčija, Hrvaška, Madžarska, Italija, Kirgizistan, Kazahstan, Latvija, Litva, Črna gora, Maroko, Republika Moldavija, Poljska, Romunija, Ruska federacija, Slovenija, Slovaška, Španija, Švica, Tadžikistan, Turkmenistan, Ukrajina, Uzbekistan, Srbija, Švedska, Vietnam.
	Gorenje gospodinjski aparati, d. d., Gorenje Körting Electronic GmbH & Co	Slovenija, Alžirija, Armenija, Avstrija, Azerbajdžan, Beneluks, Ciper, Hrvaška, Republika Češka, Danska, Egipt, Estonija, Finska, Francija, Nemčija, Grčija, Gruzija, Madžarska, Irska, Italija, Kazahstan, Kosovo, Latvija, Liechtenstein, Litva, Malta, Črna gora, Maroko, Poljska, Portugalska, Romunija, Ruska federacija, Srbija, Slovaška, Slovenija, Španija, Švedska, Švica, Tadžikistan, Turkmenistan, Uzbekistan, Velika Britanija (Združeno kraljestvo Velike Britanije in Severne Irske), Ukrajina.
	Intell Properties BV, Impact 83	Slovenija, Beneluks, Francija, Nemčija, Mednarodna registracija WIPO, Italija, Švedska.
	Uponor Oyj , Uponor Oyj FI	Slovenija, Beneluks, Nemčija, Estonija, Finska, Velika Britanija (Združeno kraljestvo Velike Britanije in Severne Irske), Litva, Latvija, Ruska federacija, Švica, Danska, Norveška, Švedska.
	Intell Properties BV	Slovenija, Avstrija, Beneluks, Bolgarija, Ciper, Republika Češka, Danska, Estonija, Evropska unija, Finska, Francija, Nemčija, Grčija, Madžarska, Islandija, Mednarodna registracija WIPO, Irska, Izrael, Italija, Latvija, Litva, Malta, Črna gora, Maroko, Norveška, Poljska, Portugalska, Romunija, Srbija, Slovaška, Slovenija, Španija, Švedska, Švica, Velika Britanija (Združeno kraljestvo Velike Britanije in Severne Irske).
SIDEX	Gorenje France SAS	Slovenija, Francija, Evropska unija.

* Vir: Družba

Skupina vedno pravočasno obnavlja registracijo svojih blagovnih znamk. Skupina ima tudi več patentnih prijav. Skupina na leto v povprečju porabi približno 250 tisoč EUR za zaščito svojih patentov. Na dan izdaje tega Prospekta Skupina ni imela odprtih sporov glede kršitve svojih blagovnih znamk in/ali patentov.

Spletne domene

Glavna spletna domena Skupine, ki jo je registrirala Družba, je www.gorenje.com. Skupina uporablja tudi številne druge domene, ki so večinoma registrirane na ravni hčerinskih družb.

Licenčne pogodbe za informacijsko tehnologijo

Skupina uporablja različne vrste licenc za programsko opremo. Licence, ki jih uporablja Skupina, niso prenosljive in jih ni mogoče prodati brez predhodnega pisnega soglasja dobaviteljev. Skupina uporablja informacijski sistem SAP (Systeme Anwendungen und Programme) dobavitelja SAP AG, ki služi kot osrednji sistem za načrtovanje virov podjetja (ERP) ter poročilni sistem za podporo poslovnim procesom. Informacijski sistem SAP je Družba uvedla januarja leta 2003 (do konca leta 2013 je bil implementiran že v več kot 35 družbah Skupine). Za svetovalne storitve za sistem SAP je Skupina sklenila številne pogodbe z lokalnimi ponudniki svetovalnih storitev (SAP, d. o. o, IBM, d. o. o, Avtenta, d. o. o, Plaut in drugimi).

Nakup in vzdrževanje strojne opreme Skupine urejajo številne pogodbe o dobavi in vzdrževanju ter pogodbe o dolgoročnem poslovnem sodelovanju z različnimi prodajalci strojne opreme. Vzdrževanje mrežne opreme, ki jo uporablja Skupina, je predmet posebne pogodbe. Na področju telekomunikacij je Skupina sklenila več pogodb o telekomunikacijskih storitvah z lokalnimi telekomunikacijskimi operaterji.

Okoljski predpisi in postopki

Splošno

Dejavnosti Skupine urejajo številni lokalni in/ali mednarodni okoljski zakoni in predpisi, ki jih na nacionalni ravni izvajajo lokalna ministrstva za okolje ter številni regionalni in lokalni organi oblasti v vsaki državi, v kateri Skupina deluje. Ti zakoni urejajo, med drugim, izpuste odpadnih voda, onesnaževanje zraka ter nastajanje odpadnih materialov in ravnanje z njimi, njihovo skladiščenje, transport, predelavo ter odlaganje.

V Skupini potekajo letni pregledi s strani zunanjih okoljskih organov, ki preverjajo skladnost z lokalnimi okoljskimi zakoni in predpisi. Poleg tega Skupina redno izvaja notranje preglede (revizije) ter meritve v skladu z veljavnimi okoljskimi, zdravstvenimi in varnostnimi predpisi (spremljanje odplak, spremljanje emisij v zrak, hrupa v okolje, nastanek odpadkov, skladiščenje nevarnih snovi, pravno urejene delovne pogoje itd.). Poleg tega je zniževanje okoljskih, zdravstvenih in varnostnih tveganj bistvena sestavina upravljanja s temi tveganji v Družbi, ki je skladno s standardom ISO 14001, Evropsko uredbo EMAS ter standardom OHSAS 18001.

Poleg tega sta Družba ter Gorenje IPC, d. o. o., registrirani v Evropskem okoljskem registru EMAS; ta registracija terja popolno skladnost z okoljskimi predpisi skozi celoten življenjski cikel proizvoda. V okviru postopkov za oceno skladnosti z Evropsko uredbo EMAS slovensko Ministrstvo za kmetijstvo in okolje, vključno z vsemi svojimi delovnimi organi, sodeluje z akreditirano družbo za dodeljevanje certifikatov SIQ. Najpomembnejšo vlogo pri pozitivni oceni poslovanja družbe ima Okoljski inšpektorat, ki poda izjavo o skladnosti z vso okoljsko zakonodajo v posamezni družbi. Po prejemu pozitivne ocene Ministrstvo za kmetijstvo in okolje sproži postopek vnosa v javni register EMAS. Poleg tega mora v skladu z zahtevami Evropske uredbe EMAS Družba vsako leto objaviti svoje okoljsko poročilo oz. okoljsko izjavo, ki mora biti javno dostopna.

Okoljevarstvena dovoljenja Skupine

Skupina bodisi ima vsa okoljevarstvena dovoljenja ter soglasja, ki so potrebna za opravljanje njene dejavnosti, ali pa je postopek pridobivanja takšnih dovoljenj v teku (kot na primer v Republiki Srbiji; glej nadaljevanje besedila). Odvisno od velikosti in vrste dejavnosti, ki jo opravljajo posamezne družbe v Skupini, so za izvajanje poslovnih aktivnosti Skupine potrebna različna okoljevarstvena dovoljenja.

Najpomembnejše okoljevarstveno dovoljenje za Skupino je tako imenovano IPPC dovoljenje (integralno okoljevarstveno dovoljenje), ki ga je Skupina uspešno pridobila. Na dan izdaje tega Prospekta teče postopek pridobivanja tega dovoljenja za hčerinske družbe Skupine, ki delujejo v Republiki Srbiji.

Družba ter družba Gorenje IPC, d. o. o., sta pridobili tudi tako imenovano vodno dovoljenje za uporabo pitne vode za tehnološke namene. Na dan izdaje tega Prospekta sta družbi Gorenje aparati za domačinstvo, d. o. o., in Gorenje Tiki, d. o. o., v postopku pridobivanja tega dovoljenja v skladu z novo zakonodajo Republike Srbije. Poleg tega ima Skupina okoljevarstvena dovoljenja za izpuščanje očiščenih tehnoloških vod (Družba, Gorenje aparati za domačinstvo, d. o. o., Gorenje Tiki, d. o. o., in Mora Moravia), za ravnanje z odpadki (vse enote družbe Gorenje Surovina, d. o. o., in obrati družbe Kemis, d. o. o.). Poleg tega so Družba, Gorenje aparati za domačinstvo, d. o. o., Gorenje Tiki, d. o. o., Gorenje Home, d. o. o., Zaječar ter Mora Moravia vnesene v register izpustov emisij v zrak.

Zavarovanje

Premoženjsko zavarovanje

Skupina ima zavarovana vsa tveganja škode na premoženju ter izpada poslovanja, in sicer pri Zavarovalnici Generali, d. d., in njenih partnerskih družbah. To zavarovanje pokriva tveganje škode na sredstvih ter izpada poslovanja Družbe ter družb v Skupini (razen družb skupine Atag; podrobnosti so navedene v podpoglavju "*Zavarovanje sredstev in civilnopravne odgovornosti Skupine Atag*" v nadaljevanju). Zavarovanje je bilo sklenjeno po principu nove nadomestitvene vrednosti, pri čemer se ekvivalent nove nadomestitvene vrednosti nanaša na vsa sredstva, ki so v uporabi, ne glede na njihovo starost. Zavarovalno kritje krije tudi izpad poslovanja, do katerega pride zaradi zavarovanih nevarnosti, za obdobje 12 mesecev.

Zavarovanje civilnopravne odgovornosti

Skupina ima mednarodno zavarovanje civilne oz. civilnopravne odgovornosti (pravna odgovornost do tretjih oseb) ter proizvajalčeve odgovornosti za izdelke, sklenjeno z Zavarovalnico Generali, d. d., ter njenimi partnerji, za splošno odgovornost do tretjih oseb, proizvajalčevo odgovornost za izdelke, okoljsko odgovornost, čiste premoženjske škode, odgovornost delodajalca za zaposlene izven Slovenije, odgovornost najemnika ter do neke mere tudi za stroške morebitnega odpoklica Družbe ali družb v Skupini (razen za družbe Skupine Atag, kot je navedeno v nadaljevanju). Zavarovalna polica je omejena na 10.000 tisoč EUR, z dvakratnim letnim agregatom in kritjem našega poslovanja in odgovornosti po vsem svetu, vključno z ZDA in Kanado.

Zavarovanje sredstev in civilnopravne odgovornosti Skupine Atag

Družbe Skupine Atag (to so ATAG Europe BV, ATAG Nederland BV, ATAG Belgie NV, ATAG Financiele Diensten BV, ATAG Financiele Solution BV, ATAG Special products BV, Intel Properties BV) so sklenile lokalne zavarovalne police za vsa tveganja škode na premoženju in izpada poslovanja ter odgovornosti do tretjih oseb z zavarovalnico Nirimco Insurance & Risk management services, ki je zavarovalni posrednik na Nizozemskem, s podobnim obsegom kritja kot ga ima preostali del Skupine.

Drugo

Skupina ima zavarovano tudi odgovornost delodajalca za zaposlene v Sloveniji in Srbiji, prav tako pa ima transportno zavarovanje za transport svojih proizvodov ter za dobave, kot tudi avtomobilsko zavarovanje. Skupina je sklenila tudi zavarovanje odgovornosti organov vodenja in nadzora z mednarodnimi zavarovalnicami; polica je omejena na skupaj 45.000 tisoč EUR.

Pravni in administrativni postopki

Poleg postopkov, navedenih v nadaljevanju, ter postopkov v zvezi z zaposlenimi, ki so povezani s selitvijo proizvodnih obratov (glej podpoglavje "*Poslovanje*" – "*Zaposleni*" – "*Odpuščanje zaposlenih v preseljenih proizvodnih obratih*"), po najboljšem vedenju Družbe, ni drugih visečih ali zagroženih pravnih ali administrativnih postopkov proti Skupini, ki bi lahko imeli pomemben vpliv na poslovne aktivnosti Družbe.

Postopek v Belgiji

Dne 16. maja 2013 je Okrožno sodišče v Celju v Sloveniji izdalo sklep o izvršljivosti v Republiki Sloveniji za sodbo, izdano s strani Trgovinskega sodišča Verviers v Belgiji, v skladu s katero je Družba dolžna plačati znesek 343.837,81 EUR z obrestmi, izračunanimi v skladu z belgijskim zakonom, za obdobje, ki se je začelo dne 26. aprila 1978 do dneva plačila ter sodne stroške v višini 9.557,75 EUR.

Sodba, ki jo je izdalo Trgovinsko sodišče Verviers v Belgiji, se nanaša na spor glede plačila odškodnine za enostransko prekinitev distribucijske pogodbe brez predhodnega obvestila, s strani Tovarne gospodinjske opreme Gorenje. Tovarna gospodinjske opreme Gorenje (kot toženec) je bila izbrisana iz slovenskega registra gospodarskih družb leta 1984. Tožeča stranka trdi, da je Družba zakoniti naslednik Tovarne gospodinjske opreme Gorenje in da je torej dolžna izpolniti sodbo belgijskega sodišča.

Dne 20. junija 2013 je Družba vložila ugovor proti zgoraj omenjenemu sklepu o izvršljivosti, o katerem slovensko sodišče še ni odločilo. Končnega izida spora in morebitnih obveznostih Družbe, ki bi izhajale iz njega, na tej stopnji torej ni mogoče oceniti.

Zaposleni

Na dan 30. september 2013 je bilo v vseh državah, v katerih Skupina posluje, v Skupini zaposlenih 10.533 delavcev. Od teh je bilo 4.182 zaposlenih v Družbi, ostali pa so bili zaposleni v drugih družbah Skupine, in sicer: (i) v proizvodnih družbah v Poslovnem področju Dom je bilo 3.570 zaposlenih; (ii) trgovske družbe v Poslovnem področju Dom so zaposlovale 1.469 zaposlenih; (iii) v drugih družbah v Poslovnem področju Dom je bilo 116 zaposlenih; (iv) 652 oseb je bilo zaposlenih v Poslovnem področju Ekologija in (v) 582 oseb je bilo zaposlenih v Poslovnem področju Portfeljske naložbe.

V naslednjih tabelah je navedeno število zaposlenih v Družbi ter v Skupini konec leta 2010, 2011 in 2012 ter na dan 30. junij 2013 in 30. september 2013.

	Število zaposlenih				
	Na dan 31. december			Na dan 30. junij 2013	Na dan 30. september 2013
	2010	2011	2012		
Družba	4.527	4.499	4.268	4.181	4.182
Družbe v Skupini	6.194	6.221	6.462	6.513	6.367
Skupaj	10.721	10.720	10.730	10.694	10.549

* Vir: Družba

Število zaposlenih

	Na dan 31. december			Na dan 30. junij 2013	Na dan 30. september 2013
	2010	2011	2012		
Slovenija.....	7.143	7.041	6.716	6.253	6.228
Srbija.....	808	1.061	1.329	2.067	2.136
Republika Češka.....	724	654	716	701	705
Drugo.....	2.046	1.964	1.969	1.673	1.480
Skupaj.....	10.721	10.720	10.730	10.694	10.549

* Vir: Družba

Število zaposlenih

	Na dan 31. december			Na dan 30. junij 2013	Na dan 30. september 2013
	2010	2011	2012		
Poslovno področje Dom.....	9.422	9.514	9.507	9.455	9.315
Druga poslovna področja.....	1.299	1.206	1.223	1.239	1.234
Skupaj.....	10.721	10.720	10.730	10.694	10.549

* Vir: Družba

Konec leta 2012 je bilo približno 95 % vseh zaposlenih v Skupini zaposlenih za nedoločen čas; manj kot 5 % je bilo zaposlenih za določen čas. Konec leta 2012 je bila povprečna starost zaposlenih 42 let in 10 mesecev. Konec leta 2012 je bilo približno 97 % zaposlenih za polni delovni čas, medtem ko je preostali delež zaposlenih delal s skrajšanim delovnim časom. Zaradi sezonske narave poslovanja Skupine v času višje potrebe po delovni sili Skupina uporablja storitve zaposlitvenih agencij. Takšne agencije zagotovijo delavce za delo v pisarnah v družbah Skupine in/ali za prodajo proizvodov Skupine. Ti delavci so najeti v zameno za nadomestilo, ki ga plača Skupina na podlagi pogodbe z zaposlitveno agencijo in/ali na podlagi drugih pogodb civilnega prava.

Fluktuacija zaposlenih je leta 2010 glede na leto 2009 znašala 10,1 %, leta 2011 je glede na leto 2010 znašala 6 %, leta 2012 glede na leto 2011 pa 13,9 %. V dvoletnem obdobju (2010 – 2012) so invalidne osebe predstavljale približno 5,7 % skupnega števila zaposlenih. Invalidne osebe so bile večinoma zaposlene v družbi Gorenje IPC, d. o. o., ki ima status invalidskega podjetja. Na dan 30. september 2013 je podjetje Gorenje IPC, d. o. o., zaposlovalo 792 zaposlenih, od katerih je bilo več kot 50 odstotkov zaposlenim priznan status invalidne osebe.

Pravice in obveznosti zaposlenih v Družbi urejajo pogodbe o zaposlitvi, kolektivna pogodba z dne 23. julij 1991 (*Kolektivna pogodba za družbo Gorenje gospodinjski aparati*), sklenjena med Družbo na eni strani ter Svobodnim sindikatom Gorenje GA ter Neodvisnim sindikatom Gorenje GA na drugi, Kolektivna pogodba za dejavnost elektroindustrije Slovenije z dne 9. novembra 2005, sklenjena med Gospodarsko zbornico Slovenije in Združenjem delodajalcev Slovenije ter sindikati SKEI, SKEM KS 90-SKEIE ter slovenski Zakon o delovnih razmerjih. Kolektivne pogodbe določajo višino minimalne plače zaposlenih, za katere veljajo te pogodbe; obsegajo osnovno plačo, del plače za delovno uspešnost posameznega delavca, kot tudi del plače za

uspešno poslovanje Družbe. V drugih proizvodnih podjetjih v Poslovnem področju Dom (torej v družbah v Srbiji in v Republiki Češki) ni kolektivnih pogodb, sklenjenih s sindikati.

V Družbi delujeta sindikata SKEI in Neodvisnost, v drugih proizvodnih podjetjih v Skupini v Poslovnem področju Dom pa še "Sindikat metalaca Srbije" (za proizvodne obrate Skupine v Srbiji) ter sindikat KOVO v Republiki Češki. V družbi Asko so zaposleni člani naslednjih sindikatov: IF Metall, Unionen, Akademikarna ter Ledarna. Konec leta 2012 je bilo približno 57 % vseh zaposlenih v Družbi včlanjenih v reprezentativna sindikata SKEI in Neodvisnost. Družba je z reprezentativnimi sindikati sklenila naslednje pravno obvezujoče dogovore oz. pogodbe:

(i) Socialni sporazum o ohranitvi delovnih mest v procesu optimizacije proizvodnih lokacij v Gorenju v obdobju od leta 2012 do 2015 z dne 19. april 2012, ki ga je sklenila

Družba, vključno s svojimi hčerinskimi družbami v Sloveniji, z naslednjimi sindikati: SINDIKAT SKEI Gorenje GA, KONFERENCA SINDIKALNIH PODRUŽNIC SINDIKATA SKEI Poslovni sistemi Gorenje ter KNSS NEODVISNOST, KONFEDERACIJA NEODVISNIH SINDIKATOV SLOVENIJE NEODVISNI SINDIKAT GORENJE.

V skladu s tem sporazumom se je Družba obvezala ohraniti obstoječa delovna mesta v Sloveniji v primeru, da Družba v obdobju 2012 – 2015 preseli proizvodnjo iz Slovenije v druge države. To pomeni, da mora Družba zagotoviti delovna mesta in delovne programe, ki bodo enakovredno zamenjali proizvodne programe, ki jih Družba seli na druge lokacije.

Zaveze so veljavne, če v času izvajanja oz. veljavnosti sporazuma ne pride do bistvenih sprememb okoliščin in pogojev poslovanja, v katerih je Družba poslovala v času sklenitve sporazuma in ki so razlog za sklenitev le-tega.

Če pogodbeni strani krši obveznosti v skladu s tem sporazumom, lahko druga stran nemudoma odstopi od sporazuma in je dogovorjene obveznosti več ne obvezujejo.

(ii) Socialni sporazum 2013 z dne 27. junij 2013, ki ga je sklenila

Družba, vključno s svojimi hčerinskimi družbami v Sloveniji, z naslednjimi sindikati: SINDIKAT SKEI Gorenje GA, KONFERENCA SINDIKALNIH PODRUŽNIC SINDIKATA SKEI Poslovni sistemi Gorenje ter KNSS NEODVISNOST, KONFEDERACIJA NEODVISNIH SINDIKATOV SLOVENIJE NEODVISNI SINDIKAT GORENJE. Namen sporazuma je bil interes vseh pogodbenih strani, da kljub težki gospodarski situaciji najdejo način za ohranitev služb približno 300 presežnih delavcev.

Natančneje, sporazum višjo minimalno plačo delavcev kot je zakonsko predpisana minimalna plača, tako da minimalna plača delavcev po kolektivni pogodbi znaša 886,30 EUR (kar je približno 13 % več od zakonsko predpisane minimalne plače). Sporazum določa tudi, da bodo vsako leto ob sprejetju letnega načrta opredeljeni tudi politika nagrajevanja, napredovanja, regres za redni letni dopust, novoletni dodatek ter drugi dodatki.

Konec leta 2012 je imelo približno 26 % zaposlenih osnovno izobrazbo, približno 23 % pa višjo ali visoko izobrazbo.

V obdobju, na katerega se nanašajo Računovodski izkazi, je prišlo do naslednjega števila nesreč pri delu: (i) 192 nesreč leta 2010; (ii) 239 nesreč leta 2011; in (iii) 206 nesreč leta 2012. Do nesreč je prišlo v proizvodnih obratih v Velenju, Gorenju Valjevo, Gorenju Stara Pazova, Gorenju Mora ter družbi Gorenje Surovina, d. o. o.

V zadnjih treh letih je bilo v podjetju opravljenih 5 inšpekcijskih pregledov; Družbi ni bila nikoli izrečena kazen.

Prispevki za pokojninsko zavarovanje zaposlenih

Družba je v dobro zaposlenih sklenila pogodbo o kolektivnem dodatnem prostovoljnem pokojninskem zavarovanju s pokojninsko družbo Skupna pokojninska družba. Skupna vplačila za kolektivno dodatno prostovoljno pokojninsko zavarovanje v letu 2012 so znašala 1.170 tisoč EUR.

Odpuščanje zaposlenih v preseljenih proizvodnih obratih

Finska

Obrat Asko na Finskem, ki je deloval kot podružnica švedske družbe Asko, je bil zaprt leta 2012. Proizvodnja je bila iz kraja Lahti na Finskem preseljena v Češko Republiko, kjer poteka v okviru družbe Mora Moravia. Zaradi zaprtja finskega obrata in skladišč je bilo vseh 105 zaposlenih (84 proizvodnih delavcev in 21 režijskih delavcev) odpuščenih. Njihove pogodbe o zaposlitvi so prenehale dne 31. avgusta 2012. Pred odločitvijo o zaprtju obrata na Finskem ter vročanjem obvestil o prenehanju delovnega razmerja zaposlenim je družba Asko opravila formalni proces pogajanj s sindikati, ki je trajal približno dva meseca, kot to predpisuje finska zakonodaja. Čeprav finska zakonodaja od delodajalca ne zahteva plačila nadomestila v primeru prenehanja delovnega razmerja zaradi zaprtja podružnice, so v skladu z dogovorom, sklenjenim med družbo Asko ter sindikati dne 12. marca 2012 (in dopolnjenim z Aneksom 1 z dne 12. april 2012), vsi zaposleni prejeli nadomestilo, izračunano na podlagi dogovorjenih individualnih in kolektivnih kriterijev. Kljub zakonsko določenim odpovednim rokom je bilo dogovorjeno, da bo za vse zaposlene veljal šestmesečni odpovedni rok in da bodo delovna razmerja vseh zaposlenih prenehala dne 31. avgusta 2012, kljub temu, da bo proizvodnja zaustavljena že 30. junija 2012. Poleg tega je bilo dogovorjeno, da bodo zaposleni, ki so ključnega pomena za selitev opreme ter prenos znanja (največ 10 oseb), prejeli 10-odstotni dodatek na svojo plačo, izplačano v februarju 2012. Vsem zaposlenim je bilo v času šestmesečnega odpovednega roka zagotovljenih dvajset dni plačanega dopusta za namen iskanja nove zaposlitve. Prav tako je bilo dogovorjeno, da bo vsak zaposleni, ki je dopolnil starost 56 let (26 zaposlenih), prejemal nadomestila plače v višini 10,8 % svoje plače do izpolnitve pogojev za svojo upokojitve. Na dan izdaje tega Prospekta so vsi dogovorjeni dodatki in nadomestila nekdanjim zaposlenim v finskem obratu in skladišču plačani. Na dan izdaje tega Prospekta ni bil proti Skupini vložen noben zahtevek ali tožba s strani nekdanjih zaposlenih v tem obratu.

Švedska

Proizvodni proces in del dejavnosti raziskav in razvoja v Askovem obratu na Švedskem sta bila v letu 2013 ustavljena in preseljena v obrat v Velenju v Sloveniji. Zaradi zaprtja je bilo vseh 460 zaposlenih v švedskem obratu odpuščenih. Delovno razmerje 210 zaposlenih je prenehalo dne 31. januarja 2013, delovno razmerje 250 zaposlenih pa dne 30. junija 2013. Zaradi prenosa dejavnosti raziskav in razvoja ni prišlo do prenehanja delovnih razmerij v Vari. Pred vročanjem obvestil o prenehanju delovnega razmerja zaposlenim je družba Asko opravila formalni proces pogajanj s sindikati, ki je trajal približno šest mesecev, kot to predpisuje švedska zakonodaja. Čeprav švedska zakonodaja od delodajalca ne zahteva plačila nadomestila v primeru prenehanja delovnega razmerja zaradi zaprtja proizvodnje, so bili s pogodbami, sklenjenimi med družbo Asko ter sindikati dogovorjeni ugodnejši pogoji za odpuščene delavce, kot jih določa švedska zakonodaja. V skladu s pogodbo s sindikati režijskih oz. administrativnih delavcev z dne 28. avgust 2012 sta bila dogovorjena, med drugim, daljši odpovedni rok (dva meseca in pol) ter dodatek za produktivnost za te zaposlene. V skladu z drugo pogodbo, sklenjeno s sindikati proizvodnih delavcev, z dne 26. september 2012, so bili dogovorjeni dodatek za produktivnost, odpravnina ob upokojitvi za zaposlene, rojene med letoma 1948 in 1951 ter nadomestilo za prekvalifikacijo.

Na dan izdaje tega Prospekta so vsi dogovorjeni dodatki nekdanjim zaposlenim v švedskem obratu v Vari plačani, razen nezapadlih zneskov v višini 2.261 tisoč EUR (za ta znesek je Skupina v bilanci stanja oblikovala rezervacije).

Na dan izdaje tega Prospekta sta obstajala dva spora glede odpuščanja zaposlenih v obratu v Vari:

- (i) Spor s sindikatom proizvodnih delavcev IF Metall glede zneska dodatka za produktivnost za september 2012. Sporni znesek je 288 tisoč EUR. Družba Asko meni, da je ta zahtevek neupravičen (ker količine, določene za mesec September, niso bile dosežene) in ga je zavrnila. Na dan izdaje tega Prospekta družba Asko ni bila obveščena o morebitnih pravnih postopkih, ki bi jih v zvezi s tem sprožil sindikat IF Metall.
- (ii) Spor z agencijo Manpower glede dodatka za produktivnost delavcev agencije Manpower, ki so delali v družbi Asko v času izdelave zalog. Družba Asko meni, da je ta zahtevek neupravičen, saj je v pogodbi s sindikati jasno določeno, da takšni delavci niso upravičeni do dodatka. Sporni znesek je 923 tisoč EUR. Po propadlih pogajanjih je v septembru 2013 agencija Manpower vložila zahtevo po arbitraži pred Stockholm Handelskammars Skiljedomsinstitut (Inštitut za arbitražo Gospodarske zbornice v Stockholmu).

Pomembne pogodbe

Strateško Partnerstvo s Panasonicom

Dne 5. julija 2013 sta Družba ter Panasonic Corporation obvestili javnost o sklenitvi dolgoročnega strateškega poslovnega partnerstva, okrepljenega s kapitalsko povezavo. Namen povezave je bil združiti skupne moči in zmožnosti obeh družb, povečati dobičkonosnost obeh partnerjev ter izboljšati njuno konkurenčnost v Evropi. Za več podatkov o strateškem partnerstvu s Panasonicom glejte poglavje "*Poslovanje*" – "*Partnerstvo s Panasonicom*".

Pogodbe o financiranju

Posojilna pogodba z IFC

Dne 21. junija 2010 sta Družba in IFC, članica World Bank Group, sklenili pogodbo o dolgoročnem posojilu Gorenju, ki je bila dopolnjena in spremenjena dne 3. avgusta 2010. V skladu s spremenjeno pogodbo so IFC ter druge banke v sindikatu (Unicredit, Societe Generale ter Bawag) Družbi kot posojilojemalcu ter družbi Gorenje Nederland B.V. kot so-posojilojemalcu odobrile posojilo v znesku 101.074.725,40 EUR. Posojilo zapade v plačilo v juniju 2017. Posojilo je zavarovano z zavezami glede izpolnjevanja finančnih kazalnikov ter drugimi zavezami (vključno s klavzulo enake obravnave ter enakovrednega statusa (*pari passu*) in klavzulo o prepovedi obremenjevanja premoženja kreditorejmalca – "*negative pledge*"). V primeru kršitve lahko IFC od posojilojemalca in/ali so-posojilojemalca zahteva vračilo posojila.

Poleg tega v skladu s posojilno pogodbo Gorenje ne sme objaviti ali izplačati dividend v znesku, ki bi presegle tretjino konsolidiranega čistega dobička Skupine za preteklo leto, če kazalnik "neto dolg/EBITDA" presega vrednost 3,5. Gorenje prav tako ne sme objaviti ali izplačati dividend, če vrednosti finančnih kazalnikov niso v dogovorjenih mejah. Ker odločitev o izplačilu dividend v Družbi sprejmejo delničarji le-te, za katere ni nujno, da se strinjajo s priporočilom oz. predlogom Uprave, lahko v praksi Skupščina delničarjev odloči, da bodo dividende izplačane ne glede na izpolnjevanje pogodbeno dogovorjenih finančnih kazalnikov. Vendar pa bi bila posledica takega ravnanja pogodbeno obveznost Družbe do IFC.

Junija 2010 je IFC vplačala lastniški delež v matičnem podjetju Gorenje d. d., v znesku 24.999.988,32 EUR. Lastniški Delež je bil registriran julija 2010.

V posojilni pogodbi z IFC so dogovorjeni naslednji finančni kazalniki :

Finančni kazalniki	Formula za izračun	Pogoj za leto 2013
Obveznosti / Tangible net Worth*	Obveznosti / Tangible Net Worth	< 3,5
Neto finančni dolg / EBITDA	(Finančni dolg - Denar in denarni ustrezniki) / EBITDA	< 3,5
Tangible Net Worth	Tangible Net Worth = Kapital - manjšinski kapital - neopredmetena sredstva - odložene terjatve za davek	> 200 milijonov EUR
Kratkoročni koeficient	(Kratkoročna sredstva - vnaprej plačani odhodki) / kratkoročne obveznosti	> 1,1

* Vir: Družba

**Pri izračunu nekaterih finančnih zavez v skladu s posojilno pogodbo se izračunava finančna zaveza t.i. Tangible Net Worth,, ki je izračunana kot Kapital, zmanjšan za manjšinski kapital, neopredmetena sredstva in odložene terjatve za davek. Izraz se v nadaljevanju tega Prospekta navaja v angleškem jeziku.

Zgoraj navedeni finančni kazalniki se merijo četrletno na podlagi nerevidiranih četrletnih ali letnih konsolidiranih računovodskih izkazov.

Na dan 30. september 2013 je neodplačani del posojila, ki ga mora Družba še odplačati v skladu s posojilno pogodbo, znašal 70.303 tisoč EUR.

Posojilna pogodba z NLB in SID

Dne 19. septembra 2013 so Gorenje, NLB ter SID banka sklenili pogodbo, po kateri NLB in SID banka Gorenju dajeta dolgoročno sindicirano posojilo v znesku 30.000 tisoč EUR, pri čemer NLB in SID banka prispevata vsaka eno polovico skupnega zneska posojila. Posojilo zapade v plačilo v petih (5) letih od datuma podpisa pogodbe. Gorenje bo ta sredstva namenilo naložbam v selitve proizvodnje pralnih strojev, sušilnikov perila ter pomivalnih strojev iz Švedske v Velenje v Sloveniji ter za nadaljnje izboljšanje povprečne ročnosti virov financiranja. Posojilo je zavarovano z zavezami glede izpolnjevanja finančnih kazalnikov ter menicami. V primeru kršitve lahko posojilodajalca od posojilojemalca zahtevata vračilo posojila.

V posojilni pogodbi z NLB in SID so dogovorjeni naslednji finančni kazalniki:

Koeficient	Formula za izračun	Pogoj za leto 2013
Koeficient finančnega dolga	Neto finančne obveznosti / EBITDA	< 4
Kazalnik pokritosti obresti	EBITDA / neto obrestni odhodki	> 4
	Kapital - manjšinski capital	> 220 milijonov EUR
	Neto finančne obveznosti / kapital - manjšinski kapital	< 1,2

* Vir: Družba

Zgoraj navedene finančne zaveze so merjene na letni osnovi na podlagi revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov.

Na dan 30. september 2013 je neodplačani del posojila, ki ga mora Družba še odplačati v skladu s posojilno pogodbo, znašal 30.000 tisoč EUR.

Pogodbe z Deutsche Bank

Družba Gorenje, d. d., je dne 5. julija 2011 sklenila dve pogodbi o posojilu z zadolžnico (tako imenovanem Schuldschein-Darlehen) z banko Deutsche Bank Aktiengesellschaft v vlogi agenta, v znesku 100.000 tisoč

EUR. Prvo posojilo zapade v plačilo v juliju 2014, drugo pa v juliju 2016. Posojili sta zavarovani z zavezami glede izpolnjevanja finančnih kazalnikov ter drugimi zavezami (vključno s klavzulo enake obravnave ter enakovrednega statusa (*pari passu*) in klavzulo o prepovedi obremenjevanja premoženja kreditorejmalca – "negative pledge"). V primeru kršitve lahko posojilodajalci od posojilojemalca zahtevajo vračilo posojila.

V posojilni pogodbi z Deutsche Bank so dogovorjeni naslednji finančni kazalniki:

Koeficient	Formula za izračun	Pogoj za leto 2013
Koeficient finančnega dolga	Neto finančne obveznosti / EBITDA	< 4
Kazalnik pokritosti obresti	EBITDA / neto obrestni odhodki	> 5
	Kapital - manjšinski kapital	> 220 milijonov EUR
	Neto finančne obveznosti / kapital - manjšinski kapital	< 1,2

* Vir: Družba

Zgoraj navedeni finančni kazalniki so merjeni na letni osnovi na podlagi revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov.

Na dan 30. september 2013 je neodplačani del posojila, ki ga mora Družba še odplačati v skladu s posojilno pogodbo, znašal 100.000 tisoč EUR.

Posojilna pogodba s Sberbank

Dne 29. novembra 2012 so Družba ter Banka Volksbank, d. d., Volksbank Slovensko a. s., Volksbank, d. d., (Hrvaška) ter Volksbank, a. d., Beograd (na dan izdaje tega Prospekta – Sberbank banka, d. d., Sberbank Slovensko a. s., Sberbank, d. d., in Sberbank, a. d., Beograd) sklenile dolgoročno posojilno pogodbo v višini 50.000.000 EUR. Gre za dolgoročno posojilo s polletnim moratorijem na odplačevanje glavnice in s polletnimi anuitetami, ki zapade v plačilo v decembru 2017. Posojilo je zavarovano z zavezami glede izpolnjevanja finančnih kazalnikov ter drugimi zavezami (vključno s klavzulo enake obravnave ter enakovrednega statusa (*pari passu*) in klavzulo o prepovedi obremenjevanja premoženja kreditorejmalca – "negative pledge") ter menicami. V primeru kršitve lahko posojilodajalci od posojilojemalca zahtevajo vračilo posojila.

V posojilni pogodbi s Sberbank so dogovorjeni naslednji finančni kazalniki:

Koeficient	Formula za izračun	Pogoj za leto 2013
Koeficient finančnega dolga	Neto finančne obveznosti / EBITDA	< 4
Kazalnik pokritosti obresti	EBITDA / neto obrestni odhodki	> 5
	Kapital - manjšinski kapital	> 220 milijonov EUR
	Neto finančne obveznosti / kapital - manjšinski kapital	< 1,2

* Vir: Družba

Na dan 30. september 2013 je neodplačani del posojila, ki ga mora Družba še odplačati v skladu s posojilno pogodbo, znašal 45.000 tisoč EUR.

Predpogodba z Republiko Srbijo

Družba in Republika Srbija sta dne 8. julija 2013 podpisali predpogodbo o nameravani skupni naložbi v proizvodne obrate Gorenja v Valjevu, Stari Pazovi in Zaječarju. V skladu s predpogodbo bo Republika Srbija podprla naložbo Gorenja v optimizacijo in izboljšanje učinkovitosti proizvodnih obratov v Valjevu in Stari Pazovi ter naložbo v nov proizvodni obrat za proizvodnjo pralnih strojev in sušilnikov v Zaječarju, kjer

namerava Gorenje proizvajati aparate, razvite v sodelovanju s Panasonicom. Končni sporazum o skupnih naložbah v vse proizvodne obrate Gorenja v Srbiji mora biti sklenjen v 120 dneh od podpisa predpogodbe, t.j. do 5. novembra 2013. V istem časovnem obdobju bosta Gorenje ter vlada Republike Srbije ustanovili tudi novo podjetje s sedežem v Beogradu v Srbiji z osnovnim kapitalom v višini 100.000 EUR, pri čemer bo Gorenje prispevalo 80 % osnovnega kapitala, vlada Republike Srbije pa 20 % osnovnega kapitala. V skladu s predpogodbo je Republika Srbija obvezana v novo skupno družbo vplačati dodatni osnovni kapital v višini 15.000 tisoč EUR v treh obrokih po 5.000 tisoč EUR (prvi obrok naj bi bil plačan do 31. januarja 2014, drugi do 30. junija 2014, tretji pa do 31. januarja 2015). Na podlagi te investicije delež Republike Srbije v osnovnem kapitalu ne more biti nižji od 20 %. Če do 5. novembra 2013 ne bo sklenjen končni sporazum in ne bodo izpolnjene obveznosti, navedene v predpogodbi, pogodbeni stranki v predpogodbi nimata nadaljnjih obveznosti, ki bi izhajale iz predpogodbe. Do dneva izdaje tega Prospekta končni sporazum z Republiko Srbijo še ni bil sklenjen.

SPLOŠNI PODATKI O SKUPINI

Osnovni podatki o Družbi

Družba je bila ustanovljena 3. aprila 1950 pod imenom *Kovinsko, industrijsko, eksploatacijsko podjetje Gorenje*; to ime se je kasneje spremenilo v *Tovarna gospodinjske opreme Velenje*. Dne 23. aprila 1974 je postala ena izmed ustanovnih družb *Združenja podjetij Gorenje*. Nato so se 23. oktobra 1981 družbe Gorenje združile v *Sestavljeno organizacijo združenega dela Gorenje*, SOZD, n. sub. o. Osem let kasneje, 15. decembra 1989, je bila ustanovljena družba *Gorenje, d.o.o.*, še osem let kasneje, 7. aprila 1997, pa je bila s sklepom skupščine delničarjev preoblikovana v delniško družbo *Gorenje, delniška družba Velenje*, ki je bila vpisana v sodni register v Celju dne 31. decembra 1997. Dne 10. maja 1999 je bilo ime Družbe spremenjeno v *Gorenje gospodinjski aparati, d. d., Velenje*, s skrajšano obliko imena *Gorenje, d. d., Velenje*.

Sodobna družba je bila ustanovljena za neomejen čas in je registrirana pod številko 5163676000. Registriran sedež Družbe je Partizanska 12, 3503 Velenje, Slovenija. Telefonska številka Družbe je +386 (0)3 899 10 00.

Družba deluje v skladu s Zakonom o gospodarskih družbah, Statutom Družbe ter drugimi notranjimi predpisi.

Temeljna poslovna dejavnost

Dejavnost Družbe je opredeljena v 2. členu Statuta.

Temeljna poslovna dejavnost Družbe je proizvodnja električnih gospodinjskih aparatov. V Statutu so navedene tudi druge registrirane dejavnosti Družbe.

Osnovni kapital

Delnice Družbe so izdane v skladu z zakoni Republike Slovenije, in sicer Zakonom o gospodarskih družbah ter Zakonom o nematerializiranih vrednostnih papirjih.

Na dan izdaje tega Prospekta osnovni kapital Družbe znaša 76.060.181,93 EUR, razdeljen pa je na 18.227.062 navadnih kosovnih imenskih delnic z glasovalno pravico.

Oznaka za Gorenjeve obstoječe delnice je GRVG, oznaka ISIN pa SI0031104076.

Zaradi prevzema evra v Sloveniji z dnem 1. januar 2007, je Skupščina delničarjev decembra 2006 sprejela sklep o denominaciji osnovnega kapitala družbe od 1. januarja 2007 naprej. Posledično je bil lastniški kapital Družbe, ki je bil pred tem razdeljen na 12.200.000 navadnih prenosljivih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 1.000 SIT na delnico, pretvorjen (denominiran) v kosovne delnice. Posledično je bila vsaka navadna prenosljiva imenska delnica z nominalno vrednostjo 1.000 SIT na delnico pretvorjena v eno navadno prenosljivo imensko kosovno delnico. Osnovni kapital Družbe, ki je znašal 12.200.000.000 SIT, je bil tako razdeljen na 12.200.000 navadnih prenosljivih imenskih kosovnih delnic.

Leta 2006 je Skupščina delničarjev odločala tudi o odobrenem kapitalu in odobrila povečanje takrat registriranega osnovnega kapitala za največ 15 % (odobreni kapital). Na podlagi te odobritve je imela Uprava Družbe pravico ob soglasju Nadzornega sveta povečati osnovni kapital Družbe z izdajo do 1.830.000 navadnih prenosljivih imenskih kosovnih delnic ter tako povečati osnovni kapital na 14.030.000.000 SIT. Po prehodu iz SIT na EUR dne 1. januarja 2007 je osnovni kapital Družbe znašal 50.909.697,88 EUR. Leta 2007 je bil osnovni kapital Družbe na podlagi prej omenjenega pooblastila Skupščine delničarjev dejansko povečan za 15 %, in sicer s 50.909.697,88 EUR na 58.546.152,56 EUR. Leta 2010 je bil osnovni kapital Družbe povečan z 58.546.152,56 EUR na 66.378.217,32 EUR. Dne 28. maja 2010 je Skupščina delničarjev potrdila

izdajo 1.876.876 novih delnic, ki so bile ponujene IFC, članici Svetovne banke (World Bank), ob izločitvi prednostne pravice obstoječih delničarjev Družbe do vpisa novih delnic Družbe. IFC je vpisala 1.876.876 novih delnic Družbe ter 5. julija 2010, po vpisu povečanja osnovnega kapitala na Sodišču registracije, postala manjšinski delničar Družbe.

Dne 23. avgusta 2013 je Skupščina delničarjev odobrila povečanje osnovnega kapitala Družbe z izdajo 2.320.186 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic ("**Panasonicove delnice**") ob izločitvi prednostne pravice do vpisa novih delnic Družbe; te delnice, torej Panasonicove delnice, so bile ponujene Panasonic Corporation. Ob prejemu ponudbe s strani Družbe je Panasonic Corporation vpisala Panasonicove delnice in jih vplačala dne 26. septembra 2013. Dne 1. oktobra 2013 je Družba na Sodišču registracije vložila predlog za vpis tega povečanja osnovnega kapitala. Dne 4. oktobra 2013, ob vpisu na Sodišču registracije, se je osnovni kapital Družbe povečal s 66.378.217,32 EUR na 76.060.181,93 EUR.

Dne 23. avgusta 2013 je Skupščina delničarjev sprejela sklep o nadaljnjem povečanju osnovnega kapitala Družbe, do katerega naj bi, v skladu s sklepom, prišlo po uspešnem zaključku povečanja osnovnega kapitala s ponudbo delnic Panasonic Corporation. Na podlagi omenjenega sklepa je Skupščina delničarjev odločila, da bo Družba izdala največ 10.440.835 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic – Delnic, ki so predmet Ponudbe. Skupščina delničarjev je odločila, da bo Družba Ponudbo Delnic, ki so predmet Ponudbe, izvedla v dveh krogih. V prvem krogu Ponudbe bodo Delnice, ki so predmet ponudbe, ponujene delničarjem Družbe na podlagi njihove prednostne pravice do vpisa novih delnic, tj. vsem delničarjem, ki so vpisani v delniško knjigo na dan sprejetja tega sklepa Skupščine delničarjev o izdaji Delnic, ki so predmet Ponudbe. Delnice, ki so predmet Ponudbe in ne bodo vpisane in v celoti vplačane v prvem krogu, bodo v drugem krogu ponujene tretjim osebam in/ali zaposlenim v Družbi. Če bodo v Ponudbi prodane vse Delnice, ki so predmet Ponudbe, bo osnovni kapital Družbe znašal 119.629.015,46 EUR, razdeljen pa bo na 28.667.897 navadnih kosovnih delnic.

Dne 23. avgusta 2013 je Skupščina delničarjev sprejela tudi sklep o odobrenem tretjem povečanju osnovnega kapitala ("**Odobreni kapital**"). Na podlagi tega pooblastila, ki ga je odobrila Skupščina delničarjev, bo Uprava Družbe pooblaščen, da ob soglasju Nadzornega sveta poveča osnovni kapital (izvede dokapitalizacijo) v roku največ enega leta od vpisa sprememb v Statut, ki ga je sprejela Skupščina delničarjev na ta isti dan (tj. dne 23. avgusta 2013). Z odobrenim kapitalom bo lahko osnovni kapital Družbe povečan na največ 129.310.980,07 EUR, in sicer z izdajo največ 2.320.186 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic, v zameno za nedenarne vložke (konverzija terjatev v kapital). Nove delnice, izdane kot Odobreni kapital, tvorijo z obstoječimi delnicami Družbe isti razred. V skladu s sklepom o Odobrenem kapitalu, se Upravo pooblašča, da pod pogojem, da pridobi soglasje nadzornega sveta, izda nove delnice v zameno za enega ali več stvarnih vložkov (konverzija terjatev v kapital), pod naslednjimi pogoji: (i) predmet stvarnega vložka je terjatev iz naslova danih posojil Družbi; (ii) vrednost takšnega stvarnega vložka je enaka nominalni vrednosti terjatev; oseba, od katere družba stvarni vložek pridobi, je lahko vsaka finančna institucija, ki je upnik družbe na dan sklica Skupščine delničarjev, na kateri je bil potrjen sklep o Odobrenem kapitalu; ter (iii) pripadajoči znesek delnic, ki se jih zagotovi za stvarni vložek, se določi tako, da se vrednost stvarnega vložka deli z emisijsko ceno delnice in zaokroži navzdol na prvo celoštevilico, nato pa se tako dobljeno število pomnoži z emisijsko ceno delnice. Prednostna pravica obstoječih delničarjev do nakupa novih delnic se izključi. Vse Delnice so navadne delnice. Družba ima le en razred delnic. Družba lahko izda prednostne delnice v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah. V Statutu trenutno ni določil glede izdaje prednostnih delnic, zato je prednostne delnice mogoče izdati le z dopolnilom Statuta, torej s sklepom Skupščine delničarjev, sprejetim s tričetrtinsko večino vpisanega kapitala zastopanega oz. prisotnega pri glasovanju.

Družba ni izdala zamenljivih vrednostnih papirjev, izmenljivih vrednostnih papirjev in nima opcijskih upravičenj do delnic v osnovnem kapitalu Družbe.

Družba je izdala tako imenovane komercialne zapise, ki so instrumenti denarnega trga in ki kotirajo na Ljubljanski borzi od 10. maja 2013. Komercialni zapisi so bili izdani pod oznako ISIN št. SI0032500579, njihova dospelost je do 8 mesecev in tako predstavljajo kratkoročno obliko dolga. Celotna nominalna vrednost je 24.200 tisoč EUR, obrestna mera pa znaša 4,45 %.

Skupina

Na dan izdaje tega Prospekta skupino sestavljajo Družba ter 86 hčerinskih družb (tj. družb oz. subjektov, v katerih ima Družba lastniški delež, ki prinaša več kot 50 % glasovalnih pravic na skupščini družbenikov vsakega subjekta) ter pet (5) povezanih podjetij (tj. družb oz. subjektov, v katerih lastništvo Družbe prinaša od 20 % do vključno 50 % glasovalnih pravic na skupščini družbenikov takšne družbe), ki jih Družba neposredno ali posredno obvladuje. Poleg tega ima Družba sedem predstavništev v tujini.

Podrobni podatki o družbah Skupine, njihovih poslovnih področjih ter mestu v strukturi Skupine so predstavljeni v poglavjih "*Poslovanje*" – "*Poslovno področje Dom*", "*Poslovanje*" – "*Poslovno področje Ekologija*" ter "*Poslovanje*" – "*Poslovno področje Portfeljske naložbe*".

Večje hčerinske družbe v lasti Družbe

V nadaljevanju so predstavljeni podatki o večjih hčerinskih družbah v lasti Družbe.

Gorenje Nederland

Družba ima v družbi Gorenje Nederland 100-odstotni delež v osnovnem kapitalu, na podlagi katerega ima 100 odstotkov glasov na Skupščini družbenikov družbe Gorenje Nederland.

Ključni podatki o družbi Gorenje Nederland:

Ime in pravna oblika:	Gorenje Nederland B.V., Nizozemska
Sedež in naslov	Impact 83, 6921RZ, Duiven, Nizozemska
Osnovni kapital	20.796.296,00 EUR
Področje dejavnosti	holdinško podjetje
Poslovno področje	Poslovno področje Dom

Gorenje Beteiligungsgesellschaft

Družba Gorenje Nederland ima v družbi Gorenje Beteiligungsgesellschaft 100-odstotni delež v osnovnem kapitalu, na podlagi katerega ima 100 odstotkov glasov na Skupščini družbenikov družbe Gorenje Beteiligungsgesellschaft.

Ključni podatki o družbi Gorenje Beteiligungsgesellschaft:

Ime in pravna oblika:	Gorenje Beteiligungsgesellschaft m.b.H., Avstrija
Sedež in naslov	Wienerbergstrasse 11, A-1100 Dunaj, Avstrija
Osnovni kapital	26.600.000,00 EUR
Področje dejavnosti	holdinško podjetje
Poslovno področje	Poslovno področje Dom

ATAG Europe BV

Družba Gorenje Nederland ima v družbi Atag Europe BV 100-odstotni delež v osnovnem kapitalu, na podlagi katerega ima 100 odstotkov glasov na Skupščini družbenikov družbe Atag Europe BV.

Ključni podatki o ATAG Europe BV:

Ime in pravna oblika:	ATAG Europe BV, Nizozemska
Sedež in naslov	Impact 83, 6921RZ, Duiven, Nizozemska
Osnovni kapital	18.000,00 EUR
Področje dejavnosti	holdinško podjetje
Poslovno področje	Poslovno področje Dom

Mora Moravia

Družba ima v lasti 67,95-odstotni delež v osnovnem kapitalu družbe Mora Moravia, Gorenje Beteiligungsgesellschaft pa ima v lasti 32,05-odstotni delež v osnovnem kapitalu družbe Mora Moravia; na podlagi tega ima Družba pravico do 67,95 odstotkov glasovalnih pravic, Gorenje Beteiligungsgesellschaft pa pravico do 32,02 odstotkov glasovalnih pravic na skupščini družbenikov družbe Mora Moravia.

Ključni podatki o družbi Mora Moravia:

Ime in pravna oblika:	Mora Moravia, s.r.o., Republika Češka
Sedež in naslov	Nadražni 50, Hlubočky, Marianske Udoli, Republika Češka
Osnovni kapital	273.715.000,00 CZK
Področje dejavnosti	Proizvodnja
Poslovno področje	Poslovno področje Dom

AD Valjevo

Družba Gorenje Beteiligungsgesellschaft ima v družbi AD Valjevo 100-odstotni delež v osnovnem kapitalu, na podlagi katerega ima 100 odstotkov glasov na Skupščini družbenikov družbe AD Valjevo.

Ključni podatki o družbi AD Valjevo:

Ime in pravna oblika:	“Gorenje”Aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija
Sedež in naslov	Bulevar palih boraca 91/92, št. 5, Valjevo, Srbija
Osnovni kapital	3.075.913.405,00 RSD
Področje dejavnosti	Proizvodnja
Poslovno področje	Poslovno področje Dom

Gorenje Home, d. o. o.

Družba ima v družbi Gorenje Home, d. o. o., 100-odstotni delež v osnovnem kapitalu, na podlagi katerega je upravičena do 100 odstotkov glasov na Skupščini družbenikov družbe Gorenje Home, d. o. o.

Ključni podatki o družbi Gorenje Home:

Ime in pravna oblika:	Gorenje HOME, d. o. o., Srbija
Sedež in naslov	Negotinski put bb, Zaječar, Srbija

Ime in pravna oblika:	Gorenje HOME, d. o. o., Srbija
------------------------------	---------------------------------------

Osnovni kapital	320.802.400,00 RSD
Področje dejavnosti	Proizvodnja
Poslovno področje	Poslovno področje Dom

Gorenje Tiki, d.o.o.

Družba ima v družbi Gorenje Tiki, d. o. o., 100-odstotni delež v osnovnem kapitalu, na podlagi katerega ima 100 odstotkov glasov na Skupščini družbenikov družbe Gorenje Tiki, d. o. o.

Ključni podatki o družbi Gorenje Tiki:

Ime in pravna oblika:	Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija
------------------------------	-------------------------------------

Sedež in naslov	Stara Pazova, Golubinački put bb, Srbija
Osnovni kapital	2.168.149.002,00 RSD
Področje dejavnosti	Proizvodnja
Poslovno področje	Poslovno področje Dom

Gorenje I.P.C., d. o. o.

Družba ima v družbi Gorenje IPC, d. o. o., 100-odstotni delež v osnovnem kapitalu, na podlagi katerega ima 100 odstotkov glasov na Skupščini družbenikov družbe Gorenje IPC, d. o. o.

Ključni podatki o družbi Gorenje I.P.C., d. o. o.:

Ime in pravna oblika:	Gorenje I.P.C., d. o. o., Slovenija
------------------------------	--

Sedež in naslov	Partizanska cesta 12, 3320, Velenje, Slovenija
Osnovni kapital	92.622,00 EUR
Področje dejavnosti	Proizvodnja komponent
Poslovno področje	Poslovno področje Dom

Gorenje Vertriebs GmbH

Družba Gorenje Beteiligungsgesellschaft ima v družbi Gorenje Vertriebs, GmbH, 100-odstotni delež v osnovnem kapitalu, na podlagi katerega ima 100 odstotkov glasov na Skupščini družbenikov družbe Gorenje Vertriebs, GmbH.

Ključni podatki o družbi Gorenje Vertriebs, GmbH:

Ime in pravna oblika:	Gorenje Vertriebs, GmbH, Nemčija
------------------------------	---

Sedež in naslov	Garmischer Strasse 4-6, D-80339 München, Nemčija
Osnovni kapital	5.700.000,00 EUR
Področje dejavnosti	Veleprodajna distribucija
Poslovno področje	Poslovno področje Dom

Gorenje Zagreb, d. o. o.

Družba ima v družbi Gorenje Zagreb, d. o. o., 100-odstotni delež v osnovnem kapitalu, na podlagi katerega je upravičena do 100 odstotkov glasov na Skupščini družbenikov družbe Gorenje Zagreb, d. o. o.

Ključni podatki o družbi Gorenje Zagreb, d. o. o.:

Ime in pravna oblika:	Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška
Sedež in naslov	Slavonska avenija 26/4, 10000 Zagreb, Hrvaška
Osnovni kapital	113.037.700,00 HRK
Področje dejavnosti	Veleprodajna distribucija
Poslovno področje	Poslovno področje Dom

Gorenje, d. o. o., Beograd

Družba Gorenje Nederland B.V. ima v družbi Gorenje, d. o. o., Beograd, 100-odstotni delež v osnovnem kapitalu, na podlagi katerega ima 100 odstotkov glasov na Skupščini družbenikov družbe Gorenje, d. o. o., Beograd.

Ključni podatki o družbi Gorenje, d. o. o., Beograd

Ime in pravna oblika:	Gorenje, d. o. o., Beograd, Srbija
Sedež in naslov	Kralja Milutina 46, 11000 Beograd, Srbija
Osnovni kapital	386.510.822,00 RSD
Področje dejavnosti	Veleprodajna distribucija
Poslovno področje	Poslovno področje Dom

Gorenje Group Nordic A/S

Družba Gorenje Beteiligungsgesellschaft ima 100 odstotkov delnic v družbi Gorenje Group Nordic A/S delež, na podlagi katerega ima 100 odstotkov glasov na Skupščini delničarjev družbe Gorenje Group Nordic A/S.

Ključni podatki o družbi Gorenje Group Nordic A/S

Ime in pravna oblika:	Gorenje Group Nordic A/S, Danska
Sedež in naslov	Roskildevej 290, 2610 Rodovre, Danska
Osnovni kapital	17.820.000,00 DKK
Področje dejavnosti	Veleprodajna distribucija
Poslovno področje	Poslovno področje Dom

OOO Gorenje BT

Družba Gorenje Beteiligungsgesellschaft ima v lasti 99 -odstotni delež v osnovnem kapitalu družbe OOO Gorenje BT, Gorenje Austria Handel m.b.H. pa ima v lasti 1 odstotni delež v osnovnem kapitalu družbe OOO Gorenje BT; na podlagi tega ima Gorenje Beteiligungsgesellschaft pravico do 99 odstotkov glasovalnih pravic, Gorenje Austria Handel m.b.H. pa pravico do 1 odstotka glasovalnih pravic na skupščini družbenikov družbe OOO Gorenje BT.

Ključni podatki o družbi OOO Gorenje BT:

Ime in pravna oblika:	OOO Gorenje BT, Rusija
Sedež in naslov	Yakimanskaya naberezhnaya, 4, str.1, Moskva, Rusija
Osnovni kapital	4.000.000,00 RUB
Področje dejavnosti	Veleprodajna distribucija

Ime in pravna oblika: **OOO Gorenje BT, Rusija**

Poslovno področje Poslovno področje Dom

Gorenje Surovina, d. o. o.

Družba ima v lasti 85,7929 odstotni delež v osnovnem kapitalu družbe Gorenje Surovina, d. o. o., družba Gorenje Surovina, d. o. o., pa ima v lasti 14,1920 -odstotni lastni delež v osnovnem kapitalu; na podlagi tega je Družba upravičena do 99,9849 % glasov na Skupščini družbenikov družbe Gorenje Surovina, d. o. o. Preostali delež v osnovnem kupitalu ima v lasti Občina Šentjur.

Ključni podatki o družbi Gorenje Surovina, d. o. o.:

Ime in pravna oblika: **Gorenje Surovina, d. o. o., Slovenija**

Sedež in naslov Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor, Slovenija

Osnovni capital 9.401.565,00 EUR

Področje dejavnosti ravnanje z odpadki

Poslovno področje Poslovno področje Ekologija

UPRAVA IN NADZORNI SVET

V tem poglavju je podan pregled Uprave in Nadzornega sveta ter povzetek zadevnih določil Statuta in drugih pravil Družbe ter zakonskih pravil, določenih z Zakonom o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na uprave in nadzorne svete.

Pregled

Obvezujoča določila Zakona o gospodarskih družbah določajo zakonsko predpisan minimum pravil o korporacijskem upravljanju za družbe, ki so registrirane v skladu s slovensko zakonodajo. V skladu z Zakona o gospodarskih družbah lahko delniška družba, registrirana v skladu s slovensko zakonodajo, izbere dvotirni sistem upravljanja, tako da imenuje upravo in nadzorni svet, ali pa izbere enotirni sistem upravljanja in imenuje upravni odbor. Družba ima dvotirni sistem upravljanja, ki je tudi najpogostejši sistem med družbami, ki kotirajo na Ljubljanski borzi.

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah je v dvotirnem sistemu upravljanja uprava izvršni organ delniške družbe, nadzorni svet pa je neizvršni organ, odgovoren za nadzor nad vodenjem poslov družbe.

Uprava

Sestava

V spodnji tabeli so osnovni podatki o vseh petih članih Uprave na dan objave Prospekta.

Ime	Starost	Položaj/Funkcija	Datum imenovanja	Potek mandata	Službeni naslov
Franjo Bobinac	55	Predsednik uprave	19. julij 2013	19. julij 2018	Partizanska cesta 12, Velenje, Slovenija
Marko Mrzel	43	Član uprave	19. julij 2013	19. julij 2018	Partizanska cesta 12, Velenje, Slovenija
Peter Groznik	40	Član uprave	19. julij 2013	19. julij 2018	Partizanska cesta 12, Velenje, Slovenija
Branko Apat	55	Član uprave	19. julij 2013	19. julij 2018	Partizanska cesta 12, Velenje, Slovenija
Drago Bahun	58	Član uprave; delavski direktor	19. julij 2013	19. julij 2018	Partizanska cesta 12, Velenje, Slovenija

V skladu s Statutom Družbe njeno Upravo sestavljajo Predsednik in vsaj dva člana, od katerih je eden delavski direktor. Upravo imenuje Nadzorni svet, ki določi tudi člane in odgovornosti posameznih članov uprave, in sicer z ustreznimi sklepi. Člani Uprave so imenovani za obdobje petih let z možnostjo ponovnega imenovanja. Nadzorni svet lahko odpokliče člana Uprave pred iztekom mandata.

Zakonska določila Zakona o gospodarskih družbah določajo kriterije, ki jih morajo izpolnjevati kandidati za člane uprav. Tako za člana uprave ne more biti imenovana oseba, (i) ki je že član nadzornega sveta; (ii) ki je

bila pravnomočno obsojena zaradi kaznivega dejanja zoper gospodarstvo, zoper delovno razmerje in socialno varnost, zoper pravni promet, zoper premoženje, zoper okolje, prostor in naravne dobrine (ta oseba ne sme biti član organa vodenja ali nadzora pet let od pravnomočnosti sodbe in dve leti po prestani kazni zapora); (iii) ki ji je bil izrečen varnostni ukrep prepovedi opravljanja dolžnosti člana uprave, in sicer dokler traja prepoved ter (iv) ki je bila kot član organa uprave družbe, nad katero je bil začel stečajni postopek, pravnomočno obsojena na plačilo odškodnine upnikom v skladu z določbami zakona, ki ureja finančno poslovanje podjetij oz. družb, o odškodninski odgovornosti, in sicer še dve leti po pravnomočnosti sodbe.

Pooblastila

Uprava je izvršni organ Družbe, odgovoren za upravljanje zadev oz. poslovanja Družbe ter zastopanje in predstavljanje Družbe. Predsednik Uprave ter vsi člani Uprave zastopajo in predstavljajo Družbo posamično in brez omejitev. Pri zastopanju Družbe morajo članu Uprave upoštevati razmerja med posameznimi člani Uprave, kot jih opredeljujejo pravila Uprave. Delavski direktor zastopa interese zaposlenih v zadevah kadrovanja ter socialnih zadevah in ima enake pravice kot vsi ostali člani Uprave, vendar pa ni pooblaščen za zastopanje in predstavljanje Družbe, razen v primerih, ko je imenovan izmed tistih, ki so že imenovani za člane Uprave.

V skladu s Zakonom o gospodarskih družbah morajo vsi člani Uprave ravnati s skrbnostjo vestnega in poštenega gospodarstvenika ter varovati poslovne skrivnosti Družbe med izvajanjem svojih nalog v imenu Družbe. Člani Uprave solidarno odgovarjajo Družbi za škodo, ki jo povzročijo s kršitvijo svojih odgovornosti oz. zadolžitev, razen če dokažejo, da so ustrezno opravili svoje naloge in zadolžitve. V Statutu je določeno, da Uprava odgovarja Družbi tudi če so določena pooblastila za nekatera področja delovanja Družbe delegirana drugim osebam (v skladu s pravili Uprave sme Uprava prenesti posebna pooblastila in odgovornosti za upravljanje ali izvedbo posameznih zadev ali vrst transakcij na posamezne zaposlene). Člani Uprave ne odgovarjajo Družbi samo v primeru, da je dejanje, ki je povzročilo škodo Družbi, temeljilo na zakonitem sklepu, sprejetem na Skupščini delničarjev. Obveznost članov Uprave ni izključena niti v primeru, da je dejanje, ki je povzročilo škodo Družbi, potrdil Nadzorni svet.

Delovanje

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, Uprava sprejme svoj poslovnik. Poslovnik Uprave je bil sprejet dne 23. aprila 2012. V skladu s Poslovnikom Uprave se mora Uprava praviloma sestati enkrat na štirinajst dni ali pogosteje, ko Uprava odloča o zadevah, ki terjajo nujno posvetovanje in odločanje. V skladu s slovenskim Zakonom o gospodarskih družbah je za sklepčnost, ki je zahtevana za sprejem sklepa, potrebna prisotnost vsaj polovice članov Uprave v času odločanja. Uprava sprejema odločitve z navadno večino oddanih glasov; vsak član Uprave ima pravico do enega glasu. V primeru neodločenega izida oz. enakega števila glasov odloča glas Predsednika Uprave. V primeru neodločenega izida oz. enakega števila glasov, ko Uprava odloča v odsotnosti Predsednika uprave, velja, da sklep Uprave ni bil sprejet. V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah člani Uprave ne smejo sodelovati pri odločanju o zadevah, ki se nanašajo nanje.

Kvalifikacije in poklicne izkušnje članov Uprave Družbe

Franjo Bobinac se je Gorenju pridružil leta 1986 kot namestnik direktorja izvoza. Leta 1990 je bil imenovan za direktorja izvoza v družbi Gorenje gospodinjski aparati, leto kasneje pa je postal direktor trženja v tej družbi. Od leta 1993 do 1998 je bil direktor podjetja Gorenje Sidex France SAS. Po preoblikovanju Gorenja v delniško družbo je leta 1998 postal član začasne uprave, odgovoren za prodajo in marketing. Leta 2003 je bil prvič imenovan za Predsednika Uprave. Drugi mandat predsednika uprave je pričel leta 2008, tretjega pa 19. julija 2013. Franjo Bobinac je diplomiral iz mednarodnih ekonomskih odnosov na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani leta 1982. Leta 1997 je zaključil študij MBA na Ecole Superieure de Commerce v Parizu. Je član Upravnega odbora evropskega združenja proizvajalcev bele tehnike CECED, član uprave Gospodarske zbornice Slovenije, član Upravnega odbora Poslovne šole Bled – IEDC, Fakultete za

podiplomski študij managementa in Instituta Jožef Stefan, član kolegija gospodarstva Univerze v Ljubljani, član Sveta Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani in predsednik Rokometne zveze Slovenije. Je tudi podpredsednik Združenja Manager Slovenije ter član upravnega odbora združenja managerjev JV Evrope Summit 100.

Marko Mrzel se je v Gorenju zaposlil leta 2001 kot direktor dokupnega programa. Dve leti kasneje je bil imenovan za direktorja komercialnega podjetja v Beogradu Gorenje, d. o. o., Beograd. Od leta 2012 opravlja funkcijo člana Uprave za prodajo in trženje. Marko Mrzel je diplomiral na Tehniški fakulteti Univerze v Mariboru leta 1995. Po univerzitetnem študiju se je vpisal na podiplomski študij MBA v Radovljici pod okriljem ljubljanske Ekonomske fakultete in leta 1999 pridobil naziv magister ekonomskih znanosti.

Peter Groznik je član Uprave od leta 2012. Diplomiral je iz ekonomije na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani leta 1996 in nadaljeval z magistrskim študijem na istem področju. Na ameriški poslovni šoli Kelley School of Business Univerze v Indiani je zaključil znanstveni magisterij in leta 2003 tam tudi doktoriral s področja financ. Od leta 2005 do leta 2009 je vodil upravljanje s sredstvi v različnih podjetjih KD skladi. Marca 2009 je postal predsednik uprave KD Skladi in družbo vodil do septembra 2010. Je predsednik nadzornega sveta Pivovarne Union in Pivovarne Laško; dve leti je bil tudi član nadzornega sveta Telekom Slovenije. Je ustanovitelj podjetja za naložbeno svetovanje NorthGrant Consulting in partner v podjetju za osebne finance BTP Indegra.

Branko Apat je v Gorenju je najprej opravljal funkcijo komercialista za izdelke in storitve izven Gorenjevega matičnega podjetja. Nadaljeval je kot vodja izvoznega področja za Bližnji vzhod. Leta 1988 je bil imenovan za pomočnika direktorja izvoza za programe zunaj področja bele tehnike (t.j. male gospodinjke aparate) in bil odgovoren tudi za trženje Gorenja v Južni Ameriki. Leta 1990 je bil imenovan za direktorja nabave, leta 1993 pa za direktorja trženja. Od 1999 do leta 2007 je bil direktor podjetja za proizvodnjo grelnikov vode Gorenje Tiki. Leta 2007 je prevzel funkcijo člana uprave, odgovornega za področje komplementarnih programov, nabave in logistike. Leta 2009 je kot član uprave postal odgovoren za celotno divizijo Aparati za dom, vključno s področjem prodaje oz. trženja. Od 1. januarja 2012 je odgovoren za operacije s področja velikih gospodinjstev ter operacije in prodajo ogrevalnih sistemov. Branko Apat je diplomiral leta 1983 na Ekonomski fakulteti Univerze v Mariboru, smer zunanja trgovina. Leta 1988 je opravil specialistični študijski program marketinga na Cleveland State University v državi Ohio v ZDA.

Drago Bahun je v Gorenju zaposlen od leta 1985, ko je nastopil funkcijo podpredsednika poslovnega odbora sestavljene organizacije za področje družbeno-ekonomskih odnosov (kadrovskega direktorja). Od leta 1987 do leta 1990 je bil kot član poslovnega odbora Gorenje Gospodinjstvi aparatov zadolžen za področje kadrov, od leta 1990 do leta 1997 pa je opravljal funkcijo direktorja kadrovskega splošnega področja. Po preoblikovanju družbe v delniško družbo leta 1997 je postal član začasne uprave, leto kasneje pa član uprave, odgovoren za kadre in delavski direktor. Od leta 2003 opravlja funkcijo člana uprave za kadre in organizacijo ter delavskega direktorja. Drago Bahun je zaključil študij sociologije na Fakulteti za sociologijo, politične vede in novinarstvo Univerze v Ljubljani leta 1979.

Vodstvene funkcije članov Uprave

V naslednji tabeli so navedene kapitalske in osebne družbe, v katerih so člani Uprave (i) opravljali funkcijo člana upravnega ali nadzornega organa; (ii) imeli v lasti deleže oz. delnice; in/ali (iii) bili udeleženi kot družbeniki v zadnjih petih letih.

Ime	Družba	Funkcija oz. položaj	Ali še opravlja to funkcijo?
Franjo Bobinac	IEDC Poslovna šola Bled	Član Nadzornega sveta	Da

Ime	Družba	Funkcija oz. položaj	Ali še opravlja to funkcijo?
	Združenje Manager Slovenije	Podpredsednik	Da
	Gospodarska zbornica Slovenije	Član upravnega odbora	Da
	Inštitut Jožef Stefan	Član upravnega odbora	Da
	ETI, d. d., Izlake	Član nadzornega sveta	Ne
	Gorenje Surovina d.o.o.	Predsednik Nadzornega sveta	Ne
	INGOR, d. o. o. & co., k. d.	Komanditist	Da
	KRISTAL, d. o. o., Zadar	Delničar	Da
Peter Groznik	PIVOVARNA LAŠKO, d. d.	Predsednik Nadzornega sveta	Da
	PIVOVARNA UNION, d. d.	Član Nadzornega sveta	Da
	NorthGrant Investment Consulting	Ustanovitelj	Da
	BTP Indegra Personal Finance	Ustanovitelj	Da
Drago Bahun	CREDY BANKA, Kragujevac	Član Nadzornega sveta	Da
	INGOR, d. o. o. & co., k. d.	Komanditist	Da
	POŠTA SLOVENIJE, d. d.	Predsednik Nadzornega sveta	Ne

Ime	Družba	Funkcija oz. položaj	Ali še opravlja to funkcijo?
Marko Mrzel	INGOR, d. o. o. & co., k. d.	Komanditist	Da
Branko Apat	INGOR, d. o. o. & co., k. d.	Komanditist	Da

Nadzorni svet

Sestava

V spodnji tabeli so osnovni podatki o vseh desetih članih Nadzornega sveta na dan objave Prospekta.

Ime	Starost	Položaj/Funkcija	Datum imenovanja	Potek mandata	Službeni naslov
Uroš Slavinec	62	Predsednik Nadzornega sveta	19. julij 2010	19. julij 2014	Helios Domžale, d. d., Količevo 2, Domžale, Slovenija
Maja Makovec Brenčič	44	Namestnica predsednika Nadzornega sveta	19. julij 2010	19. julij 2014	Ekonomska fakulteta, Univerza v Ljubljani, Kardeljeva ploščad 17, Ljubljana, Slovenija
Krešimir Martinjak	50	Namestnik predsednika Nadzornega sveta	19. julij 2010	19. julij 2014	Partizanska cesta 12, Velenje, Slovenija
Keith Charles Miles	71	Član Nadzornega sveta	19. julij 2010	19. julij 2014	Partizanska cesta 12, Velenje, Slovenija
Peter Kobal	59	Član Nadzornega sveta	19. julij 2010	19. julij 2014	Partizanska cesta 12, Velenje, Slovenija
Drago Krenker	57	Član Nadzornega sveta	19. julij 2010	19. julij 2014	Partizanska cesta 12, Velenje, Slovenija
Jurij Slemenik	52	Član Nadzornega sveta	19. julij 2010	19. julij 2014	Partizanska cesta 12, Velenje, Slovenija
Bernard Charles Pasquier	59	Član Nadzornega sveta	19. julij 2010	19. julij 2014	18 Boulevard de France,

Ime	Starost	Položaj/Funkcija	Datum imenovanja	Potek mandata	Službeni naslov
		sveta			MC 98000 Monako
Marcel van Assen	44	Član Nadzornega sveta	19. julij 2010	19. julij 2014	Kruisbes 3, 7995 RK, Hengelo, Nizozemska
Bachtiar Djalil	38	Član Nadzornega sveta	5. julij 2013	19. julij 2014	Kapitalska družba, d. d., Dunajska cesta 19, Ljubljana, Slovenija

V skladu s Statutom Nadzorni svet sestavlja deset članov. Šest članov Nadzornega sveta zastopa interese delničarjev Družbe in jih izvoli Skupščina delničarjev. V Nadzorni svet so lahko imenovani samo strokovnjaki za ekonomijo in z njo povezana področja. Štiri člane Nadzornega sveta, ki zastopajo interese zaposlenih oz. delavcev, izvoli Svet delavcev v skladu z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju ter splošnimi akti, ki jih je sprejel Svet delavcev Družbe. Svet delavcev mora obvestiti Skupščino delničarjev o imenovanju članov Nadzornega sveta.

Zakonska določila Zakona o gospodarskih družbah določajo, da je lahko član nadzornega sveta vsaka oseba s pravno in poslovno sposobnostjo, razen osebe, (i) ki je že član uprave; (ii) ki je bila pravnomočno obsojena zaradi kaznivega dejanja zoper gospodarstvo, zoper delovno razmerje in socialno varnost, zoper pravni promet, zoper premoženje, zoper okolje, prostor in naravne dobrine (ta oseba ne sme biti član organa vodenja ali nadzora pet let od pravnomočnosti sodbe in dve leti po prestani kazni zapora); (iii) ki ji je bil izrečen varnostni ukrep prepovedi opravljanja dolžnosti člana uprave, in sicer dokler traja prepoved; (iv) ki je bila kot član organa uprave ali nadzornega sveta družbe, nad katerim je bil začel stečajni postopek, pravnomočno obsojena na plačilo odškodnine upnikom v skladu z določbami zakona, ki ureja finančno poslovanje podjetij oz. družb, o odškodninski odgovornosti, in sicer še dve leti po pravnomočnosti sodbe; (v) ki je član uprave ali nadzornega sveta hčerinske družbe Družbe; (vi) ki je pooblaščenec ali prokurist Družbe; (vii) ki je članica ali član uprave druge kapitalske družbe, v katere nadzornem svetu je član Uprave te Družbe; in (viii) ki je član nadzornega sveta ali uprave že v treh drugih družbah.

Člani Nadzornega sveta so imenovani za obdobje štirih let z neomejeno možnostjo ponovnega imenovanja. Predloge za imenovanje članov Nadzornega sveta, ki zastopajo interese delničarjev, poda predhodni Nadzorni svet. Član Nadzornega sveta je lahko odpoklican pred potekom mandata s sklepom Skupščine delničarjev, sprejetim s tričetrtinsko večino oddanih glasov. Člane Nadzornega sveta, ki zastopajo interese zaposlenih, odpokliče Svet delavcev v skladu s Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju ter zadevnimi statuti Sveta delavcev. Nadomestne volitve za člana Nadzornega sveta se izvedejo za preostanek mandatnega obdobja Nadzornega sveta, če skupščina s posebnim sklepom ne odloči drugače.

Pooblastila

Nadzorni svet je neizvršni organ Družbe in je odgovoren za nadzor nad vodenjem poslov Družbe.

Nadzorni svet nadzira izvajanje poslovanja Družbe. Nadzorno funkcijo opravlja s pregledovanjem poročil, ki jih posreduje vodstvo Družbe, še posebej v zvezi z naslednjimi področji:

- (i) načrtovanimi poslovnimi usmeritvami ali politikami ter drugimi strateškimi zadevami, ki zadevajo poslovanje;

- (ii) donosnostjo Družbe, še posebej o donosnosti kapitala;
- (iii) finančnim stanjem Družbe;
- (iv) posli, ki lahko pomembno vplivajo na donosnost Družbe;
- (v) drugih vprašanih poslovanja Družbe in njenih hčerinskih oz. odvisnih družb.

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah morajo vsi člani Nadzornega sveta ravnati s skrbnostjo vestnega in poštenega gospodarstvenika ter varovati poslovne skrivnosti Družbe med izvajanjem svojih nalog v imenu Družbe. Člani Nadzornega sveta solidarno odgovarjajo Družbi za škodo, ki jo povzročijo s kršitvijo svojih odgovornosti oz. zadolžitve, razen če dokažejo, da so ustrezno opravili svoje naloge in zadolžitve. Člani Nadzornega sveta ne odgovarjajo samo, če je dejanje, ki je povzročilo škodo Družbi, temeljilo na zakonitem sklepu, sprejetem na Skupščini delničarjev.

Delovanje

Dne 23. novembra 2010 je Nadzorni svet sprejel svoj Poslovnik ("**Poslovnik o delu Nadzornega sveta**"). V skladu s tem Poslovnikom se mora Predsednik Nadzornega sveta sklicati sejo vsaj enkrat vsako četrtletje, v skladu z načrtom dela Nadzornega sveta, pri čemer ima vsak član Nadzornega sveta pravico od Predsednika Nadzornega sveta zahtevati, da skliče sejo Nadzornega sveta. V skladu s Statutom ter Poslovnikom Nadzornega sveta je za sklepčnost Nadzornega sveta potrebna prisotnost vsaj ene polovice članov Nadzornega sveta, med prisotnimi člani pa mora biti vsaj en član Nadzornega sveta, ki zastopa interese zaposlenih. Nadzorni svet lahko sprejme veljavne sklepe v odsotnosti predstavnikov zaposlenih samo v primeru, ko Svet delavcev predstavnikov v Nadzorni svet ni izvolil ali ko Svet delavcev ni obvestil Skupščine delničarjev o njihovi izvolitvi. Če sklepčnost ni dosežena, je treba sejo v najkrajšem možnem času ponovno sklicati z enakim dnevnim redom. Nadzorni svet sprejema odločitve z navadno večino oddanih glasov. Vsak član Nadzornega sveta ima en glas. Člani Nadzornega sveta ne smejo sodelovati pri odločanju o zadevah, ki se nanašajo nanje; kljub temu se ti člani Nadzornega sveta upoštevajo pri ugotavljanju sklepčnosti. V primeru enakega števila glasov je odločilen glas Predsednika Nadzornega sveta. V primeru odsotnosti Predsednika Nadzornega sveta sejo vodi namestnik oz. namestnica Predsednika, ki ima v takšnih primerih enak status kot Predsednik Nadzornega sveta. Odsoten član Nadzornega sveta se lahko udeleži odločanja oz. sprejemanja sklepov tudi tako, da pisno posreduje svoj glas oziroma odločitev Predsedniku Nadzornega sveta.

Kvalifikacije in poklicne izkušnje članov Nadzornega sveta Družbe

Člani Nadzornega sveta, ki zastopajo interese delničarjev

Uroš Slavinec, Predsednik Nadzornega sveta, je diplomiral na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani leta 1975. Od leta 1990 je predsednik uprave družbe Helios Domžale, d. d. V tej družbi je bil zaposlen od začetka delovne kariere, to je od leta 1975 do leta 1986, in sicer ves čas v ožjem poslovodstvu in na različnih področjih (vodja plansko analitskega oddelka, član kolegijskega poslovodnega odbora in predsednik kolegijskega poslovodnega odbora). Od leta 1986 do leta 1990 je bil član izvršnega sveta skupščine Republike Slovenije za industrijo in gradbeništvo. Je član skupščine Gospodarske zbornice Slovenije.

Dr. Maja Makovec Brenčič, namestnica Predsednika Nadzornega sveta, je izredna profesorica za področji mednarodnega poslovanja in trženja na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani. Raziskovalno se osredotoča predvsem na internacionalizacijo podjetij, mednarodno trženje, poslovanje B2B (medpodjetniško poslovanje) ter trženje na podlagi odnosov. Je ena vodilnih znanstvenih raziskovalk na področju marketinga in mednarodnega poslovanja v Sloveniji, kjer tudi objavlja v akademskih in strokovnih publikacijah, posebej na področjih poslovanja B2B ter mednarodnega marketinga in poslovanja. Je predsednica Društva za marketing Slovenije in podpredsednica Oglaševalskega razsodišča pri Slovenski oglaševalski zbornici. Na

Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani je od leta 2009 tudi prodekanja za razvoj. Maja Makovec Brenčič je doktorirala iz menedžmenta in organizacije leta 2000.

Keith Charles Miles je Fellow of the Institute of Chartered Accountants in England and Wales (višji član Inštituta pooblaščenih revizorjev Anglije in Walesa, 1964). Delovne izkušnje si je nabral v različnih podjetjih in družbah, predvsem s področja računovodstva, zakladništva financ in prodaje. Med letoma 1983 in 1985 je bil direktor številnih britanskih javnih in nejavnih delniških družb. Od leta 1983 do leta 1985 je bil direktor financ v Greater London Enterprise Board (področje investicij/lokalne samouprava); od leta 1985 do 1988 je bil direktor financ v Cable Authority (regulatorni organ); od leta 1988 do leta 1990 je bil direktor financ v Institute of Economic Affairs (Inštitut za ekonomske zadeve; akademska ustanova); od leta 1990 do 1998 je delal kot direktor financ v ETAM PLC; od leta 2001 do 2005 pa je bil neizvršni direktor v podjetju Lexeron Ltd. Je upokojen. Bil je tudi član številnih upravnih in nadzornih odborov oz. organov, večinoma v Veliki Britaniji. Še vedno je tudi član Nadzornega sveta NKBM.

Dr. **Marcel van Assen** je od leta 2005 redni profesor za operativno odličnost storitev na poslovni šoli TiasNimbas, v okviru univerze v Tilburgu ter tehnične univerze v Eindhovenu, kjer poučuje številne predmete, na delavnicah in nadaljevalnih oz. mojstrskih tečajih. Končal je znanstveni magisterij strojništva na univerzi Twente (1996) ter znanstveni magisterij strategije in organizacije na Open University (2006), na univerzi Erasmus v Rotterdamu pa je leta 2005 doktoriral iz poslovedenja.

Bernard C. Pasquier je leta 1976 na Univerzi Ecole Supérieure de Commerce et d'Administration des Entreprises de Montpellier v Franciji diplomiral iz poslovnih ved, smer finance in analiza investicij, leta 1984 pa na Harvard University, John F. Kennedy School of Government v ZDA, pridobil še naziv magistra javne uprave, smer poslovni in ekonomski razvoj. V letih od 2004 do 2007 je bil generalni sekretar COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE v Monaku, kjer je bil odgovoren za celotno korporativno strategijo, pravne zadeve, notranjo in zunanjo komunikacijo, sodeloval pa je tudi na sestankih upravnega odbora ter izvršnih odborov. V letih od 2001 do 2004 je bil direktor oddelka za Latinsko Ameriko in Karibsko otočje pri IFC v Washingtonu, kjer je bil odgovoren za celotno strategijo IFC, vključno z novimi investicijami (1,5 milijarde USD letno) ter portfelj (5 milijard USD). V letih od 1984 do 2001 je opravljal tudi številne druge funkcije pri IFC, kot so upravljanje investicij preko programa Young Professional (od leta 1984 do 1985), glavni ekonomist ter visoki predstavnik za afriško regijo (od leta 1985 do 1990), direktor oddelka za Afriko (od leta 1990 do 1995), višji svetovalec v uradu predsednika svetovne banke (od leta 1998 do 2001) ter direktor oddelka za Južno Azijo (od leta 2001 do leta 2004).

Bachtiar Djalil je po zaključku dodiplomskega študija na Pravni fakulteti Univerze v Ljubljani (1998) izobraževanje nadaljeval na podiplomskem študiju s področja evropskega prava na Univerzi v Groningenu na Nizozemskem, kjer je leta 2000 pridobil naziv magistra prava s področja evropske zakonodaje. Od leta 2011 je predsednik uprave Kapitalske družbe, d. d. Leta 2004 je prevzel vodenje pravne pisarne v družbi NLB Skladi, d.o.o., julija 2007 pa je postal član uprave te družbe. Od januarja 2010 je zaposlen v Kapitalski družbi, d. d., kjer je sprva opravljal funkcijo člana uprave. Je tudi član nadzornega sveta Loterije Slovenije, d. d., in član Arbitraže Združenja družb za upravljanje investicijskih skladov. V preteklih letih je bil predsednik nadzornega sveta Modre zavarovalnice, član upravnega odbora Združenja družb za upravljanje investicijskih skladov ter član sveta Narodne univerzitetne knjižnice.

Člani Nadzornega sveta, ki zastopajo interese zaposlenih

Krešimir Martinjak, namestnik predsednika Nadzornega sveta, je diplomiral iz prava leta 2006 na Univerzi v Mariboru. V Gorenju zaposlen od leta 1986. V pravni pisarni družbe je šestnajst let opravljal različna dela na področju delovnega, obligacijskega in statusnega oziroma korporacijskega prava. Leta 2002 je bil prvič izvoljen v nadzorni svet Gorenja. Od leta 2002 do leta 2008 je opravljal funkcijo predsednika sindikata SKEI poslovnega sistema Gorenje, nato pa ponovno prevzel delo v pravni pisarni Družbe.

Peter Kobal je po poklicu elektrotehnik in je pomočnik direktorja vzdrževanja v Družbi od leta 1999. V Gorenju je zaposlen od leta 1971 in je delal na različnih delih vzdrževanja, od vzdrževalca do pomočnika direktorja. Leta 1997 je bil prvič izvoljen za predsednika Sveta delavcev Gorenja in to funkcijo opravlja že četrti mandat. V Nadzorni svet Družbe je bil prvič imenovan leta 1998.

Drago Krenker je po poklicu komercialist in je pomočnik direktorja v programu hladilno-zamrzovalnih aparatov. Svojo delovno pot je začel leta 1974 na področju elektronike. Tako je 14 let delal v tovarni gospodinjske opreme in podjetju Procesna oprema v okviru sistema Gorenje in dve leti v Iskri Delti, zlasti na medicinski elektroniki. Leta 1989 je začel delati v programu hladilno-zamrzovalnih aparatov, kjer je bil vodja obrata, vodja priprave proizvodnje, vodja proizvodnje in vodja službe splošnih zadev. V Nadzorni svet Družbe je bil prvič izvoljen leta 1998, v svetu delavcev pa deluje že četrti mandat.

Jurij Slemenik je po poklicu strojni tehnik in je trenutno vodja proizvodnje v programu pralnih in sušilnih strojev. V Gorenju je zaposlen od leta 1978, ves čas na različnih delih v programu pralnih strojev. Je član sveta delavcev od leta 2002, ko je bil tudi prvič izvoljen v Nadzorni svet.

Vodstvene funkcije članov Nadzornega sveta

V naslednji tabeli so navedene kapitalske in osebne družbe, v katerih so člani Nadzornega sveta (i) opravljali funkcijo člana upravnega ali nadzornega organa; (ii) imeli v lasti deleže oz. delnice; in/ali (iii) bili udeleženi kot družbeniki v zadnjih petih letih.

Ime	Družba	Funkcija oz. položaj	Ali še opravlja to funkcijo?
Uroš Slavinec	Helios Domžale, d. d.	Predsednik uprave	Da
	Zavarovalnica Triglav, d. d., Ljubljana	Namestnik predsednika nadzornega sveta	Ne
Maja Makovec Brenčič	Žito, d. d.	Članica nadzornega sveta, namestnica predsednika	Da
Bachtiar Djalil	Kapitalska družba, d. d.	Predsednik uprave	Da
	Loterija Slovenije, d. d.	Član nadzornega sveta	Da
	Modra zavarovalnica, d. d.	Predsednik Nadzornega sveta	Ne
	NLB skladi, d. o. o.	Član uprave	Ne
Keith Charles Miles	Nova KBM, d. d.	Član nadzornega sveta	Da
Bernard Pasquier	Davividenda	Član upravnega	Da

Ime	Družba	Funkcija oz. položaj	Ali še opravlja to funkcijo?
	Colombia	odbora	
	GMT Panama	Član upravnega odbora	Da
	Sogebank Haiti	Član upravnega odbora	Da
Drago Krenker	INGOR, d. o. o. & co., k. d.	Komanditist	Da
Peter Kobal	INGOR, d. o. o. & co., k. d.	Komanditist	Da
Krešimir Martinjak	INGOR, d. o. o. & co., k. d.	Komanditist	Da

Komisije Nadzornega sveta

V skladu s Poslovníkom Nadzornega sveta lahko Nadzorni svet sprejme odločitev o imenovanju ene ali več komisij zadolženih za strokovne in tehnične naloge v okviru posameznih področij dela Nadzornega sveta. Komisije pripravljajo strokovne podlage in poročila, potrebna za delo in odločanje Nadzornega sveta, oblikujejo predloge sklepov in skrbijo za njihovo izvajanje. Vsako komisijo sestavljajo predsednik in najmanj dva člana. Za člane komisije so lahko poleg članov Nadzornega sveta imenovane strokovno usposobljene osebe izmed zaposlenih ali zunanjih strokovnjakov, vendar mora biti v komisiji vsaj en član Nadzornega sveta.

Revizijska komisija

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah Revizijska komisija opravlja naslednje naloge: (i) nadzorovanje neoporečnosti finančnih informacij, ki jih daje Družba; (ii) nadzor nad sistemom upravljanja s tveganji, notranjo revizijo ter sistemom notranjih kontrol; (iii) ocenjevanje sestavljanja letnega poročila, vključno z oblikovanjem predloga za nadzorni svet; (iv) sodelovanje pri določitvi pomembnejših področij revidiranja; (v) sodelovanje pri izbiri neodvisnega revizorja in pri pripravi pogodbe med revizorjem in Družbo; (vi) pregledovanje in spremljanje neodvisnosti, nepristranskosti in učinkovitosti zunanjih revizorjev; (vii) nadzor nad naravo in obsegom nerevizijskih storitev; ter (viii) druge naloge, ki jih s sklepom določi Uprava.

Člani Revizijske komisije so: Keith Miles (predsednik), Drago Krenker (član) in Aleksander Iglčar (zunanji član, višji predavatelj na katedri za računovodstvo in revizijo na Ekonomski fakulteti v Ljubljani).

Kadrovska komisija

V skladu s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb (Kodeksom Ljubljanske borze) je Kadrovska komisija pristojna predvsem za naslednje: (i) pomoč Nadzornemu svetu in pripravo predlogov na področju kriterijev in kandidatov za članstvo v upravi, pri čemer mora ovrednotiti ravnovesje med sposobnostmi, znanjem in izkušnjami, pripraviti opis vlog in kvalifikacij, ki so zahtevane za posamezno imenovanje; (ii) ocenjevanje velikosti, sestave in delovanja uprave v rednih časovnih presledkih; (iii) podporo pri vrednotenju dela uprave in pripravo obrazloženih razlogov za odpoklic posameznih članov uprave, kadar le-ti nastopijo; in

(iv) podporo pri oblikovanju in izvajanju sistema plačil upravi. Kadrovska komisija mora redno pregledovati politiko prejemkov za člane Uprave, vključno s politiko glede prejemkov v obliki delnic, in njeno izvajanje.

Člani Kadrovske komisije so: Bernard Pasquier (predsednik), Marcel van Assen, Maja Makovec Brenčič, Keith Miles, Uroš Slavinec, Krešimir Martinjak ter Jurij Slemenik.

Druge komisije

Poleg zgoraj omenjenih Revizijske komisije in Kadrovske komisije v okviru Nadzornega sveta delujejo še naslednje komisije: (i) Benchmark komisija; (ii) Komisija za korporacijsko upravljanje; ter (iii) Nominacijski odbor.

Drugi podatki o članih Uprave in Nadzornega sveta

Člani Uprave in Nadzornega sveta so podali izjave, v skladu s katerimi – razen v primerih, opisanih v tem poglavju, za vse člane Uprave in Nadzornega sveta velja, da v zadnjih petih letih:

- niso imeli v lasti deleža ali delnic v katerikoli kapitalski družbi in niso bili družbenik v osebni družbi;
- niso bili delničarji javnega podjetja, ki bi imelo v lasti več kot 1-odstotni delež glasov na skupščini delničarjev te družbe;
- niso opravljali nobene poslovne dejavnosti razen dejavnosti v Družbi, ki bi lahko bila pomembna za Družbo;
- niso bili obsojeni za kaznivo dejanje goljufige;
- proti njim ni bil sprožen postopek ali izrečena sankcija s strani katerega koli organa oblasti ali drugega nadzornega organa (vključno s panožnimi, poklicnimi ali strokovnimi združenji);
- proti njim ni bila izdana sodna prepoved opravljanja funkcije v administrativnih, upravljaljskih ali nadzornih organih družb ali prepoved opravljanja upravljaljske funkcije ali upravljanja poslovanja katerekoli družbe; in
- niso bili člani administrativnega, upravljaljskega ali nadzornega organa ali na izvršnem položaju v kateremkoli podjetju, proti katerem je bil uveden postopek prisilne poravnave ali stečajni postopek, likvidacija ali podoben postopek.

Družinska razmerja

Med člani Uprave in Nadzornega sveta ni družinskih razmerij.

Administrativne, upravljaljske ali nadzorne funkcije v drugih subjektih

Razen zgoraj navedenih izjem noben član Uprave ali Nadzornega sveta v zadnjih petih letih ni opravljal administrativnih, nadzornih ali upravljaljskih nalog v katerikoli drugi družbi in ni opravljal dejavnosti izven Družbe, ki bi lahko bile pomembne za Družbo.

Konflikti interesov

Član Nadzornega sveta Bachtiar Djalil je Predsednik uprave Kapitalske družbe, d. d., ki je večji delničar Družbe.

Žena Predsednika Uprave, Polona Bobinac, opravlja funkcije izvršne regionalne direktorice prodaje v Družbi; žena člana Uprave, Alenka Mrzel, opravlja funkcijo direktorice tržnega komuniciranja v Družbi.

Razen zgoraj navedenega ni drugih konfliktov oz. nasprotij interesov med katerimi koli dolžnostmi članov Uprave ali Nadzornega sveta in njihovimi zasebnimi interesi in/ali drugimi dolžnostmi.

Transakcije in pogodbe z večjimi delničarji, strankami, ponudniki storitev ali drugimi osebami, na podlagi katerih je bil katerikoli član Uprave ali Nadzornega sveta imenovan na svojo funkcijo

Družba nima pogodb ali dogovorov s svojimi večjimi delničarji, strankami, ponudniki storitev ali drugimi osebami, na podlagi katerih je bil katerikoli član Uprave ali Nadzornega sveta imenovan na svojo funkcijo.

Nagrade in pogodbeni pogoji o zagotavljanju storitev s strani članov Uprave in Nadzornega sveta

Pogoji za določanje nagrade članom Uprave

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah ter Statutom Družbe mora Nadzorni svet pri določanju skupnih prejemkov posameznih članov Uprave (plača in povračilo stroškov, nagrade za uspešnost – program delnic in delniških opcij, udeležba v dobičku, odpravnina in drugi dohodki itd.) zagotoviti, da je njihov skupni dohodek sorazmeren z zadolžitvami člana Uprave ter finančnim položajem Družbe. Zakon o gospodarskih družbah določa, da lahko Skupščina delničarjev določi politiko dohodkov Uprave in Nadzornega sveta v skladu z naslednjimi načeli:

- politika prejemkov članov uprave in izvršnih direktorjev spodbuja dolgoročno vzdržnost Družbe in zagotavlja, da so prejemki v skladu z doseženimi rezultati in finančnim stanjem Družbe;
- celotne prejemke lahko sestavljata fiksni in variabilni del; variabilni del prejemkov mora biti odvisen od vnaprej določenih in merljivih meril. Skupščina delničarjev lahko določi najvišji znesek variabilnega dela prejemka;
- odpravnina se lahko izplača le v primeru predčasne prekinitve pogodbe. Odpravnina ne more biti izplačana, če je član uprave ali izvršni direktor odpoklican iz upravičenih razlogov (v primeru večje kršitve obveznosti, v primeru nezmožnosti vodenja poslov, če Skupščina delničarjev članu Uprave izreče nezaupnico, razen če je nezaupnico izrekla iz očitno neutemeljenih razlogov) ali če član uprave ali izvršni direktor sam odpove pogodbo. Skupščina lahko določi najvišji znesek odpravnine. Če Skupščina delničarjev ne opredeli dohodkovne politike oz. politike določanja prejemkov članov Uprave in Nadzornega sveta, mora Nadzorni svet upoštevati ista načela.

V skladu s Statutom Družbe morajo biti prejemki članov Uprave v ustreznem sorazmerju s pristojnostmi in odgovornostmi posameznega člana Uprave ter s finančnim stanjem Družbe. V primeru poslabšanja finančnega stanja Družbe, ko je ogroženo gospodarsko stanje Družbe, lahko Nadzorni svet prejemke članov Uprave enostransko zniža. Uprava je lahko udeležena v delitvi dobička na podlagi predloga Nadzornega sveta in ob odobritvi oz. potrditvi Skupščine delničarjev.

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah mora Uprava na Skupščini delničarjev, ki odloča o uporabi bilančnega dobička, seznaniti delničarje s prejemki članov Uprave in Nadzornega sveta, ki so jih za opravljanje nalog v družbi prejeli v preteklem poslovnem letu. Informacija mora vsebovati prejemke za vsakega člana Uprave ali Nadzornega sveta posebej in mora biti razčlenjena vsaj na fiksne in variabilne prejemke, udeležbo v dobičku, opcije in druge nagrade, povračila stroškov, zavarovalne premije, provizije in druga dodatna plačila. Informacija mora vsebovati tudi prejemke, ki so jih člani Uprave ali Nadzornega sveta

pridobili z opravljanjem nalog v odvisnih družbah. Takšna informacija mora biti razkrita tudi v letnem poročilu, skupaj s politiko prejemkov članov Uprave in Nadzornega sveta, če jo je Skupščina delničarjev določila.

Prejemki članov Uprave so predstavljeni v Računovodskem poročilu, ki je del Letnega poročila Družbe.

Prejemki in vrednost nedenarnih ugodnosti, prejetih s strani članov Uprave v letu 2012

Prejemki članov Uprave v poslovnem letu 2012 so znašali:

Ime	Družba		Druge družbe v Skupini	
	Prejemki	Druge ugodnosti	Prejemki	Druge ugodnosti
		<i>v EUR (bruto)</i>		
Franjo Bobinac.....	234.866	25.831	0	0
Branko Apat.....	192.469	10.146	0	0
Peter Groznik.....	112.940	9.095	0	0
Marko Mrzel.....	178.705	10.146	0	0
Drago Bahun.....	191.251	10.894	0	0

* Vir: Družba

Za leto 2012 ni pogojnih ali odloženih plačil ali nedenarnih nadomestil in ugodnosti za nobenega od članov Uprave.

Pogoji za določanje nagrade članom Nadzornega sveta

V skladu s Poslovníkom Nadzornega sveta so člani nadzornega sveta za svoje redno delo na sejah nadzornega sveta upravičeni do sejnine in povrnitve stroškov. Člani Nadzornega sveta so poleg sejnine lahko upravičeni do plačila za opravljanje funkcije v višini, kot jo s sklepom določi Skupščina delničarjev. Plačilo mora biti v ustreznem razmerju z nalogami članov Nadzornega sveta in finančnim položajem Družbe. Člani Nadzornega sveta ne morejo biti udeleženi pri dobičku Družbe.

Prejemki članov Nadzornega sveta so predstavljeni v Računovodskem poročilu, ki je del Letnega poročila Družbe.

Prejemki in vrednost nedenarnih ugodnosti, prejetih s strani članov Nadzornega sveta v letu 2012

Prejemki članov Nadzornega sveta v poslovnem letu 2012 so znašali:

Ime	Družba		Druge družbe v Skupini	
	Prejemki	Druge ugodnosti	Prejemki	Druge ugodnosti
		<i>v EUR (bruto)</i>		
Uroš Slavinec.....	16.484	0	0	0
Maja Makovec Brenčič.....	16.386	0	0	0
Keith Charles Miles.....	28.929	0	0	0
Marcel van Assen.....	22.331	0	0	0
Bernard Pasquier.....	15.068	0	0	0
Drago Krenker.....	14.650	1.200	0	0

Ime	Družba		Druge družbe v Skupini	
	Prejemki	Druge ugodnosti	Prejemki	Druge ugodnosti
	<i>v EUR (bruto)</i>			
Krešimir Martinjak	15.619	150	0	0
Peter Kobal	13.882	0	0	0
Jurij Slemenik	14.180	0	0	0
Peter Kraljič**	11.654	0	0	0

* Vir: Družba

** Peter Kraljič je bil član Nadzornega sveta v letu 2012.

*** Zgornja tabela vsebuje podatke o prejemkih za opravljanje funkcije člana Nadzornega sveta. Poleg tega so v letu 2012 člani Nadzornega sveta, ki zastopajo interese delavcev, zaposlenih v Družbi (ti člani so Krešimir Martinjak, Peter Kobal, Drago Krenker in Jurij Slemenik) prejeli tudi prejemke na podlagi svojih pogodb o zaposlitvi v skupnem znesku EUR 276,749 (bruto).

Za leto 2012 ni pogojnih ali odloženih plačil ali nadenarnih nadomestil in ugodnosti za nobenega od članov Nadzornega sveta.

Pogodbe s člani Uprave in Nadzornega sveta o izplačilih s strani Skupine v primeru prenehanja pogodbe o zaposlitvi ali podobne pogodbe

Vsi člani Uprave so upravičeni do odpravnine v višini od estih do štiriindvajsetih mesečnih bruto plač.

Člani Nadzornega sveta, ki zastopajo delničarje Družbe (Uroš Slavinec, Maja Makovec Brenčič, Keith Charles Miles, Marcel van Assen, Bernard Pasquier ter Bachtiar Djalil) niso upravičeni do odpravnin ali drugih izplačil ob prenehanju pogodbe ali odpoklicu. Člani Nadzornega sveta, ki zastopajo delavce oz. zaposlene in so tudi zaposleni v Družbi, so upravičeni do odpravnine na podlagi svojih pogodb po zaposlitvi, v skladu s splošnimi pravili glede zaposlitve.

Skupni znesek, namenjen za pokojnine, pokojninske sklade ali podobne ugodnosti za člane Uprave in Nadzornega sveta

Člani Uprave in Nadzornega sveta niso upravičeni do pokojnin, plačil v pokojninske sklade ali podobnih ugodnosti.

Pogodbe oz. dogovori glede imenovanja članov Uprave in članov Nadzornega sveta

Na dan izdaje tega Prospekta ni pogodb ali dogovorov o imenovanju članov Uprave ter članov Nadzornega sveta.

Delnice Družbe ali delniške opcije v lasti članov Uprave in/ali Nadzornega sveta

Ime	Delnice Družbe
Franjo Bobinac	2.096
Branko Apat	626
Drago Bahun	9.032
Krešimir Martinjak	115
Peter Kobal	1.355
Jurij Slemenik	1.738

* Vir: Družba

Razen zgoraj navedenega števila delnic drugi člani Uprave ali Nadzornega sveta na dan izdaje tega Prospekta nimajo v lasti delnic Družbe. Na dan izdaje tega Prospekta noben član Uprave ali Nadzornega sveta nima delniških opcij.

Omejitve prenosa delnic, dogovorjene s člani Uprave in/ali Nadzornega sveta

Priporočila javnim družbam za obveščanje priporočajo, da družbe sprejmejo pravila o omejitvi trgovanja z delnicami Družbe za člane Uprave in Nadzornega sveta ter za druge osebe z dostopom do notranjih informacij. V skladu s pravili Družbe člani Uprave in Nadzornega sveta ne smejo trgovati z delnicami Družbe trideset dni pred objavo obdobjnih rezultatov ali drugih informacij, ki bi lahko vplivale na tečaj delnice (obdobje prepovedi trgovanja). V primeru obstoja drugih informacij, ki bi lahko vplivale na tečaj delnice, prepoved trgovanja z delnicami velja, dokler te informacije niso javno objavljene.

Poleg zgoraj navedenih določil na dan tega Prospekta ne obstajajo druge omejitve glede prodaje delnic Družbe, ki jih imajo v lasti člani Uprave in Nadzornega sveta.

Namen članov Uprave in Nadzornega sveta glede sodelovanja v Ponudbi

Člani Uprave Franjo Bobinac, Marko Mrzel, Peter Groznik ter Drago Bahun nameravajo vpisati novo izdane delnice Družbe, vendar nihče od njih ne namerava vpisati več kot 5 odstotkov delnic Izdajatelja. Branko Apat ne namerava vpisati Delnic, ki so predmet ponudbe.

Član Nadzornega sveta Jurij Slemenik namerava vpisati novo izdane delnice Družbe, vendar ne več kot 5 odstotkov delnic Izdajatelja. Drugi člani Nadzornega sveta ne nameravajo vpisati novih Delnic, ki so predmet ponudbe.

Pravila korporacijskega upravljanja, ki jih upošteva Družba

Pravila korporacijskega upravljanja v Sloveniji

Dne 8. decembra 2009 so Ljubljanska borza, Združenje nadzornikov Slovenije ter Združenje Manager Slovenije sprejeli Kodeks upravljanja javnih delniških družb. Namen Kodeksa upravljanja javnih delniških družb je opredelitev načel upravljanja in vodenja družb, ki kotirajo na slovenskem organiziranem trgu. Vsa določila Kodeksa upravljanja javnih delniških družb imajo naravo priporočil, ki niso pravno obvezujoča. Izjava o upravljanju družbe o skladnosti s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb je postala obvezen element poslovnih poročil, ki so del letnih poročil družb in temelji na načelu "skladnost ali pojasnilo". To načelo omogoča podjetjem, da odstopijo od posameznih priporočil iz Kodeksa upravljanja javnih delniških družb in razvijejo lastne poslovne prakse. Vendar pa mora vsako podjetje, ki kotira na Ljubljanski borzi, razkriti katerih določil Kodeksa upravljanja javnih delniških družb ne upošteva ter takšno neupoštevanje ustrezno pojasniti. V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah Republike Slovenije mora vsaka družba, katere vrednostni papirji so predmet trgovanja na organiziranem trgu, razkriti svoje prakse korporacijskega upravljanja, bodisi v ločenem dokumentu bodisi v poslovnem poročilu, ki je de letnega poročila. Družba objavlja svojo izjavo o skladnosti s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb v Letnem poročilu na svoji spletni strani. V skladu z zadnjo izjavo o skladnosti s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb v Letnem poročilu 2012 Družba izjavlja, da upošteva Kodeks upravljanja javnih delniških družb s posamičnimi odstopanji pod točkami 1, 5.8, 8.4 ter 9 Kodeksa upravljanja javnih delniških družb.

Kodeks upravljanja javnih delniških družb za družbe, katerih vrednostni papirji so predmet trgovanja na organiziranem trgu, obsega neobvezujoča pravila za najboljše prakse takšnih družb, ki so razdeljene v naslednja poglavja: (i) okvir upravljanja družb; (ii) priporočila o razmerju med družbo in delničarji; (iii)

najboljše prakse za člane nadzornih svetov; (iv) najboljše prakse za člane uprav; (v) priporočila za revizijo; ter (vi) priporočila o transparentnosti poslovanja.

Pravila upravljanja družb, ki kotirajo na Varšavski borzi

Najboljše prakse za družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi so skupek pravil o korporacijskem upravljanju družb, katerih vrednostni papirji kotirajo na Varšavski borzi. Namen Najboljših praks za družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi je izboljšanje transparentnosti družb, ki kotirajo na tej borzi, izboljšanje kakovosti komunikacije med podjetji in vlagatelji ter krepitev zaščite pravic delničarjev, vključno s tistimi pravicami, ki jih ne ureja zakonodaja, ne da bi obremenjevale podjetja, ki kotirajo na Varšavski borzi do te mere, ko ti takšno breme presešlo koristi, ki so posledica tržnih potreb.

Najboljše prakse za družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi obsegajo neobvezujoča pravila za najboljše prakse takšnih družb, ki so razdeljene v naslednja poglavja: (i) priporočene najboljše prakse za podjetja, ki kotirajo na borzi; (ii) najboljše prakse za uprave podjetij, ki kotirajo na borzi; (iii) najboljše prakse za člane nadzornih svetov; ter (iv) najboljše prakse za delničarje. Za vsa pravila v poglavjih (ii), (iii) ter (iv), omenjenih zgoraj, velja načelo "skladnost ali pojasnilo", kar pomeni, da morajo družbe trgu z neposrednimi informacijami pojasniti vsako neskladnost s temi pravili. Pravila v poglavju (i), omenjenem zgoraj, so priporočila, za katera ne velja načelo "skladnost ali pojasnilo", temveč navajajo splošne trende glede ustreznih ravni notranjih povezav oz. odnosov v družbah, ki kotirajo na borzi, kot tudi njihovih povezav oz. odnosov s poslovnim okoljem.

Tretja točka 29. člena Pravil Varšavske borze določa, da v primeru da družba, katere vrednostni papirji so predmet trgovanja na organiziranem trgu, trajno ne upošteva določenega pravila (korporacijskega) upravljanja družb, določenega v poglavjih (ii), (iii) ali (iv) Najboljših praks za družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi ali če takšna družba enkratno odstopi od katerega od teh pravil, mora takšna družba objaviti tekoče oz. sprotno poročilo, v katerem pojasni okoliščine in razloge za neupoštevanje pravil ter kako namerava opraviti s posledicami neupoštevanja posameznih pravil, če so te nastale, ali katere ukrepe namerava sprejeti, da bi zmanjšala tveganje ponovnega neupoštevanja pravil o (korporacijskem) upravljanju družb v prihodnosti.

Na dan izdaje tega Prospekta Družba, ki ne kotira na Varšavski borzi, ne upošteva vseh pravil, opredeljenih v Najboljših praksah za družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi. Ob uvrstitvi delnic Družbe, vključno z Delnicami, ki so predmet Ponudbe, Uprava, ki deluje v okviru pooblastil, izhajajočih iz Statuta Družbe ter v okviru splošnih obvezujočih določil veljavnih zakonov, namerava poskrbeti, da bo Družba v največjem možnem obsegu upoštevala pravila, opredeljena v Najboljših praksah za Družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi. Družba je registrirana in deluje v skladu s slovensko zakonodajo, zato bo nekatera pravila, opredeljena v Najboljših praksah za družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi, upoštevala le v obsegu, ki ga dovoljuje slovenska zakonodaja ter struktura Družbe. Uprava namerava priporočati uporabo pravil iz zgoraj omenjenih dokumentov v najširšem možnem obsegu tudi Nadzornemu svetu in Skupščini delničarjev.

Cilj Družbe je zagotoviti najvišjo stopnjo transparentnosti delovanja ter ustrezno kakovost odnosov z investitorji. Ob uvrstitvi delnic Družbe v trgovanje (vključno z Delnicami, ki so predmet Ponudbe) na glavnem trgu Varšavske borze, Družba namerava upoštevati vsa načela korporacijskega upravljanja v skladu z Najboljšimi praksami za družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi, z naslednjimi izjemami:

Priporočilo 5: v delu, ki se nanaša na sprejemanje pravil za določanje politike prejemkov članov Nadzornega sveta Družbe.

Družba ni sprejela pravil za določanje prejemkov članov Nadzornega sveta Družbe. V skladu s Statutom Družbe in Poslovníkom o delu Skupščine delničarjev ima Skupščina delničarjev pravico določiti prejemke članov Nadzornega sveta izključno po lastni presoji. Uprava nima vpliva na odločitve Skupščine delničarjev glede nagrade oz. prejemkov članov Nadzornega sveta.

Priporočilo 9: v delu, ki se nanaša na zagotavljanje, da v Družbi obstaja ravnovesje med deležema oseb ženskega in moškega spola na upravljaljskih in nadzornih funkcijah.

Na dan izdaje tega Prospekta Družba ne zagotavlja uravnovešenega deleža oseb moškega in ženskega spola v Upravi in Nadzornem svetu. Upravo sestavlja pet članov, od katerih so vsi moškega spola. V desetčlanskem Nadzornem svetu je ena oseba ženskega spola, in sicer Maja Makovec Brenčič. Uprava nima vpliva na odločitev pooblaščenih organov Družbe, ki odločajo o sestavi Uprave in Nadzornega sveta.

Najboljša praksa II.1, točka 9a) določa, da mora družba, katere vrednostni papirji so predmet trgovanja na organiziranem trgu, na svoji spletni strani objaviti posnetek Skupščine delničarjev v obliki zvočnega ali video zapisa.

Na dan izdaje tega Prospekta je zapis Skupščine delničarjev na voljo v pisni obliki in je objavljen na spletni strani Družbe v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah Republike Slovenije. Niti kateri od omenjenih aktov niti Kodeks upravljanja javnih delniških družb ali Poslovník o delu Skupščine delničarjev od Družbe ne zahteva snemanja Skupščin Delničarjev v katerikoli obliki razen pisnega zapisnika, zato Družba ne objavlja takšnega zvočnega in/ali video zapisa.

Najboljša praksa IV.1: dovoljenje prisotnosti predstavnikom medijev (novinarjem) na Skupščini delničarjev.

V skladu s Poslovníkom o delu Skupščine delničarjev (ki je na voljo na spletni strani Družbe) smejo na Skupščini delničarjev biti prisotni le delničarji (in njihovi predstavniki) ter člani Uprave in Nadzornega sveta. Razlog za to je, da lahko na Skupščini delničarjev pride do razprav o zadevah, ki predstavljajo poslovno skrivnost Družbe in ki jih Družba ne želi javno razkriti.

Najboljša praksa IV. 7 v zvezi s pogojnim izplačilom dividend ne velja za Družbo zaradi dejstva, da v skladu s slovenskim Zakonom o gospodarskih družbah odločanje Skupščine delničarjev o pogojnem izplačilu dividend ni dovoljeno.

Najboljša praksa IV. 8 v zvezi z minimalno možno nominalno vrednostjo delnic po delitvi delnic ne velja za Družbo, ker so delnice Družbe kosovne delnice.

Družba bo v skladu s Pravil Varšavske borze v svojem letnem poročilu obvestila javnost o upoštevanju pravil korporacijskega upravljanja ter redno obveščala o morebitnih trajnih ali trenutnih neskladnosti oz. neupoštevanju posameznih pravil. V zvezi s tem se Družba obvezuje, da bo objavljala poročila o tem, katerega pravila ne upošteva ali katero pravilo ni uporabljeno, o okoliščinah in razlogih za neskladnost s tem pravilom, kako namerava odpraviti morebitne posledice neupoštevanja posameznih pravil ter katere ukrepe namerava sprejeti, da bi zmanjšala tveganje ponovnega neupoštevanja tega pravila v prihodnosti. Poročilo bo objavljeno na uradni spletni strani Družbe v skladu z istim postopkom, ki velja za objavljanje sprotnih poročil, v skladu z veljavnimi zahtevami, kot jih določa 29. člen Pravil Varšavske borze. Ta obveznost nastane takoj po tem, ko Družba upravičeno predvideva, da določeno pravilo ne bo upoštevano oz. da bo kršeno, v vsakem primeru pa takoj po pojavu dogodka, ki predstavlja kršitev pravila korporacijskega upravljanja.

DELNIČARJI

Delničarska struktura pred Ponudbo

V spodnji tabeli so predstavljeni nekateri podatki o imetništvu delnic Družbe na dan 11. oktobra 2013.

Delničar	Imetništvo delnic pred Ponudbo		
	Število	Odstotek delnic	Odstotek glasov**
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	3.534.615	19,39 %	19,52 %
PANASONIC CORPORATION	2.320.186	12,73 %	12,81 %
IFC	1.876.876	10,30 %	10,37 %
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.070.000	5,87 %	5,91 %
NFD 1, mešani fleksibilni podsklad	810.802	4,45 %	4,48 %
INGOR, d. o. o., & co. k. d.	794.473	4,36 %	4,39 %
EECF AG.....	411.727	2,25 %	2,27 %
RAIFFEISEN BANK AUSTRIA D. D. – FIDUCIARNI RAČUN..	385.260	2,11 %	2,13 %
CONSEQ INVEST PUBLIC LIMITED COMPANY	339.204	1,86 %	1,88 %
EATON VANCE PARAMETRIC STRUCTURED EMERGING FUND	301.465	1,65 %	1,66 %
DRUGO	6.261.143	34,35 %	34,58 %
LASTNE DELNICE**	121.311	0,66 %	0,00 %
Skupaj	18.227.062	100,0 %	100,0 %

* Vir: Družba

** Družba nima glasovalnih pravic na podlagi lastnih delnic. Zato je pri drugih delničarjih Družbe odstotek glasov večji od odstotka lastniškega deleža Družbe, ki ga imajo v lasti.

Noben delničar Družbe nima glasovalnih pravic, ki bi se razlikovale od glasovalnih pravic kateregakoli drugega delničarja Družbe.

Pogodbe, znane Družbi, katerih posledica bi lahko bila sprememba obvladovanja Družbe

Na dan izdaje tega Prospekta, Družba nima podatkov o kakšnikoli pogodbi, katere posledica bi lahko bila sprememba obvladovanja Družbe.

Redčenje

V spodnji tabeli so predstavljeni podatki o redčenju delnic po Ponudbi, na podlagi predpostavke, da bodo vse Delnice, ki so predmet Ponudbe, v Ponudbi tudi prodane.

	Pred Ponudbo		Po Ponudbi	
	Število	Odstotek delnic	Število	Odstotek delnic
Delnice.....	18.227.062	100 %	18.227.062	63,58%
Delnice, ki so predmet Ponudbe	0	0 %	10.440.835	36,42 %
Skupaj:	18.227.062	100,0 %	28.667.897	100,0 %

* Vir: Družba

TRANSAKCIJE S POVEZANIMI STRANKAMI

Družba je sklenila in namerava v prihodnje skleniti transakcije s povezanimi strankami v smislu MRS 24 – Razkrivanje povezanih strank (aneks k Uredbi Evropske komisije (ES) št. 1126/2008 z dne 3. novembra 2008, s katerim so bili sprejeti nekateri mednarodni računovodski standard v skladu z Uredbo ES št. 1606/2002 Evropskega Parlamenta in Evropskega Sveta), s spremembami in dopolnitvami v Uredbi Evropske komisije (ES) št. 1274/2008 z dne 17. decembra 2008, ki določa spremembe Uredbi (ES) št. 1126/2008, s katero so bili sprejeti nekateri mednarodni računovodski standardi v skladu z Uredbo (ES) št. 1606/2002 Evropskega parlamenta ter Evropskega sveta, v zvezi z Mednarodnim računovodskim standardom (MRS) 1.

V obdobju od 1. januarja 2010 do dneva izdaje tega Prospekta Družba ni opravila nobene druge pomembne transakcije s povezanimi strankami, bodisi posamično bodisi skupno.

Skupina izvaja naslednje transakcije s povezanimi strankami:

Prodajne pogodbe

Proizvodna podjetja v diviziji aparatov za dom v Poslovnem segmentu Dom prodajo približno 75 % svojih proizvodov preko povezanih distribucijskih podjetij na podlagi letne splošne prodajne pogodbe, ki je sklenjena med proizvodnimi podjetji in distribucijskimi podjetji. Pogodba ureja med drugim tudi letne pogodbene prodajne količine, pogodbena območja, uporabo blagovnih znamk, trženjske aktivnosti, storitve po prodaji, plačilne pogoje ter obveznosti glede proizvodov.

Družbe v Skupini so izvajale transakcije s povezanimi strankami na podlagi prodajnih pogodb. Cene, uporabljene v teh prodajnih pogodbah so bile tržne cene proizvodov in storitev.

V naslednji tabeli so podane terjatve in obveznosti Družbe na podlagi prodajnih pogodb s povezanimi strankami.

	Leto, ki se je končalo 31. decembra			6-mesečno obdobje, ki se je končalo 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
	<i>(tisoč EUR)</i>				
Terjatve do kupcev – družbe v Skupini	131.873	148.567	149.636	156.181	159.149
Obveznosti do dobaviteljev – družbe v Skupini	25.903	26.132	25.387	28.518	28.359

* Vir: Družba

Notranje financiranje

Za namene učinkovitega zagotavljanja oz. upravljanja kratkoročne likvidnosti družbe v Skupini izvajajo kratkoročne likvidnostne transakcije z Družbo. Pogodbe, ki urejajo notranje financiranje, temeljijo na davčno priznani obrestni meri, v skladu z metodologijo, ki jo predpisujejo davčni organi.

V spodnji tabeli so predstavljeni podatki o kratkoročnih posojilih danih družbam Skupine Gorenje, ki delujejo v Sloveniji, ob koncu vsakega predstavljenega obdobja.

	Leto, ki se je končalo 31. decembra			6-mesečno obdobje, ki se je končalo 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
	<i>(tisoč EUR)</i>				
Kemis, d. o. o., Vrhnika	0	211	790	820	800
PUBLICUS, d. o. o., Ljubljana	500	460	380	460	260
Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	2.630	11.406	9.580	10.081	7.554
Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje	9.827	13.623	3.565	3.966	0
Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	0	1.084	1.458	1.342	1.278
Indop, d. o. o., Šoštanj	5.410	0	0	0	0
Gorenje Kuhinje, d. o. o., Velenje	0	0	7.095	0	0
Gorenje Keramika d. o. o., Velenje	0	0	3.759	0	4.096
Gorenje GAIO, d.o.o. Šoštanj	0	0	782	527	1.045
Gorenje GTI, d. o. o., Velenje	0	0	1.069	0	2.314
Skupaj Slovenija	18.367	26.784	28.478	17.196	17.347

* Vir: Družba

V spodnji tabeli so predstavljeni podatki o kratkoročnih posojilih družbam Skupine Gorenje, ki delujejo v tujini (izven Slovenije), ob koncu vsakega predstavljenega obdobja.

	Leto, ki se je končalo 31. decembra			6-mesečno obdobje, ki se je končalo 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
	<i>(tisoč EUR)</i>				
Kemis-Termoclean, d. o. o., Hrvaška	770	0	1.550	0	1.510
Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	17.075	16.265	0	0	0
Asko Appliances AB, Švedska	9.500	28.400	23.900	28.400	20.000
Gorenje Nederland BV, Nizozemska	1.140	0	30.605	16.246	39.358
Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	0	155	300	250	0
Gorenje Magyarorszáig Kft., Madžarska	0	0	1.250	0	250
Gorenje Polska Sp. z o.o.	0	0	750	0	0
Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška Republika	0	0	0	0	1.500
Gorenje Körting Italia, S.r.l., Italija	0	0	300	0	0
Skupaj v tujini	28.485	44.820	58.655	44.896	62.618
Skupna posojila odobrena odvisnim družbam	46.852	71.604	87.133	62.092	79.965

* Vir: Družba

V spodnji tabeli so navedena posojila, prejeta s strani družb v Skupini, ki delujejo v Sloveniji, ob koncu vsakega predstavljenega obdobja.

	Leto, ki se je končalo 31. decembra			6-mesečno obdobje, ki se je končalo 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
	<i>(tisoč EUR)</i>				
Gorenje Gostinstvo, d. o. o., Velenje	1.379	1.671	2.303	2.304	2.735
Gorenje I.P.C., d. o. o., Velenje	3.278	5.686	4.959	4.978	4.738
Gorenje GTI, d. o. o., Velenje	6.887	6.274	0	671	0
Gorenje GSI, d. o. o., Ljubljana	0	0	630	0	5.180
Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	51	0	158	0	266
Gorenje design studio, d. o. o., Velenje	92	111	99	131	162
ENERGYGOR, d. o. o., Velenje	152	164	164	164	164
ERICo, d. o. o., Velenje	115	135	185	165	255
Indop, d. o. o., Šoštanj	0	2.921	1.101	2.910	735
ZEOS, d. o. o., Ljubljana	2.828	3.025	1.302	1.973	1.102
Gorenje Projekt, d. o. o., Velenje	22	0	0	0	0
Gorenje GAIO, d.o.o. Šoštanj	995	0	0	0	0
Skupaj Slovenija	15.799	19.987	10.901	13.296	15.337

* Vir: Družba

V spodnji tabeli so navedena posojila, prejeta s strani družb v Skupini, ki delujejo v tujini (izven Slovenije), ob koncu vsakega predstavljenega obdobja.

	Leto, ki se je končalo 31. decembra			6-mesečno obdobje, ki se je končalo 30. junija	
	2010	2011	2012	2012	2013
	<i>(tisoč EUR)</i>				
ATAG Europe BV, Nizozemska	10.000	10.000	11.000	10.000	8.500
Gorenje Nederland BV, Nizozemska	0	388	0	0	0
Gorenje Commerce, d. o. o., BIH	0	0	2.500	2.500	0
Gorenje Spol, Republika Češka	0	0	0	0	1.000
Gorenje Real Spol, Republika Češka	0	0	0	0	3.100
Skupaj v tujini	10.000	10.388	13.500	12.500	12.600
Skupna posojila, prejeta od družb v Skupini	25.799	30.375	24.401	25.796	27.937

* Vir: Družba

Poroštva

Izdajatelj ali njegove odvisne družbe jamčijo za znaten del financiranja na ravni odvisnih družb, nadaljnji dostop do financiranja na ravni odvisnih družb pa je odvisen od poroštev Izdajatelja. Namen poroštev je predvsem zagotavljanje enake obravnave ter enakovrednega statusa (*pari passu*) vseh upnikov Skupine Gorenje, ne glede na to, katera družba iz Skupine Gorenje nastopa kot posojiljemalec, kot tudi izogibanje strukturni podrejenosti upnikov. Pogojne obveznosti iz naslova jamstev za posojila, danih finančnim ustanovam za finančna bremena odvisnih družb so v letu, ki se je končalo 31. decembra 2010 znašale 184.208 tisoč EUR; v letu, ki se je končalo 31. decembra 2011 so znašale 189.162 tisoč EUR; v letu, ki se je končalo 31. decembra 2012 so znašale 162.528 tisoč EUR; v šestmesečnem obdobju, ki se je končalo 30. junija 2013, pa so znašale 164.507 tisoč EUR.

Družba meni, da vse pogodbe s povezanimi strankami temeljijo na neodvisnem tržnem načelu.

Podatki o osebnih bruto zaslužkih

V letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, je Družba izplačala bruto osebne prejemke naslednjim skupinam oseb:

	Uprava	Nadzorni svet	Zaposleni z individualnimi pogodbami o zaposlitvi
	<i>(tisoč EUR)</i>		
Plače	952		5.047
Bonitete in drugi prejemki	100	84	303
Skupaj	1.052	84	5.350

* Vir: Družba

V letu, ki se je končalo 31. decembra 2011, je Družba izplačala bruto osebne prejemke naslednjim skupinam oseb:

	Uprava in posloводства družb	Nadzorni svet	Zaposleni z individualnimi pogodbami o zaposlitvi
	<i>(tisoč EUR)</i>		
Plače	775		5.219
Bonitete in drugi prejemki	145	142	1.013
Skupaj	920	142	6.232

* Vir: Družba

Družba ni članom Uprave ali Nadzornega sveta ali notranjim lastnikom odobrila nobenega dolgoročnega ali kratkoročnega posojila.

V letu, ki se je končalo 31. decembra 2012, je Družba izplačala bruto osebne prejemke naslednjim skupinam oseb:

	Uprava in posloводства družb	Nadzorni svet	Zaposleni z individualnimi pogodbami o zaposlitvi
	<i>(tisoč EUR)</i>		
Plače	1.087		5.181
Bonitete in drugi prejemki	83	179	1.377
Skupaj	1.170	179	6.558

* Vir: Družba

Družba ni članom Uprave ali Nadzornega sveta ali notranjim lastnikom odobrila nobenega dolgoročnega ali kratkoročnega posojila.

OPIS DELNIC

V nadaljevanju je podan opis osnovnega kapitala Družbe ter pomembnih določil Statuta. Podatki v tem poglavju so splošne narave in so bili pripravljene na podlagi Statuta, Zakona o gospodarskih družbah ter na podlagi Poslovnika o delu Skupščine družbe. Vlagatelji naj zato pozorno preučijo Statut Družbe ter Poslovnik o delu Skupščine družbe in se s svojimi pravnimi svetovalci posvetujejo ter pridobijo podrobne informacije o pravicah in obveznostih, ki izhajajo iz Delnic.

Oblika delnic

Delnice so imenske kosovne delnice. Vse Delnice so v istem razredu. Delnice so izdane v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah ter Zakonom o nematerializiranih vrednostnih papirjih, ki tudi določata ureditev glede Delnic. Delnice so nematerializirane delnice in so vnesene v register KDD, ki skrbi za njihovo evidenco. Delnice so vnesene v centralni register vrednostnih papirjev pri KDD.

V skladu z Zakonom o nematerializiranih vrednostnih papirjih so lahko nematerializirani vrednostni papirji izdani na ime (imenski vrednostni papirji) ali na prinosnika (prinosniški vrednostni papirji). Pravice, ki izhajajo iz nematerializiranih vrednostnih papirjev, nastanejo, ko je opravljen ustrezen vpis v register pri KDD. Pravni imetnik nematerializiranega vrednostnega papirja je oseba, v čigar korist so vpisani nematerializirani vrednostni papirji v centralnem registru KDD. Pravni imetniki vrednostnih papirjev lahko prosto razpolagajo z nematerializiranimi vrednostnimi papirji z izdajo ustreznih nalogov za prenos za nekatere ali vse vrednostne papirje, vpisane na njihove račune vrednostnih papirjev. V centralni register KDD so na podlagi navodil imetnika vrednostnih papirjev vpisane tudi pravice tretjih oseb.

KDD vodi register vpisanih vrednostnih papirjev v imenu in za račun izdajateljev registriranih vrednostnih papirjev. Na zahtevo posameznih imetnikov vrednostnih papirjev KDD izda računalniški izpis podatkov o njihovih nematerializiranih vrednostnih papirjih (redno obvestilo). Vsi podatki, zabeleženi v registru imenskih vrednostnih papirjev pri KDD v imenu in na račun izdajateljev, so na voljo (z izjemo edinstvene identifikacijske oznake fizičnih oseb, ki so imetniki vrednostnih papirjev). Na zahtevo katerekoli osebe bo KDD izdala izpisek iz registra imetnikov imenskih vrednostnih papirjev. Vendar pa nihče nima pravice do dostopa do podatkov centralnega registra, ki bi lahko bile v pomoč pri ugotavljanju, ali je določena oseba imetnik nematerializiranih vrednostnih papirjev. To pomeni, da so javno razpoložljive le informacije o določenih izdajateljih, tj. da katerakoli oseba lahko pridobi seznam vseh delničarjev danega izdajatelja, ni pa možno od KDD zahtevati, da posreduje informacije o številu vrednostnih papirjev, katerih imetniki so posamezne osebe ali subjekti.

V Statutu Družbe niso določene nikakršne meje ali omejitve prenosljivosti delnic. Vse delnice so prosto prenosljive. Prenos Delnice poteka v obliki prenosa nematerializiranih vrednostnih papirjev na račun novega imetnika v centralnem registru KDD. Ob transakciji, sklenjeni na organiziranem trgu in poravnavi preko poravnalnega sistema, ki ga uporablja KDD, bo obvestilo s strani organizatorja trgovanja veljalo kot nalog za (dvostavno) preknjižbo vrednostnih papirjev iz računa prodajalca (izročitelja) na račun kupca (prejemnika).

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah ter Statutom Družbe imajo obstoječi delničarji v primeru povečanja osnovnega kapitala Družbe prednostno pravico do vpisa novih delnic, sorazmerno s svojimi obstoječimi udeležbami v vpisanem oz. osnovnem kapitalu. V skladu z veljavnim zakonom morajo imeti obstoječi delničarji za uveljavitev te pravice na voljo vsaj 14 dni časa. V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah mora Uprava objaviti emisijsko vrednost novih delnic ter obdobje, v katerem imajo obstoječi

delničarji pravico do uveljavljanja svoje prednostne pravice do vpisa novoizdanih delnic. Skupščina delničarjev lahko delno ali v celoti izključi prednostno pravico do vpisa novoizdanih delnic s sklepom, ki ga potrdi vsaj tričetrtinska večina osnovnega oz. vpisanega kapitala, zastopanega pri glasovanju. Korum pri tem ni zahtevan.

Pravice, ki izhajajo iz Delnic

Pravica do dividende

Skupščina delničarjev odloča o uporabi bilančnega dobička na predlog Uprave in Nadzornega sveta. Za Skupščino delničarjev ta predlog ni obvezujoč, so pa zanjo obvezujoča veljavna določila Zakona o gospodarskih družbah, ki opredeljujejo najvišji dovoljen znesek prejemkov, ki so lahko razdeljeni delničarjem. Delničarji Družbe imajo pravico do deleža bilančnega dobička, razen če Skupščina delničarjev v skladu z zakonom in Statutom odloči, da bo bilančni dobiček uporabljen za naslednje namene: (i) oblikovanje kapitalskih rezerv (druge rezerve iz dobička); (ii) plačilo nagrad za uspešnost članom Uprave in/ali udeležba Uprave in; ali (iii) dobički so zadržani (preneseni v naslednje obdobje).

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah ter Statutom se udeležba delničarjev v dobičku določi sorazmerno (*pro rata*) glede na njihov delež v vpisanem kapitalu oz. osnovnem kapitalu Družbe.

Uprava se lahko odloči za izplačilo vmesnih dividend, če računovodski izkazi za prejšnje poslovno leto izkazujejo čisti dobiček, pri čemer je izplačilo vmesnih dividend lahko namenjena največ polovica zneska, ki ostane od napovedanega oz. pričakovanega čistega dobička, potem ko od le-tega odštejemo oblikovanje kapitalskih rezerv. Poleg tega znesek vmesnih dividend ne sme presežati polovice bilančnega dobička predhodnega leta. Izplačilo vmesnih dividend mora odobriti Nadzorni svet. Podrobnosti glede odločanja Nadzornega sveta so navedene v poglavju "*Uprava in Nadzorni svet*" – "*Nadzorni svet*"- "*Delovanje*".

Do objavljenih dividend, o katerih je bil sprejet ustrezen sklep, so upravičeni tisti delničarji, ki so vpisani v register KDD na presečni datum, naveden v sklepu Skupščine delničarjev o izplačilu dividend ("**Presečni datum**"). Presečni datum ter datum izplačila dividend sta določena v skladu s Pravili Ljubljanske borze.

V primeru sprememb lastništva Delnic med datumom Skupščine delničarjev ter datumom izplačila dividend Pravila Ljubljanske borze določajo, da Presečni datum, ki ga določi Družba, ne more biti prej kot dva (2) delovna dneva po Skupščini delničarjev, ki je odločila o razdelitvi bilančnega dobička. Poleg tega Ljubljanska borza objavlja presečne datume na svojih spletnih straneh. Imetnik Delnic, ki so bile pridobljene po tem datumu, iz teh delnic ne bo upravičen do izplačila objavljenih in odločenih dividend za preteklo finančno obdobje.

Pravica do deleža sredstev v primeru likvidacije

V primeru likvidacije Družbe se vsa sredstva, ki ostanejo po poplačilu upnikov ali vzpostavitvi zavarovanja v korist upnikov, razdelijo med Delničarje, in sicer sorazmerno (*pro rata*) glede na njihove deleže v osnovnem kapitalu Družbe.

V skladu s Statutom je Družba ustanovljena za nedoločen čas in je lahko likvidirana iz razlogov in v skladu s postopki, ki jih določa zakon.

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah je družba lahko likvidirana v naslednjih primerih: (i) s sklepom Skupščine delničarjev, sprejetim z vsaj tričetrtinsko večino osnovnega kapitala, zastopanega pri glasovanju. Zahteve po sklepčnosti ni; (ii) če Uprava ne deluje več kot 12 mesecev, kar v praksi pomeni, da uprava, na primer, ne pošlje svojih letnih poročil ustreznim ustanovam ali Agenciji Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve; (iii) če sodišče ugotovi ničnost Družbe; (iv) v primeru stečaja; (v) na podlagi sodne odločbe v primeru tožbe, s katero delničarji, katerih skupni deleži dosežajo dvajsetino osnovnega kapitala ali

vsak član Uprave ali Nadzornega sveta zahteva, da sodišče odloči o prenehanju Družbe, če menijo, da ni mogoče v zadostni meri doseči ciljev Družbe ali da obstajajo kakšni drugi utemeljeni razlogi za prenehanje Družbe, zlasti pomanjkljivosti določb Statuta o višini osnovnega kapitala, opredelitvi Delnic ali dejavnosti Družbe, ki niso v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah; (vi) z združitvijo s kakšno drugo družbo ali (vii) če se osnovni kapital Družbe zmanjša pod zakonsko opredeljeni minimum.

Glasovalna pravica na skupščini

Na dan izdaje tega Prospekta iz vseh Delnic izhajajo enake pravice. Iz vsake Delnice (vključno z Delnicami, ki so predmet Ponudbe), izhaja pravica do enega glasu. Delničarji uveljavljajo svoje glasovalne pravice na podlagi deleža Delnic, katerih imetniki so. Glasovalno pravico imajo samo Delnice, ki so v celoti vplačane. Skupščino skliče uprava v skladu z zakonom. Uprava je dolžna sklicati skupščino tudi na zahtevo nadzornega sveta ali na pisno zahtevo delničarjev, katerih skupni deleži dosegajo dvajsetino osnovnega kapitala. Zahteva delničarjev mora vsebovati namen in razlog sklica skupščine.

Skupščino vodi predsednik, ki ga izvolijo delničarji z navadno večino na predlog sklicatelja. Skupščina se praviloma skliče enkrat na leto. Skupščina se opravi na sedežu družbe ali drugje, če je tako odločila uprava družbe.

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

Po objavi sklica Skupščine delničarjev imajo delničarji, katerih skupni lastniški delež predstavlja 5 % ali več osnovnega kapitala Družbe, pravico pisno zahtevati uvrstitev dodatnih točk na dnevni red. Takšne zahteve morajo biti predložene skupaj s predlaganim sklepom, o katerem bo odločala Skupščina delničarjev, v pisni obliki. Ta zahteva mora biti poslana Družbi v sedmih dneh po datumu objave sklica Skupščine delničarjev.

Pogoj za udeležbo na skupščini in za uresničevanje glasovalne pravice je, da delničar štiri dni pred zasedanjem skupščine pisno prijavi upravi družbe svojo udeležbo na skupščini. Delničar uresničuje glasovalne pravice sam oziroma njegov zakoniti zastopnik neposredno ali prek pooblaščenca, ki mu mora dati pisno pooblastilo. Vsaka delnica daje imetniku en glas. Skupščina sprejema sklepe z večino oddanih glasov, razen v primerih, ko je za posamezni sklep z zakonom ali statutom zahtevana drugačna večina oddanih glasov ali pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala. Skupščina lahko s svojim poslovnikom določi podrobnosti glede odločanja.

Skupščina je pristojna, da odloča zlasti o:

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

Skupščina je pri odločanju o uporabi bilančnega dobička vezana na sprejeto letno poročilo. Skupščina odloča o sprejemu letnega poročila samo v primeru, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če uprava in

nadzorni svet prepustita odločitev o sprejemu letnega poročila skupščini. Če skupščina spremeni sestavljeno letno poročilo, ki mora biti po določbah zakona revidirano, ga mora v roku dveh tednov po sprejemu na skupščini ponovno pregledati revizor.

NEKATERE ZAHTEVE SLOVENSKE IN POLJSKE ZAKONODAJE

Spodaj so navedene nekatere zahteve veljavne slovenske in poljske zakonodaje. Imetniki Delnic, ki so predmet ponudbe, bodo lahko uresničevali svoje pravice v zvezi z Delnicami, ki so predmet ponudbe, le v skladu z ustreznimi zahtevami slovenske in poljske zakonodaje. Po mnenju Družbe obstajajo precejšnje razlike med določbami veljavne slovenske in poljske zakonodaje in zaradi njihovega obsega in razlik med pravnimi sistemi v Sloveniji in na Poljskem, ni priporočljivo, da bi o teh razlikah podrobneje razpravljali v tem prospektu. Zato so spodaj navedeni le tisti podatki, ki so po oceni Družbe pomembni, in opisov v tem prospektu ne bi smeli dojemati kot natančno in popolno pravno / primerjalno analizo določb slovenske in poljske zakonodaje. Zlasti ugotovitve, ki temeljijo na spodnjih opisih, morda niso odraz ustrezne razlage slovenske in poljske zakonodaje.

Slovenska zakonodaja

Glavni predpisi, ki urejajo slovenske kapitalske trge, so naslednji:

- Zakon o trgu finančnih instrumentov, objavljen v Uradnem listu Republike Slovenije št. 67/2007 ter naslednjih, in podzakonski predpisi, izdani na podlagi tega zakona, ki med drugim urejajo pogoje za ponudbo vrednostnih papirjev javnosti in za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu, obveznosti v zvezi z razkritjem informacij v zvezi z vrednostnimi papirji in njihovimi izdajatelji, pravila trgovanja na organiziranih trgih, prepovedana ravnanja zlorabe trga in pravila izvedbe poslov, sklenjenih na organiziranem trgu, kakor tudi nadzorne pristojnosti in delovanje slovenske ATVP;
- Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP), objavljen v Uradnem listu Republike Slovenije št. 23/1999 ter naslednjih, in podzakonski predpisi, izdani na podlagi tega zakona, ki urejajo način izdaje in prenosa nematerializiranih vrednostnih papirjev ter pravila za vodenje centralnega registra nematerializiranih vrednostnih papirjev;
- Zakon o prevzemih ("Zakon o prevzemih"), objavljen v Uradnem listu Republike Slovenije št. 79/2006 ter naslednjih, in podzakonski predpisi, izdani na podlagi tega zakona, ki urejajo način, pogoje in postopke v zvezi s prevzemnimi ponodbami,
- Zakon o gospodarskih družbah, objavljen v Uradnem listu Republike Slovenije št. 42/2006 ter naslednjih,
- Obligacijski zakonik, objavljen v Uradnem listu Republike Slovenije št. 83/2001 ter naslednjih,
- Zakon o bančništvu, objavljen v Uradnem listu Republike Slovenije št. 131/2006 ter naslednjih,
- Pravila ljubljanske borze vrednostnih papirjev, ki med drugim urejajo pogoje za uvrstitev vrednostnih papirjev na borzni trg, in pravila borznega trgovanja; in
- Pravila poslovanja KDD (Slovenska Centralna Klirinško Depotna Družba, Ljubljana), ki urejajo vzdrževanje centralnega registra nematerializiranih vrednostnih papirjev v skladu s prej navedenim Zakonom o nematerializiranih vrednostnih papirjih, Zakonom o trgu finančnih instrumentov, Zakonom o prevzemih in drugimi akti.

Slovenski kapitalski trg dodatno urejajo podzakonski akti ter zakonodaja EU.

Prevzemne ponudbe po Zakonu o prevzemih

Prevzem je položaj, ko prevzemnik sam ali skupaj z osebami, ki delujejo usklajeno z njim, doseže prevzemni prag. Prevzemni prag v ciljni družbi je 1/3 delež glasovalnih pravic v tej družbi. Pri ugotavljanju, ali so osebe, ki delujejo usklajeno, dosegle prevzemni prag, se za vsako od njih ugotovi delež glasovalnih pravic, nato pa se njihovi deleži seštejejo. Prevzemno ponudbo mora ponovno dati prevzemnik, ki je po končanem postopku

uspešne prevzemne ponudbe pridobil 10-odstotni delež glasovalnih pravic, kar predstavlja dodaten prevzemni prag.

Prevzemna ponudba je javno objavljen predlog za sklenitev pogodbe, ki je naslovljen na vse imetnike vrednostnih papirjev in s sprejemom katerega je sklenjena pogodba o prodaji teh vrednostnih papirjev med prevzemnikom kot kupcem in akceptantom kot prodajalcem. Predmet prevzemne ponudbe morajo biti vsi vrednostni papirji ciljne družbe, katerih imetnik ni prevzemnik.

Prevzemno ponudbo v skladu s tem zakonom mora dati prevzemnik, ki doseže prevzemni prag. Če osebe, ki delujejo usklajeno, skupaj dosežejo prevzemni prag, so solidarno zavezane dati prevzemno ponudbo v skladu s tem zakonom, razen če se sporazumejo, da bo dala prevzemno ponudbo samo ena ali nekatere od njih. Dokler prevzemnik, ki je dosegel prevzemni prag oziroma dodatni prevzemni prag, iz vseh delnic z glasovalno pravico ciljne družbe:

- ne da prevzemne ponudbe v skladu s tem zakonom ali
- ne odtuji vrednostnih papirjev in delniških nakupnih opcij ali terminskih pogodb, ki niso vsebovane v vrednostnih papirjih, tako da prevzemnega praga oziroma dodatnega prevzemnega praga ne dosega več,

ne more uresničevati glasovalnih pravic.

Prevzemno ponudbo v skladu s tem zakonom lahko da tudi prevzemnik, ki do objave namere za prevzemno ponudbo še ni dosegel prevzemnega praga.

Obveznost dati ponovno prevzemno ponudbo preneha, ko prevzemnik z uspešno prevzemno ponudbo, pridobi najmanj 75-odstotni delež vseh delnic ciljne družbe z glasovalno pravico, kar pomeni končni prevzemni prag.

Prevzemnik v prevzemni ponudbi lahko ponudi denarno plačilo za vrednostne papirje, lahko pa namesto denarnega plačila ponudi nadomestne vrednostne papirje ali pa nadomestne vrednostne papirje ponudi namesto izplačila le dela cene v denarju. Prevzemnik lahko tudi v prevzemni ponudbi ponudi alternativno nadomestne vrednostne papirje ali denarno plačilo, tako da imajo imetniki vrednostnih papirjev pravico izbire.

Cena ali menjalno razmerje za nadomestne vrednostne papirje v prevzemni ponudbi mora biti enako za vse vrednostne papirje posameznega razreda ali vrste vrednostnih papirjev. Cena v prevzemni ponudbi ne sme biti nižja od najvišje cene, po kateri je prevzemnik pridobil vrednostne papirje v obdobju zadnjih 12 mesecev pred objavo te ponudbe.

Prevzemnik lahko v prevzemni ponudbi določi prag uspešnosti ponudbe. Prag uspešnosti ponudbe je najnižji odstotek vseh vrednostnih papirjev, ki jih mora prevzemnik skupaj z vrednostnimi papirji, ki jih že ima, pridobiti na podlagi prevzemne ponudbe, da bi ga ta zavezovala.

Prevzemnik mora pred objavo prevzemne ponudbe o tem, da namerava dati tako ponudbo, obvestiti Agencijo za trg vrednostnih papirjev, poslovodstvo ciljne družbe in organ, pristojen za varstvo konkurence, ter jo isti dan objaviti. Poslovodstvo ciljne družbe in prevzemnik morata o prevzemni nameri takoj obvestiti predstavnike delavcev, če teh ni, pa delavce.

Prevzemnik mora pred objavo prevzemne ponudbe pridobiti dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev. Prevzemnik mora objaviti prevzemno ponudbo hkrati s ponudbenim dokumentom najpozneje v 30 dneh in ne prej kakor v desetih dneh po objavi prevzemne namere. Končni rok za sprejem prevzemne in morebitnih konkurenčnih ponudb je 60 dni od dneva, ko je bila objavljena prva prevzemna ponudba. Rok za

sprejem prevzemne ponudbe ne sme biti krajši od 28 in ne daljši od 60 dni od dneva objave te ponudbe, pa tudi ne daljši od končnega roka.

Poslovodstvo ciljne družbe mora v desetih dneh od objave prevzemne ponudbe objaviti o njej svoje mnenje in ga utemeljiti. Od prejema obvestila o prevzemni nameri ali od objave prevzemne namere, če poslovodstvo pred to objavo obvestila o prevzemni nameri ni prejelo, do objave odločbe o izidu prevzemne ponudbe organ vodenja ali nadzora ciljne družbe brez sklepa skupščine delničarjev ne sme:

- povečati osnovnega kapitala;
- sklepati poslov zunaj rednega poslovanja družbe;
- opravljati dejanj ali sklepati poslov, ki bi lahko resneje ogrozili nadaljnje poslovanje družbe;
- pridobivati lastnih delnic ali vrednostnih papirjev, iz katerih izhaja upravičenje do njih, in
- opravljati dejanj, ki bi lahko onemogočala ponudbo.

Po objavi prevzemne ponudbe in do izteka roka za njen sprejem lahko prevzemnik, če je to predvideno v prospektu, prekliče ponudbo in odstopi od pogodb, ki so bile sklenjene s sprejemom takšne ponudbe, če da konkurenčno ponudbo drug prevzemnik ali če nastopijo okoliščine, ki tako otežujejo izpolnitev obveznosti prevzemnika, da nakup vrednostnih papirjev ne ustreza več njegovemu pričakovanju in bi bilo po splošnem mnenju nepravilno ohraniti pogodbe v veljavi.

Prevzemna ponudba ni uspešna:

- če jo prevzemnik prekliče;
- če Agencija za trg vrednostnih papirjev razveljavi postopek s ponudbo;
- če nastopi razvezni pogoj;
- če je prevzemnik v ponudbi določil prag uspešnosti in ta prag ni bil dosežen ali
- če prevzemnik v roku ne izpolni obveznosti deponiranja razlike v denarju. V nasprotnem primeru je prevzemna ponudba uspešna. Prevzemnik mora v treh dneh od izteka roka za sprejem prevzemne ponudbe objaviti obvestilo o njenem izidu, Agencija izda odločbo o izidu prevzemne ponudbe, s katero ugotovi uspešnost ali neuspešnost ponudbe.

Družba, katere vrednostni papirji so prvič hkrati uvrščeni na organizirane trge v več državah članicah, mora prvi dan trgovanja z uradnim obvestilom seznaniti nadzorne organe, kateri izmed njih je pristojen za nadzor, in vsebino tega obvestila takoj objaviti na način, predpisan za javne objave pomembnih dejstev za vsakega od teh trgov. Agencija za trg vrednostnih papirjev je med drugim pristojna za nadzor nad potekom prevzemne ponudbe, če se z vrednostnimi papirji ciljne družbe trguje na organiziranih trgih v več državah članicah in so bili ti prvič sprejeti v trgovanje na organiziranem trgu v Republiki Sloveniji ali je ciljna družba z obvestilom določila Agencijo za pristojni organ. V tem primeru se za postopek v zvezi s prevzemno ponudbo in nadomestilo za vrednostne papirje ciljne družbe, uporabljajo določbe Zakona o prevzemih. Pravo države članice, v kateri ima ciljna družba sedež, se uporablja za:

- zagotovitev informacij zaposlenim v ciljni družbi;
- presojo izjem pri obveznosti dati prevzemno ponudbo;
- določanje deleža glasovalnih pravic in
- presojo pogojev, pod katerimi lahko poslovodstvo ciljne družbe sprejme katerega izmed ukrepov, ki lahko onemogoča prevzemno ponudbo.

Za izključitev manjšinskih delničarjev ciljne družbe, v kateri je prevzemnik na podlagi uspešne prevzemne ponudbe pridobil najmanj 90-odstotni delež vseh delnic te družbe z glasovalno pravico, se uporabljajo določbe Zakona o gospodarskih družbah o izključitvi manjšinskih delničarjev iz družbe (*podrobneje opisano pod Izključitev manjšinskih delničarjev iz družbe*). Izjema je, če skupščina ciljne družbe na predlog

prevzemnika kot glavnega delničarja v treh mesecih po objavi izida prevzemne ponudbe iz prejšnjega odstavka sprejme sklep o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja; tedaj mora prevzemnik kot denarno odpravnino namesto denarnega zneska, določenega po Zakonu o gospodarskih družbah ponuditi nadomestilo take vrste in v taki višini, kakor je bilo določeno v prevzemni ponudbi.

Za izstop manjšinskih delničarjev ciljne družbe, v kateri je prevzemnik na podlagi uspešne prevzemne ponudbe pridobil najmanj 90-odstotni delež vseh delnic te družbe z glasovalno pravico, se uporabljajo določbe Zakona o gospodarskih družbah o izstopu manjšinskih delničarjev iz družbe (*podrobneje opisano pod Pravica manjšinskih delničarjev do izstopa iz družbe*). Izjema je, če manjšinski delničar v treh mesecih po objavi izida prevzemne ponudbe iz prejšnjega odstavka da zahtevo za odkup svojih delnic, lahko namesto denarnega zneska, določenega po Zakonu o gospodarskih družbah zahteva nadomestilo take vrste in v taki višini, kakor je bilo določeno v tej prevzemni ponudbi.

Izključitev manjšinskih delničarjev iz družbe

Skupščina delniške družbe lahko na predlog glavnega delničarja, ki je imetnik delnic družbe, ki predstavljajo najmanj 90% osnovnega kapitala družbe, sprejme sklep o prenosu delnic preostalih manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja v zameno za plačilo primerne denarne odpravnine. Pred sklicem skupščine mora glavni delničar poslovodstvu družbe predložiti izjavo banke, s katero je banka solidarno odgovorna za izpolnitev obveznosti glavnega delničarja, da bo nemudoma po vpisu sklepa o prenosu delnic v register manjšinskim delničarjem plačal odpravnino za pridobljene delnice.

Višino denarne odpravnine določi glavni delničar. Poslovodstvo družbe mora dati glavnemu delničarju na razpolago vse za to potrebne informacije in dokazila.

Pravica manjšinskih delničarjev do izstopa iz družbe

Glavni delničar mora na zahtevo enega ali več manjšinskih delničarjev v mesecu dni po prejemu zahtevka ponuditi temu posameznemu ali več manjšinskim delničarjem primerno denarno nadomestilo za odkup vseh preostalih delnic posameznega manjšinskega delničarja. Višino denarne odpravnine določi glavni delničar.

Poljska zakonodaja

Splošno

Družba je ustanovljena v skladu s slovensko zakonodajo in zanjo veljajo določila slovenskega prava. Kot posledica so vse pravne zadeve v zvezi z Družbo kot gospodarsko Družbo, in zlasti njen obstoj kot pravne osebe, njena pravna sposobnost in pooblastila za ukrepanje, pooblastila za izdajo Delnic in veljavnost teh Delnic, njena notranja organizacija in pravila delovanja, v skladu s slovenskim pravom. Zadeve v zvezi s statusom Družbe kot družbe in njeno razmerje do delničarjev prav tako na splošno ureja slovenska zakonodaja na področju vrednostnih papirjev.

Ker bodo Delnice kotirale na Varšavski borzi, bodo določeni poljski zakoni in predpisi veljali tudi za nekatere od teh zadev. Vlagatelji se morajo zavedati, da se v zvezi z nekaterimi poljskimi predpisi, zlasti s tistimi, ki urejajo trgovanje z vrednostnimi papirji, ki so sprejeti v trgovanje na organiziranem trgu na Poljskem in v predpisih mednarodnega zasebnega prava, lahko pojavijo spori v zvezi z morebitno uporabo poljskih pravnih predpisov v Družbi in pri njenih delničarjih v zvezi z uresničevanjem njihovih pravic in izpolnjevanjem njihovih obveznosti v skladu s poljsko zakonodajo.

Varšavska borza

Varšavska borza posluje v skladu z veljavnimi zakoni, vključno s poljskim Zakonom o trgovanju s finančnimi instrumenti in z notranjimi predpisi, kot tudi na podlagi pravil Varšavske borze in najboljših praks javnih Družb, ki kotirajo na Varšavski borzi.

Devizni trg, ki ga upravlja VB, je organizirani trg za namene ustreznih predpisov zakonodaje EU in poljskega Zakona o trgovanju s finančnimi instrumenti. Poleg tega VB organizira in izvaja alternativni sistem trgovanja, ki je neorganizirani trg. Devizni trg, ki ga upravlja VB, vključuje glavno etažo (tj. uradni borzni trg), in vzporedni trg.

Po podatkih spletne strani VB (www.gpw.pl) so na datum 24. oktober 2013 na borzi kotirale Delnice 444 podjetij.

Poravnava

Po veljavnih predpisih so vsi posli na organiziranem trgu VB izvedeni na osnovi dobave proti plačilu, s prenosom pravic vrednostnih papirjev, ki nastopijo ob poravnavi, na osnovi T +3. Načeloma mora imeti vsak vlagatelj račun vrednostnih papirjev in denarni račun pri investicijskem podjetju ali skrbniku na Poljskem, in vsaka investicijska družba in skrbnik morata imeti ustrezne račune pri centralnem depozitarju vrednostnih papirjev (v nadaljevanju NDS) in glavni denarni račun pri izvajalcu plačilnega prometa.

V skladu s pravili in predpisi VB in NDS mora NDS na podlagi seznama transakcij, ki ga predloži VB (sestavljen po sestanku), poravnati transakcije, ki jih opravijo člani VB. V zameno člani VB usklajujejo poravnavo z vlagatelji, na račune katerih so bile transakcije izvršene.

Mehanizmi borznega trgovanja

Na datum tega prospekta potekajo sestanki VB redno od ponedeljka do petka od 8.30 do 17.05 ure. po Varšavskem času, razen če poslovodstvo VB odloči drugače.

Glede na trg, na katerem kotirajo zadevni vrednostni papirji, se kotacije opravijo bodisi v neprekinjenem sistemu trgovanja (pritličje) ali v enotnem sistemu cen z eno ali dvema dražbama (vzporedni trg). Poleg tega so za velike svežnje vrednostnih papirjev možni posli v mnogo večjem obsegu, izven knjige javnih naročil vrednostnih papirjev v neprekinjenem sistemu trgovanja ali v enotnem sistemu cen.

Informacije o ceni, obsegu trgovanja in posebnih pravicah (tj. prednostna pravica do vpisa novih Delnic ali pravic dividend), povezanih z vrednostnimi papirji, so na voljo na spletni uradni spletni strani VB www.gpw.pl.

Posredniške provizije na Poljskem niso določene s strani VB ali drugih regulatornih organov; namesto tega jih določi borzno posredniška hiša, ki izvrši transakcijo.

OBDAVČITEV

Naslednji povzetek materialnih posledic obdavčitve lastništva Delnic, ki so predmet ponudbe, v Sloveniji in na Poljskem, je splošne narave in temelji na zakonih, predpisih, odlokih, sklepih, Konvencijah (Pogodbah) o davku na dohodek, upravni praksi in sodnih odločbah, ki so veljale na datum tega prospekta. Morda bodo prihodnje zakonodajne, sodne ali upravne spremembe ali pojasnila v celoti ali delno spremenile navedbe in zaključke v tem dokumentu. Vse morebitne tovrstne spremembe ali pojasnila so lahko retroaktivne in bi lahko vplivale na davčne posledice za imetnike Delnic, ki so predmet ponudbe. Namen tega povzetka ni podajanje pravnega mnenja oziroma obravnava vseh vidikov obdavčitve, ki bi lahko bili pomembni za imetnika Delnic, ki so predmet ponudbe.

POZIVAMO VSAKEGA POTENCIALNEGA DELNIČARJA NAJ SE POSVETUJE S SVOJIM DAVČNIM SVETOVALCEM O DOLOČENIH DAVČNIH POSLEDICAH IMETNIŠTVA IN PRODAJE DELNIC, KI SO PREDMET PONUDBE, O VELJAVNOSTI IN UČINKU VSEH DRUGIH DAVČNIH ZAKONOV ALI DAVČNIH POGODB, IN O AKTUALNIH ALI PREDLAGANIH SPREMEMBAH VELJAVNE DAVČNE ZAKONODAJE NA DATUM TEGA PROSPEKTA, TER O VSEH DEJANSKIH SPREMEMBAH VELJAVNE DAVČNE ZAKONODAJE PO TEM DATUMU.

Nekateri materialni vidiki obdavčitve v Sloveniji

Naslednji povzetek je splošen in opisuje materialne posledice davka na dohodek pri nakupu, lastništvu in prodaji delnic v Sloveniji. Namen tega povzetka ni obsežen opis vseh davčnih posledic nakupa, lastništva in prodaje delnic, prav tako ne pravno ali davčno svetovanje posameznemu imetniku Delnic, ki so predmet ponudbe, niti ga kot takega ne smemo obravnavati. Potencialni vlagatelji naj se posvetujejo s svojimi davčnimi svetovalci o slovenskih in drugih nacionalnih davčnih posledicah nakupa, lastništva in prodaje delnic.

Ta povzetek temelji na naslednjih pravnih aktih (vsi so objavljeni v Uradnem listu Republike Slovenije, št 117/2006 z nadaljnjimi spremembami in dopolnitvami):

- Zakon o davku na dodano vrednost (v nadaljevanju ZDDV-1);
- Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (v nadaljevanju ZDDPO-2);
- Zakon o dohodnini;
- Zakon o davku na dediščine in darila; in
- Zakon o davčnem postopku.

V skladu s točko 4. e 44. člena ZDDV-1 so naslednje finančne storitve oproščene plačila DDV: »transakcije, vključno s posredovanjem (razen upravljanja, hrambe, investicijskega svetovanja in storitev v zvezi s prevzemi), z delnicami, deleži v podjetjih ali združenjih, obveznicami in drugimi vrednostnimi papirji, razen z dokumenti o lastninski pravici na blagu in pravicami in deleži; ".

Obdavčitev dohodka iz Delnic

Pravne osebe - Imetniki Delnic Družbe

Na splošno dohodek iz Delnic (dividende in kapitalski dobički) povečuje davčno osnovo pravnih oseb, zavezancev za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v skladu z ZDDPO-2. V skladu z 8. členom ZDDPO-2 se ti dohodkovni viri ustvarijo v Sloveniji, zato predstavljajo obdavčljiv dohodek imetnikov Delnic, tako rezidentov kot tudi nerezidentov.

Obdavčitev dividend

Dividende in dividendam podobni dohodki (z izjemo nekaterih skritih rezerv) se v skladu s 24. členom ZDDPO-2 izvzamejo iz davčne osnove prejemnika, če je izplačevalec dividend:

- zavezanec za davek od dohodkov pravnih oseb v skladu z ZDDPO-2; ali
- za davčne namene rezident v državi članici EU v skladu s pravom te države in se v skladu z mednarodno pogodbo o izogibanju dvojnega obdavčevanja dohodka, sklenjene z državo nečlanico EU, ne šteje kot rezident izven EU in je poleg tega zavezanec za enega od davkov, v zvezi s katerimi se uporablja skupen sistem obdavčenja, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU, kot to določi slovenski minister, pristojen za finance, kjer se za zavezanca ne šteje družba, ki je davka oproščena ali ima možnost izbire obdavčitve; ali
- zavezanec za davek od dohodka oziroma dobička Družbe, ki je primerljiv s slovenskim davkom po ZDDPO-2, in ni rezident države, v primeru poslovne enote pa se ta ne nahaja v državi, v kateri je splošna oziroma povprečna nominalna stopnja obdavčitve dobička družb nižja od 12,5%, in je država objavljena na seznamu Ministrstva za finance in Davčne uprave; pri tem pa ta alineja ne velja za izplačevalca, ki je rezident druge države članice v skladu s prejšnjim odstavkom.

Navedena pravila se uporabljajo za nerezidente, prejemnike dividend, če je njihov delež v kapitalu oziroma pri upravljanju družbe, ki deli dobiček, povezan s poslovnimi dejavnostmi, ki se opravljajo preko poslovalnice v Sloveniji.

Zgoraj opisani primeri izvzeta iz davčne osnove imetnika Delnic Družbe se uporabljajo pod pogojem, da so bili prihodki v tekočem ali preteklih davčnih obdobjih vključeni v davčno osnovo imetnika Delnic Družbe na podlagi takega dohodka.

V skladu s 70. členom ZDDPO-2 mora izplačevalec ob izplačilu dividend izračunati, odtegniti in plačati davčni odtegljaj po stopnji 15 %, razen v primeru, ko je prejemnik: Republika Slovenija ali samoupravna lokalna skupnost v Sloveniji, banka Slovenije, rezident, ki izplačevalcu sporoči svojo davčno številko, ali zavezanec nerezident, ki je zavezan za davek od dohodkov, ki jih dosega z dejavnostjo oziroma posli v stalni poslovni enoti v Sloveniji ali preko nje, in izplačevalcu sporoči svojo davčno številko, če se dividende izplačujejo tej stalni poslovni enoti.

V skladu s 70. členom ZDDPO-2 se davek ne izračuna, odtegne in plača, če se dividende izplačujejo:

- rezidentu države EU ali države članice EGP, ki ni Slovenija, ki je zavezanec za plačilo davkov na dohodek v tuji državi (razen za dohodke, plačane stalni poslovni enoti nerezidenta v Sloveniji), če taka oseba ne more zahtevati davčnega odtegljaja v državi njenega prebivališča (kot na primer, pri izvzetju dividend iz davčne osnove) in se transakcija ne šteje za davčnih utajo; ali
- tujim pokojninskim skladom, investicijskim skladom in zavarovalnicam, ki zagotavljajo pokojninske načrte, rezidentom držav članic EU ali EGP (razen za dohodke, plačane stalni poslovni enoti nerezidenta v Sloveniji), če taka oseba ne more zahtevati davčnega odtegljaja v državi njenega rezidentstva (če so, na primer, takšni skladi ali zavarovalnice oproščeni plačila davka ali za njih velja davčna stopnja 0%) .

Izjeme iz prejšnjih dveh točk se ne nanašajo na izplačila v države, s katerimi izmenjava informacij ni zagotovljena (seznam takih držav je objavil slovenski minister za finance) .

Na podlagi 71. člena ZDDPO-2 se davka ne odtegne od plačil dividend in dohodkov, podobnih dividendam, ki se razdelijo osebam, ki imajo eno od oblik, za katere se uporablja skupen sistem obdavčenja, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU, če:

- ima prejemnik izplačila v lasti najmanj 10% vrednosti ali števila Delnic ali deležev v delniškem kapitalu, osnovnem kapitalu ali glasovalnih pravicah osebe, ki deli dobiček;
- je taka minimalna udeležba v vrednosti ali številu Delnic ali deleža v osnovnem kapitalu, nominalni vrednosti ali glasovalnih pravicah v veljavi najmanj 24 mesecev, in
- če je prejemnik: a) pravna oseba, organizirana kot subjekt, v zvezi s katerimi se uporablja skupen sistem obdavčenja, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU, in jih določi slovenski minister, pristojen za finance; b) za davčne namene, rezident države članice EU v skladu z zakonodajo te države članice in se ne šteje kot rezident izven EU v skladu z mednarodno pogodbo o izogibanju dvojnega obdavčevanja dohodka, sklenjeno z državo nečlanico, in c) je zavezanec za enega od davkov, za katere velja skupni sistem obdavčitve, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU, in jih določi slovenski minister za finance, kjer se za zavezanca ne šteje družba, ki je oproščena ali ima možnost izbire.

Obdavčitev kapitalskih dobičkov

Pri določanju davčne osnove zavezanca rezidenta ali nerezidenta, ki opravlja poslovne dejavnosti preko stalne poslovne enote v Sloveniji, je 50% kapitalskih dobičkov, doseženih s prenosom delnic, izvzetih iz davčne osnove, če je oseba, ki je zavezanec za davek od dohodkov pravnih oseb, imela najmanj 8 % osnovnega kapitala oziroma glasovalnih pravic v obdobju najmanj šestih mesecev, in je v tem celotnem obdobju zaposlovala vsaj eno osebo za polni delovni čas (25. člen ZDDPO-2).

To pravilo ne velja za dobičke iz naložb v Družbah, ki imajo sedež ali kraj dejanskega opravljanja svojih dejavnosti v državi, ki ni članica EU, kjer je splošna oziroma povprečna nominalna stopnja obdavčitve dobička družb nižja od 12,5 % in je država objavljena na seznamu, ki sta ga objavila slovensko Ministrstvo za finance in Davčna uprava RS.

Ob prenehanju dejavnosti zavezanca v obdobju deset let po datumu ustanovitve subjekta (razen če so dejavnosti prenehale v skladu s VII. poglavjem ZDDPO-2 o obdavčitvi prenosa premoženja, o izmenjavi delnic ali deležev, o združitvah in razdružitvah), mora davčni zavezanec povečati davčno osnovo za tisti del njegovega kapitalskega dobička, ki ni bil obdavčen v zadnjih petih davčnih obdobjih. Podobno se uporablja pravilo, da se tudi 50-odstotna izgube ne prizna, če je taka izguba nastala zaradi prenosa delnic, in če so izpolnjeni zgoraj navedeni pogoji.

Fizične osebe - imetniki Delnic

Obdavčitev dividend

Ob izplačilu dividend rezidentom mora plačnik v skladu s členoma 132. in 134. Zakona o dohodnini obračunati in plačati davčni odtegljaj po fiksni 25-odstotni stopnji. Ob izplačilu dividend nerezidentom mora plačnik obračunati in plačati davčni odtegljaj po 25-odstotni stopnji. Ob soglasju Davčne uprave Republike Slovenije lahko plačnik, v skladu z mednarodno pogodbo o izogibanju dvojnega obdavčevanja dohodka, obračuna davek po nižji stopnji.

Obdavčitev kapitalskih dobičkov

Kapitalski dobički so določeni na podlagi razlike med nakupno vrednostjo Delnic in njihovo tržno vrednostjo ob prodaji.

Davčna stopnja za kapitalske dobičke je odvisna od obdobja lastništva: 25 % za obdobje lastništva do 5 let, 15% za obdobje lastništva od 5 do 10 let, 10% za obdobje lastništva od 10 do 15 let, 5% za obdobje lastništva od 15 do 20 let, za obdobja lastništva nad 20 let pa velja davčna oprostitvev. Davek se šteje kot dokončen davek, enako za rezidente in nerezidente.

Kapitalski dobički se navajajo v ločenih davčnih napovedih, na podlagi katerih Davčna uprava RS odmeri davek. Posamezniki, ki so rezidenti Slovenije, morajo vložiti davčno napoved za preteklo leto 28. februarja ali pred tem datumom v tekočem letu.

Nerezidenti ne plačujejo dohodnine od dobička iz kapitala, pod pogojem, da je izvor kapitalskega dobička v Sloveniji, pod pogojem, da ima dobiček iz kapitala vir v Sloveniji samo po členih 13 in 14 Zakona o dohodnini in pod pogojem, da vrednostni papirji ali lastniški delež, ki jih nerezident odsvoji, ni del preteznega lastniškega deleža. Pretežni lastniški delež je vsako lastništvo Delnic, na podlagi katerih ima posameznik ali je imel kadarkoli v zadnjih petih letih pred odsvojitvijo delnic, neposredno ali posredno preko povezanih oseb, v lasti vsaj 10 % glasovalnih pravic ali vsaj 10% deleža v kapitalu ali 10% določenega razreda Delnic. Nerezidenti morajo vložiti davčno napoved v 15 dneh po prodaji Delnic, razen če vložijo davčno napoved za vse transakcije v zvezi z vrednostnimi papirji ali drugimi deleži v kakršnem koli kapitalu, ki so bile izvedene v preteklem letu. V takih primerih lahko nerezidenti vložijo svoje davčne napovedi za preteklo leto do 28. februarja v tekočem letu.

Davek na dediščine in darila

Za slovenske rezidente posameznike, ki dedujejo ali ki prejmejo kot darilo nepremičnine, premičnine ali premoženjsko pravico in stvarne pravice v Sloveniji, velja davek na dediščine in darila. Vrednostni papirji in gotovina se štejejo za premičnine. Davek se ne obračuna, če vrednost pridobljenih premičnin ne presega 5.000 evrov.

Stopnja davka na dediščine in darila je odvisna od obdavčljive vrednosti pridobljenega premoženja in od razmerja upravičenca do pokojnika ali darovalca. Upravičenci so razdeljeni v naslednje kategorije:

- Razred I : zakonec, otroci in njihovi zakonci, in pastorki;
- Razred II : Starši, bratje in sestre ter njihovi potomci;
- Razred III : Stari starši in
- Razred IV : vsi ostali

Za upravičence razreda I davek na dediščine in darila ne velja. Stopnje za upravičence razreda II so v razponu od 5% do 14 %, za upravičence razreda III od 8 % do 17%, in za upravičence razreda IV od 12% do 39%.

Nekateri materialni vidiki obdavčitve na Poljskem

Naslednji povzetek navaja nekatere glavne davčne posledice vlaganja v Delnice na Poljskem v skladu s poljsko davčno zakonodajo. To ni izčrpen opis vseh morebitnih zadevnih poljskih davčnih vidikov. Ta povzetek ni namenjen davčnemu svetovanju, temveč podaja le splošne informacije, in vsak bodoči investitor se naj posvetuje s profesionalnim davčnim svetovalcem o davčnih posledicah naložb v Delnice.

Zakon o dohodnini in davku od dohodka pravnih oseb

Kapitalski dobički posameznikov, ki so poljski davčni rezidenti (za katere velja neomejena davčna obveznost na Poljskem)

V skladu s 3. členom 1. poglavja poljskega Zakona o dohodnini so posamezniki, ki so rezidenti Republike Poljske, dolžni plačati davek na vse njihove globalne dohodke (prihodke), ne glede na kraj vira teh prihodkov (neomejena davčna obveznost). Za posameznika se šteje, da "je rezident Republike Poljske", če: (i) je njegovo središče osebnih ali ekonomskih interesov (središče življenjskih interesov) na ozemlju Republike Poljske, ali (ii) če biva na ozemlju Republike Poljske več kot 183 dni v katerem koli davčnem letu. Navedeni pravili se uporabljata v skladu z ustreznimi mednarodnimi Pogodbami o izogibanju dvojnega obdavčevanja dohodka, ki ga je podpisala Republika Poljska (4a. člen Zakona o dohodnini).

V skladu s 30b. členom 1. poglavja poljskega Zakona o dohodnini se dohodki od prenosa lastništva vrednostnih papirjev (vključno z delnicami in predkupne pravice) v zameno za nadomestilo obdavčijo po pavšalni 19-odstotni stopnji. Obdavčljivi dohodki od prodaje vrednostnih papirjev v zameno za plačilo se izračunajo kot razlika med prihodki, zasluženimi v določenem davčnem letu, od prodaje vrednostnih papirjev (vrednost vrednostnih papirjev po ceni, ki je navedena v prodajni pogodbi) in davčno priznanimi stroški (načeloma so to izdatki za nakup teh vrednostnih papirjev ali njihov vpis), ki so odbiti v trenutku ustvarjenih prihodkov iz naslova prodaje vrednostnih papirjev. Prihodki od prodaje vrednostnih papirjev za plačilo so torej obdavčljivi, čeprav dejansko še niso prejeti. Če zavezanec proti plačilu proda vrednostne papirje, kupljene po različnih cenah, in ni mogoče določiti nabavne cene prenesenih vrednostnih papirjev, se pri določanju dohodkov iz takih transferjev uporabi pravilo, ki pravi, da se najprej prenesejo vrednostni papirji, ki so bili pridobljeni prvi (to pravilo velja ločeno za vsak račun vrednostnih papirjev). Če se pogodbeni cena vrednostnih papirjev brez razumnega razloga bistveno razlikuje od tržne vrednosti le-teh, določi prihodek od prodaje vrednostnih papirjev v zameno za nadomestilo davčni organ ali organ inšpekcijski davčni organ v višini, ki odraža tržno vrednost. Tak dohodek ni ustvarjen z dohodki iz drugih virov, in se obdavči ločeno. V davčnem letu, posameznikom, ki dosegajo dohodke od prodaje vrednostnih papirjev v zameno za plačilo, ni treba plačati akontacije dohodnine. Davka (ali akontacije davka) na zgoraj navedeno transakcijo plačniki davka ne morejo zadržati. Vendar pa morajo po koncu določenega davčnega leta, ki je v primeru posameznikov enako koledarskemu letu, davkoplačevalci, ki zaslužijo dohodek od prodaje vrednostnih papirjev v zameno za plačilo, razkriti takšne dohodke v svojih letnih davčnih napovedih, izračunati znesek dolgovanega davka in ga plačati na račun pristojnega davčnega urada.

V primeru davčne izgube, nastale pri prodaji vrednostnih papirjev v danem davčnem letu, se lahko izguba zmanjša za dohodke iz njegovega vira (tj. od prodaje vrednostnih papirjev) v naslednjih petih zaporednih davčnih letih, vendar pa količina zmanjšanja v posameznem letu ne sme presegati 50 % izgube. Davčne

izgube, ki nastanejo pri prodaji vrednostnih papirjev, niso združene z davčnimi izgubami, ki jih je povzročil davčni zavezanec iz drugih naslovov (viri prihodkov).

Letne davčne napovedi sestavijo davčni zavezanci do konca aprila v letu po končanem davčnem letu, v katerem so bili ustvarjeni dobički, in temeljijo na osebnih podatkih o višini zasluženega dohodka, ter jih dostavijo samostojni podjetniki, pravne osebe in njihove organizacijske enote ter organizacijske enote, ki niso pravne osebe, do konca februarja naslednje davčno leto.

Zgoraj navedeni predpisi ne veljajo, če se vrednostni papirji prodajajo kot posledica izvajanja poslovnih dejavnosti, saj morajo biti v takšnih primerih prihodki od prodaje vrednostnih papirjev ovrednoteni, kot da izvirajo iz izvajanja teh dejavnosti, in jih je treba urediti v skladu s splošnimi pogoji .

Kapitalski dobički posameznikov, ki niso poljski davčni rezidenti (za katere velja omejena davčna obveznost na Poljskem)

V skladu s 3. členom 2a. poglavja poljskega Zakona o dohodnini morajo posamezniki, ki niso rezidenti Republike Poljske, plačati davek, izključno na dohodke (prihodke), pridobljene na ozemlju Republike Poljske (omejena davčna obveznost). V skladu s 4a. členom poljskega Zakona o dohodnini se zgoraj navedena uredba uporablja ob upoštevanju Pogodb o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodkov, ki jih je podpisala Republika Poljska. Posamezniki, za katere velja navedena davčna obveznost, ki pridobivajo dohodek s prodajo vrednostnih papirjev na Poljskem, morajo upoštevati enake predpise o obdavčitvi prodaje vrednostnih papirjev, kot so navedeni zgoraj, razen če je v zadevnih mednarodnih pogodbah o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodkov, ki jih je podpisala Republika Poljska, navedeno drugače. Ob upoštevanju 30b. člena 3. poglavja Zakona o dohodnini je uporaba davčne stopnje, ki izhaja iz zadevne Pogodbe o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodkov ali neplačila davka po taki Pogodbi, možna tudi v primeru, ko davčni zavezanec dokaže svoje stalno prebivališče za davčne namene z ustreznim potrdilom davčnega rezidentstva.

Dohodki (prihodki) iz dividend in drugi prihodki iz udeležbe v dobičku pravnih oseb, ki jih zaslužijo poljski davčni rezidenti (za katere velja neomejena davčna obveznost na Poljskem)

V skladu s točko 4, člena 30a v poglavju 1 v poljskem Zakonu o dohodnini dohodki (prihodki) iz dividend in drugi prihodki iz udeležbe v dobičku pravnih oseb (npr. prihodki, ustvarjeni pri odkupu Delnic in prihodki, ustvarjeni na podlagi prejema sredstev pravne osebe zaradi njene likvidacije), ki jih ustvarijo posamezniki, ki so neomejeni davčni zavezanci, se obdavčijo po pavšalni 19-odstotni stopnji od zasluženih dohodkov (prihodkov). Dohodki (prihodki) iz dividend in drugih prihodkov iz udeležbe v dobičku pravnih oseb so dejansko zasluženi dohodki (prihodki) na njihovem deležu. V skladu z 41. členom 4. poglavja poljskega Zakona o dohodnini je pavšalni znesek dohodnine na plačila, opravljena z denarjem ali denarno vrednostjo, ki so na razpolago davčnemu zavezancu (kot izplačila dividend in drugi dohodki iz udeležbe v dobičku pravnih oseb), zadržan s strani subjektov, ki opravljajo takšne dejavnosti. V skladu z 41. členom poglavja 4d poljskega Zakona o dohodnini se davek od dividende zadrži s strani subjektov, ki vodijo račune vrednostnih papirjev za davčne zavezance, v vlogi plačnikov davka, če so bili dohodki (prihodki) pridobljeni na ozemlju Poljske in so povezani z vrednostnimi papirji, registriranimi na teh računih, in tudi, če so pomembna plačila davčnim zavezancem opravljena prek teh subjektov. Vendar pa ni jasno, ali bo davek na dohodek od dividend, ki so ga ustvarili posamezniki iz slovenske Družbe, zadržan s strani poljske borzno posredniške hiše kot pomoč pri plačilu v skladu z določbo 41. člena poglavja 4d poljskega Zakona o dohodnini. Obstaja določba, ki določa, da mora davčni zavezanec zneske davka na dividende, ki jih je zaslužil izven Poljske in zneske davka na take dividende, plačanega izven Poljske, navesti v svoji letni napovedi za odmero davka (člen 30a, poglavje 11 Zakona o dohodnini). Večina davčnih svetovalcev meni, da slednja določba prevlada prvo, in so zato mnenja, da poljska borzno posredniška hiša ne sme zadržati nobenega davka. Vendar pa naj se davčni zavezanci v primeru dvoma posvetujejo s svojim davčnim svetovalcem.

Pogodba o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodkov, sklenjena med Republiko Poljsko in Republiko Slovenijo ("Double Tax Treaty") določa, da se dividende, ki jih izplača Družba s sedežem v Sloveniji poljskemu davčnemu zavezancu, lahko obdavčijo na Poljskem in v Sloveniji, pri čemer slovenski davek ne sme preseči 15% bruto zneska dividende.

Treba je opozoriti, da v zvezi z dividendami, ki so lahko obdavčene v Sloveniji, v skladu s 24. členom poglavja 1 (b) Pogodbe o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodkov, velja davčna olajšava na Poljskem.

V skladu z določbami Pogodbe o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodkov v primeru, da poljski davčni zavezanec posluje v Sloveniji preko stalne poslovne enote v Sloveniji (t.j. stalno mesto poslovanja, preko katerega se opravlja poslovanje podjetja v celoti ali delno), ali opravlja samostojne osebne storitve v Sloveniji iz stalne baze, ki jo ima v Sloveniji, in če so delnice, v zvezi s katerimi se izplačujejo dividende, dejansko povezane s tako stalno poslovno enoto ali stalno bazo, se dividende obdavčijo v Sloveniji kot poslovni dobički ali dohodek iz samostojnih osebnih storitev, ki jih je zaslužila stalna poslovna enota ali stalna baza.

V skladu z 41. členom 10. Poglavlja poljskega Zakona o dohodnini v primeru izplačila dividend od vrednostnih papirjev, registriranih na zbirnih računih, zbirajo in posredujejo pavšalni davek na dohodek subjekti, ki vzdržujejo zbirni račun, preko katerega se opravijo plačila. Davek je odtegnjen na dan sprostitve izplačila dividend na imetnikov zbirni račun. Plačniki davka morajo plačati znesek davka do dvajsetega dne v mesecu, ki sledi mesecu, v katerem je bil davek odtegnjen, na račun pristojnega davčnega urada. Do konca januarja naslednjega leta po davčnem letu morajo plačniki davka iz 41. člena poljskega Zakona o dohodnini poslati letno davčno napoved na standardnem obrazcu na davčni urad, ki je krajevno pristojen za njihov sedež. Dohodki (prihodki) iz dividend in drugi prihodki od udeležbe v dobičku pravnih oseb, kjer je bil pavšalni znesek davka odtegnjen, niso združeni z dohodki iz drugih virov, in se ne razkrijejo v letni davčni napovedi. Kljub temu, v skladu s 45. členom poglavja 3b Zakona o dohodnini, mora v primeru, da plačnik ne zadrži davka, posameznik poravnati davek v letni davčni napovedi, ki jo vloži do konca aprila v letu, po določenem poslovnem letu.

V skladu s 30a. členom poglavja 2a poljskega Zakona o dohodnini v zvezi z dohodki (prihodki) iz naslova dividend, prenesenih na davčne zaveznace, ki imajo pravice, vezane na vrednostne papirje, registrirane na zbirnih računih, katerih identiteta ni bila razkrita plačniku davka v skladu z Zakonom o trgovanju s finančni instrumenti, se 19-odstotni pavšalni davek, ki ga odtegne plačnik davka od skupnega dohodka (prihodka), ki je bil sproščen v korist vseh teh davčnih zavezancev preko imetnika zbirnega računa. Letne davčne napovedi tega dohodka vloži plačnik davka (t.j. subjekti, ki skrbijo za zbirni račun) pri davčnem uradu, pristojnem za obdavčitev tujih oseb. V skladu s 45. členom 3c poglavja poljskega Zakona o dohodnini so davčni zavezanci dolžni razkriti znesek dividende v svoji letni davčni napovedi, če so bili vrednostni papirji registrirani v zbirnem računu in identiteta davčnega zavezanca ni bila razkrita plačniku davka. Kar zadeva te davčne zaveznace, plačniku ni treba pripraviti ali posredovati posameznih informacij v zvezi z vrednostjo dohodka.

Dohodki (prihodki) iz dividend in drugi prihodki od udeležbe v dobičku pravnih oseb, ki jih zaslužijo posamezniki, ki niso poljski davčni rezidenti (za katere velja omejena davčna obveznost na Poljskem)

V skladu s 3. členom poglavja 2a poljskega Zakona o dohodnini so fizične osebe, ki ne prebivajo na ozemlju Poljske, zavezanci za plačilo davka zgolj na dohodke, pridobljene na ozemlju Poljske (omejena davčna obveznost). Zato dohodki v obliki dividend in drugih dohodkov iz udeležbe v dobičku pravnih oseb, ki nimajo registriranega sedeža v Republici Poljski, ki ga zaslužijo posamezniki, za katere velja omejena davčna obveznost na Poljskem, ne bi smeli biti obdavčljivi na Poljskem.

Kapitalski dobički, pridobljeni strani oseb, ki so predmet davka od dohodkov pravnih oseb, ki imajo svoj sedež ali poslovodstvo na ozemlju Republike Poljske (za katere velja neomejena davčna obveznost na Poljskem)

Plačniki davka od dohodka pravnih oseb so pravne osebe, Družbe v organizaciji in organizacijske enote, ki nimajo karakterja pravne osebe, razen v partnerstvih. V skladu s 3. členom 1. poglavja poljskega Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb so davčni zavezanci, ki imajo sedež ali poslovodstvo na ozemlju Republike Poljske, dolžni plačati davek na ves njihov dohodek, ne glede na kraj vira njihovega prihodka (neomejena davčna obveznost).

Dobiček od prodaje vrednostnih papirjev s strani pravne osebe, ki ima sedež ali poslovodstvo na Poljskem, je obdavčen v skladu s splošnimi pravili, določenimi v poljskem Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb. Obdavčljivi dohodek je razlika med prihodki od prodaje vrednostnih papirjev (cena za vrednostne papirje je določena v prodajni pogodbi) in davčno priznanimi stroški (načeloma izdatki za pridobitev teh vrednostnih papirjev), v davčnem letu, ki se odbijejo v času, ko se ustvari prihodek od prodaje vrednostnih papirjev. V kolikor se pogodbeno določena cena vrednostnih papirjev brez razumnega razloga bistveno razlikuje od tržne vrednosti le-teh, določi prihodke od prodaje vrednostnih papirjev v zameno za plačilo davčni organ ali davčni inšpekcijski organ v znesku, ki odraža tržno vrednost. Dohodek od prodaje vrednostnih papirjev v zameno za plačilo se združi z dohodki davčnega zavezanca, ki jih je le-ta zaslužil iz drugih virov, kar tvori davčno osnovo. V skladu z 19. členom 1. poglavja poljskega Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb se dohodek plačnika davka od dohodka pravnih oseb obdavči po 19-odstotni stopnji od davčne osnove.

Kapitalski dobički, pridobljeni s strani oseb, ki so predmet davka od dohodkov pravnih oseb, ki nimajo sedeža ali poslovodstva na ozemlju Republike Poljske (za katere velja omejena davčna obveznost na Poljskem)

V skladu s 3. členom 2. poglavja poljskega Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb so davčni zavezanci, ki nimajo sedeža ali poslovodstva na ozemlju Republike Poljske, dolžni plačati davek izključno od dohodka, doseženega na ozemlju Republike Poljske (omejena davčna obveznost). Določbe poljskega Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb veljajo tudi za dohodek, zaslužen na ozemlju Republike Poljske s partnerstvi, ki imajo sedeže ali poslovodstvo v drugih državah, če se obravnavajo kot pravne osebe po določbah davčne zakonodaje dane države, in so zavezana za plačilo davka na skupni znesek njihovega dohodka, ne glede na kraj vira njihovih dohodkov (1. člen 3. poglavja poljskega Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb).

Osebe, za katere velja davek od dohodkov pravnih oseb in omejena davčna obveznost, ki zaslužijo dohodek na Poljskem od prodaje vrednostnih papirjev v zameno za plačilo, morajo upoštevati enaka pravila obdavčenja, ki urejajo prodajo vrednostnih papirjev, kot je navedeno zgoraj, razen če ni drugače določeno v zadevnih mednarodnih pogodbah o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodka, ki jih je podpisala Republika Poljska. Za take davčne zavezance se lahko zahteva predložitev potrdila o davčnem rezidentstvu, da se dokaže legitimnost uporabe nižje davčne stopnje, ki temelji na zadevni mednarodni pogodbi o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodka ali oprostitvi davka v skladu s to pogodbo.

Dohodki (prihodki) iz dividend in drugi prihodki od udeležbe v dobičku pravnih oseb, ki jih zaslužijo zavezanci za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb, ki imajo sedež ali poslovodstvo na ozemlju Republike Poljske (za katere velja neomejena davčna obveznost na Poljskem)

Dohodki (prihodki) iz dividend in drugi prihodki iz udeležbe v dobičku pravnih oseb, ki so jih zaslužile osebe, za katere velja davek od dohodkov pravnih oseb, in ki imajo sedež ali poslovodstvo na ozemlju Republike Poljske, so obdavčljivi v skladu s splošnimi pravili poljskega Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb. Taki dohodki so na splošno obdavčeni po osnovni 19-odstotni stopnji.

V skladu z 20. členom 3. poglavja poljskega Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb velja oprostitev davka na dohodek od dividende in druge prihodke od udeležbe v dobičku pravnih oseb, ki imajo sedež ali poslovodstvo izven Poljske, ki jih zaslužijo osebe, za katere velja neomejena davčna obveznost na Poljskem, če so skupno izpolnjeni vsi naslednji pogoji: (i) izplačevalec, ki izplačuje dividende in druge prihodke od udeležbe v dobičku, ustvarjene s strani pravnih oseb, je Družba, katere globalni dohodki so obdavčeni z davkom od dohodkov pravnih oseb v državi članici Evropske unije, razen Poljske, ali v drugi državi članici Evropskega gospodarskega prostora, (ii) Poljski prejemnik, ki prejema dohodke (prihodke) iz dividend in druge prihodke iz udeležbe v dobičku, je Družba, ki ima v neposredni lasti najmanj 10% delnic v Družbi, kot je navedeno v točki (i) zgoraj, v neprekinjenem obdobju vsaj 2 leti, (iii) Družba iz točke (ii) zgoraj ni oproščena davka na celoten dohodek ne glede na kraj njegovega izvora.

Oprostitev prav tako velja, če se obdobje dveh let neprekinjenega lastništva zahtevanega števila delnic zaključi po datumu prejetja takih dohodkov (prihodkov). V primeru neizpolnjevanja pogoja neprekinjenega lastništva zahtevanega števila delnic v obdobju dveh let mora davčni zavezanec plačati davek, vključno z zamudnimi obrestmi, na dohodek (prihodek), ki znaša 19% takšnih dohodkov (prihodkov) do dvajsetega dne v mesecu, ki sledi mesecu, v katerem mu je bila odvzeta pravica do take oprostitve. Obresti se obračunajo od dneva, ki sledi datumu, ko je davčni zavezanec prvič uveljavljal pravico do oprostitve.

Mednarodna pogodba o izogibanju dvojne obdavčitve dohodka, ki jo je Poljska sklenila s Slovenijo določa, da se dividende, ki jih družbe s sedežem v Sloveniji izplačajo poljskim davčnim zavezancem, lahko obdavčijo na Poljskem in v Sloveniji, čeprav takšen slovenski davek ne sme presegati 5% bruto zneska dividend, če je prejemnik dividende Družba (razen partnerstev), ki ima v lasti najmanj 25% kapitala slovenske Družbe, ki razdeljuje dividende, ali 15% bruto zneska dividende v vseh drugih primerih.

Potrebno je opozoriti, da v zvezi z dividendami, ki so lahko predmet obdavčitve v Sloveniji, v skladu s 24. členom poglavja 1 (b) Pogodbe o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodka, davčna olajšava velja na Poljskem .

V skladu z določbami Pogodbe o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodka v primeru, da poljski davčni zavezanec posluje v Sloveniji preko stalne poslovne enote v Sloveniji (t.j. stalno mesto poslovanja, prek katerega poteka poslovanje podjetja v celoti ali delno), in so delnice, za katere se izplačujejo dividende, dejansko povezane s tako stalno poslovno enoto, se dividende obdavčijo v Sloveniji kot poslovni dobiček te stalne poslovne enote.

Dohodki (prihodki) iz dividend in drugi prihodki od udeležbe v dobičku pravnih oseb, ki jih zaslužijo zavezanci za davek od dohodkov pravnih oseb, ki nimajo sedeža ali poslovodstva na ozemlju Republike Poljske (za katere velja omejena davčna obveznost na Poljskem)

V skladu s 3. členom 2. poglavja poljskega Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb morajo davčni zavezanci, ki nimajo sedeža ali poslovodstva na ozemlju Republike Poljske, plačati davek izključno od dohodka, zasluženega na ozemlju Republike Poljske (omejena davčna obveznost). Zato dohodek v obliki dividend in drugi prihodki od deleža v dobičku pravnih oseb brez sedežev v Republiki Poljski, ki so jih zaslužili zavezanci, za katere velja omejena davčna obveznost na Poljskem, ne bi smeli biti obdavčljivi na Poljskem.

Davek na civilnopravne transakcije

V skladu s točko 1a 1. člena 1. poglavja v povezavi s 14. členom poljskega Zakona o davku na prenos velja davek na civilnopravne transakcije za pogodbe za prodajo ali izmenjavo premoženja in premoženjskih pravic. Te transakcije so obdavčljive, če je njihov predmet: (i) premoženje na Poljskem ali lastninske pravice, ki se uresničujejo na Poljskem, (ii) premoženje v tujini ali lastninske pravice, ki se uresničujejo v tujini, če je prebivališče kupca oziroma sedež na Poljskem in je bila civilnopravna transakcija izvedena na Poljskem.

Praviloma se v podjetjih s sedežem na Poljskem prodaja delnic šteje za prodajo lastninskih pravic, izvršljivih na Poljskem, in je predmet davka na civilnopravne transakcije po pavšalni 1-odstotni stopnji. Davčna obveznost nastopi, ko je civilnopravna transakcija zaključena in je takšna zavezanost izključna odgovornost kupca. Davčna osnova je tržna vrednost premoženja ali lastninske pravice. Tržna vrednost subjekta civilnopravne transakcije je ocenjena na podlagi povprečnih cen, ki se uporabljajo v trgovanju s premoženjem iste vrste in sorte, ki dopuščajo njegovo lokacijo, stanje in obrabo, in pri trgovanju z lastninskimi pravicami iste vrste, ter v trgovanju z lastninskimi pravicami iste vrste, ki so veljale na dan transakcije, brez odbitka dolgov ali dajatev. Davkoplačevalci so dolžni, ne da bi jih k temu pozval davčni urad, vložiti davčno napoved o davku na civilnopravne transakcije, obračunati in plačati ustrezen znesek davka v 14 dneh po nastanku davčne obveznosti, razen v primeru, da davek obračuna plačnik davka, ki je notar v primeru civilnopravnih transakcij, sklenjenih v obliki notarskega zapisa.

Hkrati je, v skladu z 9. točko 9. člena Zakona o davku na civilnopravne transakcije, prodaja lastninskih pravic, ki so finančni instrumenti: (i) za investicijske družbe (vključno s tujimi investicijskimi družbami), ali (ii) preko posredništva investicijske družbe (vključno s tujimi investicijskimi družbami), ali (iii) preko organiziranega trgovanja ali (iv) izven organiziranega trgovanja investicijskih družb (vključno s tujimi investicijskimi družbami), če so taki finančni instrumenti pridobljeni s strani takih Družbi v okviru organiziranega trgovanja, v smislu Zakona o trgovanju s finančnimi instrumenti, oproščena davka na civilnopravne transakcije.

Obdavčitev daril in dediščine

V skladu s 1. členom 1. poglavja poljskega Zakona o davku na dediščino in donacije plačajo davek na dediščino in donacije fizične osebe, ki prejmejo lastništvo premoženja na Poljskem ali lastninske pravice, ki se uresničujejo na Poljskem s pravico do nasledstva, zapuščine, nadaljnje zapuščine, oporočnega navodila, donacije ali navodila donatorja. Ta davek velja tudi v primeru, da se lastninske pravice izvršujejo izven ozemlja Poljske, kjer je bil v času darovanja ali dedovanja prevzemnik poljski rezident ali je imel stalno prebivališče na Poljskem.

Davek plača dedič, naslednik ali upravičenec. Davčna osnova je vrednost premoženja in premoženjskih pravic, prejetih po odbitku dolgov in obremenitev (neto vrednost), določena na podlagi stanja premoženja in premoženjskih pravic na dan prejema in na podlagi tržnih cen, ki veljajo na dan nastanka davčne obveznosti. Davčna osnova se izračuna glede na davčno skupino, v katero je bil razvrščen prejemnik. Ustrezna davčna skupina se dodeli glede na prejemnikov osebni odnos z osebo, od katere je bilo prejeto ali podedovano premoženje ali lastninske pravice. Dediščine in donacije so obdavčeni po progresivni stopnji od 3% do 20% od davčne osnove glede na davčno skupino, v katero je razvrščen prejemnik. Obstajajo določeni zneski, oproščeni davka v vsaki skupini. Davčni zavezanci so dolžni, razen v primerih, v katerih davek izračunava plačnik davka, vložiti davčno napoved na standardnem obrazcu pri pristojnem vodji davčnega urada, ki podrobno opredeljuje prejem lastnine ali lastninske pravice, v roku enega meseca od datuma nastopa davčne obveznosti. Davčni napovedi morajo biti priloženi vsi dokumenti, ki lahko vplivajo na odmero davka. Davek se plača v roku 14 dni od prejema odločbe vodje davčnega urada, ki odmeri znesek davka.

V skladu s 4a. členom 1. poglavja poljskega Zakona o davku na dediščine in donacije je pridobitev premoženja in lastninskih pravic (vključno z vrednostnimi papirji) s strani zakonca, potomca, naslednika, pastorka, bratov in sester, očima ali mačehe oproščena plačila davka, pod pogojem, da se obvesti pristojnega vodjo davčnega urada o pridobitvi premoženja in lastninskih pravic v šestih mesecih od dneva nastanka obveznosti, in v primeru prejema pravice do nasledstva v šestih mesecih od dneva pravnomočnosti sodne odločbe, ki potrjuje pridobitev dediščine, in je zavezujoča. Zgoraj navedena oprostitve velja, če je bil v obdobju pridobitve prevzemnik poljski državljan ali državljan države članice EU ali države, ki spada v EGP, ali je imel stalno prebivališče na ozemlju Poljske ali v kateri drugi zgornji državi.

V primeru neizpolnjevanja navedenih pogojev je pridobitev premoženja ali lastninskih pravic obdavčljiva po splošnih pogojih, podrobno opredeljenih za osebe, ki so v prvi davčni skupini. Poleg tega pridobitve premičnega premoženja na ozemlju Republike Poljske oziroma premoženjskih pravic, ki se uresničujejo na ozemlju Republike Poljske (vključno z vrednostnimi papirji), niso obdavčljive, pod pogojem, da na datum njihovega prejema niti dedič niti zapustnik niti donator niso bili poljski državljani, in niso imeli stalnega prebivališča ali sedeža na ozemlju Republike Poljske .

Odgovornost plačnika davka

V skladu s 30. členom poljskega Davčnega odloka je plačnik davka, ki ni izpolnil svoje dolžnosti izračuna, odtegnitve in plačila davka pristojnemu davčnemu organu, zavezan za davek, ki ni bil odtegnjen, oziroma je bil odtegnjen, ne pa plačan, do vrednosti vseh sredstev. Plačnik davka ni zavezanec, če ustrezne določbe določajo drugače, ali če davek ni bil odtegnjen zaradi napake davčnega zavezanca. V takih primerih pristojni davčni organ izda odločbo o odgovornosti davčnega zavezanca.

POGOJI PONUDBE

Pogoji izvedbe Ponudbe

Ponudba bo potekala v skladu s sklepom Skupščine delničarjev z dne 23. avgusta 2013 o izdaji delnic ter v skladu s pogoji, opredeljenimi v tem Prospektu.

Skupščina delničarjev je sprejela sklep, na podlagi katerega se osnovni kapital Izdajatelja, ki znaša 76.060.181,93 EUR in je razdeljen na 18.227.062 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic, v drugi dokapitalizaciji (drugem povečanju osnovnega kapitala) po uspešnem zaključku prve dokapitalizacije (prvega povečanja osnovnega kapitala), v kateri so bile vse novoizdane delnice ponujene v vpis Panasonic Corporation, poveča za nadaljnji znesek največ 43.568.833,52 EUR na največ 119.629.015,46 EUR.

Delnice, ki so predmet Ponudbe, bodo z Obstoječimi delnicami Družbe, vključno z delnicami, ki jih je vpisala Panasonic Corporation, tvorile isti razred in bodo registrirane oz. vpisane v nematerializirani obliki ter vpisane v delniško knjigo v centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD, v skladu s slovensko zakonodajo ter Pravili poslovanja KDD.

V skladu s sklepom Skupščine delničarjev z dne 23. avgusta 2013 in sklepom Uprave v soglasju z Nadzornim svetom bo Ponudba potekala v dveh krogih, pri čemer bo drugi krog razdeljen na dva koraka.

V prvem krogu bodo Delnice, ki so predmet Ponudbe, na podlagi prednostne pravice obstoječih delničarjev ponujene vsem delničarjem, ki so vpisani v delniško knjigo na dan 23. avgusta 2013 ("**Prvi krog Ponudbe**"). Ti delničarji ("**Obstoječi delničarji**") bodo imeli pravico vpisati število delnic, ki je sorazmerno z njihovim trenutnim lastniškim deležem v celotnem osnovnem kapitalu Družbe.

Delnice, ki so predmet Ponudbe, ki ne bodo vpisane in v celoti vplačane v Prvem krogu Ponudbe, bodo ponujene v drugem krogu ("**Drugi krog Ponudbe**"):

- zaposlenim Izdajatelja, vključno z zaposlenimi v družbah Skupine, ki jih k vpisu povabi Izdajatelj ("**Prvi korak drugega kroga Ponudbe**") ter
- tretjim osebam ("**Drugi korak drugega kroga Ponudbe**").

Izdajateljevi zaposleni, vključno z zaposlenimi v družbah Skupine, ki jih povabi Izdajatelj ("**Zaposleni**") lahko vpišejo in vplačajo celotno število Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki so na voljo v Drugem krogu Ponudbe, in sicer v Prvem koraku drugega kroga Ponudbe. Zaposleni, vključno z zaposlenimi v družbah Skupine bodo lahko Delnice vpisovali zgolj na vpisnih mestih NLB Šaleško-Koroška v Velenju v Sloveniji in sicer v času vpisnega obdobja za Zaposlene. (glej poglavje »Pogoji ponudbe«- »Vpis delnic, ki so predmet Ponudbe«)

Če bodo po zaključku Prvega koraka drugega kroga Ponudbe še na voljo Delnice, ki so predmet Ponudbe, bodo te ponujene v Drugem koraku drugega kroga Ponudbe vlagateljem na Poljskem in Sloveniji. Na Poljskem bo Ponudba posredovana malim vlagateljem (ta termin vključuje tako fizične kot pravne osebe) ("**Mali vlagatelji**"), kot tudi pravnim osebam, ki so institucionalni investitorji (ta termin se nanaša na subjekte, ki upravljajo s portfelji vrednostnih papirjev v imenu svojih strank ter na nekorporacijske organizacije), ki jih povabita Izdajatelj ali DM BZ WBK ("**Institucionalni vlagatelji**, ki so skupaj z Malimi vlagatelji imenovani "**Vlagatelji**"). V Sloveniji bo Ponudba posredovana vlagateljem, ki jih povabi Izdajatelj ali NLB ("**Vabljeni vlagatelji**").

Če ni drugače navedeno v tem Prospektu, bodo vsa obvestila, ki se nanašajo na Ponudbo, objavljena kot sporočila za javnost in obvestila na spletnih straneh Ljubljanske borze (www.ljse.si), Družbe

(www.gorenjegroup.com), DM BZ WBK (www.dmbzwbk.pl) ter NLB (www.nlb.si), na način, ki je skladen z veljavnimi predpisi.

Ponudbena cena in skupna vrednost Ponudbe

Ponudba obsega največ 10.440.835 navadnih imenskih delnic z emisijsko vrednostjo največ 44.999.998,85 EUR, kar je enako zmnožku števila Delnic, ki so predmet Ponudbe ter emisijski ceni ene nove delnice.

Ponudbena cena na eno Delnico, ki je predmet Ponudbe, znaša 4,31 EUR.

Ponudbena cena je enaka ceni na delnico, ki jo je plačala Panasonic Corporation v prvi dokapitalizaciji (povečanju osnovnega kapitala). Cena je izračunana kot tehtano povprečje cene delnic Izdajatelja v zadnjih šestih mesecih pred 4. julijem 2013, doseženo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Za namene vpisov s strani Malih vlagateljev in Institucionalnih vlagateljev v Drugem koraku drugega kroga Ponudbe bo Ponudbena cena določena v valuti PLN in bo enakovredna Ponudbeni ceni v znesku 4,31 EUR, izračunana pa bo na podlagi menjalnega tečaja EUR/PLN, ki bo Izdajatelju na voljo na dan pred začetkom vpisnega obdobja za Male vlagatelje ("**Ponudbena cena v PLN**"). Ponudbena cena v bo objavljena kot sporočilo za javnost in z objavo na spletnih straneh Ljubljanske borze (www.ljse.si), Družbe (www.gorenjegroup.com), DM BZ WBK (www.dmbzwbk.pl) ter NLB (www.nlb.si), na način, ki je skladen z veljavnimi predpisi.

Časovni potek Ponudbe

Časovni potek ponudbe

Ponudba bo potekala v dveh krogih, odvisno od uspeha Ponudbe v posameznem krogu. Vlagatelji bodo o poteku Ponudbe obveščeni s sporočilom za javnost, ki bo objavljeno na spletni strani Ljubljanske borze (www.ljse.si), Družbe (www.gorenjegroup.com), DM BZ WBK (www.dmbzwbk.pl) ter NLB (www.nlb.si), na način, ki je skladen z veljavnimi predpisi.

Prvi krog Ponudbe ter Prvi korak drugega kroga Ponudbe bosta potekala v Sloveniji, medtem ko bo Drugi korak drugega kroga Ponudbe potekal tako na Poljskem kot v Sloveniji.

Za namene poglavja Pogoji Ponudbe bo izraz "**Delovni dan**" pomenil kateri koli dan, ko je možno poslovanje v Sloveniji in na Poljskem, razen sobot, nedelj ter uradnih praznikov oz. dela prostih dni v Sloveniji ali na Poljskem.

Ponudba bo potekala v skladu z naslednjim okvirnim časovnim potekom:

Prvi krog Ponudbe: vpisno obdobje za Obstoječe delničarje in vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, po Ponudbeni ceni	Od približno 18. novembra 2013 do približno 2. decembra 2013
Prvi korak drugega kroga Ponudbe –: vpisno obdobje za Zaposlene in vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, po Ponudbeni ceni	Okrog 4. decembra 2013 ali na ta datum

Drugi korak drugega kroga Ponudbe –: vpisno obdobje za Male vlagatelje ter vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, po Ponudbeni ceni v PLN	Od približno 5. decembra 2013 do približno 10. decembra 2013
Drugi korak drugega kroga Ponudbe: postopek zbiranja naročil oz. sestave seznama potencialnih vlagateljev (bookbuilding) za Institucionalne vlagatelje na Poljskem ter Vabljene vlagatelje v Sloveniji	Od približno 6. decembra 2013 do približno 10. decembra 2013
Drugi korak drugega kroga Ponudbe: vpis v tranšah za Institucionalne vlagatelje na Poljskem ter tranšah za Vabljene vlagatelje v Sloveniji ter vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, po Ponudbeni ceni v PLN oz. po Ponudbeni ceni	Od približno 11. decembra 2013 do približno 16. decembra 2013
Končna Dodelitev Delnic, ki so predmet Ponudbe, Obstoječim delničarjem, Zaposlenim, Malim vlagateljem, Institucionalnim vlagateljem ter Vabljenim vlagateljem	Okrog 16. decembra 2013 ali na ta datum
Objava rezultatov Ponudbe	Okrog 16. decembra 2013 ali na ta datum
Izdaja Delnic, ki so predmet Ponudbe, s strani KDD	Okrog 27. decembra 2013 ali na ta datum
Izročitev delnic v NDS	Okrog 30. decembra 2013 ali na ta datum
Prvi dan trgovanja z Delnicami, ki so predmet Ponudbe, na Ljubljanski borzi	Okrog 31. decembra 2013 ali na ta datum
Prvi dan trgovanja z Delnicami na Varšavski borzi	Okrog 31. decembra 2013 ali na ta datum

* Vir: Družba

Časovni potek Ponudbe je okvirjen, saj lahko izvedba nekaterih mejnikov Ponudbe traja dlje, kot pričakuje Družba. Zlasti Družba nima vpliva na postopek povečanja osnovnega kapitala Družbe, izdajo Delnic, ki so predmet ponudbe, ob zaključku Ponudbe ter uvrstitev Delnic, ki so predmet ponudbe, na Ljubljansko borzo ter uvrstitev Delnic, ki so predmet Ponudbe, na Varšavsko borzo. Vsa obvestila glede časovnega poteka Ponudbe ali sprememb časovnega poteka Ponudbe ali podaljšanja datumov Ponudbe bodo objavljena kot sporočila za javnost ter z objavo na spletni strani Ljubljanske borze (www.ljse.si), Družbe (www.gorenjegroup.com), DM BZ WBK (www.dmbzwbk.pl) ter NLB (www.nlb.si), na način, ki je skladen z veljavnimi predpisi.

Kategorije potencialnih vlagateljev, ki jim bodo ponujene Delnice, ki so predmet Ponudbe, največje število Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki jih je možno vpisati in vplačati ter način razdeljevanja in dodelitve Delnic, ki so predmet Ponudbe, bodo podrobneje predstavljeni v podpoglavjih *Razdeljevanje in dodelitev Delnic, ki so predmet Ponudbe – Različne kategorije potencialnih vlagateljev, Minimalno in maksimalno število vpisanih delnic ter Razdeljevanje in dodelitev Delnic, ki so predmet ponudbe – Razkritje pred dodelitvijo*.

V teku Ponudbe vlagatelji, ki so vpisali Delnice, ki so predmet Ponudbe, ne smejo prenesti pravic do novih Delnic na druge osebe ali vlagatelje, dokler povečanje vpisanega kapitala ni vneseno v sodni register. Prosto prenosljive pravice ob povečanju osnovnega kapitala ne bodo izdane in ne bodo uvrščene v kotacijo na Ljubljanski borzi in/ali na Varšavski borzi. Delnice, ki so predmet Ponudbe, bodo izročene vpisnikom ob zaključku postopka, opisanega v podpoglavju *Vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, vpis v register ter poravnava – Vpis v register in poravnava*.

Vpis Delnic, ki so predmet Ponudbe

Splošne informacije

Vpis Delnic, ki so predmet Ponudbe, poteka z izpolnitvijo in podpisom vpisnega potrdila (vpisnega obrazca) pri NLB v Sloveniji ter DM BZ WBK na Poljskem.

V vsakem krogu Ponudbe bodo imeli vlagatelji možnost vnaprej omejiti svoj vpis z izjavo na vpisnem potrdilu, s katero lahko opredelijo svoj maksimalni lastniški delež ali število Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki jih smejo imeti v lasti po zaključku postopka dokapitalizacije (povečanja osnovnega kapitala).

Delnice, ki so predmet Ponudbe, bodo vpisane po Ponudbeni ceni.

V Prvem krogu Ponudbe ter v Prvem koraku drugega kroga Ponudbe bodo Delnice, ki so predmet Ponudbe, vplačane v EUR.

V Drugem koraku drugega kroga Ponudbe bodo Mali vlagatelji vplačali Ponudbeno ceno v valuti PLN. Institucionalni vlagatelji se lahko odločijo za vplačilo Ponudbene cene v PLN ali za vplačilo Ponudbene cene v EUR, medtem ko lahko Vabljeni vlagatelji vplačajo Ponudbeno ceno izključno v EUR.

Plačila za Delnice, ki so predmet Ponudbe, morajo biti enaka zmnožku Delnic, ki so predmet Ponudbe, za katere vlagatelj oddaja svoje vpisno potrdilo ter Ponudbene cene. Delnice, ki so predmet Ponudbe, morajo biti vplačane isti dan, kot so vpisane, do konca tega dne.

Vpisna potrdila, ki niso v celoti vplačana ali ki so nepravilno izpolnjena, bodo neveljavna.

Vlagatelji, ki vpisujejo Delnice, ki so predmet Ponudbe, morajo posredovati navodila za izročitev Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki so jim dodeljene na njihove račune vrednostnih papirjev, kot je navedeno na njihovih vpisnih potrdilih. Bodoči vlagatelji, ki nimajo računa vrednostnih papirjev, bodo morali pred vpisom Delnic, ki so predmet Ponudbe, odpreti račun vrednostnih papirjev.

Osebe, ki vpisujejo Delnice, ki so predmet Ponudbe, v Sloveniji, morajo ob izpolnitvi vpisnega potrdila predložiti svoj osebni dokument ter podatke o svoji davčni številki ter osebnem bančnem računu. Informacije o zahtevanih dokumentih so vlagateljem v Sloveniji na voljo na spletni strani Izdajatelja (www.gorenjegroup.com) ter NLB (www.nlb.si), kot tudi na vpisnih mestih NLB.

Postopek vpisa za Delnice, ki so predmet Ponudbe, za Obstoječe delničarje v Prvem krogu Ponudbe

Obstoječi delničarji lahko vpišejo Delnice, ki so predmet Ponudbe, v kateri koli poslovalnici NLB v Sloveniji, navedeni v nadaljevanju, med delovnim časom poslovalnic, razen na zadnji Delovni dan vpisa v Prvem krogu Ponudbe, ko bo delnice možno vpisati le do 13.00.

	Vpisno mesto	Sedež	Delovni čas (le ob Delovnih dnevih)
	Podružnica Ljubljana - Center	Trg republike 2, 1520 Ljubljana	
1	Poslovalnica za hitre storitve in svetovanje	Trg republike 2, 1520 Ljubljana	8.00 – 18.00
2	Poslovalnica Mestna hranilnica ljubljanska	Čopova 3, 1520 Ljubljana	8.30 – 16.00
	Podružnica Vič - Notranjska in Moste	Tržaška 132, 1520 Ljubljana	
3	Poslovalnica Vič	Cesta na Brdo 9, 1520 Ljubljana	8.30 – 13.00 in 15.00 – 17.00
4	Poslovalnica Vrhnika	Trg Karla Grabeljška 2 a, 1360 Vrhnika	8.00 – 12.00 in 14.30 – 17.00
5	Poslovalnica Polje	Zadobrovska 14, 1520 Ljubljana	8.00 – 12.00 in 14.30 – 17.00
6	Poslovalnica Grosuplje	Taborska 3, 1290 Grosuplje	8.00 – 12.00 in 14.30 – 17.00
	Podružnica Šiška - Bežigrad in Gorenjska	Celovška 89, 1520 Ljubljana	
7	Poslovalnica Šiška	Celovška 89, 1520 Ljubljana	8.30 – 13.00 in 15.00 – 17.00
8	Poslovalnica Šentvid	Prušnikova 95, 1520 Ljubljana	8.30 – 13.00 in 15.00 – 17.00
9	Poslovalnica Bežigrad	Linhartova 3, 1520 Ljubljana	8.30 – 13.00 in 15.00 – 17.00
10	Poslovalnica Črnuče	Šlandrova 2, 1520 Ljubljana	8.30 – 16.00
11	Poslovalnica Kranj	Koroška cesta 21, 4000 Kranj	8.00 – 12.00 in 14.30 – 17.00
12	Poslovalnica Medvode	Cesta ob Sori 3, 1215 Medvode	8.00 – 12.00 in 14.30 – 17.00

	Vpisno mesto	Sedež	Delovni čas (le ob Delovnih dnevih)
13	Poslovalnica Škofja Loka	Spodnji trg 1, 4220 Škofja Loka	8.00 – 12.00 in 14.30 – 17.00
	Podružnica Domžale, Kamnik in Zasavje	Ljubljanska 62, 1230 Domžale	
14	Poslovalnica Domžale 1	Ljubljanska 62, 1230 Domžale	8.00 – 18.00
15	Poslovalnica Trbovlje	Trg revolucije 25 c, 1420 Trbovlje	8.00 – 12.00 in 14.30 – 17.00
16	Poslovalnica Kamnik	Glavni trg 10, 1241 Kamnik	8.00 – 12.00 in 14.30 – 17.00
17	Poslovalnica Duplica	Ljubljanska 45, 1241 Kamnik	9.00 – 17.00
18	Poslovalnica Litija	Jerebova 14, 1270 Litija	8.00 – 12.00 in 14.30 – 17.00
	Podružnica Šaleško-Koroška	Rudarska cesta 3, 3320 Velenje	
19	Poslovalnica Rudarska	Rudarska cesta 3, 3320 Velenje	8.00 – 12.00 in 14.30 – 17.00
20	Poslovalnica Šoštanj	Trg svobode 5, 3325 Šoštanj	8.00-12.00 in 14.30 – 17.00
21	Poslovalnica Gorenje	Partizanska cesta 12, 3320 Velenje	8.00 – 15.30
22	Poslovalnica Šmartno ob Paki	Šmartno ob Paki 84, 3327 Šmartno ob Paki	8.00-12.00 in 14.30 – 17.00
23	Poslovalnica Slovenj Gradec	Glavni trg 30, 2380 Slovenj Gradec	8.00 – 12.00 in 14.30-17.00
24	Poslovalnica Mislinja	Šentlenart 33, 2382 Mislinja	8.00 – 12.00 in 14.30-17.00
	Podružnica Podravje	Titova cesta 2, 2000 Maribor	
25	Poslovalnica Maribor	Titova cesta 2, 2000 Maribor	8.00 – 12.00 in 14.30 – 17.00
26	Poslovalnica Prešernova	Prešernova 6, 2250 Ptuj	8.00 – 12.00 in 14.30 – 17.00
	Podružnica Dolenjska in Bela krajina	Seidlova cesta 3, 8000 Novo mesto	
27	Poslovalnica Seidlova	Seidlova cesta 3, 8000 Novo mesto	8.00 – 18.00
28	Poslovalnica Trebnje	Gubčeva cesta 8, 8210 Trebnje	8.00 – 12.00 in 14.30 – 17.00
29	Poslovalnica Črnomelj	Trg svobode 2, 8340 Črnomelj	8.00 – 12.00 in 14.30-

Vpisno mesto	Sedež	Delovni čas (le ob Delovnih dnevih)
		17.00
30 Poslovalnica Kočevje	Trg zbora odposlancev 66, 1330 Kočevje	8.00-12.00 in 14.30-17.00
Podružnica Savinjsko- Posavska	Kocenova 1, 3000 Celje	
31 Poslovalnica Krško	Trg Matije Gubca 1, 8270 Krško	8.00 – 12.00 in 14.30 – 17.00
32 Poslovalnica Celje	Mariborska cesta 1, 3000 Celje	8.00 – 12.00 in 14.30 – 17.00
Podružnica Pomurje	Trg zmage 7, 9000 Murska Sobota	
33 Poslovalnica Murska Sobota	Trg zmage 7, 9000 Murska Sobota	8.00 – 17.00
Podružnica Primorska	Pristaniška 45, 6000 Koper	
34 Poslovalnica Koper	Pristaniška 45, 6000 Koper	8.00 – 13.00 in 15.30 – 17.00
35 Poslovalnica Nova Gorica	Bevkov trg 3, 5000 Nova Gorica	8.00 – 12.00 in 14.30 – 17.00
36 Poslovalnica Postojna	Vojkova 9, 6230 Postojna	8.00 – 12.00 in 14.30 – 17.00
37 Poslovalnica Sežana	Stjenkova 1, 6210 Sežana	8.00 – 12.00 in 14.30 – 17.00

Postopek vpisa za Delnice, ki so predmet Ponudbe, za Zaposlene Izdajatelja v Prvem koraku drugega kroga Ponudbe

Zaposleni lahko vpišejo Delnice, ki so predmet Ponudbe, v naslednjih poslovalnicah NLB Šaleško-Koroška v Velenju v Sloveniji:

Vpisno mesto	Sedež	Delovni čas (le ob Delovnih dnevih)
1. Poslovalnica Gorenje	Partizanska cesta 12, 3320 Velenje	8.00 – 15.30
2. Poslovalnica Rudarska	Rudarska cesta 3, 3320 Velenje	8.00 – 12.00 in 14.30 – 17.00

Postopek vpisa za Delnice, ki so predmet Ponudbe, za Male vlagatelje in Institucionalne vlagatelje na Poljskem ter Vabljenih vlagateljev v Sloveniji v Drugem koraku drugega kroga Ponudbe

Drugi korak drugega kroga Ponudbe je namenjen Malim vlagateljem ter Institucionalnim vlagateljem na Poljskem in Vabljenim vlagateljem v Sloveniji. V Drugem koraku drugega kroga Ponudbe bodo imeli najprej možnost vpisa Delnic Mali vlagatelji, nato pa Institucionalni vlagatelji na Poljskem ter Vabljeni vlagatelji v Sloveniji (*glej poglavje "Pogoji ponudbe" – "Časovni potek Ponudbe"*).

Izdajatelj namerava Malim vlagateljem nameniti približno 20 % Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki bodo na voljo v Drugem koraku drugega kroga Ponudbe.

Postopek vpisa za Delnice, ki so predmet Ponudbe, za Male vlagatelje na Poljskem

Vpisna potrdila Malih vlagateljev na Poljskem bodo sprejemali agenti in poslovalnice (točke za storitve za stranke) DM BZ WBK na Poljskem, ki so navedeni na spletni strani Ljubljanske borze (www.ljse.si), Družbe (www.gorenjegroup.com) ter DM BZ WBK (www.dmbzwbk.pl), v skladu z veljavnimi predpisi. Vse spremembe seznama agentov in poslovalnic (točk za storitve za stranke) DM BZ WBK na Poljskem bodo objavljene kot sporočila za javnost in z objavo na spletnih straneh Ljubljanske borze (www.ljse.si), Družbe (www.gorenjegroup.com) ter DM BZ WBK (www.dmbzwbk.pl), na način, ki je skladen z veljavnimi predpisi.

Mali vlagatelji lahko svoja vpisna potrdila oddajo po telefonu ali spletu. Mali vlagatelji na Poljskem naj za podrobnejše informacije o pravilih za oddajo vpisnih potrdil, še posebej dokumentov, ki so potrebni, če vpisno potrdilo oddaja zakoniti zastopnik, pooblaščenec ali druga oseba, ki deluje v imenu vlagatelja, kontaktirajo DM BZ WBK.

DM BZ WBK bo sprejemal vpis po telefonu ali spletu od vlagateljev, ki imajo pogodbo o trgovanem računu z DM BZ WBK ter pogodbo, ki omogoča oz. opredeljuje naročilo vpisa po telefonu in spletu. Takšni vpisi bodo sprejeti v skladu s takšno pogodbo ter internimi predpisi DM BZ WBK, ki jih vlagatelj sprejme ob sklenitvi takšne pogodbe ter ob tehničnih zahtevah uporabe spletne aplikacije, ki jo ponudi DM BZ WBK za naročilo vpisa.

Mali vlagatelji na Poljskem, ki želijo vpisati Delnice, ki so predmet Ponudbe, morajo upoštevati navodila DM BZ WBK, ki ima vlogo Posrednika pri Ponudbi Malim vlagateljem na Poljskem.

Vpisna potrdila Malih vlagateljev na Poljskem je treba posredovati s Ponudbeno ceno, ki znaša 4,31 EUR, preračunano v valuto PLN na podlagi menjalnega tečaja EUR/PLN, ki je na voljo Izdajatelju na dan pred začetkom vpisnega obdobja za Male vlagatelje. Ponudbena cena v PLN bo objavljena s sporočilom javnosti in z objavo na spletnih straneh Ljubljanske borze (www.ljse.si), Družbe (www.gorenjegroup.com) in DM BZ WBK (www.dmbzwbk.pl), na način, ki je skladen z veljavnimi predpisi.

Vplačila Malih vlagateljev na Poljskem za Delnice, ki so predmet Ponudbe, morajo biti enaka zmnožku Delnic, ki so predmet Ponudbe, za katere vlagatelj oddaja svoje vpisno potrdilo ter Ponudbene cene, izražene v PLN. Vplačila za vpisane Delnice, ki so predmet Ponudbe, morajo biti izvršena v valuti PLN ob oddaji vpisnega potrdila.

Vpisna potrdila, ki niso v celoti vplačana ali ki so nepravilno izpolnjena, bodo neveljavna.

Za vsakega Malega vlagatelja, ki odda vpisno potrdilo na Poljskem, bo veljalo, da se strinja z dodelitvijo nižjega števila Delnic, ki so predmet Ponudbe, kot je navedeno na vpisnem potrdilu (kar je lahko tudi posledica pomanjkanja vplačanih sredstev zaradi sprememb v menjalnem tečaju EUR/PLN med dnevom objave Ponudbene cene v valuti PLN ter Datumom dodelitve). V primeru primanjkljaja sredstev zaradi negativnih sprememb menjalnega tečaja EUR/PLN, tj. zaradi deprecije PLN glede na EUR, med datumom objave Ponudbene cene v valuti PLN ter Datumom dodelitve, bo DM BZ WBK prilagodil število Delnic, ki

so predmet ponudbe, dodeljenih vlagateljem, pri katerih je prišlo do takšnega primanjkljaja, da zagotovi polno vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, po Ponudbeni ceni. Končno število dodeljenih Delnic, ki so predmet Ponudbe, bo dobljeno kot količnik med vplačanim zneskom posameznega vlagatelja ter menjalnim tečajem EUR/PLN, ki je na voljo Izdajatelj na Datum dodelitve.

Morebitna presežna vplačila, ki so lahko posledica: (i) pomanjkanja dodeljevanja Delnic, ki so predmet Ponudbe; (ii) sorazmernega zmanjšanja, ali (iii) sprememb v menjalnem tečaju EUR/PLN, bodo vrnjena v roku 15 dni od dneva objave rezultatov Ponudbe, brez obresti ali drugih nadomestil ter v skladu z navodili na vpisnem potrdilu.

V primeru presežnega vpisa s strani Malih vlagateljev, glede na končno število Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki so jim dodeljene, bodo dodelitve vpisov, naročenih s strani Malih vlagateljev, zmanjšane sorazmerno (*pro rata*). Vse necele dodelitve bodo zaokrožene navzdol. Končno število Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki bodo dodeljene Malim vlagateljem, bo zmanjšano tudi zaradi primanjkljaja vplačanih sredstev, do katerega pride, ker je Ponudbena cena, izražena v valuti PLN, nižja od enakovrednega zneska v PLN, izračunanega na podlagi menjalnega tečaja EUR/PLN, ki je na voljo Izdajatelju na Datum dodelitve. V takšnem primeru bo število dodeljenih Delnic, ki so predmet Ponudbe, dobljeno kot količnik med vplačanim zneskom ter Ponudbeno ceno, izračunano v skladu z menjalnim tečajem EUR/PLN, ki je na voljo Izdajatelju na Datum dodelitve. Vse necele dodelitve bodo zaokrožene navzdol.

Mali vlagatelji, ki vpisujejo Delnice, ki so predmet Ponudbe, morajo posredovati navodila za izročitev delnic, ki so jim dodeljene, na njihove račune vrednostnih papirjev, skupaj z vpisnimi potrdili. Bodoči vlagatelji, ki nimajo računa vrednostnih papirjev, bodo morali pred naročilom vpisa Delnic, ki so predmet Ponudbe, odpreti račun vrednostnih papirjev.

Postopek vpisa za Delnice, ki so predmet Ponudbe, za Institucionalne vlagatelje na Poljskem in Vabljene vlagatelje v Sloveniji

Institucionalni vlagatelji ter Vabljeni vlagatelji lahko sodelujejo v postopku zbiranja naročil oz. sestave seznama potencialnih vlagateljev (bookbuilding). Institucionalni vlagatelji ter Vabljeni vlagatelji, ki želijo sodelovati v postopku zbiranja naročil (bookbuilding) ter vpisati Delnice, ki so predmet Ponudbe, v Ponudbi, morajo stopiti v stik z DM BZ WBK, Brokerage Institutional Trading Desk (urad za posredovanje pri trgovanju institucionalnih vlagateljev) na naslovu Grzybowska 5a St, Varšava, Poljska, ali z NLB, Investment Banking (investicijsko bančništvo), Corporate Finance (poslovne finance), Trg republike 2, 1520 Ljubljana, Slovenija, in pridobiti nadaljnje podrobnosti glede postopka vpisa.

V zvezi z Institucionalnimi vlagatelji ter Vabljenimi vlagatelji bo Izdajatelj namenil Delnice, ki so predmet Ponudbe, tistim Institucionalnim vlagateljem in Vabljenim vlagateljem, ki (i) bodo povabljeni s strani Izdajatelja ali DM BZ WBK ali NLB k sodelovanju v postopku zbiranja ponudb oz. sestave seznama potencialnih vlagateljev (bookbuilding) ali ki bodo vabljeni k sodelovanju v tem postopku po ustreznih izjavah; in (ii) ki bodo vključeni na seznam za namenitev Delnic. Da bi maksimirali prihodnjo likvidnost na Varšavski borzi, bo Izdajatelj namenil Delnice Institucionalnim vlagateljem ter Vabljenim vlagateljem na način, da bodo imeli prednost vlagatelji, ki bodo svoje izjave posredovali DM BZ WBK ter vlagatelji, ki jih priporoči DM BZ WBK. Namenitev Vabljenim vlagateljem, ki so svoje izjave posredovali NLB, bo izvršena le, če bo število Delnic, ki so predmet Ponudbe, za katere so bile posredovane izjave DM BZ WBK, nižje od števila Delnic, ki so predmet Ponudbe, ponujenih v Drugem koraku drugega kroga Ponudbe.

Institucionalni vlagatelji ter Vabljeni vlagatelji, vključeni na seznam za namenitev Delnic, bodo morali vplačati zneske, izračunane kot zmnožek med Ponudbeno ceno in številom Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki so jim bile namenjene, najkasneje na zadnji dan vpisnega obdobja za Institucionalne vlagatelje in Vabljene vlagatelje. Institucionalni vlagatelji se lahko odločijo za vplačilo Ponudbene cene v PLN ali za vplačilo Ponudbene cene v EUR, medtem ko lahko Vabljeni vlagatelji vplačajo Ponudbeno ceno v EUR. Za vsakega

bodočega Institucionalnega vlagatelja, ki odda vpisno potrdilo in vplača Ponudbeno ceno v valuti PLN, bo veljalo, da se strinja z dodelitvijo nižjega števila Delnic, ki so predmet Ponudbe, kot je navedeno na vpisnem potrdilu, zaradi primanjkljaja vplačanih sredstev zaradi sprememb v menjalnem tečaju EUR/PLN v času vpisnega obdobja. V primeru primanjkljaja sredstev zaradi negativnih sprememb menjalnega tečaja EUR/PLN, tj. zaradi depreciacije PLN glede na EUR, v obdobju med datumom, ko Izdajatelj določi in objavi ceno Delnic, ki so predmet Ponudbe, v valuti PLN ter Datumom dodelitve, bo DM BZ WBK prilagodil število Delnic, ki so predmet ponudbe, dodeljenih vlagateljem, pri katerih je prišlo do takšnega primanjkljaja, da zagotovi polno vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, po Ponudbeni ceni.

Institucionalni vlagatelji in Vabljeni vlagatelji, na primer subjekti, ki upravljajo portfelje vrednostnih papirjev v imenu svojih strank, morajo stopiti v stik z DM BZ WBK ali NLB, da se dogovorijo o postopku za vložitev vpisnih potrdil in plačilo dodeljenih Delnic, ki so predmet Ponudbe.

Zmanjšanje vpisa ter povračilo presežnih vplačil

Če bo vpisanih in vplačanih več Delnic, ki so predmet Ponudbe, kot jih Gorenje ponudi v Prvem koraku drugega kroga Ponudbe, bodo vpisi s strani Zaposlenih zmanjšani, tako da bo Zaposlenim dodeljeno nižje število Delnic, ki so predmet Ponudbe, kot so jih vpisali (glej podpoglavje "*Razdeljevanje in dodelitev Delnic, ki so predmet ponudbe*" – "*Razkritje pred dodelitvijo*"). V primeru presežnega vpisa s strani Zaposlenih v Prvem koraku drugega kroga Ponudbe, glede na končno število Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki so na voljo v Drugem krogu Ponudbe, se bodo dodelitve za vpis zmanjšale sorazmerno (*pro rata*). Vse necele dodelitve bodo zaokrožene navzdol. V primeru presežnega vpisa s strani Zaposlenih v Prvem koraku drugega kroga Ponudbe, se Drugi korak drugega kroga Ponudbe ne bo izvedel.

Če Mali vlagatelji vpišejo in vplačajo več Delnic, ki so predmet Ponudbe, kot jih Gorenje dodeli Malim vlagateljem v Drugem koraku drugega kroga Ponudbe, bodo vpisi s strani Malih vlagateljev zmanjšani, tako da bo Malim vlagateljem dodeljeno nižje število Delnic, ki so predmet Ponudbe, kot so jih vpisali (glej podpoglavje "*Razdeljevanje in dodelitev Delnic, ki so predmet ponudbe*" – "*Razkritje pred dodelitvijo*"). V primeru presežnega vpisa s strani Malih vlagateljev v Drugem koraku drugega kroga Ponudbe, glede na končno število Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki jim bo ponujeno v Drugem koraku drugega kroga Ponudbe, se bodo dodelitve za vpis zmanjšale sorazmerno (*pro rata*). Vse necele dodelitve bodo zaokrožene navzdol.

Končno število Delnic, ki so predmet Ponudbe, dodeljeno Malim vlagateljem in tistim Institucionalnim vlagateljem, ki se v Drugem koraku drugega kroga Ponudbe odločijo za vplačilo Ponudbene cene v valuti PLN na Poljskem, se lahko prav tako zmanjša zaradi primanjkljaja vplačanih sredstev, do katerega pride zaradi sprememb v menjalnem tečaju EUR/PLN med datumom objave Ponudbene cene v valuti PLN ter Datumom dodelitve. Končno število dodeljenih Delnic, ki so predmet Ponudbe, bo dobljeno kot količnik med vplačanim zneskom posameznega vlagatelja ter menjalnim tečajem EUR/PLN, ki je na voljo Izdajatelju na Datum dodelitve.

Presežna plačila bodo vrnjena Zaposlenim ter tistim Malim vlagateljem in Institucionalnim vlagateljem, ki se bodo odločili za vplačilo Ponudbene cene v PLN v skladu z navodili, ki jih posredujejo. Morebitna presežna vplačila (do katerih pride bodisi zaradi pomanjkanja dodelitve Delnic, ki so predmet Ponudbe bodisi zaradi morebitnega sorazmernega zmanjšanja ali ki je posledica dodelitve nižjega števila Delnic, ki so predmet Ponudbe, zaradi sprememb menjalnega tečaja EUR/PLN med dnevom objave Ponudbene cene v PLN ter Datumom dodelitve), bodo vrnjena v 15 dneh od objave rezultatov Ponudbe, brez obresti ali drugih nadomestil.

Minimalno in maksimalno število vpisanih delnic

Maksimalno število Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki jih lahko vpiše posamezni Obstoječi delničar v okviru Prvega kroga Ponudbe, je enako številu delnic, ki jih lahko posamezni Obstoječi delničar vpiše v sorazmerju s svojim lastniškim deležem v osnovnem kapitalu Izdajatelja na dan 23. avgusta 2013 ("**Presečni datum**"). Način izračuna števila Delnic, ki so predmet Ponudbe, do katerih je Obstoječi delničar upravičen na podlagi zgornjega določila, je opredeljen v podpoglavju "*Razdeljevanje in dodelitev Delnic, ki so predmet ponudbe*" – "*Prvi krog Ponudbe*".

V Prvem koraku drugega kroga Ponudbe lahko vsak Zaposleni vpiše in vplača celotno število Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki so na voljo v Drugem krogu Ponudbe.

V Drugem koraku drugega kroga Ponudbe lahko vsak Mali vlagatelj vpiše največ 50.000 Delnic, ki so predmet Ponudbe. Če Mali vlagatelj odda več vpisnih potrdil, se število delnic posameznega Malega vlagatelja na posameznih potrdilih sešteva in vsota ne sme preseči 50.000 Delnic, ki so predmet Ponudbe, ob upoštevanju, da bo vsem Malim vlagateljem namenjeno največ 20 odstotkov Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki bodo na voljo v Drugem koraku drugega kroga Ponudbe. V primeru Institucionalnih vlagateljev ter Vabljenih vlagateljev je lahko vpis Delnic, ki so predmet Ponudbe, omejen. Uprava bo z odobritvijo Nadzornega sveta povabila Institucionalne vlagatelje ter Vabljene vlagatelje k vpisu Delnic, ki so predmet Ponudbe, pri tem pa bo hkrati določila maksimalno število Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki jih lahko posamezni vlagatelj vpiše in vplača.

Odstop od vpisa

Vpisnik Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki je oddal vpisno potrdilo, ne more odstopiti od svoje ponudbe oz. preklicati vpisa, razen v naslednjih primerih:

- (a) v primeru objave dodatka k temu Prospektu v skladu z veljavnimi predpisi (5. odstavek 80. člena ZTFI) ali
- (b) če Agencija za trg vrednostnih papirjev odredi nadzorni ukrep v skladu z ZTFI (94. člen ZTFI).

Če v obdobju od datuma tega Prospekta do konca Ponudbe ali postopka uvrstitve Delnic v trgovanje na Ljubljanski borzi ali na Varšavski borzi, nastanejo nove pomembne okoliščine, mora Izdajatelj dopolniti Prospekt z ustreznimi informacijami o takšnih okoliščinah v obliki dodatka k Prospektu. Vlagatelji, ki so vpisali Delnice, ki so predmet Ponudbe, pred objavo dodatka k Prospektu, imajo po objavi dodatka pravico do odstopa od Ponudbe. Vlagatelji lahko to pravico uveljavijo v roku, ki je naveden v dodatku k Prospektu, ta rok pa ne sme biti krajši od dveh delovnih dni od dneva objave dodatka k Prospektu.

Če Agencija za trg vrednostnih papirjev odredi nadzorni ukrep (v skladu s 1. točko drugega odstavka ali 1. točko tretjega odstavka 93. člena ZTFI) v zvezi s ponudbo Delnic javnosti, ima vlagatelj, ki je vplačal/kupil ali vpisal Delnice, ki so predmet Ponudbe, pred objavo takšnega ukrepa, pravico do odstopa od ponudbe ali od prodajne pogodbe, sklenjene na podlagi vpisa ali sprejema Ponudbe. Vlagatelj lahko to pravico uveljavlja v petih delovnih dneh od objave nadzornega ukrepa, odrejenega s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev.

Vplačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe, vpis v register ter poravnava

Vplačilo delnic

Delnice, ki so predmet Ponudbe, morajo biti vplačane do konca dne, ko so vpisane.

Delnice, ki so predmet Ponudbe, bodo veljale kot vpisane le, če bodo v celoti vplačane. Delnice, ki so predmet Ponudbe, morajo biti vplačane v gotovini v EUR na transakcijski račun, naveden na vpisnem

potrdilu. V Drugem koraku drugega kroga Ponudbe bodo Mali vlagatelji Delnice, ki so predmet Ponudbe, vplačali v PLN, po ceni, ki bo enakovredna Ponudbeni ceni 4,31 EUR, izračunani na podlagi menjalnega tečaja EUR/PLN, ki je Izdajatelju na voljo na dan pred začetkom vpisnega obdobja za Male vlagatelje. Ponudbena cena v PLN bo objavljena kot sporočilo za javnost ter z objavo na spletnih straneh Ljubljanske borze (www.ljse.si), Družbe (www.gorenjegroup.com), DM BZ WBK (www.dmbzwbk.pl) ter NLB (www.nlb.si), na način, ki je skladen z veljavnimi predpisi.

Institucionalni vlagatelji se lahko odločilo za vplačilo Ponudbene cene v PLN ali Ponudbene cene v EUR.

Delnice, ki so predmet Ponudbe, bodo veljale za vplačane, če na transakcijski račun, naveden na vpisnem potrdilu, pravočasno prispe ustrezen znesek za plačilo Delnic, ki so predmet Ponudbe.

Vpis v register in poravnava

Po končani Ponudbi bo Izdajatelj izdal nalog Sodnemu registru, da vpiše spremembo osnovnega kapitala Izdajatelja na račun izdaje Delnic, ki so predmet Ponudbe, spremembo števila delnic ter spremembe in dopolnitve Statuta Družbe.

Po vpisu zgoraj navedenih sprememb v Sodnem registru, bo Izdajatelj Klirinško-depotni družbi (KDD) izdal nalog za izdajo Delnic, ki so predmet Ponudbe. KDD bo vpisala Delnice, ki so predmet Ponudbe, na račune vrednostnih papirjev vpisnikov Delnic, ki so predmet Ponudbe.

Po izdaji bodo Delnice, ki so predmet Ponudbe, polno prenosljive v skladu s Statutom Izdajatelja, predpisi, veljavnimi v tistem času ter Pravili poslovanja KDD.

Če povečanje osnovnega kapitala v zvezi z Delnicami, ki so predmet Ponudbe, ne bo vpisano v Sodnem registru najkasneje do 15. februarja 2014, bo vpis neobvezujoč in Izdajatelj bo v 15 dneh povrnil vpisnikom vsa vplačana sredstva za delnice, ki še niso bila vrnjena, brez obresti, in sicer tako, da je ustrezen znesek nakazan na račune, ki so jih vpisniki delnic v ta namen navedli na svojih vpisnih potrdilih. Po zaključku Ponudbe bo Izdajatelj, v najkrajšem možnem času, vložil predlog za vpis sklepa o povečanju osnovnega kapitala v Sodnem registru ter izjavo, da mu niso znani nikakršni razlogi ali okoliščine, ki bi preprečevali vpis tega sklepa v Sodnem registru do 15. februarja 2014.

Uspeh Javne Ponudbe ter objava rezultata

Izdajatelj ni določil praga uspešnosti Ponudbe, kar pomeni, da bo Ponudba veljala za uspešno ne glede na število vpisanih in vplačanih Delnic, ki so predmet Ponudbe, pod pogojem, da je vpisana in vplačana vsaj ena Delnica, ki je predmet ponudbe.

Izdajatelj mora najkasneje v treh Delovnih dneh po zaključku Ponudbe objaviti rezultate Ponudbe v obliki sporočila za javnost ter obvestila na spletni strani Ljubljanske borze (www.ljse.si), Družbe (www.gorenjegroup.com), DM BZ WBK (www.dmbzwbk.pl) ter NLB (www.nlb.si), na način, ki je skladen z veljavnimi predpisi.

Prednostna pravica za vpis Delnic, ki so predmet Ponudbe

Obstoječi delničarji lahko uveljavijo svojo prednostno pravico do vpisa Delnic, ki so predmet Ponudbe, sorazmerno s svojimi lastniškimi deleži, do roka, navedenega v podpoglavju "*Časovni potek Ponudbe*" – "*Časovni potek Ponudbe*" ter v skladu s pogoji, navedenimi v podpoglavju "*Razdeljevanje in dodelitev Delnic, ki so predmet ponudbe*" – "*Prvi krog Ponudbe*". Obstoječi delničarji ne morejo prenesti svoje prednostne pravice do vpisa Delnic, ki so predmet Ponudbe, na tretje osebe.

Preklic ali začasna prekinitiv/odlog Ponudbe

Družba lahko po posvetu z DM BZ WBK in NLB kadar koli pred začetkom vpisnega obdobja za Zaposlene in Vlagatelje prekliče ali začasno prekine/odloži Ponudbo, ne da bi bila obvezana razkriti razlog za takšno ravnanje.

Družba lahko prav tako, po posvetu z DM BZ WBK in NLB, kadar koli pred začetkom vpisnega obdobja za Zaposlene in Vlagatelje, do Datuma dodelitve, prekliče ali začasno prekine/odloži Ponudbo, če meni, da obstajajo utemeljene okoliščine oz. utemeljen sum, da je nadaljevanje Ponudbe postalo ali da je nepraktično ali neprimerno. Med temi razlogi so lahko, ne da bi to izključevalo druge razloge, naslednji: (i) nezadovoljiva raven povpraševanja po Delnicah, ki so predmet Ponudbe; (ii) začasna prekinitiv ali znatna omejitev trgovanja z vrednostnimi papirji na Ljubljanski borzi ali na Varšavski borzi; (iii) pomembno poslabšanje ekonomskih ali političnih razmer v Sloveniji, na Poljskem, ali splošno na svetu; (iv) pomembna izguba ali poslabšanje uspešnosti Gorenja; (v) pomembno poslabšanje splošne uspešnosti, upravljanja, finančnega položaja, kapitala ali rezultatov poslovanja Gorenja ali Skupine ali kakršen koli pomemben negativen premik glede zgoraj navedenih zadev.

S preklicem Ponudbe bodo vsa vpisna potrdila vlagateljev v procesu vpisa Delnic, ki so predmet Ponudbe, na podlagi Ponudbe v skladu s tem Prospektom zavržena. Gorenje mora v 15 dneh po objavi preklica Ponudbe povrniti vse zneske, vplačane pred preklicem Ponudbe. Vlagatelji v tem primeru niso upravičeni do obresti ali drugih nadomestil.

Če se Gorenje odloči začasno prekiniti/ odložiti Ponudbo v času vpisnega obdobja, bo tako za vpise kot za vplačila veljalo, da so veljavni. Vendar pa bodo Vlagatelji imeli pravico odstopiti od Ponudbe v dveh dneh po objavi dodatka k temu Prospektu o začasni prekinitvi/odlogu Ponudbe. V primeru, da se Gorenje odloči za začasno prekinitiv/odlog Ponudbe, mora informacije o začasni prekinitvi/odlogu ponudbe javno oznaniti v obliki dodatka k temu Prospektu ter v obliki in obsegu, ki ga določajo veljavni zakoni in predpisi.

Vsaka odločitev o preklicu ali začasni prekinitvi/odlogu Ponudbe bo objavljena na spletni strani Ljubljanske borze (www.ljse.si), Družbe (www.gorenjegroup.com), DM BZ WBK (www.dmbzwbk.pl) ter NLB (www.nlb.si), na način, ki je skladen z veljavnimi zakoni in predpisi. Niti Družba niti Posrednika pri Ponudbi nimata nobene odgovornosti za kakršne koli posledice (vključno z, ne da bi to omejevalo druge posledice, izgube, škodo ali zamujene priložnosti), ki bi jih tretje osebe (vključno z vlagatelji) in/ali osebe, povezane z njimi, utrpeli v zvezi in povezavi s takšnim preklicem ali začasno prekinitvijo/odlogom.

Razdelitev in dodelitev Delnic, ki so predmet Ponudbe

Različne kategorije potencialnih vlagateljev

Ponudba delnic bo potekala v dveh krogih, ki bosta potekala v rokih, opredeljenih v podpoglavju "*Časovni potek Ponudbe*" – "*Časovni potek Ponudbe*".

Prvi krog Ponudbe ter Prvi korak drugega kroga Ponudbe bosta potekala v Sloveniji, medtem ko bo Drugi korak drugega kroga Ponudbe potekal tako na Poljskem kot v Sloveniji. Drugi korak drugega kroga Ponudbe bo opravljen le, če Delnice, ki so predmet Ponudbe, ne bodo v celoti vpisane in vplačane v Prvem krogu Ponudbe ter v Prvem koraku drugega kroga Ponudbe.

Prvi krog Ponudbe

V Prvem krogu Ponudbe bodo Delnice, ki so predmet Ponudbe, ponujene Obstoječim delničarjem, ki so vpisani v delniško knjigo Družbe na Presečni datum in ki imajo prednostno pravico do vpisa Delnic, ki so predmet Ponudbe, v sorazmerju s svojimi lastniškimi deleži v osnovnem kapitalu Izdajatelja. Število Delnic, ki so predmet Ponudbe, do katerih so Obstoječi delničarji upravičeni na podlagi zgornjega določila, bo

izračunano na podlagi razmerja med številom Delnic, ki so predmet Ponudbe, ter številom delnic Izdajatelja, ki obstajajo na Presečni datum (razmerje 0,656372), ob upoštevanju števila takšnih delnic, ki jih ima v lasti vsak imetnik prednostne pravice, pri čemer bo število Delnic, ki so predmet Ponudbe, do katerih je upravičen upravičeni delničar, zaokroženo navzgor. Glede zgoraj navedenega določila velja, da je vsak Obstoječi delničar upravičen do vpisa vsaj ene Delnice, ki je predmet Ponudbe.

Po Prvem krogu Ponudbe bo posameznim vpisnikom iz Prvega kroga namenjeno toliko Delnic, ki so predmet Ponudbe, kolikor so jih v Prvem krogu vpisali in v celoti vplačali, v skladu s prejšnjim odstavkom.

Prvi korak drugega kroga Ponudbe

Preostale Delnice, ki so predmet Ponudbe, ki ne bodo vpisane in v celoti vplačane s strani Obstojećih delničarjev v Prvem krogu Ponudbe (Delnice, ki so predmet Ponudbe, ki so na voljo v Drugem krogu Ponudbe), bodo v Prvem koraku drugega kroga Ponudbe ponujene Zaposlenim, ki lahko vpišejo in vplačajo celotno število Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki bodo na voljo v Drugem krogu Ponudbe.

Po končanem Prvem koraku drugega kroga Ponudbe bo Zaposlenim, pod pogojem, da bodo vse Delnice, ki so predmet Ponudbe, ki so na voljo v Drugem krogu Ponudbe, v Prvem koraku drugega kroga Ponudbe vpisane in v celoti vplačane, namenjeno tolikšno število Delnic, ki so predmet Ponudbe, kot so jih v tem krogu vpisali in v celoti vplačali.

V primeru presežnega vpisa s strani Zaposlenih v Prvem koraku drugega kroga Ponudbe, glede na končno število Delnic, ki so predmet Ponudbe, na voljo v Drugem krogu Ponudbe, se bodo namere za vpis zmanjšale sorazmerno (*pro rata*). Vse necele dodelitve bodo zaokrožene navzdol.

Izdajatelj se lahko po lastni presoji odloči, da določenemu Zaposlenemu ne nameni vseh Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki jih ta Zaposleni vpiše in v celoti vplača v Prvem koraku drugega kroga Ponudbe.

Drugi korak drugega kroga Ponudbe

Preostale Delnice, ki so predmet Ponudbe, ki jih ne vpišejo in vplačajo Zaposleni v Prvem koraku drugega kroga Ponudbe (Delnice, ki so predmet Ponudbe, na voljo v Drugem koraku drugega kroga Ponudbe), bodo ponujene v Drugem koraku drugega kroga Ponudbe vlagateljem na Poljskem in v Sloveniji. Na Poljskem bo Ponudba namenjena Malim vlagateljem ter Institucionalnim vlagateljem, v Sloveniji pa Vabljenim vlagateljem.

Izdajatelj namerava Malim vlagateljem nameniti približno 20 % Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki bodo na voljo v Drugem koraku drugega kroga Ponudbe. V primeru presežnega vpisa s strani Malih vlagateljev, glede na končno število Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki so jim namenjene, bodo dodelitve vpisov, naročenih s strani Malih vlagateljev, zmanjšane sorazmerno (*pro rata*). Vse necele dodelitve bodo zaokrožene navzdol. Končno število Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki bodo dodeljene Malim vlagateljem, bo zmanjšano tudi v primeru primanjkljaja vplačanih sredstev, do katerega pride, ker je Ponudbena cena, izražena v valuti PLN, nižja od enakovrednega zneska v PLN, izračunanega na podlagi menjalnega tečaja EUR/PLN, ki je na voljo Izdajatelju na Datum dodelitve. V takšnem primeru bo število dodeljenih Delnic, ki so predmet Ponudbe, dobljeno kot količnik med vplačanim zneskom ter Ponudbeno ceno, izračunano v skladu z menjalnim tečajem EUR/PLN, ki je na voljo Izdajatelju na Datum dodelitve. Vse necele dodelitve bodo zaokrožene navzdol.

Izdajatelj bo namenil Delnice Institucionalnim vlagateljem ter Vabljenim vlagateljem na način, da bodo imeli prednost vlagatelji, ki bodo svoje izjave posredovali DM BZ WBK ter vlagatelji, ki jih priporoči DM BZ WBK. Uprava sme s soglasjem nadzornega sveta dodeliti Delnice, ki so predmet Ponudbe, v številu po lastni presoji.

Nakupi s strani večjih delničarjev Družbe, članov Uprave in članov Nadzornega sveta

Izdajatelju ni znana nobena oseba, ki bi imela namen vpisati več kot 5 % Delnic, ki so predmet Ponudbe; takšna oseba bi lahko bila, med drugim, večji delničar Družbe, član Uprave ali član Nadzornega sveta. Informacije o namenu članov Uprave in Nadzornega sveta o udeležbi v Ponudbi, so predstavljene v podpoglavju »Uprava in Nadzorni svet – Namen članov Uprave in Nadzornega sveta glede sodelovanja v Ponudbi«.

Razkritje pred dodelitvijo

V Prvem krogu Ponudbe bodo Delnice, ki so predmet Ponudbe, namenjene Obstoječim delničarjem, ki bodo uveljavljali svojo prednostno pravico in ki bodo vpisali ter vplačali Delnice, ki so predmet Ponudbe.

Preostale Delnice, ki so predmet Ponudbe, ki ne bodo v Prvem krogu Ponudbe nemanjene Obstoječim delničarjem, bodo namenjene Zaposlenim, ki so vpisali in vplačali Delnice, ki so predmet Ponudbe, v Prvem koraku drugega kroga Ponudbe.

Preostale Delnice, ki so predmet Ponudbe, ki jih ne bodo v Prvem koraku Drugega kroga Ponudbe vpisali in vplačali Zaposleni, bodo namenjene Malim vlagateljem ter Institucionalnim vlagateljem na Poljskem ter Vabljenim vlagateljem v Sloveniji. Izdajatelj namerava Malim vlagateljem nameniti približno 20 % Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki bodo na voljo v Drugem koraku drugega kroga Ponudbe. Približno 80 % razpoložljivih Delnic, ki so predmet Ponudbe, bo namenjenih Institucionalnim vlagateljem ter Vabljenim vlagateljem, pri čemer bodo imeli prednost vlagatelji, ki bodo svoje izjave posredovali DM BZ WBK ter vlagatelji, ki jih priporoči DM BZ WBK. Družba bo Vabljenim vlagateljem namenila delnice le, če bo število Delnic, ki so predmet Ponudbe, za katere so Institucionalni vlagatelji posredovali izjave, nižje od števila Delnic, ki so predmet Ponudbe, ponujenih v Drugem koraku drugega kroga Ponudbe.

Uprava sme s soglasjem nadzornega sveta dodeliti Delnice, ki so predmet Ponudbe, v številu po lastni presoji, in sicer vlagateljem, ki so sodelovali v Drugem krogu Ponudbe.

Postopek obveščanja vpisnikov o dodelitvi

Izdajatelj bo obvestil vsakega Obstoječega Delničarja, ki je na Presečni datum vpisan v delniško knjigo Izdajatelja, o postopku izdaje ter o številu Delnic, ki so predmet Ponudbe, ki ga je delničar upravičen vpisati.

Obstoječi delničarji, Zaposleni ter Mali vlagatelji bodo prejeli ustrezna obvestila v skladu s predpisi svojih računov vrednostnih papirjev. Podatki o številu Delnic, ki so predmet Ponudbe, finalno dodeljenih Institucionalnim vlagateljem ter Vabljenim vlagateljem, bosta vlagateljem posredovala DM BZ WBK ter NLB.

Vsak vlagatelj prevzema vso in izključno odgovornost za vse posle z Delnicami, ki so predmet Ponudbe, pred uvrstitvijo Delnic, ki so predmet Ponudbe, v trgovanje na Ljubljanski borzi ter Varšavski borzi, ne glede na to, ali je bil zadevni vlagatelj obveščen o številu delnic, ki so mu bile finalno dodeljene ali ne.

Cena

Ponudbena cena na eno Delnico, ki je predmet Ponudbe, znaša 4,31 EUR.

Ponudbena cena je enaka ceni na delnico, ki jo je plačala Panasonic Corporation v prvi dokapitalizaciji (povečanju osnovnega kapitala). Cena je izračunana kot tehtano povprečje cene delnic Izdajatelja v zadnjih šestih mesecih pred 4. julijem 2013, doseženo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Za namene vpisov s strani Malih vlagateljev v Drugem koraku drugega kroga Ponudbe bo Ponudbena cena določena v valuti PLN in bo enakovredna Ponudbeni ceni v znesku 4,31 EUR, izračunana pa bo na podlagi menjalnega tečaja EUR/PLN, ki bo Izdajatelju na voljo na dan pred začetkom vpisnega obdobja za Male

vlagatelj. Institucionalni vlagatelji se lahko odločilo za vplačilo Ponudbene cene v PLN ali Ponudbene cene v EUR.

Vpisniki ne bodo imeli nobenih dodatnih stroškov z vpisom ali vplačilom Delnic, ki so predmet Ponudbe, razen morebitne bančne provizije za izvršene plačilne transakcije.

Prodaja delnic

Posrednika pri Ponudbi

Pri vpisu in izdaji Delnic, ki so predmet Ponudbe, bosta Izdajatelj in tehnično podporo in koordinacijo nudila naslednja dva subjekta:

- Nova Ljubljanska banka, d.d., Ljubljana;
- Dom Maklerski BZ WBK S.A.

Uvrstitev v trgovanje ter poravnava Transakcij

Predvideno trgovanje na organiziranem trgu

Po dodelitvi Delnic, ki so predmet Ponudbe, ter v skladu s tem Prospektom bo Gorenje Ljubljanski borzi oddalo vlogo za uvrstitev Delnic, ki so predmet Ponudbe, v kotacijo in trgovanje na segmentu "prva kotacija" trga delnic. Če bo vloga za uvrstitev v kotacijo in trgovanje odobrena, se bo trgovanje z Delnicami, ki so predmet Ponudbe, začelo predvidoma dne 31. decembra 2013 ali okrog tega datuma.

Ljubljanska borza upravlja z edinim organiziranim trgom v Sloveniji v okviru pomena Direktive o trgih finančnih instrumentov (MiFID). Ljubljanska borza je delniška družba, ki je v stoddotni lasti CEESEG AG in je del Skupine borz CEE.

Delnice na Ljubljanski borzi kotirajo v treh segmentih: vstopna kotacija, standardna kotacija ter prva kotacija. Za uvrstitev v standardno ali prvo kotacijo mora družba poleg zakonski določil izpolnjevati nekatera dodatna merila v zvezi s kapitalizacijo, likvidnostjo ter posredovanjem informacij. Z delnicami se lahko trguje na neprekinjen ali avkcijski način, odvisno od značilnost trgovanja, še posebej od likvidnosti. Neprekinjen način trgovanja in določanja cen je namenjen vrednostnim papirjem, ki ustrezajo merilom likvidnosti po številu sklenjenih poslov, vrednostnem obsegu sklenjenih poslov ter globini trga. Manj likvidnim vrednostnim papirjem, ki ne izpolnjujejo meril Ljubljanske borze glede likvidnosti, je namenjen avkcijski način trgovanja. Z obstoječimi Gorenjevimi delnicami z oznako GRVG se trguje na neprekinjen način.

Poravnavo vseh poslov, opravljenih na Ljubljanski borzi, izvaja KDD.

Gorenje bo vložilo tudi zahtevo pri Varšavski borzi za uvrstitev vseh obstoječih delnic ter Delnic, ki so predmet Ponudbe, v kotacijo in sistem neprekinjenega trgovanja v prvi kotaciji Varšavske borze.

V pomenu Direktive o trgih finančnih instrumentov (MiFID) Varšavska borza upravlja enega izmed dveh organiziranih trgov v Republiki Poljski. Drugi organiziran trg (BondSpot, odvisna oz. hčerinska družba Varšavske borze) je usmerjen predvsem v trgovanje z obveznicami in transakcije na prostem trgu (OTC). Delnice Varšavske borze kotirajo na Varšavski borzi, njihov večinski oz. obvladujoči lastnik pa je država Poljska. Člani Varšavske borze, ki sodelujejo v trgovanju, so banke ter poljski in mednarodni borzni posredniki.

Z delnicami, ki kotirajo na Varšavski borzi, se lahko trguje na neprekinjen ali dražbeni oz. avkcijski način, odvisno od kapitalizacije in intenzivnosti trgovanja. Poleg tega obstajata še dva trga delnic: glavni in vzporedni, pri čemer je slednji namenjen manjšim manj likvidnim izdajateljem. Družbe, ki kotirajo na borzi,

so glede na svojo kapitalizacijo razvrščene v štiri segmente: MINUS 5, 5 PLUS, 50 PLUS ali 250 PLUS. Za trgovanje na določenem trgu in v določenem segmentu morajo poleg zakonsko določenih meril za kotacijo vrednostni papirji izpolnjevati tudi določena merila, ki niso določena z zakonom. Delnice z visoko cenovno nestanovitnostjo oz. volatilitnostjo ali delnice družb v stečajnem postopku so lahko razvrščene na seznam pozornega spremljanja ("Alert List"), nato pa so lahko predstavljene v kotacijo z dražbenim oz. avkcijem sistemom.

Poravnavo vseh poslov, opravljenih na Varšavski borzi, izvaja NDS, delniška družba, v kateri ima Varšavska borza [33,3]-odstotni delež (imetnika preostalih delnic sta Narodna banka Poljske in Državna zakladnica Republike Poljske).

Po podatkih s spletne strani Varšavske borze (www.gpw.pl) so na dan 24. oktobra 2013 na Varšavski borzi kotirale delnice 444 družb.

Če bo zahteva za uvrstitev ponujenih delnic v kotacijo in trgovanje odobrena, se bo trgovanje z Delnicami, ki so predmet Ponudbe, na Varšavski borzi začelo predvidoma na isti dan kot trgovanje na Ljubljanski borzi, tj. dne 31. decembra 2013 ali okoli tega dne.

Trgovanje na organiziranem trgu

Obstoječe delnice so bile uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu v Sloveniji in kotirajo v prvi kotaciji na Ljubljanski borzi. Obstoječim delnicam je bila dodeljena mednarodna identifikacijska številka vrednostnega papirja (ISIN) SI0031104076.

Gorenje je izdalo tako imenovane komercialne zapise, ki so instrumenti denarnega trga in ki od 10. maja 2013 kotirajo na Ljubljanski borzi. Komercialni zapisi so bili izdani pod oznako ISIN št. SI0032500579, njihova dospelost pa je do 8 mesecev in tako predstavljajo kratkoročno obliko dolga. Celotna nominalna vrednost je 24,2 tisoč, obrestna mera pa znaša 4,45 %.

PLASMA

Dogovor o plasiranju

Izdajatelj namerava pred začetkom Prvega kroga Ponudbe v zvezi s Ponudbo skleniti dogovor o plasiranju ("**Dogovor o plasiranju**") z Dom Maklerski BZ WBK S.A. ter Novo Ljubljansko banko, d. d., Ljubljana, s katerim se bosta Dom Maklerski BZ WBK S.A. ter Nova Ljubljanska banka, d. d., Ljubljana, obvezala, da bosta po najboljših močeh iskala vpisnike Delnic, ki so predmet Ponudbe.

Dom Maklerski BZ WBK S.A., s sedežem na naslovu Plac Wolności 15, 60-967 Poznań, Poljska, ima vlogo izključnega globalnega koordinatorja, So-organizatorja ter Posrednika pri Ponudbi na Poljskem za namene Ponudbe na Poljskem in uvrstitev v trgovanje na Varšavski borzi.

Nova Ljubljanska banka, d. d., s sedežem na naslovu Trg republike 2, 1520 Ljubljana, Slovenija, ima vlogo So-organizatorja ter Posrednika pri Ponudbi v Sloveniji za namene Ponudbe v Sloveniji in uvrstitev v trgovanje na Ljubljanski borzi.

Bank Zachodni WBK S.A., s sedežem na naslovu Rynek 9/11, 50-950 Wrocław, Poljska, deluje kot Finančni svetovalec pri Ponudbi in Izdajatelju zagotavlja finančno svetovanje pri pripravi Ponudbe.

Izdajatelj je v zvezi s Ponudbo pristal na plačilo skupne provizije, izračunane kot odstotek bruto prejemkov oz. prejetih sredstev iz plasmaja Delnic, ki so predmet Ponudbe. Poleg tega je Izdajatelj odvezal Dom Maklerski BZ WBK S.A. ter Novo Ljubljansko banko, d. d., Ljubljana določenih obveznosti ter jima povrnil določene stroške, ki sta jih imela Dom Maklerski BZ WBK S.A. ter Nova Ljubljanska banka, d. d., Ljubljana, v zvezi z upravljanjem Ponudbe. Dom Maklerski BZ WBK S.A. ter Nova Ljubljanska banka, d. d., Ljubljana, sta upravičena, pod določenimi pogoji, do oprostite svojih obveznosti v skladu z Dogovorom o plasmaju pred datumom uvrstitve Delnic, ki so predmet ponudbe, na Ljubljanski borzi in Varšavski borzi. Med temi pogoji so neizpolnjevanje nekaterih predhodno določenih pogojev ter pojav nekaterih primerov višje sile.

Pogodba o obveznem odkupu vrednostnih papirjev

Izdajatelj v zvezi s Ponudbo ne namerava skleniti pogodb o obveznem odkupu vrednostnih papirjev.

Možnost dodelitve dodatnih delnic

Izdajatelj ni odobril in ne bo odobril možnosti dodelitve dodatnih delnic.

Stabilizacija

Posrednik pri Ponudbi na Poljskem ter Posrednik pri Ponudbi v Sloveniji nista sklenila nobene transakcije, da bi stabilizirala ceno oz. tečaj Delnic, ki so predmet Ponudbe.

Dogovori o blokadi oziroma odpovedi razpolaganju

Ob določenih izjemah (glej poglavje "*Uporaba sredstev – "Skupščina delničarjev dne 23. avgusta 2013" – "Tretja dokapitalizacija"*") se je Izdajatelj obvezal, da v obdobju 12 mesecev od datuma uvrstitve Delnic, ki so predmet Ponudbe, na Ljubljansko borzo in Varšavsko borzo, ne bo brez predhodnega pisnega soglasja Posrednika pri Ponudbi na Poljskem predlagal ali drugače podprl ponudbo katerihkoli delnic, objavil namero ponuditi nove delnice in/ali izdati kakršnekoli vrednostne papirje, ki bi bili zamenljivi za delnice ali vrednostne papirje, ki bi v kakršnikoli drugi obliki predstavljali pravico do pridobitve delnic izdajatelja, ali

prodal delnice ali sklenil kakršnokoli transakcijo (vključno s transakcijami z izvedenimi finančnimi instrumenti), katere ekonomski učinki bi bili podobni učinku prodaje delnic.

Stroški Ponudbe

Na dan izdaje tega Prospekta Izdajatelj ocenjuje, da bodo stroški za pripravo Ponudbe znašali približno 700 tisoč EUR. Ti stroški obsegajo stroške priprave Prospekta, svetovalne storitve, trženje in plasma Ponudbe ter stroške analiz, pripravljenih za Ponudbo. Končni znesek stroškov bo izračunan po Ponudbi in bo v roku dveh tednov od datuma uvrstitve Delnic, ki so predmet Ponudbe, na Ljubljansko borzo in Varšavsko borzo objavljen na enak način kot Prospekt. Izdajatelj se je obvezal plačati vse provizije in stroške, povezane s Ponudbo. Vendar pa bodo vlagatelji sami krili svoje stroške vrednotenja in udeležbe v Ponudbi, tj. običajne posredniške provizije, ki jih zaračunavajo borzni posredniki.

Druga razmerja

Posrednik pri Ponudbi na Poljskem, Posrednik pri Ponudbi v Sloveniji ter z njima povezane osebe so bili dejavni, so dejavni in so lahko v prihodnosti dejavni na področju investicijskega bančništva ter drugih komercialnih poslov v okviru rednega poslovanja z Družbo in katerokoli od z njo povezanih oseb. Posrednika pri Ponudbi ter z njima povezane osebe lahko prejmejo provizije in nadomestila, ki so običajna za takšne transakcije in storitve.

NEODVISNI REVIZOR

KPMG

KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d. o. o., s sedežem na naslovu Železna cesta 8a, SI-1000 Ljubljana, Slovenija.

Računovodske izkaze za poslovna leta, ki so se končala dne 31. decembra 2010, 31. decembra 2011 in 31. decembra 2012, pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in ki se pojavljajo na drugih mestih v tem Prospektu, je revidirala družba KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d. o. o. (Železna cesta 8a, SI-1000 Ljubljana, Slovenija), ki je revizor, pooblaščen za revidiranje računovodskih izkazov v skladu s slovensko zakonodajo, revizijska družba, registrirana pri Slovenskemu inštitutu za revizijo ter član mreže neodvisnih podjetij KPMG, ki so povezana s KPMG International Cooperative. KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d. o. o., je za Računovodske izkaze izdalo mnenje brez zadržkov, ki je priloženo Računovodskim izkazom.

Podjetje KPMG Slovenija je pregledalo medletne Računovodske izkaze za šestmesečno obdobje končano dne 30. junija 2013, ki so pripravljeni v skladu z MSRP in so vključeni v ta Prospekt na drugih mestih.

Imenovanje revizorja

V skladu s Statutom Družbe ter slovenskim Zakonom o gospodarskih družbah revizorja Družbe imenuje Skupščina delničarjev.

POMEMBNE INFORMACIJE

Nova Ljubljanska banka, d. d., Ljubljana, in Dom Maklerski BZ WBK S.A. delujeta izključno in samo za Družbo, katere delnice so predmet Ponudbe, in razen Družbi ne odgovarjata nikomur za varstvo, ki ga nudita svojim strankam ali za zagotavljanje nasvetov glede Ponudbe ali glede katerekoli transakcije ali posla, omenjenega v tem Prospektu, z izjemo odgovornosti, navedene v obvezujočih določilih veljavne zakonodaje.

Razdeljevanje tega Prospekta ter ponudba Delnic, ki so predmet Ponudbe, je lahko v nekaterih jurisdikcijah zakonsko prepovedana. V skladu s tem ni v nobeni jurisdikciji dovoljena objava niti tega Prospekta niti kateregakoli drugega gradiva o tej ponudbi, razen če je to v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi. Do dneva izdaje tega Prospekta niti Družba niti katerakoli druga oseba ni storila ničesar ni ne bo storila ničesar, kar bi lahko dovolilo javno ponudbo Delnic, ki so predmet Ponudbe, ali dovolilo posest ali razdeljevanje tega Prospekta (ali kateregakoli drugega gradiva glede ponudbe ali oglasnega gradiva ali prijavnih obrazcev, ki se nanašajo na Delnice, ki so predmet Ponudbe) v katerikoli jurisdikciji, v katerih je takšno dejanje v ta namen zahtevano.

Informacije v tem Prospektu so posredovali Družba in drugi viri, navedeni v Prospektu. Namen tega Prospekta ni zagotoviti podlago za bonitetno ali drugačno oceno in noben prejemnik tega dokumenta ga ne bi smel razumeti kot priporočilo bodisi s strani Družbe bodisi s strani Posrednikov pri Ponudbi za vpis ali nakup Delnic, ki so predmet Ponudbe.

Družba prevzema odgovornost za informacije, ki jih vsebuje ta Prospekt. Po najboljšem vedenju in prepričanju Družbe ter po njeni razumni skrbi, da je to tako, informacije in podatki v tem Prospektu ustrezajo dejstvom in v Prospektu ni opustitev navedb informacij, ki bi lahko vplivale na njegov pomen.

Potencialni vlagatelji naj preberejo ta Prospekt v celoti in se sami odločijo o pomenu informacij, ki jih ta vsebuje, njihov vpis Delnic, ki so predmet Ponudbe, pa naj temelji na preučitvi, za kakršno sami menijo, da je potrebna. Pri odločanju o naložbi v Delnice, ki so predmet Ponudbe, se morajo vlagatelji opirati na lastno preučevanje Družbe ter podatkov v tem dokumentu, vključno z zadevnimi tveganji. Ni namen vsebine tega Prospekta, da bi le-ta predstavljal pravni, finančni, poslovni ali davčni nasvet.

Vsak bodoči vlagatelj naj se posvetuje s svojimi pravnimi, finančnimi ter davčnimi svetovalci ter od njih pridobiti pravni, finančni ali davčni nasvet. V primeru dvoma o vsebini tega Prospekta naj se potencialni vlagatelji posvetujejo s svojimi borznimi posredniki, bančniki, pravnimi svetovalci, računovodji ali drugimi finančnimi svetovalci. Opozarjamo, da se cena vrednostnih papirjev ter dohodek, ki temelji na tej ceni, lahko tako znižata kot zvišata.

Ta Prospekt ne predstavlja prodaje za ponudbo ali poziva s strani ali v imenu Družbe ali Posrednika pri Ponudbi katerikoli osebi k vpisu ali nakupu katerih koli Delnic, ki so predmet Ponudbe, v katerikoli jurisdikciji, kjer je posredovanje takšne ponudbe ali poziva k oddaji ponudbe s strani Družbe ali Posrednika pri Ponudbi protizakonito. Razdeljevanje tega Prospekta ter ponudba Delnic, ki so predmet Ponudbe, sta v nekaterih jurisdikcijah zakonsko prepovedana. Osebe, ki so dobile ta Prospekt v posest, se morajo po navodilih Družbe ter Posrednikov pri Ponudbi poučiti o tovrstnih omejitvah in jih upoštevati. Izdajatelju in Posrednikoma pri Ponudbi ni dovoljena izven Slovenije in Poljske nobena dejavnost oz. nobeno dejanje, razen dejanj v okviru Ponudbe, ki bi omogočilo ponudbo Delnic, ki so predmet te Ponudbe javnosti, ali posest ali razdeljevanje tega Prospekta ali kateregakoli drugega gradiva, povezanega s Ponudbo, ki se nanaša na Izdajatelja ali na Delnice, ki so predmet Ponudbe, v katerikoli jurisdikciji, v kateri je dejavnost v te namene potrebna. Tega Prospekta ni dovoljeno uporabljati za ali v zvezi s kakršnokoli ponudbo komurkoli ali spodbujanjem s strani kogarkoli, v katerikoli jurisdikciji ali v katerihkoli okoliščinah, v katerih so takšne ponudbe oz. takšna spodbujanja nepooblaščenata ali protizakonita. Nadaljnje informacije glede omejitev v zvezi s ponodbami in prodajo Delnic, ki so predmet Ponudbe, so podane v poglavju "Omejitve prodaje".

Dodatki k temu Prospektu

Zakon o trgu finančnih instrumentov določa, da v primeru, ko se pojavi nov pomemben dejavnik v obdobju od datuma potrditve prospekta s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev do datuma zaključka ponudbe vrednostnih papirjev javnosti ali do datuma začetka trgovanja z vrednostni papirji na organiziranem trgu, ali če je v zvezi z informacijami, ki jih vsebuje prospekt, v tem obdobju ugotovljena večja nepravilnost ali nepopolnost, ki bi lahko vplivala na oceno vrednostnih papirjev, mora izdajatelj, ponudnik ali oseba, ki zahteva uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu, dopolniti prospekt z ustreznimi informacijami v obliki dodatka k temu prospektu. Dodatek k prospektu mora potrditi Agencija za trg vrednostnih papirjev v skladu z enakimi postopkovnimi pravili, ki urejajo tudi odobritev (prvotnega) prospekta, pri čemer mora Agencija za trg vrednostnih papirjev osebi, ki je vložila dodatek, posredovati svojo odločitev glede vloge za odobritev prospekta v roku sedmih delovnih dni od datuma prejema vloge oz. zahtevka. Izdajatelj, ponudnik ali oseba, ki zahteva uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu, mora objaviti dodatek k prospektu na enak način, kot je objavil prospekt. Če je to potrebno ob upoštevanju novih informacij, vključenih v dodatek k prospektu, mora izdajatelj, ponudnik oziroma vlagatelj zahteve za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu objaviti tudi ustrezen dodatek k povzetku prospekta in njegov prevod.

Vlagatelj, ki je pred objavo dodatka k prospektu kupil ali vpisal vrednostne papirje na podlagi ponudbe vrednostnih papirjev javnosti, ima pravico odstopiti od sprejema ponudbe oziroma prodajne pogodbe, ki je bila sklenjena z vpisom ali sprejemom ponudbe. Vlagatelji lahko to pravico uveljavijo v roku, ki je naveden v dodatku k prospektu, ta rok pa ne sme biti krajši od dveh delovnih dni od dneva objave dodatka k prospektu.

Odsotnost vključevanja informacij s spletnih strani

Niti vsebina spletne strani Družbe niti katerakoli druga spletna stran, omenjena v tem Prospektu, ne tvorita del tega Prospekta.

Vročitev sodnega poziva ter civilna izvršba

Izvršbo terjatev, priznanih s pravnomočnimi sodbami sodišč (ali drugih priznanih izvršilnih naslovov), urejajo določila Zakona o izvršbi in zavarovanju. Izvršba pomeni prisilno sodno izvršitev izvršilnih naslovov, ki so izdani za poplačilo terjatve.

Sodišče priznava naslednje izvršilne naslove: (i) izvršljiva sodna odločba (sodba ali odločitev arbitražnega sodišča, odločitev in plačilni nalog ali druga odredba sodišča ali arbitražnega sodišča) in sodna poravnava (sklenjena pred sodiščem ali z arbitražo); (ii) izvršljiv notarski zapis; in (iii) druga izvršljiva odločba ali listina, za katero zakon, ratificirana in objavljena mednarodna pogodba ali pravni akt Evropske unije, ki se v Republiki Sloveniji uporablja neposredno, določa, da je izvršilni naslov.

Ko sodišče prejme predlog za izvršbo na podlagi izvršilnega naslova, preveri, če predlog za izvršbo ter izvršilni naslov ustrezata kriterijem, ki jih določa Zakon o izvršbi in zavarovanju ter izda odločbo, s kateri (i) dovoli izvršbo; (ii) zavrne predlog za izvršbo (kot neutemeljen iz vsebinskih razlogov); ali (iii) zavže predlog (zaradi postopkovnih razlogov).

Pritožbo ali ugovor je treba vložiti v osmih dneh od vročitve sklepa sodišča prve stopnje. V izjemnih primerih lahko dolžnik vloži ugovor tudi po tem roku, vse do konca izvršilnega postopka, če tak ugovor temelji na dejstvu, ki se nanaša na samo terjatev, in je nastopilo po izvršljivosti odločbe oziroma po sklenitvi poravnave in ga dolžnik brez svoje krivde ni mogel uveljavljati v ugovoru zoper sklep o izvršbi. Pritožba in ugovor ne zadržata postopka izvršbe, razen če dolžnik vloži predlog za odlog izvršbe. Vendar pa upnik ne more biti poplačan, dokler ni odločitev o izvršbi pravnomočna.

Sredstva izvršbe za poplačilo denarne terjatve so: prodaja dolžnikovih premičnin, prodaja dolžnikovih nepremičnin, prenos dolžnikove denarne terjatve, unovčenje dolžnikovih drugih premoženjskih oziroma materialnih pravic in nematerializiranih vrednostnih papirjev, prodaja poslovnih deležev oz. delnic in prenos sredstev, ki so pri organizacijah, pooblaščenih za plačilni promet (tj. bankah). Predmet izvršbe za poplačilo denarne terjatve je lahko vsaka dolžnikova stvar ali premoženjska oziroma materialna pravica, razen če je tak predmet z zakonom izvzet iz izvršbe oziroma če ni izvršba na takem predmetu omejena z zakonom (npr. predmeti, ki niso predmet pravnega prometa, rudno bogastvo in druga naravna bogastva itd.).

Postopek izvršbe (in s tem posledice odločitve o dovolitvi izvršbe) se običajno zaključi s poplačilom upnikovih terjatev. Če pa izvršba ni mogoča zaradi pravnih ali materialnih ovir (na primer, če na dolžnikovih računih daljše obdobje ni dovolj sredstev ali če izvršitelj ne najde predmetov, ki bi lahko bili predmet izvršbe itd.), se postopek izvršbe ustavi. Da bi se izognili ustavitvi postopka izvršbe lahko upniki kadarkoli predlagajo odlog izvršbe za določen čas ter na ta način ohranijo veljavnost odločitve o dovolitvi izvršbe; odlog lahko predlagajo tudi, če dolžnik v času potrditve izvršbe nima sredstev.

Predstavitev finančnih in drugih podatkov

Prospekt vsebuje izbrane računovodske izkaze Skupine kot tudi finančne podatke, ki se nanašajo nanje. Prospekt zlasti vsebuje Računovodske izkaze za poslovna leta, ki so se končala dne 31. decembra 2010, 31. decembra 2011 ter 31. decembra 2012, ki jih je revidiralo revizijsko podjetje KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o. (Železna cesta 8a, SI-1000 Ljubljana, Slovenija), ki je pooblaščen revizor za revidiranje računovodskih izkazov v skladu s slovensko zakonodajo (v nadaljnjem besedilu imenovano "**Revizor**"). Revizor je o Računovodskih izkazih izdal mnenje brez pridržkov.

Preiskavo zgoščenih skupinskih medletnih računovodskih informacij za šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija 2013, ki so vključeni v ta prospekt, je opravila družba KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o.

Računovodski izkazi ter Medletni računovodski izkazi so predstavljeni v valuti EUR in so bili pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (IFRS), ki jih je sprejela Evropska Unija.

Funkcionalna valuta Družbe in Skupine je evro (EUR).

Nekateri aritmetični podatki v tem Prospektu, vključno s finančnimi in poslovnimi podatki, so bili zaokroženi. V skladu s tem v določenih primerih vsota števil v stolpcih ali vrsticah v tabelah v tem Prospektu ni natanko enaka znesku, ki je naveden kot vsota oz. seštevek postavk v danem stolpcu ali vrstici.

Navedbe valut

Razen na mestih, kjer je navedeno drugače, se vse omembe USD ali ameriških dolarjev v tem Prospektu nanašajo na zakonito plačilno sredstvo Združenih držav Amerike; vse omembe "EUR" ali "evro" se nanašajo na zakonito plačilno sredstvo držav članic Evropske unije, ki je sprejela skupno valuto v skladu s sporazumom oz. mednarodno pogodbo ES, torej Pogodbo o ustanovitvi Evropske skupnosti (podpisano v Rimu dne 25. marca 1957), vključno s spremembami in dopolnitvami v Pogodbi o Evropski Uniji oz. Maastrichtski pogodbi (podpisani v Maastrichtu dne 7. februarja 1992), vključno s spremembami in dopolnitvami v Amsterdamski pogodbi (podpisani v Amsterdamu dne 2. oktobra 1997) in za namene tega Prospekta vključuje Uredbo Evropskega sveta (ES) št. 1103/97 z dne 17. junija 1997 o določenih določilih, ki se nanašajo na sprejem evra ter Uredbo Evropskega sveta (ES) št. 974/98 z dne 3. maja 1998 o sprejemu evra. Vse omembe "PLN" ali "poljskega zlota" se nanašajo na zakonito plačilno sredstvo Republike Poljske.

Podatki o trgu, gospodarstvu in panogi

Vse navedbe tržnih podatkov, ekonomskih podatkov ter podatkov o panogi, statistike in projekcije prihodnosti v tem Prospektu vsebujejo ocene, ki so jih izdelali strokovnjaki, organizacije, analitiki, ali pa so del javno dostopnih informacij ali lastnega znanja Družbe o svoji prodaji in trgih. Ti podatki vključujejo poročila Eurostata, Združenih narodov ter GfK. Vsakič, ko so bile informacije ali informacije o delnicah pridobljene od tretje osebe, je naveden vir. Panožne publikacije običajno navajajo, da so njihove informacije pridobljene iz virov, za katere menijo, da so zanesljivi, vendar ne zagotavljajo natančnosti ali popolnosti takšnih informacij ter opozarjajo, da projekcije, ki jih vsebujejo, temeljijo na številnih močnih oz. značilnih predpostavkah. Družba se je zanesla na natančnost teh podatkov in izkazov, ne da bi jih neodvisno preverila, zato ne more zagotoviti njihove natančnosti ali popolnosti. Vse informacije, vključene v ta Prospekt, ki izvirajo od tretjih oseb, so navedene skupaj z virom teh informacij. Predpostavke in izjave o tržnem položaju Skupine temeljijo na najboljšem vedenju Uprave o Skupini ter njenem tržnem položaju.

Podatki oz. informacije v tem Prospektu, ki izvirajo od tretjih oseb, so bili natančno povzeti in po vedenju Družbe in možnosti njenega preverjanja na podlagi objavljenih podatkov, pridobljenih od tretjih oseb, ni bilo izpuščeno nobeno dejstvo, zaradi opustitve katerega bi lahko bili povzeti podatki nenatančni ali zavajajoči.

Projekcije prihodnosti

Ta Prospekt vključuje "projekcije prihodnosti", kar pomeni vse izjave, ki se ne nanašajo na pretekla dejstva, vključno z izjavami, ne da bi to izključevalo druge izjave, pred ali za katerimi stojijo ali v katerih so besede "cilja", "meni", "pričakuje", "namerava", "planira", "načrtuje", "bo", "bi lahko", "napoveduje", "bi", "bi lahko" ali druge izraze in njihove nikalne oblike. Takšne projekcije prihodnosti vključujejo znana in neznana tveganja, negotovosti ter druge pomembne dejavnike, na katere Družba nima vpliva, ki bi lahko povzročili, da se njeni dejanski rezultati, uspeh ali dosežki pomembno razlikujejo od prihodnjih rezultatov, prihodnje uspešnosti ali prihodnjih dosežkov, izraženih ali nakazanih v takšnih projekcijah prihodnosti. Projekcije prihodnosti v tem Prospektu temeljijo na številnih predpostavkah glede sedanjih in prihodnjih poslovnih strategij Družbe ter okolja, v katerem trenutno posluje in v katerem bo poslovala v prihodnosti. Med pomembnimi dejavniki, zaradi katerih bi se dejanski rezultati, uspešnost ali dosežki Skupine lahko pomembno razlikovali od rezultatov, uspešnosti ali dosežkov, navedenih v takšnih projekcijah prihodnosti, so tudi dejavniki, ki so opisani v poglavjih "*Poslovni in računovodski pregled*" ter "*Dejavniki tveganja*", kot tudi na drugih mestih v tem Prospektu. Te projekcije prihodnosti veljajo samo na dan izdaje tega Prospekta. Družba izrecno zavrača kakršnokoli obveznost ali zavezo posredovati osvežitve, dopolnila ali popravke katerekoli projekcije prihodnosti, navedene v tem dokumentu, ki bi odražale kakršnokoli spremembo v njenih pričakovanih v zvezi z njimi ali kakršno koli spremembo dogodkov, stanj ali okoliščin, na katerih temeljijo takšne projekcije, razen če je k temu ne zavezuje veljavna zakonodaja ali pravila kotacije na Ljubljanski borzi in/ali na Varšavski borzi (Pravila Ljubljanske borze in/ali Pravila Varšavske borze).

Vlagatelji naj upoštevajo, da se lahko dejanski rezultati zaradi več pomembnih dejavnikov pomembno razlikujejo od načrtov, ciljev, pričakovanj, ocen in namenov, izraženih v takšnih projekcijah prihodnosti. Med temi dejavniki so naslednji:

- tveganja iz poslovanja Skupine,
- likvidnostno tveganje Skupine,
- tveganja, ki se nanašajo na panogo, v kateri deluje Skupina ter
- tveganja, povezana z makroekonomskimi razmerami v Sloveniji.

Seznam pomembnih dejavnikov ni celovit oz. popoln. Pri zanašanju na projekcije prihodnosti naj vlagatelji previdno preučijo in upoštevajo zgornje dejavnike ter druge negotovosti in dogodke, posebej v zvezi s političnim, gospodarskim, družbenim in pravnim okoljem, v katerem Družba deluje. Družba ne namerava podati nobene utemeljitve, zagotovila ali napovedi o tem, da se bodo dejavniki, predvideni v projekcijah prihodnosti, uresničili. Vsaka projekcija prihodnosti v tem Prospektu predstavlja le enega izmed mnogih možnih scenarijev in nobene od teh projekcij ne gre razumeti, kot da je najverjetnejši ali standardni scenarij.

DODATNE INFORMACIJE

Strokovna mnenja

Ta Prospekt ne vsebuje informacij, ki bi predstavljale izjavo ali poročilo strokovnjaka.

Dokumenti, vključeni s sklicevanjem

Ta Prospekt ne vsebuje dokumentov ali informacij, vključenih s sklicevanjem.

Dokumenti na vpogled

Naslednji dokumenti bodo ves čas veljavnosti tega Prospekta na voljo na vpogled na sedežu družbe v rednem delovnem času ob delovnih dnevih:

- Statut; in
- Računovodski izkazi Družbe za leta, ki so se končala 31. decembra 2010, 31. decembra 2011 ter 31. decembra 2012.

Osebe, ki sodelujejo pri Ponudbi

Pri Ponudbi sodelujeta naslednja dva subjekta:

Nova Ljubljanska banka, d. d., Ljubljana, in Dom Maklerski BZ WBK S.A. delujeta izključno za Družbo, katere delnice so predmet Ponudbe in razen Družbi ne odgovarjata nikomur za varstvo, ki ga nudita svojim strankam ali za zagotavljanje nasvetov glede Ponudbe ali glede katere koli transakcije ali posla, omenjenega v tem Prospektu.

Posrednik pri Ponudbi v Republiki Sloveniji

Nova Ljubljanska banka, d. d., Ljubljana, s sedežem v Ljubljani, Slovenija, ima vlogo Posrednika pri Ponudbi v Sloveniji.

Posrednik pri Ponudbi v Republiki Poljski

Dom Maklerski BZ WBK S.A., s sedežem v kraju Poznań na Poljskem, ima vlogo Posrednika pri Ponudbi na Poljskem.

Finančni svetovalec

Bank Zachodni WBK S.A., s sedežem na naslovu Rynek 9/11, 50-950 Wrocław, Poljska, deluje kot Finančni svetovalec pri Ponudbi in Izdajatelju zagotavlja finančno svetovanje pri pripravi Ponudbe.

Pravni svetovalec za zakonodajo Republike Slovenije

Odvetniška pisarna Miro Senica in odvetniki, d.o.o., s sedežem v Ljubljani, Sloveniji, deluje kot Pravni svetovalec Družbe glede zadev, povezanih s slovensko zakonodajo.

Pravni svetovalec za zakonodajo Republike Poljske

Linklaters C. Wiśniewski i Wspólnicy sp.k., s sedežem v Varšavi, Poljska, ima vlogo Pravnega svetovalca Družbe z zvezi z zadevami, povezanimi s poljsko zakonodajo.

Interesi fizičnih in pravnih oseb, ki sodelujejo v Ponudbi

Izmed oseb oz. subjektov, ki sodelujejo v Ponudbi, imata samo Posrednika pri Ponudbi ekonomski interes, ki je odvisen od uspeha Ponudbe. Opis tega interesa je podan v poglavju "*Prodaja delnic*" – "*Pogodba o prodaji delnic*".

ODGOVORNE OSEBE

Družba in vsak izmed njenih članov Uprave sprejemajo odgovornost za informacije v tem Prospektu ter izjavljajo, da po njihovem najboljšem vedenju in ob njihovi razumni skrbi, da je to tako, informacije in podatki v tem Prospektu ustrezajo dejstvom in da v Prospektu ni opustitev navedb informacij, ki bi lahko vplivale na njegov pomen.

V imenu družbe **GORENJE GOSPODINJSKI APARATI, D. D.**

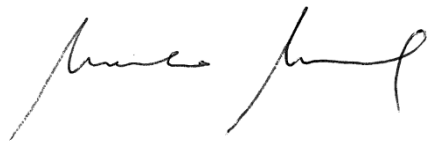
Franc Bobinac, predsednik uprave



Peter Groznik, član uprave



Marko Mrzel, član uprave



Branko Apat, član uprave



Drago Bahun, član uprave, delavski direktor



PRILOGA št. 1 – BISTVENE RAČUNOVODSKE USMERITVE

1. Poročajoča družba

Družba Gorenje, d. d. ("Družba"), je obvladujoča družba s sedežem v Sloveniji. Naslov sedeža Družbe je Partizanska 12, 3503 Velenje.

Kolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d. d., za leto, ki se je končalo dne 31. decembra 2012, vključujejo matično družbo in njene odvisne družbe (v nadaljevanju skupaj imenovane 'Skupina'), deleže v skupaj obvladovanih družbah ter deleže v pridruženih družbah. Skupina se pretežno ukvarja s proizvodnjo in prodajo gospodinjskih aparatov.

2. Podlaga za sestavitev

(a) Izjava o skladnosti

Računovodski Izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah Republike Slovenije.

(b) Podlaga za merjenje

Računovodski Izkazi so pripravljani ob upoštevanju izvirne vrednosti, razen v spodnjih primerih, kjer se upošteva poštena vrednost:

- izpeljani finančni inštrumenti,
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva,
- zemljišča,
- naložbene nepremičnine.

Metode, uporabljene pri merjenju poštene vrednosti, so opisane v pojasnilu št. 4

(c) Funkcijska in predstavitevna valuta

Priloženi Računovodski Izkazi so sestavljeni v EUR, torej v funkcijski valuti družbe. Vse računovodske informacije, predstavljene v EUR, so zaokrožene na tisoč enot, v kolikor ni drugače določeno.

(d) Uporaba ocen in presoj

Poslovanje mora pri sestavi računovodskih izkazov v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU, podati ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocene popravijo, ter za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva.

Podatki o pomembnih ocenah negotovosti in kritičnih presojah, ki jih je poslovanje pripravilo v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki najmočneje vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so opisane v naslednjih pojasnilih:

Pojasnilo 33 in računovodska usmeritev 3(l)(iv) – merjenje obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade

Pojasnilo 33 in računovodska usmeritev 3(l)(iii) – rezervacije za kočljive pogodbe

Pojasnilo 33 in računovodska usmeritev 3(l)(i) – rezervacije za prodajne garancije

Pojasnilo 40 in računovodska usmeritev 3 (i)(i) – vrednotenje finančnih inštrumentov, vključno s terjatvami

(e) Spremembe računovodskih usmeritev

Skupina v poslovnem letu 2012 ni spreminjala računovodskih usmeritev.

3. Pomembne računovodske usmeritve

Družbe v Skupini so dosledno uporabile spodaj opredeljene računovodske politike za vsa obdobja, ki so predstavljena v priloženih Računovodskih Izkazih, razen če je drugače pojasnjeno v pojasnilu 2(e).

(a) Podlaga za konsolidacijo

(i) Poslovne združitve

Poslovne združitve se obračunavajo po prevzemni metodi na dan združitve, ki je enak datumu prevzema oz. ko Skupina pridobi obvladovanje. Obvladovanje je možnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah podjetja ali poslovnega subjekta za pridobivanje koristi iz njegovega delovanja. Pri ocenjevanju obvladovanja Skupina upošteva potencialne glasovalne pravice, ki jih je v sedanjosti mogoče uveljaviti.

V zvezi z nabavami, Skupina meri oz. vrednoti dobro ime na dan nakupa, in sicer:

- po pošteni vrednosti prenesene kupnine, povečano za
- pripoznano vrednost kakršnega koli neobvladujočega deleža v prevzeti družbi, povečano za
- pošteno vrednost obstoječih deležev v kapitalu prevzete družbe, v kolikor je poslovna združitev izpeljana postopoma; zmanjšano za
- čisto pripoznano vrednost (običajno pošteno vrednost) prevzetih sredstev in obveznosti vrednotenih na dan prevzema.

če je razlika negativna, jo je treba pripoznati kot presežek (prihodek) v poslovnem izidu.

Prenesena kupnina ne vsebuje zneske poravnave v zvezi s prej obstoječimi razmerji. Ti zneski se običajno pripoznajo v izkazu uspeha.

Stroški nabave, razen stroški povezani z izdajo kapitalskih ali dolžniških instrumentov, ki nastanejo v zvezi s poslovno združitvijo, se pripoznajo ko se pojavijo.

Možne obveznosti pri poslovnih združitvah se pripoznajo po pošteni vrednosti na dan prevzema. Če se možna obveznost razvrsti med kapital, je ni potrebno ponovno izmeriti; plačilo se obračuna znotraj kapitala. Kasnejše spremembe poštene vrednosti možne obveznosti se pripozna v izkazu uspeha.

Ko je potrebno pravice do plačil z delnicami (nadomestne pravice) zamenjati s pravicami zaposlenih v prevzeti družbi (pravice prevzete družbe), in v zvezi s preteklimi storitvami, se cel ali le del zneska nadomestnih pravic prevzemnika vključi med merjenje zneska, ki je bil prenesen v poslovni združitvi. Določanje vrednosti temelji na tržni vrednosti nadomestne pravice in se primerja s tržno vrednostjo pravic prevzete družbe, v kolikor so nadomestne pravice povezane s preteklimi in/ali prihodnjimi storitvami.

(ii) Nakupi neobvladujočih deležev

Nakupi neobvladujočih deležev se obračunavajo kot posli lastnikov, ki delujejo kot lastniki, posledično pa se dobro ime ne pripozna. Spremembe neobvladujočih deležev, ki izhajajo iz poslov ki ne vključujejo izgubo obvladovanja, temeljijo na sorazmernem deležu čistih sredstev odvisne družbe.

(iii) Odvisne družbe

Odvisne družbe so družbe (podjetja), ki jih obvladuje Skupina. Računovodski izkazi odvisnih družb so vključeni v Računovodske Izkaze od datuma, ko se obvladovanje začne do datuma, ko se preneha.

Računovodske usmeritve odvisnih družb so bile spremenjene in usklajene z usmeritvami Skupine. Izgube, ki se nanašajo na neobvladujoče deleže v odvisni družbi se razporedijo v postavko neobvladujoči deleži, četudi bo potem postavka izkazovala negativno stanje.

(iv) Izguba obvladovanja

Po izgubi obvladovanja Skupina odpravi pripoznanje sredstev in obveznosti odvisnega podjetja, neobvladujočih deležev, kot tudi pripoznanje drugih sestavin kapitala, ki se nanašajo na odvisno podjetje. Kakršnikoli presežki ali primanjkljaji, ki se pojavijo pri izgubi obvladovanja se pripoznajo v poslovnem izidu. Če Skupina zadrži kakšen delež v prejšnji odvisni družbi, se ta delež izmeri po pošteni vrednosti na datum, ko se obvladovanje izgubi. Kasneje se ta delež obračuna v kapitalu kot naložba v pridruženo družbo (obračunan po kapitalski metodi) ali kot za prodajo razpoložljivo finančno sredstvo, odvisno od stopnje zadržanega vpliva.

(v) Naložbe v pridružena podjetja in skupni podvigi (po kapitalski metodi obračunana skupaj obvladovana podjetja)

Pridružena podjetja so podjetja, kjer ima Skupina pomemben vpliv, ne obvladuje pa njihove finančne in poslovne usmeritve. Pomemben vpliv obstaja, če je Skupina lastnica 20 do 50 odstotkov glasovalnih pravic v drugi družbi. Skupni podvigi so podjetja, čigar gospodarska delovanja so pod skupnim obvladovanjem Skupine, in ki so nastala na podlagi pogodbenega sporazuma, kjer so potrebne soglasne finančne in poslovne odločitve.

Naložbe v pridružena podjetja in skupaj obvladovane družbe, se obračunavajo po kapitalski metodi in se pripoznajo po nabavni vrednosti. Nabavna vrednost naložbe vključuje stroške posla.

Računovodski Izrazi zajemajo delež Skupine v dobičkih in izgubah in drugem vseobsegajočem donosu, skupaj obvladovanih podjetij, izračunan po opravljeni uskladitvi računovodskih usmeritev, od datuma ko se pomemben vpliv začne do datuma ko se konča.

Če je delež Skupine v izgubah skupaj obvladovanega podjetja večji kot njen delež, se knjigovodska vrednost deleža Skupine (vključno vse dolgoročne naložbe) zmanjša na nič, delež v nadaljnjih izgubah pa se preneha pripoznavati, toda le v obsegu, za katerega ima Skupina obvezo ali je opravila plačila v imenu skupaj obvladovanega podjetja.

(vi) Posli, izvzeti iz konsolidacije

Pri sestavi Računovodskih Izkazov so izločena stanja, nerealizirani dobički in izgube, ki izhajajo iz poslov znotraj Skupine. Nerealizirani dobički iz poslov s skupaj obvladovanimi podjetji se izločijo le do obsega deleža Skupine v tem podjetju. Nerealizirane izgube se izločijo na enak način kot dobički pod pogojem, da ne obstaja dokaz o slabitvi.

(b) Tuja valuta

(i) Posli v tuji valuti

Posli, izraženi v tuji valuti, se preračunajo v ustrezno funkcijsko valuto družb znotraj Skupine po menjalnem tečaju na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti na dan bilance stanja, se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem menjalnem tečaju. Pozitivne ali negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem, kot tudi odplačno vrednost v tuji valuti, preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja.

Nedenarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti in izmerjene po pošteni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Nedenarne postavke, izražene v tuji valuti in izmerjene po izvorni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan posla.

Tečajne razlike ob preračunu se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, kar pa ne velja za razlike, ki nastanejo pri preračunu:

- naložb v kapital, ki so na razpolago za prodajo;

- finančne obveznosti, ki je za naložbe v podjetja v tujini določena kot varovanje pred tveganjem, pod pogojem, da je varovanje uspešno; ali
- ustreznega varovanja denarnega toka pred tveganjem, pod pogojem, da je varovanje uspešno.

(ii) Podjetja v tujini

Sredstva in obveznosti podjetij v tujini, vključno z dobrim imenom in popravkom poštene vrednosti ob konsolidaciji, se preračunajo v EUR po menjalnem tečaju, ki velja na dan bilance stanja. Prihodki in odhodki podjetij v tujini, razen podjetij v hiperinflacijskih gospodarstvih, se preračunajo v EUR po tečajih, ki so veljavni na dan preračuna.

Tečajne razlike, ki nastanejo pri preračunu, se neposredno pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu. Od dneva prehoda na MSRP dalje se te spremembe pripoznajo v prevedbeni rezervi. Pri odtujitvi podjetja v tujini (delni ali celotni) se obravnavan znesek v prevedbeni rezervi prenese v izkaz poslovnega izida.

(c) Finančni inštrumenti

(i) Neizpeljana finančna sredstva

Skupina na začetku pripozna posojila in terjatve in vloge oz. depozite na dan njihovega nastanka. Ostala finančna sredstva (vključno sredstva, določena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid) so na začetku pripoznana na datum menjave oz. ko Skupina postane stranka v pogodbenih določenih inštrumenta.

Skupina odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko ugasnejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva, ali ko Skupina prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva prenesejo. Kakršnikoli delež v prenesenem finančnem sredstvu, ki ga Skupina ustvari ali prenese se pripozna kot posamično sredstvo ali obveznost.

Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, čisti znesek pa se prikaže v bilanci stanja, če in le če ima Skupina pravno pravico bodisi poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost.

Neizpeljani finančni inštrumenti Skupine vključujejo: obveznosti in terjatve, finančna sredstva razpoložljiva za prodajo, ter denarna sredstva in denarne ustreznike.

Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu. Takšna sredstva so na začetku pripoznana po pošteni vrednosti povečani za neposredne stroške posla. Po začetnem pripoznanju se posojila in terjatve izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti, ter zmanjšani za izgube zaradi oslabitve.

Denar in denarni ustrezniki

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki obsegajo denar v blagajni in naložbo (depozit), če hitro zapade v plačilo (v treh mesecih ali manj). Prekoračitve na tekočem računu pri banki, ki jih je mogoče poravnati na poziv, so sestavni del kratkoročnih finančnih obveznosti.

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so označena kot razpoložljiva za prodajo, ali pa niso uvrščena v zgoraj naštetih kategorije. Po začetnem pripoznanju so te naložbe izmerjene po pošteni vrednosti, povečane za pripadajoče stroške posla.

Izgube zaradi oslabitve (glej Pojasnilo 3(i)(i)) in tečajne razlike pri kapitalskih inštrumentih na razpolago za prodajo (glej Pojasnilo 3(b)) so pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu ter izkazane v kapitalu oz. rezervi za pošteno vrednost. Pri odpravi pripoznanja naložbe se nabrani dobički in izgube prenesejo v poslovni izid. Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo zajemajo lastniške in dolžniške vrednostne papirje.

(ii) Neizpeljane finančne obveznosti

Skupina na začetku pripozna izdane dolžniške vrednostne papirje in podrejene obveznosti na dan njihovega nastanka. Vse ostale finančne obveznosti (vključno obveznosti določene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid) so na začetku pripoznane na datum trgovanja, ko Skupina postane pogodbeni stranka v zvezi z inštrumentom.

Skupina odpravi pripoznanje finančne obveznosti če so obveze, določene v pogodbi, izpolnjene, razveljavljene ali zastarane.

Skupina izkazuje neizpeljane finančne obveznosti kot druge finančne obveznosti. Takšne finančne obveznosti se na začetku izkazujejo po pošteni vrednosti povečani za stroške, ki se neposredno pripisujejo poslu. Po začetnem pripoznanju se finančne obveznosti izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti.

Druge finančne obveznosti zajemajo posojila, prekoračitve na bančnih računih, ter poslovne in druge obveznosti.

(iii) Osnovni kapital

Navadne delnice

Navadne delnice so sestavni del osnovnega kapitala. Dodatni stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati izdaji navadnih delnic in delniških opcij, so izkazani kot znižanje kapitala, brez davčnih učinkov.

Reodkup/povratni odkup lastnih delnic ali deležev

Ob odkupu lastnih delnic ali deležev, ki se izkazujejo kot del osnovnega kapitala, se znesek plačanega nadomestila vključno s stroški, ki se neposredno nanašajo na odkup, in brez davčnih učinkov, pripozna kot zmanjšanje v kapitalu. Odkupljene delnice ali deleži se izkazujejo kot lastne delnice in se izkazujejo med rezervo za lastne deleže. Ob prodaji lastnih delnic ali njihovi kasnejši ponovni izdaji se prejeti znesek izkaže kot povečanje kapitala in tako dobljeni presežek ali primanjkljaj pri transakciji se izkaže v kapitalskih rezervah.

Dividende se pripoznajo med obveznostmi v obdobju, v katerem je bil sprejet sklep skupščine o izplačilu dividende.

(iv) Izpeljani finančni inštrumenti, vključno z obračunavanjem varovanja pred tveganji

Skupina uporablja izpeljane finančne inštrumente za varovanje pred izpostavljenostjo pred valutnimi in obrestnimi tveganji. Vgrajene izpeljane finančne inštrumente je treba ločiti od gostiteljske pogodbe in obračunati kot izpeljani finančni inštrument, samo če gospodarske značilnosti in tveganja vgrajenega izpeljanega finančnega inštrumenta niso tesno povezani z gospodarskimi značilnostmi in tveganji gostiteljske pogodbe, če poseben inštrument z enakimi določbami kot vgrajeni izpeljani finančni inštrument zadošča opredelitvi izpeljanega finančnega inštrumenta, ter če se sestavljeni inštrument ne izmeri po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Ob uvedbi varovanja pred tveganjem Skupina vodi formalne listine o razmerju varovanja pred tveganjem in o namenu ravnanja s tveganjem v podjetju ter o strategiji projekta varovanja pred tveganjem, praviloma, kot tudi metode, ki se uporabijo pri ocenjevanju učinkovitosti razmerja pri varovanju pred tveganjem. Skupina ocenjuje varovanje pred tveganjem na ustaljen način in ob njegovi uvedbi, kadar se pričakuje zelo uspešno varovanje pred tveganjem pri doseganju pobotanih sprememb poštene vrednosti ali denarnih tokov, ki se pripisujejo varovanemu tveganju, in kadar dejanski rezultati vsakega posameznega varovanja dosegajo 80 do 125 odstotkov. Pri varovanju pred denarno tokovnimi tveganji mora biti predvideni posel, ki je predmet varovanja, zelo verjeten in izpostavljen spremembam denarnih tokov, ki lahko odločilno vplivajo na poslovni izid.

Izpeljani finančni inštrumenti se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti. Stroški, povezani s poslom, se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku. Po začetnem pripoznanju se izpeljani finančni

inštrumenti merijo po pošteni vrednosti, pripadajoče spremembe pa se obravnavajo, kot je opisano v nadaljevanju.

Varovanje denarnega toka pred tveganji

Ko se izpeljani finančni inštrument določi kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanemu s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo ali zelo verjetnimi predvidenimi posli, ki lahko vplivajo na poslovni izid, se uspešni del sprememb v pošteni vrednosti izpeljanega finančnega inštrumenta pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja in razkrije v rezervi za varovanje pred tveganjem oz. postavki kapitala. Neuspešni del sprememb poštene vrednosti izpeljanega finančnega inštrumenta se pripozna neposredno v poslovnem izidu.

V primeru, da je pred tveganjem varovana postavka nefinančno sredstvo, se znesek prenese na knjigovodsko vrednost sredstva, ko se le-to pripozna. V ostalih primerih se znesek pripoznan v kapitalu prenese v poslovni izid za isto obdobje, v katerem pred tveganjem varovana postavka vpliva na poslovni izid. Skupina predvidoma preneha obračunavati varovanje pred tveganjem, če inštrument za varovanje pred tveganjem ne zadošča več sodilom za obračunavanje varovanja pred tveganjem, če se inštrument za varovanje pred tveganjem proda, odpove ali izkoristi, ali če družba prekliče označitev. Če predvidenega posla ni več pričakovati, se znesek v drugem vseobsegajočem donosu mora pripoznati neposredno v poslovnem izidu.

Ostali izpeljani finančni inštrumenti

Ko izpeljani finančni inštrument ni namenjen za trgovanje ter ni določen v razmerju pri varovanju pred tveganjem, se vse spremembe poštene vrednosti pripoznajo neposredno v poslovnem izidu.

(d) Nepremičnine, naprave in oprema

(i) Pripoznanje in merjenje

Nepremičnine (razen zemljišč), naprave in oprema so izkazani po svoji nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Nabavna vrednost zajema stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev. Stroški v lastnem okviru izdelanega sredstva zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela in ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati usposobitvi sredstva za nameravano uporabo, ter stroške razgradnje in odstranitve nepremičnine, naprav in opreme ter obnovitve mesta, na katerem se je to sredstvo nahajalo, kot tudi usredstvene stroške izposojanja.

Skupina je stroške izposojanja usredstvila ob upoštevanju nepremičnin, naprav in opreme v gradnji in izdelavi, če sta bila izpolnjena naslednja pogoja: če je bila vrednost posamezne investicije v teku v prihodkih od prodaje večja od 5 odstotkov in če je trajanje na investicijah v teku bilo več kot šest mesecev.

Deli nepremičnin, naprav in opreme, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezne (večje) skupine opredmetenih osnovnih sredstev.

Za zemljišča se uporablja model poštene vrednosti oziroma prevrednotenje. Učinki prevrednotenja se izkažejo v drugem vseobsegajočem donosu. Slabitve predhodno okrepljenih zemljišč neposredno zmanjšujejo vrednost oblikovanega presežka iz prevrednotenja v drugem vseobsegajočem donosu, sicer se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Dobiček oziroma izguba ob odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme se določi kot razlika med prihodki iz odsvojitve sredstva z njegovo knjigovodsko vrednostjo in izkaže v izkazu poslovnega izida med »drugimi poslovnimi prihodki / drugimi poslovnimi odhodki«.

(ii) Prerazporeditve k naložbenim nepremičninam

če se lastniško uporabljena nepremičnina spremeni v naložbeno nepremičnino, se ta nepremičnina izmeri po njeni pošteni vrednosti in prerazporedi k naložbenim nepremičninam.

(iii) Kasnejši stroški

Stroški zamenjave nekega dela nepremičnine, naprave in opreme se pripoznajo v knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale v Skupino, ter če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Vsi ostali stroški (kot npr. dnevno servisiranje) so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

Amortizacija

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsake posamezne nepremičnine, naprave in opreme. Najeta sredstva se amortizirajo ob upoštevanju trajanja najema in dobe koristnosti, razen če je precej gotovo, da bo Skupina do konca trajanja najema postala lastnica najetega sredstva. Zemljišča se ne amortizirajo.

Opredmetena osnovna sredstva se amortizirajo na dan, ko so vgrajena in usposobljena za nameravano uporabo, v primeru znotraj podjetja ustvarjenih sredstev pa na dan ko so zaključena in razpoložljiva za uporabo.

Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo obdobje so naslednje:

Zgradbe.....	20 – 50 let
Stroji in naprave.....	5 – 20 let
Računalniška oprema.....	2 – 5 let
Transportna vozila (sredstva).....	3 – 20 let
Pisarniška oprema.....	3 – 10 let
Orodja.....	3 – 10 let

* Vir: Družba

Metode amortiziranja, dobe koristnosti in preostale vrednosti se ponovno pregledajo na dan poročanja in po potrebi prilagodijo.

(e) Neopredmetena sredstva

(i) Dobro ime

Dobro ime, ki nastane ob prevzemu odvisnih družb, je izkazano v okviru neopredmetenih sredstev. V zvezi z

merjenjem dobrega imena ob začetnem pripoznanju glej Pojasnilo 2(e)(i).

Kasnejše merjenje

Dobro ime je izkazano po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitno nabrano izgubo zaradi oslabitve.

(ii) Raziskave in razvoj

Poraba pri raziskovalnem delovanju, katerega namen je pridobiti novo znanstveno in strokovno znanje ter razumevanje, se pripozna v izkazu poslovnega izida kot odhodek, ko se pojavi.

Dejavnosti razvijanja vključujejo načrt ali oblikovanje proizvodnje novih ali bistveno boljših izdelkov in postopkov. Strošek razvijanja se pripozna, če ga lahko zanesljivo izmerimo, če je izdelek ali postopek strokovno in poslovno izvedljiv, če obstaja možnost bodočih gospodarskih koristi, če Skupina razpolaga z ustreznimi viri za dokončanje razvijanja in če ima Skupina namen uporabiti ali prodati sredstvo. Pripoznana vrednost porabe zajema stroške materiala, neposredne stroške dela ter ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati usposobitvi sredstva za nameravano uporabo ter usredstvene stroške izposojanja. Ostala vrednost porabe se pripozna v izkazu poslovnega izida kot odhodek, ko se pojavi.

Pripoznan poraba pri razvojnem delovanju je izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

(iii) Ostala neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva z nedoločeno dobo koristnosti (blagovna znamka) Skupina enkrat letno preizkusi, ali se je pri njih pojavila potreba po oslabitvi. Ostala neopredmetena sredstva, ki jih je pridobila Skupina in katerih dobe koristnosti so omejene, so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

(iv) Kasnejši stroški

Kasnejši stroški v zvezi z neopredmetenimi sredstvi so usredstveni le v primerih, ko povečujejo bodoče gospodarske koristi, ki izhajajo iz sredstva, na katero se stroški nanašajo. Vsi ostali stroški, vključno z znotraj Skupine ustvarjenim dobrim imenom in blagovnimi znamkami, so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

(v) Amortizacija

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti neopredmetenih sredstev (razen dobrega imena) in se začne, ko je sredstvo na razpolago za uporabo. Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo obdobje so naslednje:

Pripoznan stroški razvoja..... 5 – 10 let

Dolgoročne premoženjske pravice..... 5 – 10 let

* Vir: Družba

Metode amortiziranja, dobe koristnosti in preostale vrednosti se ponovno pregledajo na dan poročanja in po potrebi prilagodijo.

(f) Naložbene nepremičnine

naložbene nepremičnine so nepremičnine, posedovane, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost nekratkoročne naložbe ali pa oboje, ne pa za prodajo v rednem poslovanju, uporabo v proizvodnji ali pri dobavi blaga ali storitev za administrativne namene. Naložbene nepremičnine so izkazane po pošteni vrednosti (glej pojasnilo št. 4(iii)), spremembe poštene vrednosti pa so pripoznane v izkazu poslovnega izida.

Stroški vključujejo odhodke, ki jih lahko neposredno pripišemo nabavi naložbene nepremičnine. Stroški v lastnem okviru zgrajene naložbene nepremičnine zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela, ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati njegovi usposobitvi za nameravano uporabo, ter usredstvene stroške izposojanja.

Dobiček ali izguba, ki nastane pri odtujitvi naložbene nepremičnine (izračunan kot razlika med prihodki od prodaje in knjigovodsko vrednost postavke) je pripoznana v poslovnem izidu.

če se uporaba nepremičnine spremeni v tej meri, da zahteva prerazvrstitev med opredmetena osnovna sredstva, se njena poštena vrednost spremeni v nabavno vrednost za kasnejše obračunavanje amortizacije.

(g) Najeta sredstva

najem, pri katerem Skupina prevzame vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezane z lastništvom sredstva, se obravnava kot finančni najem. Po začetnem pripoznanju je najeto sredstvo izkazano v znesku, ki je enak pošteni vrednosti ali, če je ta nižja, sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin. Po začetnem pripoznanju se sredstvo obračunava v skladu z računovodskimi usmeritvami, ki veljajo za takšna sredstva.

Ostali najemi se obravnavajo kot poslovni najemi. Najeta sredstva se ne pripoznajo v bilanci stanja Skupine.

(h) Zaloge

Zaloge se vrednotijo po izvorni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po manjši med njima. Stroški zalog se izkazujejo po metodi tehtanih povprečnih cen in vsebujejo nabavno vrednost, stroške izdelave in pretvarjanja ter druge stroške, ki se pojavljajo pri spravljanju zalog na njihovo sedanje mesto in v njihovo sedanje stanje. Pri dokončanih proizvodih in nedokončani proizvodnji vsebujejo stroški tudi ustrezen delež posrednih proizvodnih stroškov ob normalni uporabi proizvodnih sredstev.

čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, dosežena v rednem poslovanju, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške prodaje.

(i) Slabitve

(i) Neizpeljana finančna sredstva

Za vsako finančno sredstvo, ki ni izkazano po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, se na datum poročanja oceni, ali obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidna oslabitev sredstva. Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabiljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je po začetnem pripoznanju sredstva zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova tega sredstva, ki se dajo zanesljivo izmeriti.

Objektivni dokazi o oslabitvi finančnih sredstev (vključno lastniški delniški papirji) so lahko naslednji: neizpolnitev ali kršitev s strani dolžnika; prestrukturiranje zneska, ki so ga drugi dolžni Skupini, v kolikor se slednja strinja; znaki, da bo dolžnik šel v stečaj, poslabšanje plačilne zmožnosti posojilojemalcev ali izdajateljev vrednostnih papirjev v Skupini ter gospodarske razmere, ki sovpadajo z izginotjem delujočega trga za tovrstno vrednostnico. Dodatno k temu je v primeru naložbe v lastniške vrednostne papirje objektivni dokaz o oslabitvi pomembno ali dolgotrajno znižanje poštene vrednosti pod nabavno vrednost.

Finančna sredstva izmerjena po odplačni vrednosti

Skupina oceni dokaze o oslabitvi finančnih sredstev izmerjenih po odplačni vrednosti (posojila, terjatve in naložbeni vrednostni papirji v posesti do zapadlosti), posamično in skupno. Vsa sredstva se izmerijo posamično za namen oslabitve. V kolikor se ugotovi, da posamezna pomembna sredstva niso oslabiljena, se oceni njihova skupna oslabiljenost, do katere je že prišlo, ni pa še opredeljena. Sredstva, ki niso sama zase pomembna, se ocenijo skupno in sicer tako, da se vključijo v skupine s podobnimi značilnostmi tveganja.

Pri oceni skupne oslabitve Skupina uporablja pretekli razvoj verjetnosti neizpolnitve, čas povrnitev in znesek nastale izgube, ki je popravljen za oceno uprave o tem, ali so dejanske izgube zaradi tekočih gospodarskih in kreditnih pogojev lahko večje ali manjše od izgub, kot jih predvideva pretekli razvoj.

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi bodočimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvorni efektivni obrestni meri. Izgube se pripoznajo v poslovnem izidu in izkažejo na kontu popravka vrednosti posojil in terjatev oziroma naložbenih vrednostnih papirjev v posesti do zapadlosti. Tako se obresti od oslabiljenega sredstva še nadalje pripoznavajo. Ko se zaradi kasnejših dogodkov znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša, se to zmanjšanje izgube zaradi oslabitve odpravi skozi poslovni izid.

Skupina v skladu z računovodskimi usmeritvami ugotavlja potrebo po oslabitvi terjatev na podlagi upoštevanja kriterijev zapadlosti in zavarovanja terjatev. V nadaljevanju se korigira z individualno oceno.

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo

Izgube zaradi oslabitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo se pripoznajo tako, da se izguba, izkazana v rezervi za pošteno vrednost, prenese v poslovni izid. Znesek nabrane izgube, ki se prerazvrsti iz kapitala in pripozna v poslovnem izidu, je razlika med nabavno vrednostjo (po odštetju vseh vračil in odplačil glavnice) in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšana za izgubo zaradi oslabitve, ki je bila prej pripoznana v poslovnem izidu. Spremembe določil oslabitve zaradi uporabe metode efektivne obrestne mere se odražajo kot del prihodkov od obresti.

če se v naslednjem obdobju poštena vrednost oslabljenih dolžniških vrednostnih papirjev, razvrščenih kot na razpolago za prodajo, poveča in je mogoče povečanje nepristransko povezati z dogodkom, ki se pojavi po pripoznanju izgube zaradi oslabitve v poslovnem izidu, je treba izgubo zaradi oslabitve razveljaviti in znesek razveljavitve pripoznati v poslovnem izidu. Kasnejše pokritje v pošteni vrednosti oslabljenega lastniškega vrednostnega papirja, ki je na razpolago za prodajo, pa se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja.

(ii) Nefinančna sredstva

Skupina ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev Skupine, razen naložbenih nepremičnin, zalog in odloženih terjatev za davke z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva. Ocena oslabitve dobrega imena in neopredmetenih sredstev z nedoločeno dobo koristnosti, ki še niso na voljo za uporabo, se izvede enkrat letno pred sestavo zaključnega računa. Oslabitev denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njegova knjigovodska vrednost presega njegovo nadomestljivo vrednost.

nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je njena vrednost pri uporabi in poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo. Za namen preizkusa oslabitve se sredstva, ki jih ni mogoče preskusiti posamično, uvrstijo v najmanjšo možno skupino sredstev, ki ustvarjajo denarne tokove iz nadaljnje uporabe in ki so pretežno neodvisni od prejemkov ostalih sredstev ali skupin sredstev (denar ustvarjajoča enota). Da bi preizkusili oslabitev dobrega imena, so denar ustvarjajoče enote, h katerim se dobro ime razporedi, predmet posebnega preizkusa (t.i. segment ceiling test); denar ustvarjajoče enote, h katerim je dobro ime razporejeno, se zberejo oz. združijo tako da raven, na kateri se preveri oslabitev, odraža najnižjo raven, na kateri se dobro ime spremlja za namene internega poročanja. Dobro ime pridobljeno s poslovno združitvijo, se razporedi na denar ustvarjajoče enote ali skupino takšnih enot, za katere se pričakuje, da bodo pridobile koristi od sinergij združitve.

Slabitev se izkaže v izkazu poslovnega izida. Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslabitve, se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na denar ustvarjajočo enoto (ali skupine denar ustvarjajočih enot), nato pa na druga sredstva denar ustvarjajoče enote (skupine denar ustvarjajočih enot) sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

Izguba zaradi oslabitve dobrega imena se ne odpravlja. V zvezi z drugimi sredstvi pa Skupina izgube zaradi oslabitve v preteklih obdobjih na datum bilance stanja ovrednoti in tako ugotovi, če je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo več ne obstaja. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih Skupina določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetju amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve.

(j) Nekratkoročna sredstva, razvrščena med sredstva, namenjena za prodajo

Nekratkoročna sredstva (ali skupina za odtujitev, ki obsega sredstva in obveznosti), za katera se pričakuje, da bo njihova vrednost poravnana predvsem s prodajo in ne z nadaljnjo uporabo, se razvrstijo med sredstva za prodajo. Neposredno pred razvrščanjem sredstva med sredstva za prodajo se izvede njihova ponovna meritev (ali sestavnih delov ali skupine za odtujitev) v skladu z računovodskimi usmeritvami Skupine. V skladu s tem se dolgoročno sredstvo (ali skupina za odtujitev) pripozna po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer tisti, ki je nižja. Izguba zaradi oslabitve skupine za odtujitev se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na skupino, nato pa na druga sredstva in obveznosti sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti, pri tem pa se izgube ne razporedi na zaloge, finančna sredstva, odložene terjatve za davek, sredstva v zvezi z zaslužki zaposlenih, naložbene nepremičnine, ki jih je še naprej potrebno meriti skladno z

računovodskimi usmeritvami Skupine. Izgube zaradi oslabitve ob prerazvrstitvi sredstev med sredstva, namenjena za prodajo, in kasnejše izgube ob ponovnem merjenju se izkazujejo v poslovnem izidu. Dobički se ne izkazujejo v višini, ki presega morebitne kumulativne izgube zaradi oslabitve.

Ko se neopredmetena sredstva in opredmetena osnovna sredstva razporedijo med sredstva, namenjena za prodajo ali distribucijo, se prenehajo amortizirati. Po razporeditvi med sredstva, namenjena za prodajo ali distribucijo se prav tako preneha obračunavanje naložb po kapitalski metodi.

(k) Zasluzki zaposlenih

(i) Kratkoročni zasluzki zaposlenih

Obveze za kratkoročne zasluzke zaposlenih se merijo brez diskontiranja in se izkažejo med odhodki, ko je delo zaposlenega v zvezi z določenim kratkoročnim zaslužkom opravljeno.

(l) Rezervacije

Rezervacije se pripoznajo, če ima Skupina zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Skupina rezervacije določi z diskontiranjem pričakovanih prihodnjih denarnih tokov po meri pred obdavčitvijo, ki odraža obstoječe ocene časovne vrednosti denarja in po potrebi tudi tveganja, ki so značilna za obveznost. Razreševanje diskonta se izkaže med finančnimi odhodki.

(i) Garancije za izdelke in storitve

Rezervacija za garancije za izdelke in storitve se izkaže ob prodaji izdelkov ali storitev, za katere je garancija dana. Rezervacija se oblikuje na osnovi izvirnih podatkov o garanciji in ob presoji vseh možnih izidov glede na njihovo verjetnost.

(ii) Prestrukturiranje

Rezervacija za stroške reorganiziranja se pripozna, če je Skupina odobrila podroben uradni načrt reorganiziranja in ga je že pričela izvajati ali ga je javno objavila. Postavka ne vključuje bodočih stroškov poslovanja.

(iii) Kočljive pogodbe

Rezervacija za stroške kočljive pogodbe se pripozna, ko neizogibni stroški izpolnjevanja pogodbenih obveznosti po tej pogodbi presegajo pričakovane gospodarske koristi, ki jih je Skupina deležna na osnovi pogodbe. Rezervacije se merijo po sedanji vrednosti pričakovanih stroškov prekinitve pogodbe oziroma pričakovanih stroškov nadaljevanja pogodbenega razmerja, in sicer po nižji od obeh. Preden Skupina oblikuje rezervacijo, izkaže morebitne izgube iz oslabitve vrednosti sredstev, ki so povezana s pogodbo.

(iv) Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

Družba je v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivno pogodbo in internim pravilnikom zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi. Za te obveznosti so oblikovane rezervacije.

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na dan bilance stanja. Izračun je bil narejen za vsakega zaposlenega tako, da je upošteval stroške odpravnin ob upokojitvi ter stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Izbrana diskontna obrestna mera znaša 4,6 odstotka letno in predstavlja donos 10-letnih podjetniških obveznic v Euro območju. Izračun je z uporabo projicirane enote pripravil pooblaščen aktuar.

(v) Vzpostavitev prvotnega stanja

Skladno z objavljenimi okoljevarstvenimi usmeritvami Skupine in ustreznimi zakonskimi določili se rezervacija za vrnitev v prvotno stanje zaradi onesnaženja tal pripozna takrat, ko pride do onesnaženja tal.

(m) Prihodki

(i) Prihodki iz prodaje proizvodov, blaga in materiala

Prihodki iz prodaje proizvodov, blaga in materiala se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega poplačila ali terjatve iz tega naslova, in sicer zmanjšani za vračila, rabate za nadaljnjo prodajo in količinske popuste. Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezane z lastništvom sredstva, ko obstaja gotovost glede poplačljivosti nadomestila in z njim povezanih stroškov ali možnosti vračila proizvodov, ko Skupina preneha z nadaljnjim odločanjem o prodanih proizvodih in ko je višino prihodkov mogoče zanesljivo izmeriti. V kolikor je verjetno, da bodo dani popusti in se znesek lahko zanesljivo izmeri, se omenjeni popust pripozna kot zmanjšanje prihodkov ob pripoznanju prodaje.

Prenos tveganj in koristi je odvisen od posameznih določil kupoprodajne pogodbe. Pri prodaji blaga se prenos praviloma izvede potem, ko je blago prispelo v kupčevo skladišče, vendar pa pri nekaterih mednarodnih pošiljkah do prenosa pride ob naložitvi blaga na transportno sredstvo pri prodajalcu. Pri teh proizvodih kupec praviloma ni upravičen do vračila.

(ii) Prihodki iz opravljenih storitev

Prihodki iz opravljenih storitev se v izkazu poslovnega izida pripoznajo glede na stopnjo dokončnosti posla na datum poročanja. Stopnja dokončnosti se oceni s pregledom opravljenega dela.

(iii) Opravnine (provizije)

Ko Skupina v določenem poslu nastopa kot posrednik in ne kot matična družba, se izkažejo prihodki v višini neto zneska provizije Skupine.

(iv) Prihodki od najemnin

Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin se pripoznajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema. Podeljene vzpodbude v zvezi z najemom se pripoznajo kot sestavni del skupnih prihodkov od najemnin. Prihodki od najemnin iz podzakupov se pripoznajo kot ostali prihodki.

(n) Državne podpore

Državne podpore se v začetku pripoznajo v računovodskih izkazih kot odloženi prihodki, ko obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bo družba podpore prejela in da bo izpolnila pogoje v zvezi z njimi, in se v izkazu poslovnega izida pripoznajo strogo dosledno med drugimi prihodki iz poslovanja v dobi koristnosti posameznega sredstva. Državne podpore, prejete za kritje stroškov, se pripoznavajo strogo dosledno kot prihodki v obdobjih, v katerih nastajajo zadevni stroški, ki naj bi jih le-te nadomestile.

(o) Finančni prihodki in finančni odhodki

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, pozitivne tečajne razlike in dobičke od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v poslovnem izidu. Prihodki iz obresti se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku z uporabo metode učinkovite obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila, kar je pri podjetjih, ki kotirajo na borzi, praviloma datum, ko pravica do tekoče dividende preneha biti povezana z delnico.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja (del stroškov izposojanja se lahko usredstvi v okviru nepremičnin, naprav in opreme), negativne tečajne razlike, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev in poslovnih terjatev in izgube od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Stroški izposojanja se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi učinkovitih obresti, razen tistih, ki se pripišejo nabavni vrednosti sredstev v gradnji ali pripravi.

Prihodki in odhodki pri preračunu med valutami se izkazujejo po neto vrednosti, in sicer kot finančni prihodki oziroma odhodki.

(p) Davek od dobička

Davek od dobička oziroma izgube poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Davek od dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, v katerem se nanaša na poslovne združitve ali postavke, ki se izkazujejo neposredno v kapitalu in se zato izkazuje med kapitalom ali drugim vseobsegajočem donosu.

Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto, ob uporabi davčnih stopenj, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih na datum poročanja, in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

Odloženi davek se izkazuje ob upoštevanju začasnih razlik med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe finančnega poročanja in zneskov za potrebe davčnega poročanja. Odloženi davek se ne izkazuje za:

- časne razlike ob začetnem pripoznanju sredstev ali obveznosti pri transakcijah, ki niso poslovne združitve in ki ne vpliva niti na računovodski niti na obdavčljivi dobiček oz. izgubo,
- časne razlike v zvezi z naložbami v odvisna podjetja in skupaj obvladovana podjetja v tisti višini, za katero obstaja verjetnost, da ne bodo odpravljene v predvidljivi prihodnosti,
- obdavčljivečasne razlike ob začetnem pripoznanju dobrega imena.

Merjenje odloženega davka odraža davčne posledice in metodo, po kateri Skupina pričakuje, da bo ob koncu poročevalskega obdobja poravnala knjigovodsko vrednost pripadajočih obveznosti in sredstev. Pri naložbenih nepremičninah izmerjenih po pošteni vrednosti, se predpostavlja, da bo njihova knjigovodska vrednost poravnana ob prodaji, ni zavrgla ali izkazala kot nepravilna.

Odloženi davek se izkaže v višini, v kateri se pričakuje, da ga bo potrebno plačati ob odpravi začasnih razlik, na podlagi zakonov, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih ob koncu poročevalskega obdobja.

Skupina pobota odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek, če ima za to zakonsko izterljivo pravico ter če se odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek nanašajo na davek iz dobička, nanašajo se na isto davčno oblast v zvezi z isto obdavčljivo enoto, ali na različne obdavčljive enote, ki nameravajo poplačati obveznosti za davek ali prejeti odložene terjatve za davek v pobotanem znesku ali pa nameravajo hkrati poplačati obveznosti za davek ali prejeti odložene terjatve za davek.

Odložena terjatev za davek za neuveljavljene davčne izgube, davčne dobropise in davčno priznanečasne razlike se pripozna v obsegu, za katerega obstaja verjetnost, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

(r) Osnovni donos na delnico

Skupina pri navadnih delnicah izkazuje osnovno dobičkonosnost delnice, ki je enaka kot popravljena dobičkonosnost delnice, ker Skupina nima izdanih prednostnih delnic ali spremenljivih obveznic. Osnovna dobičkonosnost delnice se izračuna tako, da delimo dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu.

(s) Primerjalne informacije

Primerjalne informacije so pretežno usklajene s predstavitvijo informacij v tekočem letu. Kadar je bilo potrebno, so bili primerjalni podatki prilagojeni tako, da so v skladu s predstavitvijo informacij v tekočem letu.

V izkazu poslovnega izida so se prilagodile primerjalne informacije zaradi prikaza ustavljenega poslovanja.

(t) Sredstva namenjena za prodajo ali distribucijo, in ustavljeno poslovanje

(i) Ustavljeno poslovanje

Ustavljeno poslovanje je sestavni del Skupine, njegovi posli in denarni tokovi pa so ločeni od preostalega poslovanja Skupine in:

- predstavljajo ločeno panogo ali geografsko ločeno enoto,
- so del enotnega načrta prodaje pomembne panoge ali geografsko ločene enote ali
- se obravnavajo kot odvisna družba, ki je bila pridobljena izključno za namen nadaljnje prodaje.

Razvrstitev med ustavljeno poslovanje se izvede ob odtujitvi ali takrat, ko so izpolnjeni pogoji za razvrstitev med sredstva za prodajo, kar od tega nastopi prej.

Ob razvrstitvi poslovanja kot ustavljeno poslovanje je primerjalne podatke v izkazu poslovnega izida potrebno prerazporediti, kot da bi bilo poslovanje ustavljeno že od začetka primerjalnega leta.

(u) Poročanje po odsekih

Rezultati poslovnih odsekov, ki jih prejme vodstveni delavec Skupine, vsebujejo postavke, ki jih je mogoče pripisati neposredno poslovnemu odseku kot tudi tiste, ki jih je odseku mogoče pripisati na razumni podlagi. Nerazporejene postavke predstavljajo predvsem skupna sredstva (v osnovi poslovni prostori na sedežu Skupine), izdatki za skupne službe in terjatve in obveznosti za davek.

kapitalske naložbe odseka predstavljajo skupen strošek, ki je nastal tekom leta za namene pridobivanja opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev Skupine, razen dobrega imena.

(v) Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo

novi standardi in pojasnila navedeni v nadaljevanju še niso veljavni in se med pripravo računovodskih izkazov na dan 31.12.2012 niso upoštevali:

(i) Dopolnitev k MSRP 7 Razkritja - Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti

(V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ter medletna obdobja znotraj teh obračunskih obdobj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Dopolnitev vsebuje nove zahteve glede razkritij finančnih sredstev in finančnih obveznosti, ki so:

- Pobotana v bilanci stanja; ali
- predmet izvršljivih okvirnih pogodb o pobotu ali podobnih sporazumov.

Predvideva se, da zadevne spremembe ne bodo pomembno vplivale na računovodske izkaze, saj Skupina ne izvaja pobotanja finančnih sredstev in finančnih obveznosti, kot tudi ni sklenilo nobene izvršljive pogodbe o pobotu.

(ii) MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 27 (2011) Ločeni računovodski izkazi

V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014. Uporaba pred tem datumom je dovoljena le v primeru zgodnje uporabe MSRP 11, MSRP 12, MRS 27 (2011) in MRS 28 (2011).)

Standard se uporablja za nazaj, če pride do spremembe v ugotovitvah glede obvladovanja.

MSRP 10 predvideva za izvedbo analize obvladovanja enoten model za vse vrste podjetij, vključno podjetja, ki se v okviru SOP-12 trenutno obravnavajo kot podjetja za posebne namene. MSRP 10 uvaja nove zahteve glede ocene obvladovanja, ki se razlikujejo od obstoječih zahtev, kot jih določa MRS 27 (2008). Skladno z novim modelom, naložbenik obvladuje prejemnika finančne naložbe če:

(1) je izpostavljen ali upravičen do spremenljivih donosov iz vpletenosti oz. podjetja, v katero vlaga;

(2) ima možnost vplivati na zadevni donos na podlagi svojega obvladovanja podjetja, v katero naložbi oz. prejemnika finančne naložbe; ter

(3) obstaja povezava med močjo in donosom.

Spremenjen standard vsebuje tudi zahteve po razkritjih in zahtevah v zvezi s pripravo Računovodskih Izkazov. Te zahteve se prenesejo iz MRS 27 (2008).

Skupina predvideva, da nov standard ne bo vplival na računovodske izkaze, saj ocena obvladovanja Skupine nad trenutnimi prejemniki naložb skladno z novim standardom ne bo vplivala na predhodne ugotovitve glede tovrstnega obvladovanja.

(iii) MSRP 11 Skupni aranžmaji

V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporablja se za nazaj in je predmet prehodnih določil. Uporaba pred tem datumom je dovoljena le v primeru zgodnje uporabe MSRP 10, MSRP 12, MRS 27 (2011) in MRS 28 (2011).

MSRP 11, *Skupni aranžmaji*, nadomešča MRS 31, *Naložbe v skupne podvige*. MSRP 11 sicer ne uvaja bistvenih sprememb celovite definicije aranžmaja, ki je predmet skupnega obvladovanja, se pa definicija obvladovanja in posredno skupnega obvladovanja spremeni zaradi MSRP 10.

Nov standard določa dve vrsti aranžmajev, pri čemer ima vsak svoj računovodski model:

- skupna dejavnost je skupni aranžma, pri čemer imajo stranke, ki skupaj obvladujejo aranžma, pravice do sredstev in obveze iz obveznosti, povezanih z aranžmajem.
- skupni podvig je skupni aranžma, pri čemer imajo stranke, ki skupaj obvladujejo aranžma, pravice do čistih sredstev aranžmaja.

MSRP 11 iz določil MRS 31 *Skupaj obvladovana podjetja* dejansko izloča primere, pri katerih je nosilec skupnega aranžmaja ločen od ostalih, ločitev pa se v nekaterih primerih izkaže kot neučinkovita. Ti aranžmaji se obravnavajo podobno kot skupaj obvladovana sredstva/delovanja skladno z MRS 31, in se odslej imenujejo skupne dejavnosti. Nadalje MRS 31 za *skupaj obvladovana podjetja*, zdaj imenovana skupni podvigi, ukinja možnost proste izbire med kapitalsko metodo in sorazmerno konsolidacijo. Pri Računovodskih Izkazih je odslej treba uporabiti kapitalsko metodo.

Skupina predvideva, da nov standard ne bo vplival na računovodske izkaze, saj ocena skupnih aranžmajev skladno z novim standardom ne bo vplivala na spremembo obračunavanja obstoječih skupnih aranžmajev.

(iv) MSRP 12 Razkritje deležev v drugih podjetjih

V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali kasneje; uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

MSRP 12 zahteva dodatna razkritja glede pomembnih ocen in predpostavk v zvezi z določanjem vrste deležev v podjetjih ali aranžmajih, deležev v odvisnih družbah, skupnih aranžmajih in pridruženih podjetjih ter v nekonsolidiranih strukturiranih podjetjih.

Skupina predvideva, da nov standard ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze.

(v) MSRP 13 Merjenje poštenih vrednosti

V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali kasneje; uporablja se za naprej. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

MSRP 13 nadomešča napotke v zvezi z merjenjem poštenih vrednosti, ki jih navajajo posamezni standardi, z enim samim virom oz. standardom. Standard opredeljuje pošteno vrednost, določa okvir za merjenje poštenih vrednosti ter navaja razkritja, ki se zahtevajo v zvezi z merjenjem poštenih vrednosti. MSRP 13

določa 'kako' izmeriti pošteno vrednost, kadar to zahtevajo ali dovoljujejo drugi MSRP. Standard ne uvaja novih zahtev po merjenju sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti, niti ne izloča izjeme oz. neizvedljive primere merjenja po pošteni vrednosti, ki trenutno obstajajo v določenih standardih.

Standard vsebuje obsežen okvir razkritij, ki navaja dodatna določila k obstoječim zahtevam po razkritju na podlagi katerih uporabniki računovodskih izkazov lažje ocenijo metode in vnose, uporabljene pri merjenju poštene vrednosti, ter vpliv merjenj - v primeru večkratnih merjenj, ki so zajemali pomembne vložke - na poslovni izid ali drugi vseobsegajoči donos.

Skupina predvideva, da standard ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze, saj je uprava mnenja, da so metode in predpostavke, ki se trenutno uporabljajo pri merjenju poštene vrednosti, skladne z določili MSRP 13.

(vi) Dopolnitev k MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov: Predstavitev postavk drugega vseobsegajočega donosa

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. julija 2012; uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Dopolnitve:

- zahtevajo, da podjetje/družba ločeno predstavi postavke drugega vseobsegajočega donosa, in sicer tiste, ki se v prihodnosti smejo prerazvrstiti v poslovni izid, in tiste, ki se ne bodo nikoli prerazvrstile v poslovni izid. Če so postavke drugega vseobsegajočega donosa predstavljene pred povezanimi davčnimi učinki, je potrebno celoten znesek davka prikazati oz. razporediti med temi oddelki.
- zahteva spremembo naslova *Izkaz vseobsegajočega donosa* v *Izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa*, čeprav so dovoljeni tudi drugi naslovi.

Vpliv dopolnitve je odvisen od posameznih postavk drugega vseobsegajočega donosa na dan začetne uporabe. V primeru, da Skupina uporabi dopolnitev od 1. januarja 2012 dalje, se naslednje postavke drugega vseobsegajočega donosa v prihodnje prerazvrstijo v poslovni izid: devizne prevedbene rezerve v višini -4.129 TEUR, rezerve za varovanja pred tveganjem v višini -38 TEUR, rezerve za pošteno vrednost v višini 599 TEUR, ter povezani davčni učinki v višini 0 TEUR, -129 TEUR in -112 TEUR, v tem zaporedju. Preostale postavke in zneski drugega vseobsegajočega donosa se ne bodo nikoli prerazvrstili v poslovni izid.

(vii) MRS 19 (2011) Zasluzki zaposlencev

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013; uporablja se za nazaj. Veljajo prehodna določila. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Dopolnitev zahteva, da se aktuarski dobički in izgube pripoznajo neposredno v drugem vseobsegajočem donosu. Doplnitev ukinja pristop 'pasu', ki se uporablja za pripoznavanje aktuarskih dobičkov in izgub, ter družbam posledično onemogoča pripoznavanje vseh sprememb v okviru obveze za določene zasluzke ter sredstev programa v poslovnem izidu, kar je trenutno dovoljeno skladno z zahtevami MRS 19. Doplnitev nadalje zahteva, da se pričakovani donos iz sredstev programa, ki je pripoznan v poslovnem izidu, preračuna na podlagi mere, s katero je bila diskontirana obveza za določene zasluzke.

Dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze, saj Skupina nima programov z določenimi zasluzki.

(viii) MRS 27 (2011) Ločeni računovodski izkazi

V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali kasneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena le v primeru zgodnje uporabe MSRP 10, MSRP 11, MSRP 12 in MRS 28 (2011).)

Obstoječe zahteve glede razkritij v ločenih računovodskih izkazih so se iz MRS 27 (2008) prenesle v MRS 27 (2011), vendar z manjšimi napotki, ki razjasnijo uporabo. Doplnjen MRS 27 (2011) tudi vključuje

obstoječe zahteve glede ločenih računovodskih izkazov iz MRS 28 (2008) in MRS 31. Standard ne obravnava več načela obvladovanja in zahtev v zvezi s pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki so vključene v MSRP 10, *Računovodski Izrazi*.

[V primeru Računovodskih Izkazov, spremembe skladno z MRS 27 ni treba ločeno razkriti, saj preostala vsebina standarda obravnava zgolj ločene računovodske izkaze. Del MRS 27, ki se sklicuje na konsolidirane računovodske izkaze, se naj obravnava kot del pojasnil k MSRP 10.]

(ix) MRS 28 (2011) Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige

(Dopolnitve veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporabljajo se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena le v primeru zgodnje uporabe MSRP 10, MSRP 11, MSRP 12 in MRS 27 (2011).)

Spremembe MRS 28 (2008) zajemajo:

- *Pridružena podjetja in skupni podvigi za prodajo.* MSRP 5, *Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje* obravnava naložbo ali del naložbe v pridruženo podjetje ali skupni podvig, ki izpolnjuje sodila za razvrstitev med sredstva za prodajo. Del naložbe, ki se ohrani in ne razvrsti za prodajo, se obračuna po kapitalski metodi do njegove odtujitve. Po odtujitvi, se vsak zadržan oz. ohranjen del naložbe obračuna po kapitalski metodi, pod pogojem, da gre za delež v pridruženem podjetju ali skupnem podvigu.
- *Spremembe deležev v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih.* Doslej sta MRS 28 (2008) in MRS 31 določala, da je pri odstopu pomembnega vpliva ali skupnega obvladovanja potrebno v vseh primerih ponovno izmeriti zadržane deleže, četudi se je pomembni vpliv prenesel na skupni podvig. Spremenjen MRS 28 (2011) določa, da v tovrstnih primerih, zadržane deleže v naložbi ni potrebno ponovno izmeriti.

Predvideva se, da dopolnitev standarda ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

(x) Dopolnitev k MRS 32 - Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti

V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali kasneje; uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena, ki pa je pogojena z dodatnimi razkritji skladno z dopolnitvijo k MSRP 7 Razkritja – *Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti*.

Dopolnitev ne uvaja novih zahtev glede pobotanja finančnih sredstev in finančnih obveznosti, temveč razjasni merila pobota in obravnava nedoslednosti, ki se pri tem pojavljajo.

Skladno z dopolnitvijo, ima podjetje zakonsko izvršljivo pravico do pobota, če:

- pravica ni pogojena s prihodnjim dogodkom; in
- če je pravica zakonsko izvršljiva samo v običajnem okviru poslovanja ali v primeru neplačila ali v primeru insolventnosti ali stečaja ene ali vseh nasprotnih strank.

Predvideva se, da zadevne spremembe ne bodo pomembno vplivale na računovodske izkaze, saj Skupina ne izvaja pobotanja finančnih sredstev in finančnih obveznosti, kot tudi ni sklenilo nobene izvršljive pogodbe o pobotu.

(xi) OPMSRP 20 Stroški odstranjevanja v proizvodni fazi dnevnega kopa

V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali kasneje. Uporablja se za naprej pri stroških odstranjevanja, ki nastanejo po začetku najzgodnejšega obdobja predstavitve. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Pojasnilo določa zahteve glede pripoznavanja stroškov odstranjevanja v proizvodni fazi in začetno računovodsko merjenje sredstva pri dejavnosti odstranjevanja.

če se korist iz dejavnosti odstranjevanja kaže v obliki proizvedenih zalog, podjetje upošteva stroške te dejavnosti odstranjevanja v skladu z načeli MRS 2 *Zaloge*.

če je korist izboljššan dostop do rude, podjetje pripozna te stroške kot nekratkoročno sredstvo, če so izpolnjena naslednja merila:

- možno je, da bo podjetje deležno prihodnjih gospodarskih koristi v zvezi z dejavnostjo odstranjevanja;
- podjetje lahko opredeli sestavino rudne mase, do katere je bil izboljššan dostop, ter
- stroški, ki se nanašajo na dejavnost odstranjevanja, povezani s to sestavino, se lahko zanesljivo merijo.

Sredstvo pri dejavnosti odstranjevanja se upošteva kot dodatek k obstoječemu sredstvu ali kot okrepitev tega sredstva.

Sredstvo pri dejavnosti odstranjevanja se na začetku računovodsko meri po stroških, po začetnem pripoznavanju pa se izkazuje po stroških ali njihovi prevrednoteni vrednosti, zmanjšani za amortizacijo in izgube zaradi oslabitve, na isti način kot obstoječe sredstvo, katerega del je.

kadar ni mogoče ločeno opredeliti stroškov sredstva pri dejavnosti odstranjevanja in stroškov proizvedenih zalog, podjetje razdeli stroške odstranjevanja pri proizvodnji med proizvedene zaloge in sredstva pri dejavnosti odstranjevanja, pri tem pa uporabi osnovo za razdelitev, ki temelji na zadevnem proizvodnem ukrepu.

Skupina predvideva, da pojasnilo ne bo pomembno vplivalo na računovodske izkaze, saj družba ne opravlja nobenih dejavnosti odstranjevanja.

4. Določanje poštenih vrednosti

Glede na računovodske usmeritve Skupine in razčlenitve je v številnih primerih potrebna določitev poštenih vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštene vrednosti posameznih skupin sredstev za potrebe merjenja oziroma poročanja je Skupina določila po metodah, ki so opisane v nadaljevanju. Kjer so potrebna dodatna pojasnila v zvezi s predpostavkami za določitev poštenih vrednosti, so ta navedena v razčlenitvah k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti Skupine.

(i) Nepremičnine, naprave in oprema

Poštena vrednost nepremičnin, naprav in opreme iz poslovnih združitvev je njihova tržna vrednost. Tržna vrednost nepremičnin je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu med voljnimi prodajalcem in voljnimi kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno (arm's length transaction).

Prevrednotenje zemljišč temelji na poročilu neodvisnega cenilca po metodi primerljivih prodaj in se izvaja vsakih pet do osem let. Skupina letno preverja morebitno potrebo po prevrednotenju.

(ii) Neopredmetena sredstva

Poštena vrednost patentov in blagovnih znamk, pridobljenih pri poslovnih združitvah, temelji na ocenjeni diskontirani bodoči vrednosti licenčnin, katerih plačilo zaradi lastništva patenta oziroma blagovne znamke ne bo potrebno.

Poštena vrednost ostalih neopredmetenih sredstev temelji na metodi diskontiranih denarnih tokov, za katere se pričakuje, da bodo izhajali iz uporabe in morebitne prodaje sredstev.

(iii) Naložbene nepremičnine

Zunanji, neodvisni cenilec, ki ima priznano in ustrezno poklicno usposobljenost ter nedavne izkušnje pri razmeščanju in razvrščanju naložbenih nepremičnin, kakršne so predmet vrednotenja, vsakih pet let ovrednoti portfelj naložb v Skupini. V vmesnem obdobju se izvajajo presoje potreb po izvedbi prevrednotenja. Poštena vrednost temelji na tržni vrednosti, ki je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu na čisti poslovni podlagi, po ustreznem trženju, med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene.

če ni mogoče določiti trenutnih cen na aktivnem trgu, se vrednost naložbene nepremičnine oceni s pomočjo ocenjene vrednosti oddajanja nepremičnine v najem. Donos iz najema je vključen v izračun celotne vrednosti nepremičnine na osnovi ocenjene vrednosti najema. Ko dejanski najem odstopa od ocenjene vrednosti najema, je potrebno izvesti ustrezne prilagoditve na dejanske cene najema.

Kjer je primerno, vrednotenje odraža tudi tip najemnikov, ki so trenutno nastanjeni v naložbeni nepremičnini oziroma so nosilci obveznosti po najemni pogodbi ali pa bi v primeru oddaje v najem te nepremičnine najverjetneje postali njeni najemniki, in splošno sliko njihove kreditne sposobnosti, nadalje razporeditev obveznosti za vzdrževanje in zavarovanje nepremičnine med Skupino in najemnikom ter preostalo življenjsko dobo naložbene nepremičnine. Ko se ob pregledu ali obnovi najemne pogodbe pričakuje, da bo prišlo do naknadnih povečanj najemnine, šteje, da so bila vsa obvestila in po potrebi tudi povratna obvestila posredovana v veljavni obliki in pravočasno

(iv) Naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje

Poštena vrednost lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev se določa glede na njihovo ponujeno ceno ob zaključku trgovalnega dne na datum poročanja, če pa ta ni na voljo, se njegova vrednost določi z uporabo ene od metod vrednotenja. Metode vrednotenja, ki jih je mogoče uporabiti, so metode mnogokratnikov in metoda diskontiranih bodočih čistih denarnih tokov, pri čemer se uporabi pričakovane bodoče denarne tokove in tržno diskontno stopnjo.

(v) Poslovne in druge terjatve

Poštena vrednost dolgoročnih poslovnih in drugih terjatev se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po tržni obrestni meri na datum poročanja.

kratkoročne poslovne terjatve niso diskontirane zaradi kratkoročnosti, so pa upoštewane slabitve na pošteno vrednost.

(vi) Terminski posli in obrestne zamenjave

Poštena vrednost terminskih poslov je enaka njihovi ponujeni ceni ob koncu poročevalskega obdobja, če je ta na voljo. Če ta ni na voljo, se poštena vrednost določi kot razlika med pogodbeno vrednostjo terminskega posla in trenutno ponujeno vrednostjo terminskega posla ob upoštevanju preostale dospelosti posla z obrestno mero brez tveganja (na podlagi državnih obveznic).

Poštena vrednost obrestne zamenjave temelji na ponudbah borznih posrednikov. Primernost teh ponudb se določa z metodo diskontiranih bodočih čistih denarnih tokov ob upoštevanju dospelosti posameznega posla in z uporabo tržnih obrestnih mer za podobne instrumente na datum vrednotenja.

Poštene vrednosti odražajo kreditno tveganje inštrumenta in zajemajo popravke, ki bodo upoštevali kreditno tveganje družbe v Skupini kot tudi nasprotne stranke, če je ustrezno.

(vii) Ostale neizpeljane finančne obveznosti

Poštena vrednost se za potrebe poročanja izračuna na podlagi sedanje vrednosti bodočih izplačil glavnice in obresti, diskontirani po tržni obrestni meri na datum poročanja. V zvezi z deležem obveznosti iz naslova zamenljivih obveznic se tržna obrestna mera določa s primerjavo s podobnimi obveznostmi, ki jih ni mogoče zamenjati v kapital. Pri finančnih najemih se tržna obrestna mera določi s primerjavo s podobnimi najemnimi pogodbami.

PRILOGE: FINANČNI IZKAZI

**NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA ŠEST
MESECEV,
KI SO SE ZAKLJUČILI 30. JUNIJA 2013**



Poročilo neodvisnega revizorja o preiskavi zgoščenih skupinskih medletnih računovodskih informacij

Delničarjem družbe Gorenje, d.d., Velenje

Uvod

Preiskali smo priloženo zgoščeno skupinsko bilanco stanja družbe Gorenje, d.d. in njenih odvisnih družb (Skupina Gorenje) na dan 30. junija 2013 ter zgoščen skupinski izkaz poslovnega izida, zgoščen skupinski izkaz vseobsegajočega donosa, zgoščen skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala, zgoščen skupinski izkaz denarnih tokov za šestmesečno obdobje, ki se je končalo 30. junija 2013 in druge pojasnjevalne informacije (»zgoščene skupinske medletne računovodske informacije«). Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh zgoščenih skupinskih medletnih računovodskih informacij v skladu z MRS 34 Medletno računovodsko poročanje. Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh zgoščenih skupinskih medletnih računovodskih informacijah na osnovi naše preiskave.

Področje preiskave

Našo preiskavo smo opravili v skladu z Mednarodnim standardom o poslih preiskave 2410 - Preiskovanje medletnih računovodskih informacij, ki ga izvaja neodvisni revizor organizacije. Preiskovanje medletnih računovodskih informacij sestavljajo poizvedovanja, predvsem pri osebah, ki so odgovorne za finančne in računovodske zadeve, in uporaba analitičnih in drugih preiskovalnih postopkov. Področje preiskovanja je bistveno manjše kot pri reviziji, opravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja in nam zato ne omogoča pridobiti zagotovila, da smo opazili vse bistvene zadeve, ki bi jih morda ugotovili pri reviziji. Zato ne izražamo revizijskega mnenja.

Sklep

Na podlagi naše preiskave nismo opazili nič takega, zaradi česar bi verjeli, da priložene zgoščene skupinske medletne računovodske informacije v vseh pomembnih pogledih ne predstavljajo poštene slike finančnega položaja Skupine Gorenje na dan 30. junija 2013 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano šestmesečno obdobje v skladu z MRS 34 Medletno računovodsko poročanje.

Druga zadeva

Primerjalni podatki v zgoščenih skupinskih medletnih računovodskih informacijah, predstavljeni za šestmesečno obdobje, ki se je končalo 30. junija 2012, kakor tudi za dve tromesečni obdobji, končani na dan 30. junij 2012 in 30. junij 2013, niso bili preiskani.

Boštjan Mertelj
pooblaščen revizor

KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.

Jason Stachurski
partner

Ljubljana, 10. oktober 2013

KPMG Slovenija, d.o.o.
1

ZGOŠČENI SKUPINSKI MEDLETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI, PRIPRAVLJENI NA DAN 30.6.2013

Poročajoča družba

Družba Gorenje, d.d., je podjetje s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Partizanska 12, 3503 Velenje.

Konsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za šestmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30. junija 2013, vključujejo matično družbo in njene odvisne družbe (skupaj v nadaljevanju 'Skupina'), deleže v skupaj obvladovanih družbah ter deleže v pridruženih družbah. Skupina se pretežno ukvarja s proizvodnjo in prodajo gospodinjskih aparatov.

Podlaga za sestavitev

(a) Izjava o skladnosti

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

Uprava družbe Gorenje, d.d., je te medletne računovodske izkaze potrdila dne 22.7.2013.

(b) Uporaba ocen in presoje

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

Pomembne ocene negotovosti in kritične presoje, ki jih je poslovodstvo pripravilo v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki najmočneje vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so podobne tistim, ki jih je poslovodstvo uporabilo ob pripravi skupinskih računovodskih izkazov na dan 31.12.2012.

Temeljne računovodske usmeritve in pomembnejša pojasnila k računovodskim izkazom

Računovodske usmeritve, uporabljene v teh medletnih računovodskih izkazih so enake tistim, ki so bili uporabljeni v skupinskih računovodskih izkazih pripravljenih na dan 31.12.2012.

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.

Spremembe v sestavi Skupine Gorenje

Spremembe v sestavi Skupine Gorenje so bile do zadnjega dne meseca junija naslednje:

- Dne 11. 1. 2013 je bila ustanovljena družba Gorenje Surovina Fotoreciklaža, d.o.o. Družba je v 100 % lasti družbe Gorenje Surovina, d.o.o.
- Dne 27. 2. 2013 je Gorenje, d.d., odprodalo proizvodni podjetji Gorenje Kuhinje, d.o.o., in Gorenje Notranja oprema, d.o.o., investicijski družbi CoBe Capital.
- Dne 5. 3. 2013 je bila ustanovljena družba Gorenje Solarna energija Solago, d.o.o., Valjevo. Družba je v 100 % lasti družbe Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Valjevo.
- Dne 12. 3. 2013 je bila ustanovljena družba Gorenje Sola-Home, d.o.o., Valjevo. Družba je v 100 % lasti družbe Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Valjevo.
- Dne 24.05.2013 je bila ustanovljena družba Gorenje Studio, trgovina na drobno, d.o.o., Ljubljana. Družba je v 100% lasti družbe Gorenje GSI, trgovina na debelo in drobno, d.o.o.

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

Družbe, delujoče v Sloveniji		Lastniški delež v %	Poslovno področje
1.	Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	100,00	PPD
2.	Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00	PPP
3.	Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	PPP
4.	Energygor, d.o.o., Velenje	100,00	PPP
5.	Kemis, d.o.o., Vrhnika	99,984	PPE
6.	Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	PPP
7.	ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00	PPE
8.	Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	99,984	PPE
9.	Indop, d.o.o., Šoštanj	100,00	PPP
10.	ERICo, d.o.o., Velenje	51,00	PPE
11.	Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	52,00	PPD
12.	PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	50,992	PPE
13.	EKOGOR, d.o.o., Jesenice	99,984	PPE
14.	Gorenje GAIO, d.o.o., Šoštanj	100,00	PPP
15.	Gorenje GSI, d.o.o., Ljubljana	100,00	PPD
16.	Gorenje Keramika, d.o.o., Velenje	100,00	PPD
17.	Gorenje Surovina Fotoreciklaža, d.o.o., Maribor	99,984	PPE
18.	Gorenje Studio, d.o.o., Ljubljana	100,00	PPD

Družbe, delujoče v tujini		Lastniški delež v %	Poslovno področje
19.	Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	100,00	PPD
20.	Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija	100,00	PPD
21.	Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija	100,00	PPD
22.	Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	100,00	PPD
23.	Gorenje France S.A.S., Francija	100,00	PPD
24.	Gorenje Belux S.a.r.l., Belgija	100,00	PPD
25.	Gorenje Espana, S.L., Španija	100,00	PPD
26.	Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	PPD
27.	Gorenje Group Nordic A/S, Danska	100,00	PPD
28.	Gorenje AB, Švedska	100,00	PPD
29.	Gorenje OY, Finska	100,00	PPD
30.	Gorenje AS, Norveška	100,00	PPD
31.	Gorenje spol. s r.o., Češka republika	100,00	PPD
32.	Gorenje real spol. s r.o., Češka republika	100,00	PPD
33.	Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška republika	100,00	PPD
34.	Gorenje Magyarország Kft., Madžarska	100,00	PPD
35.	Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	100,00	PPD
36.	Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	PPD
37.	Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00	PPD
38.	Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00	PPD
39.	Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	PPD
40.	Gorenje, d.o.o., Srbija	100,00	PPD
41.	Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	99,972	PPD

42.	Gorenje Romania S.r.l., Romunija	100,00	PPD
43.	Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	100,00	PPD
44.	Mora Moravia s r.o., Češka republika	100,00	PPD
45.	Gorenje - kuchyně spol. s r.o., Češka republika	100,00	PPD
46.	KEMIS-Termoclean, d.o.o., Hrvaška	99,984	PPE
47.	Kemis - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	99,984	PPE
48.	Gorenje Studio, d.o.o., Srbija	100,00	PPD
49.	Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	100,00	PPD
50.	Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	100,00	PPD
51.	Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	100,00	PPD
52.	Gorenje TOV, Ukrajina	100,00	PPD
53.	ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija	100,00	PPPN
54.	Kemis Valjevo, d.o.o., Srbija	99,984	PPE
55.	Kemis – SRS, d.o.o., Bosna in Hercegovina	99,984	PPE
56.	ATAG Europe BV, Nizozemska	100,00	PPD
57.	ATAG Nederland BV, Nizozemska	100,00	PPD
58.	ATAG België NV, Belgija	100,00	PPD
59.	ATAG Financiele Diensten BV, Nizozemska	100,00	PPD
60.	ATAG Financial Solutions BV, Nizozemska	100,00	PPD
61.	ATAG Special Product BV, Nizozemska	100,00	PPD
62.	Intell Properties BV, Nizozemska	100,00	PPD
63.	Gorenje Nederland BV, Nizozemska	100,00	PPD
64.	Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	100,00	PPD
65.	Gorenje kuhinje, d.o.o., Ukrajina	70,00	PPD
66.	»Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	50,992	PPE
67.	OOO Gorenje BT, Rusija	100,00	PPD
68.	Gorenje GTI, d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	PPPN
69.	Asko Appliances AB, Švedska	100,00	PPD
70.	Asko Hvidevarer AS, Norveška	100,00	PPD
71.	AM Hvidevarer A/S, Danska	100,00	PPD
72.	Asko Appliances Inc, Združene države Amerike	100,00	PPD
73.	Asko Appliances Pty, Avstralija	100,00	PPD
74.	Asko Appliances OOO, Rusija	100,00	PPD
75.	»Gorenje Albania« SHPK, Albanija	100,00	PPD
76.	Gorenje Home d.o.o., Zaječar, Srbija	100,00	PPD
77.	ORSES d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	PPE
78.	Gorenje Ekologija, d.o.o., Stara Pazova, Srbija	99,992	PPE
79.	Gorenje Corporate GmbH, Avstrija	100,00	PPD
80.	Cleaning system S, d.o.o., Srbija	61,99	PPE
81.	ZEOS eko-sistem d.o.o., Bosna in Hercegovina	99,00	PPE
82.	Solarna energija Solago, d.o.o., Valjevo	100,00	PPE
83.	Gorenje Sola - Home, d.o.o., Valjevo	100,00	PPE
84.	Gorenje do Brasil Ltda., Brazilija	100,00	PPD
85.	Gorenje Asia Ltd., Kitajska	100,00	PPD

PPD - Poslovno področje Dom
PPE - Poslovno področje Ekologija
PPP - Poslovno področje Portfeljske naložbe

Pridružene družbe:

- Gorenje Projekt, d.o.o., Velenje
- GGE družba za izvajanje energetske storitve, 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).

Zgoščeni skupinski računovodski izkazi Skupine Gorenje

Zgoščena skupinska bilanca stanja Skupine Gorenje

v TEUR	Pojasnila	Stanje 30.6.2012	%	Stanje 31.12.2012	%	Stanje 30.6.2013	%
SREDSTVA	13	1.188.908	100,0%	1.197.324	100,0%	1.189.034	100,0%
Nekratkoročna sredstva		551.287	46,4%	550.965	45,9%	558.431	47,0%
Neopredmetena sredstva	14	158.945	13,4%	159.607	13,3%	157.247	13,2%
Nepremičnine, naprave in oprema		343.821	28,9%	341.171	28,5%	351.792	29,6%
Naložbene nepremičnine		13.242	1,1%	23.276	1,9%	21.170	1,8%
Nekratkoročne finančne naložbe		13.865	1,2%	7.193	0,6%	8.173	0,7%
Naložbe v pridružene družbe		1.047	0,1%	1.298	0,1%	1.257	0,1%
Odložene terjatve za davke		20.367	1,7%	18.420	1,5%	18.792	1,6%
Kratkoročna sredstva		637.621	53,6%	646.359	54,1%	630.603	53,0%
Nekratkoročna sredstva za prodajo		51	0,0%	893	0,1%	1.051	0,0%
Zaloge	15	255.033	21,4%	247.365	20,7%	267.003	22,5%
Kratkoročne finančne naložbe	16	28.591	2,4%	32.769	2,7%	35.940	3,0%
Terjatve do kupcev	17	272.392	22,9%	218.516	18,3%	225.084	18,9%
Druga kratkoročna sredstva	18	50.915	4,3%	66.107	5,5%	69.984	5,9%
Denar in denarni ustrezniki		30.639	2,6%	53.488	4,5%	24.701	2,1%
Sredstva, vključena v skupine za odtujitev	1	0	/	27.221	2,3%	6.840	0,6%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		1.188.908	100,0%	1.197.324	100,0%	1.189.034	100,0%
Kapital	19	391.464	32,9%	392.145	32,7%	381.830	32,1%
Osnovni kapital		66.378	5,6%	66.378	5,5%	66.378	5,6%
Kapitalske rezerve		175.575	14,8%	175.575	14,7%	175.575	14,8%
Zakonske in statutarne rezerve		22.719	1,9%	22.719	1,9%	22.719	1,9%
Zadržani dobiček		117.994	9,9%	113.454	9,5%	105.509	8,9%
Lastne delnice		-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%
Prevedbena rezerva		1.301	0,1%	5.861	0,5%	2.182	0,2%
Rezerva za pošteno vrednost		8.748	0,7%	8.976	0,7%	10.224	0,8%
Kapital lastnikov matične družbe		389.545	32,7%	389.793	32,5%	379.417	31,9%
Kapital neobvladujočih deležev		1.919	0,2%	2.352	0,2%	2.413	0,2%
Nekratkoročne obveznosti		345.004	29,0%	349.411	29,2%	337.561	28,4%
Rezervacije	20	71.230	6,0%	65.020	5,4%	64.501	5,4%
Odloženi prihodki		652	0,1%	3.145	0,3%	3.210	0,3%
Odložene obveznosti za davke		5.080	0,4%	4.366	0,4%	4.492	0,4%
Nekratkoročne finančne obveznosti	21	268.042	22,5%	276.880	23,1%	265.358	22,3%
Kratkoročne obveznosti		452.440	38,1%	455.768	38,1%	469.643	39,5%
Kratkoročne finančne obveznosti	21	186.957	15,8%	155.846	13,0%	190.982	16,1%
Obveznosti do dobaviteljev	22	171.189	14,4%	212.430	17,8%	183.123	15,4%
Druge kratkoročne obveznosti	23	94.294	7,9%	79.170	6,6%	91.237	7,7%
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	1	0	/	8.322	0,7%	4.301	0,3%

Zgoščeni skupinski izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	Pojasnila	Q2 2012	%	Q2 2013	%	jan-jun 2012	%	jan-jun 2013	%	Načrt 2013	%	13/12	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	2	313.106	95,5%	300.732	95,7%	606.455	94,6%	590.098	95,3%	1.339.590	99,5%	97,3	44,1
Sprememba vrednosti zalog		8.198	2,5%	4.231	1,4%	17.367	2,7%	15.489	2,5%	-8.212	-0,6%	89,2	/
Drugi poslovni prihodki	3	6.392	2,0%	9.210	2,9%	17.092	2,7%	13.374	2,2%	15.214	1,1%	78,2	87,9
Kosmati donos iz poslovanja		327.696	100,0%	314.173	100,0%	640.914	100,0%	618.961	100,0%	1.346.592	100,0%	96,6	46,0
Stroški blaga, materiala in storitev	4,5	-236.632	-72,2%	-224.462	-71,4%	-459.730	-71,7%	-447.618	-72,3%	-972.457	-72,2%	97,4	46,0
Stroški dela	6	-65.560	-20,0%	-64.049	-20,4%	-127.403	-19,9%	-124.971	-20,2%	-258.828	-19,2%	98,1	48,3
Amortizacija	7	-11.363	-3,5%	-10.862	-3,5%	-23.551	-3,7%	-21.254	-3,4%	-47.762	-3,5%	90,2	44,5
Drugi poslovni odhodki		-4.390	-1,3%	-5.006	-1,6%	-8.854	-1,4%	-9.588	-1,6%	-18.621	-1,4%	108,3	51,5
Poslovni izid iz poslovanja	8	9.751	3,0%	9.794	3,1%	21.376	3,3%	15.530	2,5%	48.924	3,7%	72,7	31,7
Finančni prihodki	10	3.306	1,0%	1.551	0,5%	6.090	1,0%	2.556	0,4%	3.396	0,2%	42,0	75,3
Finančni odhodki	10	-9.370	-2,9%	-13.589	-4,3%	-18.454	-2,9%	-21.268	-3,4%	-43.285	-3,2%	115,2	49,1
Neto finančni odhodki	10	-6.064	-1,9%	-12.038	-3,8%	-12.364	-1,9%	-18.712	-3,0%	-39.889	-3,0%	151,3	46,9
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb		86	0,0%	11	0,0%	50	0,0%	-42	0,0%	342	0,0%	/	/
Poslovni izid pred davki		3.773	1,1%	-2.233	-0,7%	9.062	1,4%	-3.224	-0,5%	9.377	0,7%	/	/
Davek iz dobička	11	-1.120	-0,3%	-453	-0,1%	-1.834	-0,3%	-1.812	-0,3%	-5.167	-0,4%	98,8	35,1
Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja		2.653	0,8%	-2.686	-0,8%	7.228	1,1%	-5.036	-0,8%	4.210	0,3%	/	/
Poslovni izid ustavljenega poslovanja	1	-2.464	-0,7%	-901	-0,3%	-4.904	-0,8%	-2.785	-0,5%	0	0,0%	56,8	/
Poslovni izid obračunskega obdobja		189	0,1%	-3.587	-1,1%	2.324	0,3%	-7.821	-1,3%	4.210	0,3%	/	/
Poslovni izid neobvladujočih deležev		75	0,0%	26	0,0%	100	0,0%	124	0,0%	474	0,0%	124,0	26,2
Poslovni izid lastnikov matične družbe		114	0,0%	-3.613	-1,1%	2.224	0,3%	-7.945	-1,3%	3.736	0,3%	/	/
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)		0,01	/	-0,23	/	0,14	/	-0,50	/	0,24	/	/	/

Zgoščeni skupinski izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

v TEUR	jan-jun 2012	jan-jun 2013
Poslovni izid obračunskega obdobja	2.324	-7.821
Drugi vseobsegajoči donos		
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-11	2
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-1.218	203
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	1.017	1.299
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	74	-256
Prevedbena rezerva	-8.689	-3.679
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-8.827	-2.431
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-6.503	-10.252
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe	-6.603	-10.376
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	100	124

Obrazložitev pomembnih postavk izkaza vseobsegajočega donosa je podana v pojasnilih računovodskega poročila Skupine Gorenje.

Zgoščeni skupinski izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR	Pojasnila	jan-jun 2012	jan-jun 2013
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Poslovni izid obračunskega obdobja		2.324	-7.821
Prilagoditve za:			
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme		20.992	18.046
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev		3.236	3.455
Prihodke od naložbenja		-6.092	-2.556
Finančne odhodke		18.529	21.280
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme		-903	-4.727
Odhodke za davke		1.850	1.812
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami		39.936	29.489
Sprememba poslovnih in drugih terjatev		-19.995	-11.320
Sprememba zalog		-9.425	-18.548
Sprememba rezervacij		-5.056	-518
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti		-22.230	-15.677
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva		-56.706	-46.063
Plačane obresti		-12.842	-10.914
Plačani davek iz dobička		-1.850	-1.743
Čisti denarni tok iz poslovanja	24	-31.462	-29.231
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme		1.819	9.223
Prejemki iz prodaje naložbenih nepremičnin		0	9.250
Prejete obresti		1.023	1.171
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme		-12.238	-30.626
Pridobitev naložbenih nepremičnin		0	-7.281
Druge naložbe		505	-4.108
Pridobitev neopredmetenih sredstev		-1.519	-1.512
Čisti denarni tok iz naložbenja	25	-10.410	-23.883
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Najem (odplačilo) posojil		-29.109	23.611
Čisti denarni tok iz financiranja	26	-29.109	23.611
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		-70.981	-29.503
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja		101.620	54.588
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja		30.639	25.085

Zgoščeni skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital 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 obračunskega obdobja										
Poslovni izid obračunskega obdobja				2.224				2.224	100	2.324
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-8.689	-138	-8.827		-8.827
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	2.224	0	-8.689	-138	-6.603	100	-6.503
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu										
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom										
Dokapitalizacija								0		0
Neizplačane dividende				152				152	0	152
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom	0	0	0	152	0	0	0	152	0	152
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Sprememba lastniških deležev									-4	-4
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	-4	-4
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	152	0	0	0	152	-4	148
Končno stanje 30.6.2012	66.378	175.575	22.719	117.994	-3.170	1.301	8.748	389.545	1.919	391.464

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 1.1.2013	66.378	175.575	22.719	113.454	-3.170	5.861	8.976	389.793	2.352	392.145
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja										
Poslovni izid obračunskega obdobja				-7.945				-7.945	124	-7.821
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-3.679	1.248	-2.431		-2.431
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	-7.945	0	-3.679	1.248	-10.376	124	-10.252
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	0
Neizplačane dividende								0		0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Sprememba lastniških deležev								0	-63	-63
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	-63	-63
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	-63	-63
Končno stanje 30.6.2013	66.378	175.575	22.719	105.509	-3.170	2.182	10.224	379.417	2.413	381.830

Pojasnila k zgoščenim skupinskim računovodskim izkazom Skupine Gorenje

1. Ustavljeno poslovanje

Skupina Gorenje ustavlja/odprodaja/reorganizira dejavnosti, ki so v preteklosti negativno vplivale na dobičkonosnost in denarni tok Skupine, kljub vsem izvedenim aktivnostim, namenjenim za izboljšanje poslovanja. S tem namenom smo v zadnjem četrtletju leta 2012 družbe segmenta pohištva (Gorenje Notranja oprema in Gorenje Kuhinje) prestavili med ustavljeno poslovanje, kot sredstva predvidena za prodajo. S tem namenom smo že konec leta 2012 pričeli aktivne razgovore s potencialnimi kupci, ki smo jih zaključili v prvem četrtletju leta 2013.

Prav tako smo med ustavljeno poslovanje že v letu 2012 vključili prodajne organizacije z večletnim negativnim poslovanjem, kjer smo ocenili, da zaradi posebnih lastnosti posameznih trgov ne bo možno doseči izboljšanja poslovanja. S tem smo povečali zavedanje, da je slabše poslovanje v trenutni obliki potrebno prekiniti in izvesti program prestrukturiranja.

V nadaljevanju je prikazan izkaz poslovnega izida, bilanca stanja in denarni tok družb ustavljenega poslovanja.

Bilanca stanja – družbe ustavljenega poslovanja

v TEUR	Stanje 31.12.2012	Stanje 30.6.2013
Sredstva, vključena v skupine za odtujitve	27.221	6.840
Neopredmetena sredstva	130	16
Nepremičnine, naprave in oprema	10.840	132
Naložbene nepremičnine	689	0
Nekratkoročne finančne naložbe	966	962
Odložene terjatve za davke	135	32
Zaloge	6.303	538
Kratkoročne finančne naložbe	78	20
Terjatve do kupcev	5.638	3.110
Druga kratkoročna sredstva	1.342	1.646
Denar in denarni ustrezniki	1.100	384
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	8.322	4.301
Rezervacije	1.530	684
Odložene obveznosti za davke	253	0
Nekratkoročne finančne obveznosti	150	0
Kratkoročne finančne obveznosti	13	2
Obveznosti do dobaviteljev	3.895	223
Druge kratkoročne obveznosti	2.481	3.392

Izkaz poslovnega izida – družbe ustavljenega poslovanja

v TEUR	jan-jun	jan-jun
	2012	2013
Prihodki od prodaje	12.157	6.755
Sprememba vrednosti zalog	-163	337
Drugi poslovni prihodki	376	1.330
Kosmati donos iz poslovanja	12.370	8.422
Stroški blaga, materiala in storitev	-10.770	-7.026
Stroški dela	-5.353	-3.671
Amortizacija	-677	-247
Drugi poslovni odhodki	-399	-251
Poslovni izid iz poslovanja	-4.829	-2.773
Finančni prihodki	2	0
Finančni odhodki	-61	-12
Neto finančni odhodki	-59	-12
Poslovni izid pred davki	-4.888	-2.785
Davek iz dobička	-16	0
Poslovni izid obračunskega obdobja	-4.904	-2.785

Denarni tok družb ustavljenega poslovanja

v TEUR	jan-jun 2013
Čisti denarni tok iz poslovanja	-598
Čisti denarni tok iz naložbenja	1.642
Čisti denarni tok iz financiranja	-3
Čisti denarni tok ustavljenega poslovanja	1.041

Zgoščeni skupinski izkaz poslovnega izida

- Prihodki od prodaje** v obdobju januar – junij leta 2013 so v primerjavi z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta nižji za 16.357 TEUR ali za 2,7 %.

Največje znižanje, za 14.687 TEUR ali 27,5 %, je bilo doseženo na poslovnem področju Portfeljske naložbe, kjer se glavčina znižanja nanaša na družbo Gorenje, d.d. (nižji obseg prodaje premoga) in družbo Gorenje GTI, d.o.o., Velenje (prenehanje poslovanja poslovnega partnerja v Sloveniji ter prenos posameznih poslov s področja medicinske in profesionalne opreme v drugo polovico leta 2013). Na poslovnem področju Ekologija smo dosegli za 6.195 TEUR ali 11,8 % nižji obseg prihodkov; pretežni del znižanja se nanaša na družbo Gorenje Surovina, d.o.o. (vremenske okoliščine v prvem četrtletju leta 2013, ki so otežile zbiranje in prodajo sekundarnih surovin ter izločitev poslov z večjim industrijskim partnerjem v Sloveniji). Poslovno področje Dom pa je doseglo višjo raven prihodkov kot v primerljivem obdobju lanskega leta (za 4.525 TEUR ali 0,9 %). Struktura prodaje po geografskih območjih kaže, da se je obseg prodaje povečal na področju Vzhodne Evrope (pomembno povečanje na področju Rusije in Ukrajine). Zaradi nižjega povpraševanja in slabšanja izdelčne strukture prodaje pa se je znižal na področju Zahodne Evrope (pomembno znižanje na področju Nizozemske, Danske in Italije) in Ostalega sveta (pomembno znižanje na področju Avstralije in ZDA).
- Drugi poslovni prihodki** v višini 13.374 TEUR se nanašajo na prihodke od črpanja in sproščanja rezervacij (2.721 TEUR, pretežni del v višini 1.781 TEUR se nanaša na družbo Gorenje IPC, d.o.o.), dobičke od prodaje osnovnih sredstev (3.662 TEUR), prihodke od subvencij (2.176 TEUR), prihodke iz naslova najemnin in zakupnin (1.077 TEUR), prihodke od odškodnin (536 TEUR), prihodke, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi (119 TEUR), in ostale prihodke iz poslovanja (3.083 TEUR).
- Dinamika rasti **stroškov materiala** je bila malenkost višja od rasti prihodkov od prodaje, kar je predvsem posledica prestrukturiranja prodajne strukture z vidika izdelkov in trgov v poslovnem področju Dom in izvajanja načrtovanih aktivnosti selitve proizvodnje, medtem ko so **stroški blaga** rasli s počasnejšo dinamiko kot obseg poslovnih aktivnosti.
- Stroški storitev** so se, glede na enako obdobje preteklega leta, povečali za 1.188 TEUR ali 1,2 %, predvsem zaradi porasta stroškov logistike zaradi spremembe geografske strukture prodaje in spremembe transportnih poti zaradi selitve proizvodnih lokacij.
- Stroški dela** so glede na enako obdobje preteklega leta nižji za 2.432 TEUR ali 1,9 %, na kar je vplivalo izvajanje ukrepov uprave za prilagajanje stroškov dela zasedenosti proizvodnih kapacitet, sprejetih v tretjem četrtletju preteklega leta in učinki preseljenega proizvodnega procesa iz Finske na Češko. V strukturi kosmatega donosa se je njihov delež povečal z 19,9 % na 20,2 %. Stroški dela na zaposlenega so glede na enako obdobje preteklega leta nižji za 4,7 %.
- Stroški amortizacije** so za 2.297 TEUR nižji od doseženih v primerljivem obdobju preteklega leta, kar je predvsem posledica podaljšanih dob koristnosti nekaterim osnovnim sredstvom v preteklem letu v proizvodnih družbah poslovnega področja Dom.
- Pretežni del **drugih poslovnih odhodkov** se nanaša na stroške, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi (3.720 TEUR), dajatve, neodvisne od poslovnega izida (1.661 TEUR) in odhodke iz naslova popravkov vrednosti zalog (787 TEUR).
- Dodana vrednost na zaposlenega** je glede na enako obdobje preteklega leta nižja za 8,8 % in je znašala 15.341 EUR.
- Negativen rezultat finančnih gibanj** je glede na enako obdobje preteklega leta višji za 6.348 TEUR. Nanj je neugodno vplival slabši rezultat iz naslova tečajnih razlik in drugih finančnih gibanj, ugodno pa manjši negatívni rezultat iz naslova obresti.

v TEUR	jan-jun 2012	jan-jun 2013	13/12
Prihodki od dividend	0	0	/
Prihodki od obresti	1.382	1.171	84,7
Prihodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (pozitivne tečajne razlike) *	3.020	63	2,1
Drugi finančni prihodki **	1.688	1.322	78,3
Skupaj finančni prihodki	6.090	2.556	42,0
Odhodki za obresti	12.168	9.612	79,0

Odhodki od prevrednotenja zaradi ohranitve vrednosti (negativne tečajne razlike) *	389	4.757	/
Drugi finančni odhodki **	5.897	6.899	117,0
Skupaj finančni odhodki	18.454	21.268	115,2
Rezultat dividend	0	0	/
Rezultat obresti	-10.786	-8.441	78,3
Rezultat prevrednotenja	2.631	-4.694	/
Rezultat drugih finančnih gibanj	-4.209	-5.577	132,5
Skupaj rezultat finančnih gibanj	-12.364	-18.712	151,3

* vključeni prihodki (odhodki) od valutnih ščitenj

** vključeni prihodki (odhodki) od obrestnih ščitenj

11. **Davek iz dobička** je izkazan v višini 1.812 TEUR in je za 22 TEUR ali 1,2 % nižji od enakega obdobja preteklega leta zaradi spremenjene strukture doseganja dobičkov pred obdavčitvijo po družbah.

Zgoščeni skupinski izkaz vseobsegajočega donosa

12. V konsolidiranem izkazu vseobsegajočega donosa je v višini 2 TEUR izkazan pozitiven učinek slabitev finančnih naložb, namenjenih za prodajo, v višini 203 TEUR pozitiven učinek obrestnega ščitenja (učinek poslov obrestnih zamenjav), v višini 1.299 TEUR pa del stroškov obrestnega ščitenja (poslov obrestnih zamenjav), ki je že del poslovnega izida v obdobju januar - junij, je pa zaradi določil MRS1 v izkazu vseobsegajočega donosa izkazovan posebej in zato s pozitivnim predznakom. Posledično je vpliv odloženih davkov na vseobsegajoči donos negativen v višini 256 TEUR.

Zgoščena skupinska bilanca stanja

13. **Bilančna vsota** je znašala konec meseca junija 1.189.034 TEUR in je nižja od stanja konec leta 2012, kar je predvsem posledica nižje ravni kratkoročnih sredstev. Ne kratkoročna sredstva pa so višja, predvsem zaradi višje ravni naložb, vezanih na aktivnosti prestrukturiranja proizvodnih lokacij. V strukturi sredstev je delež ne kratkoročnih sredstev konec meseca junija znašal 47,0 % in se je v primerjavi s stanjem konec leta 2012 povečal za 1,0 - odstotno točko.
14. **Neopredmetena sredstva** so na dan 30.6.2013 znašale 157.247 TEUR in vključujejo naslednja dobra imena in neopredmetena sredstva z nedoločeno dobo koristnosti (blagovna znamka):

v TEUR	31.12. 2012	30.6. 2013
Blagovna znamka (Atag, Etna, Pelgrim)	61.964	61.964
ATAG	62.130	62.130
PUBLICUS, d.o.o.	1.617	1.617
Gorenje Surovina, d.o.o.	2.030	2.030
Mora Moravia, s r.o.	2.311	2.311
Gorenje Studio, d.o.o.	564	564

Za potrebe medletnega poročanja na dan 30.6.2013 je bila izvedena je presoja obstoja znakov oslavitve dobrih imen, kakor tudi neopredmetenih sredstev z nedoločeno dobo koristnosti. Znaki oslavitve niso bili zaznani. Podrobnejši preizkusi oslavitve se bodo ponovno izvedli ob koncu leta 2013.

15. **Skupne zaloge** so se v primerjavi s stanjem konec decembra 2012 povečale za 19.638 TEUR ali 7,9 %; povečale so se zaloge nedokončane proizvodnje in gotovih proizvodov poslovnega področja Dom ter zaloge materiala zaradi medletne dinamike proizvodnih in prodajnih aktivnosti in kot posledica povečanja zalog v novi tovarni v Valjevu ter še vedno obstoječih oblikovanih varnostnih zalog gotovih proizvodov na proizvodnih lokacijah zaradi načrtovanih selitev proizvodnje.

v TEUR	30.6. 2012	31.12. 2012	30.6 2013	30.6.13/ 30.6.2012	30.6.13/ 31.12.2012
Material	63.187	59.808	62.640	99,1	104,7
Nedokončana proizvodnja	16.140	13.586	14.602	90,5	107,5
Proizvodi	141.177	134.419	152.045	107,7	113,1
Trgovsko blago	32.458	38.068	34.513	106,3	90,7
Predujmi	2.071	1.484	3.203	154,7	215,8
Skupaj	255.033	247.365	267.003	104,7	107,9

Vezava zalog gotovih izdelkov je, glede na celotno leto 2012 višja za sedem dni, glede na enako obdobje lani pa za pet dni.

	jan-jun 2012	jan-dec 2012	jan-jun 2013
Vezava gotovih proizvodov	39	37	44
Vezava terjatev do kupcev	77	67	68
Vezava obveznosti do dobaviteljev	70	76	80

16. Pretežni del povečanja vrednosti **kratkoročnih finančnih naložb** se nanaša na povečanje kratkoročno danih posojil pri družbi Gorenje, d.d..
17. **Terjatve do kupcev** so, glede na stanje konec leta 2012, višje za 6.568 TEUR, kar je običajen trend glede na naravo prodaje, so se pa hkrati znižale glede na predhodno četrtletje za 13.952 TEUR. Največji razlog je v vzpostavitvi trajnega faktoringa v eni od prodajnih družb v Zahodni Evropi, katerega stroški so nižji od povprečnih stroškov financiranja v Skupini. Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako obdobje preteklega leta znižala s 77 na 68 dni, glede na leto 2012 pa je višja za en dan.
18. **Druga kratkoročna sredstva** so v primerjavi s stanjem konec leta 2012 višja za 3.877 TEUR predvsem zaradi višjih odloženih stroškov, danih predujmov in ostalih kratkoročnih terjatev, medtem ko so se terjatve iz naslova vstopnega DDV in prehodno nezaračunani prihodki znižali.
19. **Kapital** je konec meseca junija znašal 381.830 TEUR, kar je za 10.315 TEUR oziroma 2,6 % manj kot konec meseca decembra 2012. Zmanjšanje se nanaša na doseženi negativni poslovni izid obračunskega obdobja, zmanjšanje vrednosti rezerv za pošteno vrednost iz naslova obračunanih obveznosti za odložene davke in negativnih tečajnih razlik pri prevedbi računovodskih izkazov tujih odvisnih družb. Kapital pa se je povečal v višini spremembe vrednosti ščitenja denarnega toka in poštene vrednosti finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo.
20. **Rezervacije** so se glede na stanje konec leta 2012 zmanjšale za 454 TEUR predvsem zaradi znižanja rezervacij za pokojnine pri družbi Asko Appliances AB, Švedska.
21. **Finančne obveznosti** so se glede na konec leta 2012 povečale za 23.611 TEUR ali za 5,5 %, kar je predvsem posledica neugodnega gibanja prostega denarnega toka, na katerega je najbolj negativno vplival porast čistih obratnih sredstev in višja raven investicij zaradi aktivnosti prestrukturiranja proizvodnih lokacij. Konec meseca junija so v strukturi obveznosti do virov predstavljale 38,4 % oziroma 2,3 odstotne točke več kot konec leta 2012.
22. **Obveznosti do dobaviteljev** so se v primerjavi s stanjem konec leta 2012 zmanjšale za 29.307 TEUR, predvsem zaradi prilagajanja obsega nabav potrebam proizvodnje in večjega obsega vračunanih, še ne zaračunanih stroškov s strani dobaviteljev, izkazanih med drugimi kratkoročnimi obveznostmi. Vezava obveznosti do dobaviteljev se je v primerjavi s celotnim letom 2012 povečala s 76 na 80, glede na enako obdobje preteklega leta pa je višja za deset dni.

23. **Druge kratkoročne obveznosti**, ki vključujejo predvsem kratkoročne obveznosti do zaposlenih in do države ter drugih institucij, kratkoročne obveznosti za prejete predujme in vnaprej vračunanane stroške oziroma odhodke, so se glede na konec leta 2012 povečale za 12.067 TEUR ali za 15,2 % predvsem zaradi povečanja kratkoročno vnaprej vračunanih stroškov in odhodkov.

Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov

24. Doseženi **denarni tok pri poslovanju** je bil negativen. Nanj je pozitivno vplivala izločitev stroška amortizacije, negativno pa doseženi poslovni izid obračunskega obdobja in povečanje čistih obratnih sredstev.

25. **Denarni tok pri naložbenju** je bil negativen predvsem zaradi pridobitve nepremičnin, naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev, pozitivno pa so nanj vplivali prejemki od prodaje nepremičnin.

26. **Denarni tok pri financiranju** je bil pozitiven zaradi najema kreditov.

27. Poštena vrednost

Pregled poštene in knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti

v TEUR	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
	30.6.2013	30.6.2013	31.12.2012	31.12.2012
Naložbe, razpoložljive za prodajo	14.145	14.145	15.065	15.065
Nekratkoročna dana posojila in depoziti	7.295	7.295	6.368	6.368
Kratkoročno dana posojila in depoziti	21.795	21.795	17.704	17.704
Izvedeni finančni inštrumenti	-3.861	-3.861	-5.315	-5.315
Terjatve do kupcev	225.084	225.084	218.516	218.516
Druga kratkoročna sredstva	55.470	55.470	51.417	51.417
Denar in denarni ustrezniki	24.701	24.701	53.488	53.488
Nekratkoročne finančne obveznosti (variab.OM)	-258.621	-258.621	-260.882	-260.882
Nekratkoročne finančne obveznosti (fiksna OM)	-6.737	-4.823	-15.998	-10.453
Kratkoročne finančne obveznosti	-187.121	-187.121	-150.531	-150.531
Obveznosti do dobaviteljev	-183.123	-183.123	-212.430	-212.430
Druge kratkoročne obveznosti	-43.714	-43.714	-43.037	-43.037
Skupaj	-334.687	-332.773	-325.635	-320.090

Lestvica poštenih vrednosti

Spodnja tabela prikazuje metodo vrednotenja finančnih sredstev, ki se evidentirajo po poštenih vrednostih:

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

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

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

30.6.2013

	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	893	87	13.165	14.145
Izpeljani finančni inštrumenti - sredstva	-	-	-	-
Izpeljani finančni inštrumenti - obveznosti	-	-3.861	-	-3.861

31.12.2012

	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	994	92	13.979	15.065
Izpeljani finančni instrumenti - sredstva	-	-	-	-
Izpeljani finančni instrumenti - obveznosti	-	-5.315	-	-5.315

28. Posli s pridruženimi družbami

v TEUR	Transakcijska vrednost		Stanje	
	jan-jun 2012	jan-jun 2013	30.6.2012	30.6.2013
Prihodki				
Družbe Skupine Gorenje	1.471	172	655	632
Stroški				
Družbe Skupine Gorenje	130	398	236	211

29. Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja

Družba Gorenje, d.d, je dne 5. 7. 2013 izvedla 19. skupščino delničarjev. Skupina Gorenje in Panasonic Corporation sta 5. 7. 2013 oznanili sklenitev dolgoročnega strateškega partnerstva, ki bo temeljilo na konkurenčnih prednostih in zmogljivostih obeh podjetij ter tako prispevalo k višji dobičkonosnosti obeh partnerjev, izboljšalo njuno konkurenčnost v Evropi ter prineslo koristi potrošnikom.

Skupina Gorenje in Vlada Republike Srbije sta 8. 7. 2013 sklenili predpogodbo o nameravanim skupnem investiranju v Gorenjeve proizvodne obrate v Valjevu, Stari Pazovi in Zaječarju. Skladno s predpogodbo bo Republika Srbija v obdobju do 31. 1. 2015 Gorenjeve investicije v optimizacijo in povečanje učinkovitosti proizvodnih obratov v Valjevu in Stari Pazovi ter v tovarno za proizvodnjo pralnih in sušilnih strojev v Zaječarju, v kateri bo Gorenje proizvajalo aparate, razvite skupaj s Panasonicom, podprla s 15 mio EUR. Končna pogodba o skupnem investiranju v vse Gorenjeve proizvodne lokacije v Srbiji bo sklenjena v roku 120 dni od podpisa predpogodbe, pred podpisom pa jo morata potrditi še Vlada Republike Srbije in nadzorni svet Gorenja.

Na lokaciji naše hčerinske družbe Gorenje Surovina na Teznem v Mariboru je v nedeljo 21.7.2013 popoldne v prostorih za zbiranje in predelavo odpadkov izbruhnil požar. Požar je uničil dve tretjini industrijske hale, kjer poteka zbiranje in predelava odpadkov ter sončno elektrarno, nameščeno na strehi hale. V družbi višino škode še ocenjujejo. Vzrok požara bo ugotovljen tekom preiskave. Na dan izbruha požara delo v prostorih ni potekalo in tako ni bil nihče izmed zaposlenih poškodovan v požaru.

Družba Gorenje, d.d, je dne 23. 8. 2013 izvedla 20. skupščino delničarjev, na kateri je bil imenovan nov revizor DELOITTE REVIZIJA d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, prav tako pa sta bila sprejeta sklepa o povečanju osnovnega kapitala družbe z denarnimi vložki in s stvarnim vložkom.

Drugih pomembnih dogodkov po datumu priprave izkaza finančnega položaja na dan 30. 6. 2013 ni bilo.

30. Področni in območni odseki Skupine Gorenje

v TEUR	Poslovno področje Dom		Poslovno področje Ekologija		Poslovno področje Portfeljske naložbe		Skupina	
	jan-jun 2012	jan-jun 2013	jan-jun 2012	jan-jun 2013	jan-jun 2012	jan-jun 2013	jan-jun 2012	jan-jun 2013
Prihodki od prodaje tretjim	500.452	504.977	52.608	46.413	53.395	38.708	606.455	590.098
Prodaja med divizijami	1.465	1.617	598	351	4.068	5.494	6.131	7.462
Prihodki od obresti	1.317	1.077	53	67	12	27	1.382	1.171
Odhodki od obresti	11.832	9.449	258	146	78	17	12.168	9.612
Amortizacija	20.952	18.585	1.849	1.908	750	761	23.551	21.254
Poslovni izid pred davki	3.823	-7.495	2.062	1.537	3.177	2.734	9.062	-3.224
Davek iz dobička	1.437	1.530	382	230	15	52	1.834	1.812
Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja	2.386	-9.025	1.680	1.307	3.162	2.682	7.228	-5.036
Poslovni izid ustavljenega poslovanja	-4.904	-2.785					-4.904	-2.785
Poslovni izid obračunskega obdobja	-2.518	-11.810	1.680	1.307	3.162	2.682	2.324	-7.821
Sredstva skupaj *	1.094.573	1.085.899	72.303	72.498	30.448	30.637	1.197.324	1.189.034
Obveznosti skupaj *	762.003	763.130	29.704	31.971	13.472	12.103	805.179	807.204

* Opomba: za leto 2012 so prikazani podatki na dan 31.12.2012

v TEUR	Zahod		Vzhod		Ostali svet		Skupina	
	jan-jun 2012	jan-jun 2013	jan-jun 2012	jan-jun 2013	jan-jun 2012	jan-jun 2013	jan-jun 2012	jan-jun 2013
Prihodki od prodaje tretjim	242.575	235.290	314.599	309.223	49.281	45.585	606.455	590.098

31. Računovodski kazalniki

	jan-jun 2012	jan-jun 2013	Načrt 2013
KAZALNIKI DOBIČKONOSNOSTI			
Čista dobičkonosnost prihodkov	0,4%	-1,3%	0,3%
Čista donosnost sredstev	0,4%	-1,3%	0,4%
Čista dobičkonosnost kapitala	1,2%	-4,0%	1,0%
AKTIVNOSTNI KAZALNIKI			
Koeficient obračanja sredstev	1,01	0,99	1,17
Koeficient obračanja zalog	4,94	4,59	5,68
Koeficient obračanja kratkoročnih terjatev do kupcev	4,68	5,32	5,42
KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA			
Stopnja osnovnosti investiranja	0,42	0,43	0,47
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,46	0,47	0,50
KAZALNIKI FINANČNE STRUKTURE			
Koeficient dolgoročne pokritosti dolgoročnih sredstev	1,34	1,29	1,31
Stopnja lastniškosti financiranja	0,33	0,32	0,38
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,62	0,61	0,66
Koeficient kapitalne pokritosti osnovnih sredstev	0,78	0,75	0,82
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,13	0,13	0,12
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,85	0,76	0,85
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,41	1,34	1,45
Čiste finančne obveznosti / kapital	1,01	1,04	0,73
KAZALNIKI GOSPODARNOSTI POSLOVANJA			
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,03	1,03	1,04
Prihodki od prodaje na zaposlenega (v EUR)	59.184	55.965	123.693
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	16.818	15.341	32.827

**REVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO,
KI SE JE ZAKLJUČILO 31. DECEMBRA 2012**

Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe Gorenje, d.d., Velenje

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze družbe Gorenje, d.d., Velenje in njenih odvisnih družb (Skupina Gorenje), ki vključujejo skupinsko bilanco stanja na dan 31. decembra 2012, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Skupine Gorenje na dan 31. decembra 2012 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje


V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.



Boštjan Mertelj
pooblaščen revizor

Ljubljana, 9. april 2013

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



Jason Stachurski
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

Računovodsko poročilo v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU

Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	Pojasnila	2012	2011
Prihodki od prodaje	12	1.263.082	1.386.629
Sprememba vrednosti zalog		11.881	8.897
Drugi poslovni prihodki	13	40.929	50.564
Kosmati donos iz poslovanja		1.315.892	1.446.090
Stroški blaga, materiala in storitev	14	-946.215	-1.076.437
Stroški dela	15	-258.680	-253.333
Amortizacija	16	-45.665	-48.347
Drugi poslovni odhodki	17	-20.411	-24.303
Poslovni izid iz poslovanja		44.921	43.670
Finančni prihodki	18	6.805	15.064
Finančni odhodki	18	-37.221	-40.410
Neto finančni odhodki	18	-30.416	-25.346
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb		301	-9
Poslovni izid pred davki		14.806	18.315
Davek iz dobička	19	-5.633	-1.880
Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja		9.173	16.435
Poslovni izid ustavljenega poslovanja	10	-8.883	-7.329
Poslovni izid poslovnega leta		290	9.106
Poslovni izid neobvladujočih deležev		238	141
Poslovni izid lastnikov matične družbe		52	8.965
Osnovni in prilagojeni donos na delnico brez ustavljenega poslovanja (v EUR)		0,57	1,03
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	32	0,00	0,57

Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

V TEUR	Pojasnila	2012	2011
Poslovni izid poslovnega leta		290	9.106
Drugi vseobsegajoči donos			
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	21	-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	18	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	18	2.182	2.154
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	25	524	1.073
Prevedbena rezerva		-4.129	1.148
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta		-4.039	-3.260
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta		-3.749	5.846
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe		-3.987	5.705
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev		238	141

Konsolidirana bilanca stanja Skupine Gorenje

v TEUR	Pojasnila	2012	2011
SREDSTVA		1.197.324	1.251.658
Nekratkoročna sredstva		550.965	556.345
Neopredmetena sredstva	20	159.607	158.620
Nepremičnine, naprave in oprema	21	341.171	358.840
Naložbene nepremičnine	22	23.276	15.219
Nekratkoročne finančne naložbe	23	7.193	1.973
Naložbe v pridružene družbe	24	1.298	996
Odložene terjatve za davke	25	18.420	20.697
Kratkoročna sredstva		646.359	695.313
Nekratkoročna sredstva za prodajo		893	1
Zaloge	26	247.365	245.608
Kratkoročne finančne naložbe	27	32.769	42.317
Terjatve do kupcev	28	218.516	255.911
Druga kratkoročna sredstva	29	63.274	48.746
Terjatve za davek iz dobička		2.833	1.110
Denar in denarni ustrezniki	30	53.488	101.620
Sredstva, vključena v skupine za odtujitev	10	27.221	0
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		1.197.324	1.251.658
Kapital	31	392.145	397.819
Osnovni kapital		66.378	66.378
Kapitalske rezerve		175.575	175.575
Zakonske in statutarne rezerve		22.719	22.719
Zadržani dobiček		113.454	115.618
Lastne delnice		-3.170	-3.170
Prevedbena rezerva		5.861	9.990
Rezerva za pošteno vrednost		8.976	8.886
Kapital lastnikov matične družbe		389.793	395.996
Kapital neobvladujočih deležev		2.352	1.823
Nekratkoročne obveznosti		349.411	385.330
Rezervacije	33	65.020	76.321
Odloženi prihodki	34	3.145	617
Odložene obveznosti za davke	25	4.366	5.933
Nekratkoročne finančne obveznosti	35	276.880	302.459
Kratkoročne obveznosti		455.768	468.509
Kratkoročne finančne obveznosti	36	155.846	181.649
Obveznosti do dobaviteljev	37	212.430	194.248
Druge kratkoročne obveznosti	38	77.962	90.806
Obveznosti za davek iz dobička		1.208	1.806
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	10	8.322	0

Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

	v TEUR	Pojasnila	2012	2011
A.	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
	Poslovni izid poslovnega leta		290	9.106
	Prilagoditve za:			
	-amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	21	40.433	43.767
	-amortizacijo neopredmetenih sredstev	20	6.553	6.431
	-prihodke od naložbenja	18	-6.871	-15.199
	-finančne odhodke	18	37.474	40.587
	-prihodke (odhodke) od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	13	-1.486	-3.644
	-prihodke od prodaje naložbenih nepremičnin	13	-365	0
	-prevrednotovalne poslovne prihodke	13	-3.387	-3.563
	-odhodke za davke	19	5.644	2.006
	Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami		78.285	79.491
	Sprememba poslovnih in drugih terjatev		6.752	10.297
	Sprememba zalog		-8.060	11.344
	Sprememba rezervacij		-7.243	-12.021
	Sprememba poslovnih in drugih obveznosti		12.064	-38.265
	Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva		3.513	-28.645
	Plačane obresti		-25.593	-24.194
	Plačani davek iz dobička		-6.544	-4.595
	Čisti denarni tok iz poslovanja		49.661	22.057
B.	DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
	Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme		11.095	7.302
	Prejemki iz prodaje naložbenih nepremičnin		2.161	0
	Prejete obresti		2.688	3.678
	Prejete dividende		417	118
	Likvidacija 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
	Čisti denarni tok iz naložbenja		-43.545	-33.253
C.	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
	Najem (odplačilo) posojil		-50.881	30.088
	Izplačane dividende		-2.267	0
	Čisti denarni tok iz financiranja		-53.148	30.088
	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

Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital 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
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	52	0	-4.129	90	-3.987	238	-3.749
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
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom	0	0	0	-2.216	0	0	0	-2.216	0	-2.216
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Vključitev odvisnih družb v Skupino	0	0	0	0	0	0	0	0	291	291
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	291	291
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	-2.216	0	0	0	-2.216	291	-1.925
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

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 1.1.2011	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
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	8.965	0	1.148	-4.408	5.705	141	5.846
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
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom			729	-729				0	0	0
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Sprememba lastniških deležev								0	-123	-123
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah								0	-123	-123
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	729	-729	0	0	0	0	-123	-123
Končno stanje 31.12.2011	66.378	175.575	22.719	115.618	-3.170	9.990	8.886	395.996	1.823	397.819

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom

1. Poročajoča družba

Družba Gorenje, d.d., je podjetje s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Partizanska 12, 3503 Velenje.

Konsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za leto, ki se je končalo dne 31. decembra 2012, vključujejo matično družbo in njene odvisne družbe (skupaj v nadaljevanju 'Skupina'), deleže v skupaj obvladovanih družbah ter deleže v pridruženih družbah. Skupina se pretežno ukvarja s proizvodnjo in prodajo gospodinjskih aparatov.

2. Podlaga za sestavitev

(a) Izjava o skladnosti

Konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Uprava družbe Gorenje, d.d., je računovodske izkaze potrdila dne 25.2.2013.

(b) Podlaga za merjenje

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljani ob upoštevanju izvirne vrednosti, razen v spodnjih primerih, kjer se upošteva poštena vrednost:

- izpeljani finančni instrumenti,
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva,
- zemljišča,
- naložbene nepremičnine.

Metode, uporabljene pri merjenju poštene vrednosti, so opisane v pojasnilu št. 4.

(c) Funkcijska in predstavljena valuta

Priloženi konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v EUR, torej v funkcijski valuti družbe. Vse računovodske informacije, predstavljene v EUR, so zaokrožene na tisoč enot, v kolikor ni drugače določeno.

(d) Uporaba ocen in presoj

Poslovodstvo mora pri sestavi računovodskih izkazov v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU, podati ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocene popravijo, ter za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva.

Podatki o pomembnih ocenah negotovosti in kritičnih presojah, ki jih je poslovodstvo pripravilo v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki najmočneje vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so opisane v naslednjih pojasnilih:

Pojasnilo 33 in računovodska usmeritev 3(l)(iv) - merjenje obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade
Pojasnilo 33 in računovodska usmeritev 3(l)(iii) - rezervacije za kočljive pogodbe
Pojasnilo 33 in računovodska usmeritev 3(l)(i) - rezervacije za prodajne garancije
Pojasnilo 40 in računovodska usmeritev 3 (i)(i) - vrednotenje finančnih instrumentov, vključno s terjatvami

(e) Spremembe računovodskih usmeritev

Skupina v poslovnem letu 2012 ni spreminjala računovodskih usmeritev.

3. Pomembne računovodske usmeritve

Družbe v Skupini so dosledno uporabile spodaj opredeljene računovodske politike za vsa obdobja, ki so predstavljena v priloženih konsolidiranih računovodskih izkazih, razen v primerih, kot je zapisano v pojasnilu 2(e).

(a) Podlaga za konsolidacijo

(i) Poslovne združitve

Poslovne združitve se obračunavajo po prevzemni metodi na dan združitve, ki je enak datumu prevzema oz. ko Skupina pridobi obvladovanje. Obvladovanje je možnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah podjetja ali poslovnega subjekta za pridobivanje koristi iz njegovega delovanja. Pri ocenjevanju obvladovanja Skupina upošteva potencialne glasovalne pravice, ki jih je v sedanosti mogoče uveljaviti.

V zvezi z nabavami, Skupina meri oz. vrednoti dobro ime na dan nakupa, in sicer:

- po pošteni vrednosti prenesene kupnine; povečano za
- pripoznano vrednost kakršnega koli neobvladujočega deleža v prevzeti družbi; povečano za
- pošteno vrednost obstoječih deležev v kapitalu prevzete družbe, (v kolikor je poslovna združitev izpeljana postopoma); zmanjšano za
- čisto pripoznano vrednost (običajno pošteno vrednost) prevzetih sredstev in obveznosti vrednotenih na dan prevzema.

Če je razlika negativna, jo je treba pripoznati kot presežek (prihodek) v poslovnem izidu.

Prenesena kupnina ne vsebuje zneske poravnave v zvezi s prej obstoječimi razmerji. Ti zneski se običajno pripoznajo v izkazu uspeha.

Stroški nabave, razen stroški povezani z izdajo kapitalskih ali dolžniških inštrumentov, ki nastanejo v zvezi s poslovno združitvijo, se pripoznajo ko se pojavijo.

Možne obveznosti pri poslovnih združitvah se pripoznajo po pošteni vrednosti na dan prevzema. Če se možna obveznost razvrsti med kapital, je ni potrebno ponovno izmeriti; plačilo se obračuna znotraj kapitala. Kasnejše spremembe poštene vrednosti možne obveznosti se pripozna v izkazu uspeha.

Ko je potrebno pravice do plačil z delnicami (nadomestne pravice) zamenjati s pravicami zaposlenih v prevzeti družbi (pravice prevzete družbe), in v zvezi s preteklimi storitvami, se cel ali le del zneska nadomestnih pravic prevzemnika vključi med merjenje zneska, ki je bil prenesen v poslovni združitvi. Določanje vrednosti temelji na tržni vrednosti nadomestne pravice in se primerja s tržno vrednostjo pravic prevzete družbe, v kolikor so nadomestne pravice povezane s preteklimi in/ali prihodnjimi storitvami.

(ii) Nakupi neobvladujočih deležev

Nakupi neobvladujočih deležev se obračunavajo kot posli lastnikov, ki delujejo kot lastniki, posledično pa se dobro ime ne pripozna. Spremembe neobvladujočih deležev, ki izhajajo iz poslov ki ne vključujejo izgubo obvladovanja, temeljijo na sorazmernem deležu čistih sredstev odvisne družbe.

(iii) Odvisne družbe

Odvisne družbe so podjetja, ki jih obvladuje Skupina. Računovodski izkazi odvisnih družb so vključeni v konsolidirane računovodske izkaze od datuma, ko se obvladovanje začne do datuma, ko se preneha.

Računovodske usmeritve odvisnih družb so bile spremenjene in usklajene z usmeritvami Skupine. Izgube, ki se nanašajo na neobvladujoče deleže v odvisni družbi se razporedijo v postavko neobvladujoči deleži, četudi bo potem postavka izkazovala negativno stanje.

(iv) Izguba obvladovanja

Po izgubi obvladovanja Skupina odpravi pripoznanje sredstev in obveznosti odvisnega podjetja, neobvladujočih deležev, kot tudi pripoznanje drugih sestavin kapitala, ki se nanašajo na odvisno podjetje. Kakršnikoli presežki ali

primanjkljaji, ki se pojavijo pri izgubi obvladovanja se pripoznajo v poslovnem izidu. Če Skupina zadrži kakšen delež v prejšnji odvisni družbi, se ta delež izmeri po pošteni vrednosti na datum, ko se obvladovanje izgubi. Kasneje se ta delež obračuna v kapitalu kot naložba v pridruženo družbo (obračunan po kapitalski metodi) ali kot za prodajo razpoložljivo finančno sredstvo, odvisno od stopnje zadržanega vpliva.

(v) Naložbe v pridružena podjetja in skupni podvigi (po kapitalski metodi obračunana skupaj obvladovana podjetja)

Pridružena podjetja so podjetja, kjer ima Skupina pomemben vpliv, ne obvladuje pa njihove finančne in poslovne usmeritve. Pomemben vpliv obstaja, če je Skupina lastnica 20 do 50 odstotkov glasovalnih pravic v drugi družbi. Skupni podvigi so podjetja, čigar gospodarska delovanja so pod skupnim obvladovanjem Skupine, in ki so nastala na podlagi pogodbenega sporazuma, kjer so potrebne soglasne finančne in poslovne odločitve.

Naložbe v pridružena podjetja in skupaj obvladovane družbe, se obračunavajo po kapitalski metodi in se pripoznajo po nabavni vrednosti. Nabavna vrednost naložbe vključuje stroške posla.

Konsolidirani računovodski izkazi zajemajo delež Skupine v dobičkih in izgubah in drugem vseobsegajočem donosu, skupaj obvladovanih podjetij, izračunan po opravljeni uskladitvi računovodskih usmeritev, od datuma ko se pomemben vpliv začne do datuma ko se konča.

Če je delež Skupine v izgubah skupaj obvladovanega podjetja večji kot njen delež, se knjigovodska vrednost deleža Skupine (vključno vse dolgoročne naložbe) zmanjša na nič, delež v nadaljnjih izgubah pa se preneha pripoznavati, toda le v obsegu, za katerega ima Skupina obvezo ali je opravila plačila v imenu skupaj obvladovanega podjetja.

(vi) Posli, izvzeti iz konsolidacije

Pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov so izločena stanja, nerealizirani dobički in izgube, ki izhajajo iz poslov znotraj Skupine. Nerealizirani dobički iz poslov s skupaj obvladovanimi podjetji se izločijo le do obsega deleža Skupine v tem podjetju. Nerealizirane izgube se izločijo na enak način kot dobički pod pogojem, da ne obstaja dokaz o slabitvi.

(b) Tuja valuta

(i) Posli v tuji valuti

Posli, izraženi v tuji valuti, se preračunajo v ustrezno funkcijsko valuto družb znotraj Skupine po menjalnem tečaju na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti na dan bilance stanja, se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem menjalnem tečaju. Pozitivne ali negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljenemu za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem, kot tudi odplačno vrednost v tuji valuti, preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja.

Nedenarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti in izmerjene po pošteni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Nedenarne postavke, izražene v tuji valuti in izmerjene po izvorni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan posla.

Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, kar pa ne velja za razlike, ki nastanejo pri preračunu:

- naložb v kapital, ki so na razpolago za prodajo;
- finančne obveznosti, ki je za naložbe v podjetja v tujini določena kot varovanje pred tveganjem, pod pogojem, da je varovanje uspešno; ali
- ustreznega varovanja denarnega toka pred tveganjem, pod pogojem, da je varovanje uspešno.

(ii) Podjetja v tujini

Sredstva in obveznosti podjetij v tujini, vključno z dobrim imenom in popravkom poštene vrednosti ob konsolidaciji, se preračunajo v EUR po menjalnem tečaju, ki velja na dan bilance stanja. Prihodki in odhodki podjetij v tujini, razen podjetij v hiperinflacijskih gospodarstvih, se preračunajo v EUR po tečajih, ki so veljavni na dan preračuna.

Tečajne razlike, ki nastanejo pri preračunu, se neposredno pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu. Od dneva

prehoda na MSRP dalje se te spremembe pripoznajo v prevedbeni rezervi. Pri odtujitvi podjetja v tujini (delni ali celotni) se obravnavan znesek v prevedbeni rezervi prenese v izkaz poslovnega izida.

(c) Finančni inštrumenti

(i) Neizpeljana finančna sredstva

Skupina na začetku pripozna posojila in terjatve in vloge oz. depozite na dan njihovega nastanka. Ostala finančna sredstva (vključno sredstva, določena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid) so na začetku pripoznana na datum menjave oz. ko Skupina postane stranka v pogodbenih določilih inštrumenta.

Skupina odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko ugasnejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva, ali ko Skupina prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva prenesejo. Kakršni koli delež v prenesenem finančnem sredstvu, ki ga Skupina ustvari ali prenese se pripozna kot posamično sredstvo ali obveznost.

Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, čisti znesek pa se prikaže v bilanci stanja, če in le če ima Skupina pravno pravico bodisi poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost.

Neizpeljani finančni inštrumenti Skupine vključujejo: obveznosti in terjatve, finančna sredstva razpoložljiva za prodajo, ter denarna sredstva in denarne ustreznike.

Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu. Takšna sredstva so na začetku pripoznana po pošteni vrednosti povečani za neposredne stroške posla. Po začetnem pripoznanju se posojila in terjatve izmerijo po odplačni vrednosti po metodi učinkovitih obresti, ter zmanjšani za izgube zaradi oslabitve.

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki obsegajo denar v blagajni in naložbo (depozit), če hitro zapade v plačilo (v treh mesecih ali manj). Prekoračitve na tekočem računu pri banki, ki jih je mogoče poravnati na poziv, so sestavni del kratkoročnih finančnih obveznosti.

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so označena kot razpoložljiva za prodajo, ali pa niso uvrščena v zgoraj naštetih kategorije. Po začetnem pripoznanju so te naložbe izmerjene po pošteni vrednosti, povečane za pripadajoče stroške posla.

Izgube zaradi oslabitve (glej Pojasnilo 3(i)(i)) in tečajne razlike pri kapitalskih inštrumentih na razpolago za prodajo (glej Pojasnilo 3(b)(i)) so pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu ter izkazane v kapitalu oz. rezervi za pošteno vrednost. Pri odpravi pripoznanja naložbe se nabrani dobički in izgube prenesejo v poslovni izid. Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo zajemajo lastniške in dolžniške vrednostne papirje.

(ii) Neizpeljane finančne obveznosti

Skupina na začetku pripozna izdane dolžniške vrednostne papirje in podrejene obveznosti na dan njihovega nastanka. Vse ostale finančne obveznosti (vključno obveznosti določene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid) so na začetku pripoznane na datum trgovanja, ko Skupina postane pogodbeni stranka v zvezi z inštrumentom.

Skupina odpravi pripoznanje finančne obveznosti če so obveze, določene v pogodbi, izpolnjene, razveljavljene ali zastarane.

Skupina izkazuje neizpeljane finančne obveznosti kot druge finančne obveznosti. Takšne finančne obveznosti se na začetku izkazujejo po pošteni vrednosti povečani za stroške, ki se neposredno pripisujejo poslu. Po začetnem pripoznanju se finančne obveznosti izmerijo po odplačni vrednosti po metodi učinkovitih obresti.

Druge finančne obveznosti zajemajo posojila, prekoračitve na bančnih računih, ter poslovne in druge obveznosti.

(iii) Osnovni kapital

Navadne delnice

Navadne delnice so sestavni del osnovnega kapitala. Dodatni stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati izdaji navadnih delnic in delniških opcij, so izkazani kot znižanje kapitala, brez davčnih učinkov.

Reodkup/odkup lastnih delnic ali deležev

Ob odkupu lastnih delnic ali deležev, ki se izkazujejo kot del osnovnega kapitala, se znesek plačanega nadomestila vključno s stroški, ki se neposredno nanašajo na odkup, in brez davčnih učinkov, pripozna kot zmanjšanje v kapitalu. Odkupljene delnice ali deleži se izkazujejo kot lastne delnice in se izkazujejo med rezervo za lastne deleže. Ob prodaji lastnih delnic ali njihovi kasnejši ponovni izdaji se prejeti znesek izkaže kot povečanje kapitala in tako dobljeni presežek ali primanjkljaj pri transakciji se izkaže v kapitalskih rezervah.

Dividende se pripoznajo med obveznostmi v obdobju, v katerem je bil sprejet sklep skupščine o izplačilu dividende.

(iv) Izpeljani finančni instrumenti skupaj z obračunavanjem varovanja pred tveganji

Skupina uporablja izpeljane finančne instrumente za varovanje pred izpostavljenostjo pred valutnimi in obrestnimi tveganji. Vgrajene izpeljane finančne instrumente je treba ločiti od gostiteljske pogodbe in obračunati kot izpeljani finančni instrument, samo če gospodarske značilnosti in tveganja vgrajenega izpeljanega finančnega instrumenta niso tesno povezani z gospodarskimi značilnostmi in tveganji gostiteljske pogodbe, če poseben instrument z enakimi določbami kot vgrajeni izpeljani finančni instrument zadošča opredelitvi izpeljanega finančnega instrumenta, ter če se sestavljeni instrument ne izmeri po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Ob uvedbi varovanja pred tveganjem Skupina vodi formalne listine o razmerju varovanja pred tveganjem in o namenu ravnanja s tveganjem v podjetju ter o strategiji projekta varovanja pred tveganjem, praviloma, kot tudi metode, ki se uporabijo pri ocenjevanju učinkovitosti razmerja pri varovanju pred tveganjem. Skupina ocenjuje varovanje pred tveganjem na ustaljen način in ob njegovi uvedbi, kadar se pričakuje zelo uspešno varovanje pred tveganjem pri doseganju pobotanih sprememb poštene vrednosti ali denarnih tokov, ki se pripisujejo varovanemu tveganju, in kadar dejanski rezultati vsakega posameznega varovanja dosežajo 80 do 125 odstotkov. Pri varovanju pred denarno tokovnimi tveganji mora biti predvideni posel, ki je predmet varovanja, zelo verjeten in izpostavljen spremembam denarnih tokov, ki lahko odločilno vplivajo na poslovni izid.

Izpeljani finančni instrumenti se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti. Stroški, povezani s poslom, se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku. Po začetnem pripoznanju se izpeljani finančni instrumenti merijo po pošteni vrednosti, pripadajoče spremembe pa se obravnavajo, kot je opisano v nadaljevanju.

Varovanje denarnega toka pred tveganji

Ko se izpeljani finančni instrument določi kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanemu s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo ali zelo verjetnimi predvidenimi posli, ki lahko vplivajo na poslovni izid, se uspešni del sprememb v pošteni vrednosti izpeljanega finančnega instrumenta pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja in razkrije v rezervi za varovanje pred tveganjem oz. postavki kapitala. Neuspešni del sprememb poštene vrednosti izpeljanega finančnega instrumenta se pripozna neposredno v poslovnem izidu.

V primeru, da je pred tveganjem varovana postavka nefinančno sredstvo, se znesek prenese na knjigovodsko vrednost sredstva, ko se le-to pripozna. V ostalih primerih se znesek pripoznan v kapitalu prenese v poslovni izid za isto obdobje, v katerem pred tveganjem varovana postavka vpliva na poslovni izid. Skupina predvidoma preneha obračunavati varovanje pred tveganjem, če instrument za varovanje pred tveganjem ne zadošča več sodelom za obračunavanje varovanja pred tveganjem, če se instrument za varovanje pred tveganjem proda, odpove ali izkoristi, ali če družba prekliče označitev. Če predvidenega posla ni več pričakovati, se znesek v drugem vseobsegajočem donosu mora pripoznati neposredno v poslovnem izidu.

Ostali izpeljani finančni instrumenti

Ko izpeljani finančni instrument ni namenjen za trgovanje ter ni določen v razmerju pri varovanju pred tveganjem, se vse spremembe poštene vrednosti pripoznajo neposredno v poslovnem izidu.

(d) Nepremičnine, naprave in oprema

(i) Pripoznanje in merjenje

Nepremičnine (razen zemljišč), naprave in oprema so izkazani po svoji nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Nabavna vrednost zajema stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev. Stroški v lastnem okviru izdelanega sredstva zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela in ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati usposobitvi sredstva za nameravano uporabo, ter stroške razgradnje in odstranitve nepremičnine, naprav in opreme ter obnovitve mesta, na katerem se je to sredstvo nahajalo, kot tudi usredstvene stroške izposojanja.

Skupina je stroške izposojanja usredstvila ob upoštevanju nepremičnin, naprav in opreme v gradnji in izdelavi, če sta bila izpolnjena naslednja pogoja: če je bila vrednost posamezne investicije v teku v prihodkih od prodaje večja od 5 odstotkov in če je trajanje na investicijah v teku bilo več kot šest mesecev.

Deli nepremičnin, naprav in opreme, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezne (večje) skupine opredmetenih osnovnih sredstev.

Za zemljišča se uporablja model poštene vrednosti oziroma prevrednotenje. Učinki prevrednotenja se izkažejo v drugem vseobsegajočem donosu. Slabitev predhodno okrepljenih zemljišč neposredno zmanjšujejo vrednost oblikovanega presežka iz prevrednotenja v drugem vseobsegajočem donosu, sicer se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Dobiček oziroma izguba ob odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme se določi kot razlika med prihodki iz odsvojitve sredstva z njegovo knjigovodsko vrednostjo in izkaže v izkazu poslovnega izida med »drugimi poslovnimi prihodki / drugimi poslovnimi odhodki«.

(ii) Prerazporeditve k naložbenim nepremičninam

Če se lastniško uporabljena nepremičnina spremeni v naložbeno nepremičnino, se ta nepremičnina izmeri po njeni pošteni vrednosti in prerazporedi k naložbenim nepremičninam.

(iii) Kasnejši stroški

Stroški zamenjave nekega dela nepremičnine, naprave in opreme se pripoznajo v knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale v Skupino, ter če je nabavna vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Vsi ostali stroški (kot npr. dnevno servisiranje) so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

(iv) Amortizacija

Amortizacija se obračuna po metodi enakomerne časovne amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsake posamezne nepremičnine, naprave in opreme. Najeta sredstva se amortizirajo ob upoštevanju trajanja najema in dobe koristnosti, razen če je precej gotovo, da bo Skupina do konca trajanja najema postala lastnica najetega sredstva. Zemljišča se ne amortizirajo.

Opredmetena osnovna sredstva se amortizirajo na dan, ko so vgrajena in usposobljena za nameravano uporabo, v primeru znotraj podjetja ustvarjenih sredstev pa na dan ko so zaključena in razpoložljiva za uporabo.

Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo obdobje so naslednje:

• zgradbe	20 - 50 let
• stroji in naprave	5 - 20 let
• računalniška oprema	2 - 5 let
• transportna vozila (sredstva)	3 - 20 let
• pisarniška oprema	3 - 10 let
• orodja	3 - 10 let

Metode amortiziranja, dobe koristnosti in preostale vrednosti se ponovno pregledajo na dan poročanja in po potrebi prilagodijo.

(e) Neopredmetena sredstva

(i) Dobro ime

Dobro ime, ki nastane ob prevzemu odvisnih družb, je izkazano v okviru neopredmetenih sredstev. V zvezi z merjenjem dobrega imena ob začetnem pripoznanju glej Pojasnilo 2(e)(i).

Kasnejše merjenje

Dobro ime je izkazano po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitno nabrano izgubo zaradi oslabitve.

(ii) Raziskave in razvijanje

Poraba pri raziskovalnem delovanju, katerega namen je pridobiti novo znanstveno in strokovno znanje ter razumevanje, se pripozna v izkazu poslovnega izida kot odhodek, ko se pojavi.

Dejavnosti razvijanja vključujejo načrt ali oblikovanje proizvodnje novih ali bistveno boljših izdelkov in postopkov. Strošek razvijanja se pripozna, če ga lahko zanesljivo izmerimo, če je izdelek ali postopek strokovno in poslovno izvedljiv, če obstaja možnost bodočih gospodarskih koristi, če Skupina razpolaga z ustreznimi viri za dokončanje razvijanja in če ima Skupina namen uporabiti ali prodati sredstvo. Pripoznana vrednost porabe zajema stroške materiala, neposredne stroške dela ter ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati usposobitvi sredstva za nameravano uporabo ter usredstvene stroške izposojanja. Ostala vrednost porabe se pripozna v izkazu poslovnega izida kot odhodek, ko se pojavi.

Pripoznana poraba pri razvojnem delovanju je izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

(iii) Ostala neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva z nedoločeno dobo koristnosti (blagovna znamka) Skupina enkrat letno preizkusi, ali se je pri njih pojavila potreba po oslabitvi. Ostala neopredmetena sredstva, ki jih je pridobila Skupina in katerih doba koristnosti so omejene, so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

(iv) Kasnejši stroški

Kasnejši stroški v zvezi z neopredmetenimi sredstvi so usredstveni le v primerih, ko povečujejo bodoče gospodarske koristi, ki izhajajo iz sredstva, na katero se stroški nanašajo. Vsi ostali stroški, vključno z znotraj Skupine ustvarjenim dobrim imenom in blagovnimi znamkami, so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

(v) Amortizacija

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti neopredmetenih sredstev (razen dobrega imena) in se začne, ko je sredstvo na razpolago za uporabo. Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo leto so naslednje:

• pripoznani stroški razvoja	5 - 10 let
• dolgoročne premoženjske pravice	5 - 10 let

Metode amortiziranja, dobe koristnosti in preostale vrednosti se ponovno pregledajo na dan poročanja in po potrebi prilagodijo.

(f) Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine, posedovane, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost nekratkoročne naložbe ali pa oboje, ne pa za prodajo v rednem poslovanju, uporabo v proizvodnji ali pri dobavi blaga ali storitev za administrativne namene. Naložbene nepremičnine so izkazane po pošteni vrednosti (glej pojasnilo št. 4(iii)), spremembe poštene vrednosti pa so pripoznane v izkazu poslovnega izida.

Stroški vključujejo odhodke, ki jih lahko neposredno pripišemo nabavi naložbene nepremičnine. Stroški v lastnem okviru zgrajene naložbene nepremičnine zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela, ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati njegovi usposobitvi za nameravano uporabo, ter usredstvene stroške izposojanja.

Dobiček ali izguba, ki nastane pri odtujitvi naložbene nepremičnine (izračunan kot razlika med prihodki od prodaje in knjigovodsko vrednost postavke) je pripoznana v poslovnem izidu.

Če se uporaba nepremičnine spremeni v tej meri, da zahteva prerazvrstitev med opredmetena osnovna sredstva, se njena poštena vrednost spremeni v nabavno vrednost za kasnejše obračunavanje amortizacije.

(g) Najeta sredstva

Najem, pri katerem Skupina prevzame vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezane z lastništvom sredstva, se obravnava kot finančni najem. Po začetnem pripoznanju je najeto sredstvo izkazano v znesku, ki je enak pošteni vrednosti ali, če je ta nižja, sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin. Po začetnem pripoznanju se sredstvo obračunava v skladu z računovodskimi usmeritvami, ki veljajo za takšna sredstva.

Ostali najemi se obravnavajo kot poslovni najemi. Najeta sredstva se ne pripoznajo v bilanci stanja Skupine.

(h) Zaloge

Zaloge se vrednotijo po izvorni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po manjši med njima. Stroški zalog se izkazujejo po metodi tehtanih povprečnih cen in vsebujejo nabavno vrednost, stroške izdelave in pretvarjanja ter druge stroške, ki se pojavljajo pri spravljanju zalog na njihovo sedanje mesto in v njihovo sedanje stanje. Pri dokončanih proizvodih in nedokončani proizvodnji vsebujejo stroški tudi ustrezen delež posrednih proizvodjalnih stroškov ob normalni uporabi proizvodjalnih sredstev.

Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, dosežena v rednem poslovanju, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške prodaje.

(i) Oslabitev sredstev

(i) Neizpeljana finančna sredstva

Za vsako finančno sredstvo, ki ni izkazano po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, se na datum poročanja oceni, ali obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidna oslabitev sredstva. Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabiljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je po začetnem pripoznanju sredstva zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova tega sredstva, ki se dajo zanesljivo izmeriti.

Objektivni dokazi o oslabitvi finančnih sredstev (vključno lastniški delniški papirji) so lahko naslednji: neizpolnitev ali kršitev s strani dolžnika; restrukturiranje zneska, ki so ga drugi dolžni Skupini, v kolikor se slednja strinja; znaki, da bo dolžnik šel v stečaj, poslabšanje plačilne zmožnosti posojilojemalcev ali izdajateljev vrednostnih papirjev v Skupini ter gospodarske razmere, ki sovpadajo z izginotjem delujočega trga za tovrstno vrednostnico. Dodatno k temu je v primeru naložbe v lastniške vrednostne papirje objektivni dokaz o oslabitvi pomembno ali dolgotrajno znižanje poštene vrednosti pod nabavno vrednost.

Finančna sredstva izmerjena po odplačni vrednosti

Skupina oceni dokaze o oslabitvi finančnih sredstev izmerjenih po odplačni vrednosti (posojila, terjatve in naložbeni vrednostni papirji v posesti do zapadlosti), posamično in skupno. Vsa sredstva se izmerijo posamično za namen oslabilje. V kolikor se ugotovi, da posamezna pomembna sredstva niso oslabiljena, se oceni njihova skupna oslabiljenost, do katere je že prišlo, ni pa še opredeljena. Sredstva, ki niso sama zase pomembna, se ocenijo skupno in sicer tako, da se vključijo v skupine s podobnimi značilnostmi tveganja.

Pri oceni skupne oslabilje Skupina uporablja pretekli razvoj verjetnosti neizpolnitve, čas povrnitev in znesek nastale izgube, ki je popravljen za oceno uprave o tem, ali so dejanske izgube zaradi tekočih gospodarskih in kreditnih pogojev lahko večje ali manjše od izgub, kot jih predvideva pretekli razvoj.

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi bodočimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvorni efektivni obrestni meri. Izgube se pripoznajo v poslovnem izidu in izkažejo na kontu popravka vrednosti posojil in terjatev oziroma naložbenih vrednostnih papirjev v posesti do zapadlosti. Tako se obresti od oslabljenega sredstva še nadalje pripoznavajo. Ko se zaradi kasnejših dogodkov znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša, se to zmanjšanje izgube zaradi oslabitve odpravi skozi poslovni izid.

Skupina v skladu z računovodskimi usmeritvami ugotavlja potrebo po oslabitvi terjatev na podlagi upoštevanja kriterijev zapadlosti in zavarovanja terjatev, ki se v nadaljevanju korigira z individualno oceno.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Izgube zaradi oslabitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo se pripoznajo tako, da se izguba, izkazana v rezervi za pošteno vrednost, prenese v poslovni izid. Znesek nabrane izgube, ki se prerazvrsti iz kapitala in pripozna v poslovnem izidu, je razlika med nabavno vrednostjo (po odštetju vseh vračil in odplačil glavnice) in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšana za izgubo zaradi oslabitve, ki je bila prej pripoznana v poslovnem izidu. Spremembe določil oslabitve zaradi uporabe metode efektivne obrestne mere se odražajo kot del prihodkov od obresti.

Če se v naslednjem obdobju poštena vrednost oslabljenih dolžniških vrednostnih papirjev, razvrščenih kot na razpolago za prodajo, poveča in je mogoče povečanje nepristransko povezati z dogodkom, ki se pojavi po pripoznanju izgube zaradi oslabitve v poslovnem izidu, je treba izgubo zaradi oslabitve razveljaviti in znesek razveljavitve pripoznati v poslovnem izidu. Kasnejše pokritje v poštenu vrednosti oslabljenega lastniškega vrednostnega papirja, ki je na razpolago za prodajo, pa se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja.

(ii) Nefinančna sredstva

Skupina ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev Skupine, razen naložbenih nepremičnin, zalog in odloženih terjatev za davke z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva. Ocena oslabitve dobrega imena in neopredmetenih sredstev z nedoločeno dobo koristnosti, ki še niso na voljo za uporabo, se izvede enkrat letno pred sestavo zaključnega računa. Oslabitev denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njegova knjigovodska vrednost presega njegovo nadomestljivo vrednost.

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je njena vrednost pri uporabi in poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo. Za namen preizkusa oslabitve se sredstva, ki jih ni mogoče preskusiti posamično, uvrstijo v najmanjšo možno skupino sredstev, ki ustvarjajo denarne tokove iz nadaljnje uporabe in ki so pretežno neodvisni od prejemkov ostalih sredstev ali skupin sredstev (denar ustvarjajoča enota). Da bi preizkusili oslabitev dobrega imena, so denar ustvarjajoče enote, h katerim se dobro ime razporedi, predmet posebnega preizkusa (t.i. segment ceiling test); denar ustvarjajoče enote, h katerim je dobro ime razporejeno, se zberejo oz. združijo tako da raven, na kateri se preveri oslabitev, odraža najnižjo raven, na kateri se dobro ime spremlja za namene internega poročanja. Dobro ime pridobljeno s poslovno združitvijo, se razporedi na denar ustvarjajoče enote ali skupino takšnih enot, za katere se pričakuje, da bodo pridobile koristi od sinergij združitve.

Slabitev se izkaže v izkazu poslovnega izida. Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslabitve, se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na denar ustvarjajočo enoto (ali skupine denar ustvarjajočih enot), nato pa na druga sredstva denar ustvarjajoče enote (skupine denar ustvarjajočih enot) sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

Izguba zaradi oslabitve dobrega imena se ne odpravlja. V zvezi z drugimi sredstvi pa Skupina izgube zaradi oslabitve v preteklih obdobjih na datum bilance stanja ovrednoti in tako ugotovi, če je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo več ne obstaja. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih Skupina določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetju amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve.

(j) Nekratkoročna sredstva, razvrščena med sredstva, namenjena za prodajo

Nekratkoročna sredstva (ali skupina za odtujitev, ki obsega sredstva in obveznosti), za katera se pričakuje, da bo njihova vrednost poravnana predvsem s prodajo in ne z nadaljnjo uporabo, se razvrstijo med sredstva za prodajo. Neposredno pred razvrščanjem sredstva med sredstva za prodajo se izvede njihova ponovna meritev (ali sestavnih delov ali skupine za odtujitev) v skladu z računovodskimi usmeritvami Skupine. V skladu s tem se dolgoročno sredstvo (ali skupina za odtujitev) pripozna po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer tisti, ki je nižja. Izguba zaradi oslabitve skupine za odtujitev se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na skupino, nato pa na druga sredstva in obveznosti sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti, pri tem pa se izgube ne razporedi na zaloge, finančna sredstva, odložene terjatve za davek, sredstva v zvezi z zaslužki zaposlenih, naložbene nepremičnine, ki jih je še naprej potrebno meriti skladno z računovodskimi usmeritvami Skupine. Izgube zaradi oslabitve ob prerazvrstitvi sredstev med sredstva, namenjena za prodajo, in kasnejše izgube ob ponovnem merjenju se izkazujejo v poslovnem izidu. Dobički se ne izkazujejo v višini, ki presega morebitne kumulativne izgube zaradi oslabitve.

Ko se neopredmetena sredstva in opredmetena osnovna sredstva razporedijo med sredstva, namenjena za prodajo ali distribucijo, se prenehajo amortizirati. Po razporeditvi med sredstva, namenjena za prodajo ali distribucijo se prav tako preneha obračunavanje naložb po kapitalski metodi.

(k) Zasluški zaposlenih

(i) Kratkoročni zasluški zaposlenih

Obveze za kratkoročne zaslužke zaposlenih se merijo brez diskontiranja in se izkažejo med odhodki, ko je delo zaposlenega v zvezi z določenim kratkoročnim zaslužkom opravljeno.

(l) Rezervacije

Rezervacije se pripoznajo, če ima Skupina zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Skupina rezervacije določi z diskontiranjem pričakovanih prihodnjih denarnih tokov po meri pred obdavčitvijo, ki odraža obstoječe ocene časovne vrednosti denarja in po potrebi tudi tveganja, ki so značilna za obveznost. Razreševanje diskonta se izkaže med finančnimi odhodki.

(i) Garancije za izdelke in storitve

Rezervacija za garancije za izdelke in storitve se izkaže ob prodaji izdelkov ali storitev, za katere je garancija dana. Rezervacija se oblikuje na osnovi izvirnih podatkov o garanciji in ob presoji vseh možnih izidov glede na njihovo verjetnost.

(ii) Reorganiziranje

Rezervacija za stroške reorganiziranja se pripozna, če je Skupina odobrila podroben uradni načrt reorganiziranja in ga je že pričela izvajati ali ga je javno objavila. Postavka ne vključuje bodočih stroškov poslovanja.

(iii) Kočljive pogodbe

Rezervacija za stroške kočljive pogodbe se pripozna, ko neizogibni stroški izpolnjevanja pogodbenih obveznosti po tej pogodbi presegajo pričakovane gospodarske koristi, ki jih je Skupina deležna na osnovi pogodbe. Rezervacije se merijo po sedanjih vrednosti pričakovanih stroškov prekinitve pogodbe oziroma pričakovanih stroškov nadaljevanja pogodbenega razmerja, in sicer po nižji od obeh. Preden Skupina oblikuje rezervacijo, izkaže morebitne izgube iz oslabitve vrednosti sredstev, ki so povezana s pogodbo.

(iv) Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

Družba je v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivno pogodbo in internim pravilnikom zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane rezervacije.

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na dan bilance stanja. Izračun je bil narejen za vsakega zaposlenega tako, da je upošteval stroške odpravnin ob upokojitvi ter stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Izbrana diskontna obrestna mera znaša 4,60 odstotka letno in predstavlja donos 10-letnih podjetniških obveznic v Euro območju. Izračun je z uporabo projicirane enote pripravil pooblaščen aktuar.

(v) Vzpostavitev v prvotno stanje

Skladno z objavljenimi okoljevarstvenimi usmeritvami Skupine in ustreznimi zakonskimi določili se rezervacija za vzpostavitev v prvotno stanje zaradi onesnaženja tal pripozna takrat, ko pride do onesnaženja tal.

(m) Prihodki

(i) Prihodki iz prodaje proizvodov, blaga in materiala

Prihodki iz prodaje proizvodov, blaga in materiala se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega poplačila ali terjatve iz tega naslova, in sicer zmanjšani za vračila, rabate za nadaljnjo prodajo in količinske popuste. Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezane z lastništvom sredstva, ko obstaja gotovost glede poplačljivosti nadomestila in z njim povezanih stroškov ali možnosti vračila proizvodov, ko Skupina preneha z nadaljnjim odločanjem o prodanih proizvodih in ko je višino prihodkov mogoče zanesljivo izmeriti. V kolikor je verjetno, da bodo dani popusti in se znesek lahko zanesljivo izmeri, se omenjeni popust pripozna kot zmanjšanje prihodkov ob pripoznanju prodaje.

Prenos tveganj in koristi je odvisen od posameznih določil kupoprodajne pogodbe. Pri prodaji blaga se prenos praviloma izvede potem, ko je blago prispelo v kupčevo skladišče, vendar pa pri nekaterih mednarodnih pošiljkah do prenosa pride ob naložitvi blaga na transportno sredstvo pri prodajalcu. Pri teh proizvodih kupec praviloma ni upravičen do vračila.

(ii) Prihodki iz opravljenih storitev

Prihodki iz opravljenih storitev se v izkazu poslovnega izida pripoznajo glede na stopnjo dokončanosti posla na datum poročanja. Stopnja dokončanosti se oceni s pregledom opravljenega dela.

(iii) Provizije

Ko Skupina v določenem poslu nastopa kot posrednik in ne kot matična družba, se izkažejo prihodki v višini neto zneska provizije Skupine.

(iv) Prihodki od najemnin

Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin se pripoznajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema. Podeljene vzpodbude v zvezi z najemom se pripoznajo kot sestavni del skupnih prihodkov od najemnin. Prihodki od najemnin iz podzakupov se pripoznajo kot ostali prihodki.

(n) Državne podpore

Državne podpore se v začetku pripoznajo v računovodskih izkazih kot odloženi prihodki, ko obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bo družba podpore prejela in da bo izpolnila pogoje v zvezi z njimi, in se v izkazu poslovnega izida pripoznajo strogo dosledno med drugimi prihodki iz poslovanja v dobi koristnosti posameznega sredstva. Državne podpore, prejete za kritje stroškov, se pripoznavajo strogo dosledno kot prihodki v obdobjih, v katerih nastajajo zadevni stroški, ki naj bi jih le-te nadomestile.

(o) Finančni prihodki in finančni odhodki

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, pozitivne tečajne razlike in dobičke od instrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v poslovnem izidu. Prihodki iz obresti se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku z uporabo metode učinkovite obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena

delničarjeva pravica do plačila, kar je pri podjetjih, ki kotirajo na borzi, praviloma datum, ko pravica do tekoče dividende preneha biti povezana z delnico.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja (del stroškov izposojanja se lahko usredstvi v okviru nepremičnin, naprav in opreme), negativne tečajne razlike, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev in poslovnih terjatev in izgube od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Stroški izposojanja se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi učinkovitih obresti, razen tistih, ki se pripišejo nabavni vrednosti sredstev v gradnji ali pripravi.

Prihodki in odhodki pri preračunu med valutami se izkazujejo po neto vrednosti, in sicer kot finančni prihodki oziroma odhodki.

(p) Davek od dobička

Davek od dobička oziroma izgube poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Davek od dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, v katerem se nanaša na poslovne združitve ali postavke, ki se izkazujejo neposredno v kapitalu in se zato izkazuje med kapitalom ali drugem vseobsegajočem donosu.

Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto, ob uporabi davčnih stopenj, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih na datum poročanja, in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

Odloženi davek se izkazuje ob upoštevanju začasnih razlik med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe finančnega poročanja in zneskov za potrebe davčnega poročanja. Odloženi davek se ne izkazuje za:

- začasne razlike ob začetnem pripoznanju sredstev ali obveznosti pri transakcijah, ki niso poslovne združitve in ki ne vpliva niti na računovodski niti na obdavčljivi dobiček oz. izgubo,
- začasne razlike v zvezi z naložbami v odvisna podjetja in skupaj obvladovana podjetja v tisti višini, za katero obstaja verjetnost, da ne bodo odpravljene v predvidljivi prihodnosti,
- obdavčljive začasne razlike ob začetnem pripoznanju dobrega imena.

Merjenje odloženega davka odraža davčne posledice in metodo, po kateri Skupina pričakuje, da bo ob koncu poročevalskega obdobja poravnala knjigovodsko vrednost pripadajočih obveznosti in sredstev. Pri naložbenih nepremičninah izmerjenih po pošteni vrednosti, se predpostavlja, da bo njihova knjigovodska vrednost poravnana ob prodaji, ni zavrгла ali izkazala kot nepravilna.

Odloženi davek se izkaže v višini, v kateri se pričakuje, da ga bo potrebno plačati ob odpravi začasnih razlik, na podlagi zakonov, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih ob koncu poročevalskega obdobja.

Skupina pobota odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek, če ima za to zakonsko izterljivo pravico ter če se odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek nanašajo na davek iz dobička, nanašajoč se na isto davčno oblast v zvezi z isto obdavčljivo enoto, ali na različne obdavčljive enote, ki nameravajo poplačati obveznosti za davek ali prejeti odložene terjatve za davek v pobotanem znesku ali pa nameravajo hkrati poplačati obveznosti za davek ali prejeti odložene terjatve za davek.

Odložena terjatev za davek za neuveljavljene davčne izgube, davčne dobropise in davčno priznane začasne razlike se pripozna v obsegu, za katerega obstaja verjetnost, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

(r) Osnovni donos na delnico

Skupina pri navadnih delnicah izkazuje osnovno dobičkonosnost delnice, ki je enaka kot popravljena dobičkonosnost delnice, ker Skupina nima izdanih prednostnih delnic ali spremenljivih obveznic. Osnovna dobičkonosnost delnice se izračuna tako, da delimo dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu.

(s) Primerjalne informacije

Primerjalne informacije so pretežno usklajene s predstavitvijo informacij v tekočem letu. Kadar je bilo potrebno, so bili primerjalni podatki prilagojeni tako, da so v skladu s predstavitvijo informacij v tekočem letu.

V izkazu poslovnega izida so se prilagodile primerjalne informacije zaradi prikaza ustavljenega poslovanja.

t) Sredstva namenjena za prodajo ali distribucijo , in ustavljeno poslovanje

(i) Ustavljeno poslovanje

Ustavljeno poslovanje je sestavni del Skupine, njegovi posli in denarni tokovi pa so ločeni od preostalega poslovanja Skupine in:

- predstavljajo ločeno panogo ali geografsko ločeno enoto,
- so del enotnega načrta prodaje pomembne panoge ali geografsko ločene enote ali
- se obravnavajo kot odvisna družba, ki je bila pridobljena izključno za namen nadaljnje prodaje.

Razvrstitev med ustavljeno poslovanje se izvede ob odtujitvi ali takrat, ko so izpolnjeni pogoji za razvrstitev med sredstva za prodajo, kar od tega nastopi prej. Ob razvrstitvi poslovanja kot ustavljeno poslovanje je primerjalne podatke v izkazu poslovnega izida potrebno prerazporediti, kot da bi bilo poslovanje ustavljeno že od začetka primerjalnega leta.

(u) Poročanje po odsekih

Rezultati poslovnih odsekov, ki jih prejme vodstveni delavec Skupine, vsebujejo postavke, ki jih je mogoče pripisati neposredno poslovnemu odseku kot tudi tiste, ki jih je odseku mogoče pripisati na razumni podlagi. Nerazporejene postavke predstavljajo predvsem skupna sredstva (v osnovi poslovni prostori na sedežu Skupine), izdatki za skupne službe in terjatve in obveznosti za davek.

Kapitalske naložbe odseka predstavljajo skupen strošek, ki je nastal tekom leta za namene pridobivanja opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev Skupine, razen dobrega imena.

(v) Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo

Novi standardi in pojasnila navedeni v nadaljevanju še niso veljavni in se med pripravo računovodskih izkazov na dan 31.12.2012 niso upoštevali:

➤ Dopolnitev k MSRP 7 Razkritja – *Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti*

(V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ter medletna obdobja znotraj teh obračunskih obdobj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Dopolnitev vsebujejo nove zahteve glede razkritij finančnih sredstev in finančnih obveznosti, ki so:

- Pobotana v bilanci stanja; ali
- predmet izvršljivih okvirnih pogodb o pobotu ali podobnih sporazumov.

Predvideva se, da zadevne spremembe ne bodo pomembno vplivale na računovodske izkaze, saj Skupina ne izvaja pobotanja finančnih sredstev in finančnih obveznosti, kot tudi ni sklenilo nobene izvršljive pogodbe o pobotu.

➤ MSRP 10 *Konsolidirani računovodski izkazi* in MRS 27 (2011) *Ločeni računovodski izkazi*

(V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporaba pred tem datumom je dovoljena le v primeru zgodnje uporabe MSRP 11, MSRP 12, MRS 27 (2011) in MRS 28 (2011).) Standard se uporablja za nazaj, če pride do spremembe v ugotovitvah glede obvladovanja.

MSRP 10 predvideva za izvedbo analize obvladovanja enoten model za vse vrste podjetij, vključno podjetja, ki se v okviru SOP-12 trenutno obravnavajo kot podjetja za posebne namene. MSRP 10 uvaja nove zahteve glede ocene obvladovanja, ki se razlikujejo od obstoječih zahtev, kot jih določa MRS 27 (2008). Skladno z novim modelom, naložbenik obvladuje prejemnika finančne naložbe če:

- (1) je izpostavljen ali upravičen do spremenljivih donosov iz vpletenosti oz. podjetja, v katero naložbi;
- (2) ima možnost vplivati na zadevni donos na podlagi svojega obvladovanja podjetja, v katero naložbi oz. prejemnika finančne naložbe; ter
- (3) obstaja povezava med močjo in donosom.

Spremenjen standard vsebuje tudi zahteve po razkritjih in zahtevah v zvezi s pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov. Te zahteve se prenesejo iz MRS 27 (2008).

Skupina predvideva, da nov standard ne bo vplival na računovodske izkaze, saj ocena obvladovanja Skupine nad trenutnimi prejemniki naložb skladno z novim standardom ne bo vplivala na predhodne ugotovitve glede tovrstnega obvladovanja.

➤ **MSRP 11 Skupni aranžmaji**

(V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporablja se za nazaj in je predmet prehodnih določil. Uporaba pred tem datumom je dovoljena le v primeru zgodnje uporabe MSRP 10, MSRP 12, MRS 27 (2011) in MRS 28 (2011).)

MSRP 11, *Skupni aranžmaji* nadomešča MRS 31, *Naložbe v skupne podvige*. MSRP 11 sicer ne uvaja bistvenih sprememb celovite definicije aranžmaja, ki je predmet skupnega obvladovanja, se pa definicija obvladovanja in posredno skupnega obvladovanja spremeni zaradi MSRP 10.

Nov standard določa dve vrsti aranžmajev, pri čemer ima vsak svoj računovodski model:

- skupna dejavnost je skupni aranžma, pri čemer imajo stranke, ki skupaj obvladujejo aranžma, pravice do sredstev in obveze iz obveznosti, povezanih z aranžmajem.
- skupni podvig je skupni aranžma, pri čemer imajo stranke, ki skupaj obvladujejo aranžma, pravice do čistih sredstev aranžmaja.

MSRP 11 je iz določil MRS 31 *Skupaj obvladovana podjetja* učinkovito izločil primere, pri katerih je nosilec skupnega aranžmaja ločen od ostalih, ločitev pa se v nekaterih primerih izkaže kot neučinkovita. Ti aranžmaji se obravnavajo podobno kot skupaj obvladovana sredstva/delovanja skladno z MRS 31, in se odslej imenujejo skupne dejavnosti. Nadalje MRS 31 za *skupaj obvladovana podjetja* oz. skupne podvige ukinja možnost proste izbire med kapitalsko metodo in sorazmerno konsolidacijo. Pri konsolidiranih računovodskih izkazih je odslej potrebno uporabiti kapitalsko metodo.

Skupina predvideva, da nov standard ne bo vplival na računovodske izkaze, saj ocena skupnih aranžmajev skladno z novim standardom ne bo vplivala na spremembo obračunavanja obstoječih skupnih aranžmajev.

➤ **MSRP 12 Razkritje deležev v drugih podjetjih**

(V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporablja se za nazaj in je predmet prehodnih določil. Uporaba pred tem datumom je dovoljena).

MSRP 12 zahteva dodatna razkritja glede pomembnih ocen in predpostavk v zvezi z določanjem vrste deležev v podjetjih ali aranžmajih, deležev v odvisnih družbah, skupnih aranžmajih in pridruženih podjetjih ter v nekonsolidiranih strukturiranih podjetjih.

Skupina predvideva, da nov standard ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze.

➤ **MSRP 13 Merjenje pošteno vrednosti**

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013; uporablja se **za naprej**. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

MSRP 13 nadomešča napotke v zvezi z merjenjem pošteno vrednosti, ki jih navajajo posamezni standardi, z enim samim virom oz. standardom. Standard opredeljuje pošteno vrednost, določa okvir za merjenje pošteno vrednosti ter navaja razkritja, ki se zahtevajo v zvezi z merjenjem pošteno vrednosti. MSRP 13 določa 'kako' izmeriti pošteno vrednost, kadar to zahtevajo ali dovolijo drugi MSRP-ji. Standard ne uvaja novih zahtev po merjenju sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti, niti ne izloča izjeme oz. neizvedljive primere merjenja po pošteni vrednosti, ki trenutno obstajajo v določenih standardih.

Standard vsebuje obsežen okvir razkritij, ki navaja dodatna določila k obstoječim zahtevam po razkritju na podlagi katerih uporabniki računovodskih izkazov lažje ocenijo metode in vnose, uporabljene pri merjenju pošteno vrednosti, ter vpliv merjenj – v primeru večkratnih merjenj, ki so zajemali pomembne vložke – na poslovni izid ali drugi vseobsegajoči donos.

Skupina predvideva, da standard ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze, saj je uprava mnenja, da so metode in predpostavke, ki se trenutno uporabljajo pri merjenju pošteno vrednosti, skladne z določili MSRP 13.

➤ **Dopolnitev k MRS 1 *Predstavljanje računovodskih izkazov: Predstavitev postavk drugega vseobsegajočega donosa***

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. julija 2012; uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Dopolnitev:

- zahteva, da podjetje ločeno predstavi postavke drugega vseobsegajočega donosa, in sicer tiste, ki se v prihodnosti smejo prerazvrstiti v poslovni izid, in tiste, ki se ne bodo nikoli prerazvrstile v poslovni izid. Če so postavke drugega vseobsegajočega donosa predstavljene pred povezanimi davčnimi učinki, je potrebno celoten znesek davka prikazati oz. razporediti med temi oddelki.
- zahteva spremembo naslova Izkaz vseobsegajočega donosa v Izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa, čeprav so dovoljeni tudi drugi naslovi.

Vpliv dopolnitve je odvisen od posameznih postavk drugega vseobsegajočega donosa na dan začetne uporabe. V primeru, da Skupina uporabi dopolnitev od 1. januarja 2012 dalje, se naslednje postavke drugega vseobsegajočega donosa v prihodnje prerazvrstijo v poslovni izid: devizne prevedbene rezerve v višini -4.129 TEUR, rezerve za varovanja pred tveganjem v višini -38 TEUR, rezerve za pošteno vrednost v višini 599 TEUR, ter povezani davčni učinki v višini 0 TEUR, -129 TEUR in -112 TEUR, v tem zaporedju. Preostale postavke in zneski drugega vseobsegajočega donosa se ne bodo nikoli prerazvrstili v poslovni izid.

➤ **MRS 19 (2011) *Zasluzki zaposlencev***

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013; uporablja se za nazaj. Veljajo prehodna določila. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Dopolnitev zahteva, da se aktuarski dobički in izgube pripoznajo neposredno v drugem vseobsegajočem donosu. Dopolnitev ukinja pristop 'pasu', ki se uporablja za pripoznavanje aktuarskih dobičkov in izgub, ter družbam posledično onemogoča pripoznavanje vseh sprememb v okviru obveze za določene zasluzke ter sredstev programa v poslovnem izidu, kar je trenutno dovoljeno skladno z zahtevami MRS 19. Dopolnitev nadalje zahteva, da se pričakovani donos iz sredstev programa, ki je pripoznan v poslovnem izidu, preračuna na podlagi mere s katero se je diskontirala obveza za določene zasluzke.

Dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze, saj Skupina nima programov z določenimi zasluzki.

➤ **MRS 27 (2011) *Ločeni računovodski izkazi***

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporaba pred tem datumom je dovoljena le v primeru zgodnje uporabe MSRP 10, MSRP 11, MSRP 12 in MRS 28 (2011).)

Obstoječe zahteve glede razkritij v ločenih računovodskih izkazih so se iz MRS 27 (2008) prenesle v MRS 27 (2011), vendar z manjšimi napotki, ki razjasnijo uporabo. Dopolnjen MRS 27 (2011) tudi vključuje obstoječe zahteve glede ločenih računovodskih izkazov iz MRS 28 (2008) in MRS 31. Standard ne obravnava več načelo obvladovanja in zahteve v zvezi s pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki so vključene v MSRP 10, *Konsolidirani računovodski izkazi*.

[V primeru konsolidiranih računovodskih izkazov, spremembo skladno z MRS 27 ni potrebno ločeno razkriti, saj preostala vsebina standarda obravnava zgolj ločene računovodske izkaze. Del MRS 27, ki se sklicuje na konsolidirane računovodske izkaze, se naj obravnava kot del MSRP 10 pojasnil.]

➤ **MRS 28 (2011) *Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige***

(Dopolnitve veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporabljajo se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena le v primeru zgodnje uporabe MSRP 10, MSRP 11, MSRP 12 in MRS 27 (2011).)

Spremembe MRS 28 (2008) zajemajo:

- *Pridružena podjetja in skupni podvigi za prodajo*. MSRP 5, *Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje* obravnava naložbo ali del naložbe v pridruženo podjetje ali skupni podvig, ki izpolnjuje sodila za razvrstitev med sredstva za prodajo. Del naložbe, ki se ohrani in ne razvrsti za prodajo, se obračuna po kapitalski metodi do njegove odtujitve. Po odtujitvi, se vsak zadržan oz. ohranjen del naložbe obračuna po kapitalski metodi, pod pogojem, da gre za delež v pridruženem podjetju ali skupnem podvigu.

- *Spremembe deležev v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih.* Doslej sta MRS 28 (2008) in MRS 31 določala, da je pri odstopu pomembnega vpliva ali skupnega obvladovanja potrebno v vseh primerih ponovno izmeriti zadržane deleže, četudi se je pomembni vpliv prenesel na skupni podvig. Spremenjen MRS 28 (2011) določa, da v tovrstnih primerih, zadržane deleže v naložbi ni potrebno ponovno izmeriti.

Predvideva se, da dopolnitev standarda ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

➤ ***Dopolnitev k MRS 32 – Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti***

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena, ki pa je pogojena z razkritji skladno z dopolnitvijo k MSRP 7 Razkritja – *Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti.*)

Dopolnitev ne uvaja novih zahtev glede pobotanja finančnih sredstev in finančnih obveznosti, temveč razjasni merila pobota in obravnava nedoslednosti, ki se pri tem pojavljajo.

Skladno z dopolnitvijo, ima podjetje zakonsko izvršljivo pravico do pobota, če:

- pravica ni pogojena s prihodnjim dogodkom; in
- če je pravica zakonsko izvršljiva samo v običajnem okviru poslovanja ali v primeru neplačila ali v primeru insolventnosti ali stečaja ene ali vseh nasprotnih strank.

Skupina predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze, saj ne izvaja pobotanja finančnih sredstev in finančnih obveznosti, in ne sklepa okvirne dogovore o pobotu.

➤ ***OPMSRP 20 Stroški odstranjevanja v proizvodni fazi dnevne kopa***

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013; uporabljajo se za naprej pri stroških odstranjevanja, ki nastanejo po začetku najzgodnejšega obdobja predstavitve. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Pojasnilo določa zahteve glede pripoznavanja stroškov odstranjevanja v proizvodni fazi in začetno računovodsko merjenje sredstva pri dejavnosti odstranjevanja.

Če se korist iz dejavnosti odstranjevanja kaže v obliki proizvedenih zalog, podjetje upošteva stroške te dejavnosti odstranjevanja v skladu z načeli MRS 2 *Zaloge*.

Če je korist izboljššan dostop do rude, podjetje pripozna te stroške kot nekratkoročno sredstvo, če so izpolnjena naslednja merila:

- možno je, da bo podjetje deležno prihodnjih gospodarskih koristi v zvezi z dejavnostjo odstranjevanja;
- podjetje lahko opredeli sestavino rudne mase, do katere je bil izboljššan dostop, ter
- stroški, ki se nanašajo na dejavnost odstranjevanja, povezani s to sestavino, se lahko zanesljivo merijo.

Sredstvo pri dejavnosti odstranjevanja se upošteva kot dodatek k obstoječemu sredstvu ali kot okrepitev tega sredstva.

Sredstvo pri dejavnosti odstranjevanja se na začetku računovodsko meri po stroških, po začetnem pripoznavanju pa se izkazuje po stroških ali njihovi prevrednoteni vrednosti, zmanjšani za amortizacijo in izgube zaradi oslabitve, na isti način kot obstoječe sredstvo, katerega del je.

Kadar ni mogoče ločeno opredeliti stroškov sredstva pri dejavnosti odstranjevanja in stroškov proizvedenih zalog, podjetje razdeli stroške odstranjevanja pri proizvodnji med proizvedene zaloge in sredstva pri dejavnosti odstranjevanja, pri tem pa uporabi osnovo za razdelitev, ki temelji na zadevnem proizvodnem ukrepu.

Skupina predvideva, da pojasnilo ne bo pomembno vplivalo na računovodske izkaze, saj družba ne opravlja nobenih dejavnosti odstranjevanja.

4. Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve Skupine in razčlenitve je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštene vrednosti posameznih skupin sredstev za potrebe merjenja oziroma poročanja je Skupina določila po metodah, ki so opisane v nadaljevanju. Kjer so

potrebna dodatna pojasnila v zvezi s predpostavkami za določitev poštenih vrednosti, so ta navedena v razčlenitvah k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti Skupine.

(i) Nepremičnine, naprave in oprema

Poštena vrednost nepremičnin, naprav in opreme iz poslovnih združitvev je njihova tržna vrednost. Tržna vrednost nepremičnin je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno (arm's length transaction).

Prevrednotenje zemljišč temelji na poročilu neodvisnega cenilca po metodi primerljivih prodaj in se izvaja vsakih pet do osem let. Skupina letno preverja morebitno potrebo po prevrednotenju.

(ii) Neopredmetena sredstva

Poštena vrednost patentov in blagovnih znamk, pridobljenih pri poslovnih združitvah, temelji na ocenjeni diskontirani bodoči vrednosti licenčnin, katerih plačilo zaradi lastništva patenta oziroma blagovne znamke ne bo potrebno.

Poštena vrednost ostalih neopredmetenih sredstev temelji na metodi diskontiranih denarnih tokov, za katere se pričakuje, da bodo izhajali iz uporabe in morebitne prodaje sredstev.

(iii) Naložbene nepremičnine

Zunanji, neodvisni cenilec, ki ima priznano in ustrezno poklicno usposobljenost ter nedavne izkušnje pri razmeščanju in razvrščanju naložbenih nepremičnin, kakršne so predmet vrednotenja, vsakih pet let ovrednoti portfelj naložb v Skupini, v vmesnem obdobju pa se izvajajo presoje potreb po izvedbi prevrednotenja. Poštena vrednost temelji na tržni vrednosti, ki je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu na čisti poslovni podlagi med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene.

Če ni mogoče določiti trenutnih cen na aktivnem trgu, se vrednost naložbene nepremičnine oceni s pomočjo ocenjene vrednosti oddajanja nepremičnine v najem. Donos iz najema je vključen v izračun celotne vrednosti nepremičnine na osnovi ocenjene vrednosti najema. Ko dejanski najem odstopa od ocenjene vrednosti najema, je potrebno izvesti ustrezne prilagoditve na dejanske cene najema.

Kjer je primerno, vrednotenje odraža tudi tip najemnikov, ki so trenutno nastanjeni v naložbeni nepremičnini oziroma so nosilci obveznosti po najemni pogodbi ali pa bi v primeru oddaje v najem te nepremičnine najverjetneje postali njeni najemniki, in splošno sliko njihove kreditne sposobnosti, nadalje razporeditev obveznosti za vzdrževanje in zavarovanje nepremičnine med Skupino in najemnikom ter preostalo življenjsko dobo naložbene nepremičnine. Ko se ob pregledu ali obnovi najemne pogodbe pričakuje, da bo prišlo do naknadnih povečanj najemnine, šteje, da so bila vsa obvestila in po potrebi tudi povratna obvestila posredovana v veljavni obliki in pravočasno.

(iv) Naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje

Poštena vrednost lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev se določa glede na njihovo ponujeno ceno ob zaključku trgovalnega dne na datum poročanja, če pa ta ni na voljo, se njegova vrednost določi z uporabo ene od metod vrednotenja. Metode vrednotenja, ki jih je mogoče uporabiti, so metode mnogokratnikov in metoda diskontiranih bodočih čistih denarnih tokov, pri čemer se uporabi pričakovane bodoče denarne tokove in tržno diskontno stopnjo.

(v) Poslovne in druge terjatve

Poštena vrednost dolgoročnih poslovnih in drugih terjatev se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po tržni obrestni meri na datum poročanja.

Kratkoročne poslovne terjatve niso diskontirane zaradi kratkoročnosti, so pa upoštevane slabitve na pošteno vrednost.

(vi) Terminski posli in obrestne zamenjave

Poštena vrednost terminskih poslov je enaka njihovi ponujeni ceni ob koncu poročevalskega obdobja, če je ta na voljo. Če ta ni na voljo, se poštena vrednost določi kot razlika med pogodbeno vrednostjo terminskega posla in trenutno ponujeno vrednostjo terminskega posla ob upoštevanju preostale dospelosti posla z obrestno mero brez tveganja (na podlagi državnih obveznic).

Poštena vrednost obrestne zamenjave temelji na ponudbah borznih posrednikov. Primernost teh ponudb se določa z metodo diskontiranih bodočih čistih denarnih tokov ob upoštevanju dospelosti posameznega posla in z uporabo tržnih obrestnih mer za podobne instrumente na datum vrednotenja.

Poštene vrednosti odražajo kreditno tveganje inštrumenta in zajemajo popravke, ki bodo upoštevali kreditno tveganje družbe v Skupini kot tudi nasprotne stranke, če je ustrezno.

(vii) Ostale neizpeljane finančne obveznosti

Poštena vrednost se za potrebe poročanja izračuna na podlagi sedanje vrednosti bodočih izplačil glavnice in obresti, diskontirani po tržni obrestni meri na datum poročanja. V zvezi z deležem obveznosti iz naslova zamenljivih obveznic se tržna obrestna mera določa s primerjavo s podobnimi obveznostmi, ki jih ni mogoče zamenjati v kapital. Pri finančnih najemih se tržna obrestna mera določi s primerjavo s podobnimi najemnimi pogodbami.

5. Obvladovanje finančnih tveganj

Na področju obvladovanja finančnih tveganj smo v letu 2012 sledili 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.

V Skupini Gorenje smo opredelili naslednje ključne vrste finančnih tveganj:

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

Izpostavljenost posameznim vrstam finančnih tveganj ter ukrepe za varovanje pred njimi izvajamo in presojamo na podlagi učinkov na denarne tokove. Za varovanje pred finančnimi tveganji v okviru redne dejavnosti izvajamo ustrezne aktivnosti varovanja (ščitenja) na poslovnem, naložbenem in finančnem področju.

V luči zaostrene makroekonomske situacije smo v letu 2012 še večjo pozornost namenili kreditnim tveganjem, ki zajemajo vsa tveganja, kjer se zaradi neporavnave pogodbenih obveznosti poslovnih partnerjev (kupcev) zmanjšajo gospodarske koristi Skupine, le-te smo obvladovali z naslednjimi sklopi ukrepov:

- z zavarovanjem večjega dela terjatev iz poslovanja pred kreditnimi tveganji pri Slovenski izvozni družbi – Prvi kreditni zavarovalnici, d.d., ter drugih zavarovalnicah,
- z dodatnim zavarovanjem bolj tveganih terjatev do kupcev z bančnimi garancijami in z drugimi zavarovalnimi instrumenti,
- z rednim nadziranjem poslovanja in finančnega stanja vseh novih in obstoječih poslovnih partnerjev ter z omejevanjem izpostavljenosti do posameznih poslovnih partnerjev,
- z izvajanjem medsebojnih in verižnih kompenzacij s kupci
- s sistematičnimi in aktivnimi procesi nadzora nad kreditnimi limiti ter izterjave terjatev (uvedba kreditnega managementa)

Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost kreditnim tveganjem zaradi poslabšanja globalnih makroekonomskih razmer, bančne krize ter posledičnega zaostrenega likvidnostnega položaja pomembno povišana, z navedenimi ukrepi za varovanje pred tveganji pa jo ustrezno omejujemo. Z upoštevanjem izvedenih ukrepov je izpostavljenost kreditnim tveganjem povišana.

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 smo upoštevali 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 dolarških trgov. Tako smo še večjo pozornost namenili naravnemu usklajevanju valutnih tveganj in prilagajanju poslovanja, ki nudi podjetju dolgoročno zmanjševanje izpostavljenosti nihanj valutnih razmerij, torej z uravnavanjem prodaje in nabave. Dodatno se kratkoročno varujemo s terminskimi valutnimi pogodbi in s kratkoročnim zadolževanjem v lokalnih valutah. Ne glede na izvedene ukrepe varovanja pred valutnimi tveganji pa v luči pomembnih makroekonomskih sprememb in nihanj predvsem vzhodnoevropskih valut **vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost valutnim tveganjem povišana.**

Glede na zaostreno globalno makroekonomsko situacijo ter posledično zniževanje variabilnih obrestnih mer na finančnih trgih, v letu 2012 nismo sklepali novih posojil s fiksno obrestno mero in izvedenih finančnih instrumentov, namenjenih varovanju pred tveganjem dviga variabilne obrestne mere. Delež posojil, pri katerih je dogovorjena fiksna obrestna mera oz. zanje sklenjeni instrumenti namenjeni varovanju pred tveganjem dviga obrestne mere, se je v letu 2012 znižal na 39,3%. Kljub temu, da v letu 2012 nismo sklepali instrumentov za varovanje pred tveganjem dviga obrestnih mer, smo pozorno spremljali makroekonomska gibanja ter trende gibanja obrestnih mer z namenom zagotovitve pravočasne zaščite.

Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je vezano na navedeno izpostavljenost obrestnim tveganjem zmerna.

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

Skupini Gorenje v letu 2013 zapade v plačilo 150.102 TEUR prejetih posojil, zato z bankami vodimo razgovore o refinanciranju obstoječih finančnih obveznosti ter tako zmanjšujemo tveganje refinanciranja. Z likvidnostno rezervo na dan 31.12.2012 v višini 152.269 TEUR, ki sestoji iz neizkoriščenih revolving linij, neizkoriščenih dolgoročnih kreditnih linij, vezanih kratkoročnih depozitov pri bankah ter denarja na računih v Skupini Gorenje pa zagotavljamo ustrezno kratkoročno uravnavanje denarnih tokov ter znižujemo kratkoročno likvidnostno tveganje. V letu 2012 smo vzpostavili model stalne brezregresne prodaje prvovrstnih zavarovalnih terjatev, kar predstavlja dodatno likvidnostno rezervo ter hkrati znižuje odvisnost od bančnih institucij.

Tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti Skupine Gorenje je ob učinkovitem upravljanju z denarnimi sredstvi, ustreznih razpoložljivih kreditnih linij za kratkoročno uravnavanje denarnih tokov, visoke stopnje finančne prožnosti ter dobrega dostopa do finančnih trgov in virov ocenjeno kot **zmerno**.

Tveganje dolgoročne plačilne sposobnosti je kot posledica uspešnega poslovanja, učinkovitega gospodarjenja s sredstvi, trajne sposobnosti ustvarjanja denarnih tokov iz poslovanja, izboljšane strukture ročnosti finančnih obveznosti ter ustrezne kapitalske strukture ocenjena kot **zmerna**. Skupina Gorenje ima izdelan dolgoročni načrt servisiranja dolga, temelječ na strateškem načrtu Skupine Gorenje, ki rezultira tako v zniževanju skupne zadolženosti Skupine Gorenje, kot tudi v izboljšanju strukture ročnosti dolga.

Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost Skupine Gorenje tveganjem plačilne sposobnosti zmerna.

Upravljanje s kapitalom

Uprava se je odločila za ohranjanje velikega kapitalskega obsega, da bi tako zagotovila zaupanje vseh deležnikov in nadaljnji razvoj Skupine Gorenje. Kot enega od strateških kazalnikov je Skupina opredelila donosnost kapitala kot razmerje med doseženim poslovnim izidom lastnikov matične družbe in povprečno vrednostjo lastniškega kapitala lastnikov matične družbe. Skupina si prizadeva za ohranjanje ravnotežja med večjimi donosi, ki bi jih omogočili z večjo zadolženostjo, ter prednostmi in varnostjo močne kapitalske strukture.

Naložbeni načrti, politika optimalne strukture kapitala ter pričakovanja in interesi delničarjev so temelj oblikovanja dividendne politike. Predlog višine dividende oblikujeta uprava in nadzorni svet obvladujoče družbe. Dividende se izplačajo iz bilančnega dobička obvladujoče družbe, ki se oblikuje v skladu z veljavnimi predpisi v Sloveniji, sklep o njegovi uporabi pa sprejme skupščina delničarjev.

Skupina Gorenje nima posebnih ciljev glede deleža lastništva zaposlenih in nima nobenega programa delniških opcij. V letu 2012 v Skupini ni prišlo do spremembe v načinu upravljanja s kapitalom. Niti obvladujoča družba niti njene odvisne družbe niso predmet kapitalskih zahtev, ki bi jih določili regulatorni organi.

Statut družbe ne vsebuje določb, ki bi razveljavljale sorazmernost pravic iz delnic, kot so pravice neobvladujočih delničarjev ali omejitve glasovalnih pravic, in nima sprejetih sklepov o pogojno povečanem kapitalu.

6. Poročanje po odsekih

Področni odseki

Skupino sestavljajo naslednji ključni področni odseki:

(i) Poslovno področje Dom

Poslovno področje Dom: dejavnost proizvodnje in prodaje gospodinjskih aparatov lastne proizvodnje, prodaje dopolnilnega programa gospodinjskih aparatov drugih proizvajalcev, prodaje dokupnega programa izven treh osnovnih programov velikih gospodinjskih aparatov, proizvodnje in prodaje toplotno-ogrevalne tehnike in proizvodnje mehanskih komponent; proizvodnja in prodaja kuhinjskega, kopalniškega pohištva, sanitarne opreme in keramičnih ploščic.

(ii) Poslovno področje Ekologija

Poslovno področje Ekologija: dejavnost celostnega ravnanja z odpadki.

(iii) Poslovno področje Portfeljske naložbe

Poslovno področje Portfeljske naložbe: dejavnost orodjarstva, trgovine, inženiringa, zastopstva, gostinstva, turizma in upravljanja z nepremičninami.

Območni odseki

Pri izkazovanju informacij po območnih odsekih so prihodki posameznih odsekov prikazani po območjih, na katerih se nahajajo stranke. Sredstva odseka so izkazana glede na njihovo geografsko lego.

Skupino sestavljajo naslednji ključni območni odseki:

Zahod: Avstrija, Nemčija, Italija, Francija, Danska, Švedska, Belgija, Finska, Velika Britanija, Grčija, Norveška, Turčija, Nizozemska, Španija, Švica

Vzhod: Ukrajina, Rusija, Makedonija, Hrvaška, Srbija, Črna gora, Albanija, Bosna in Hercegovina, Belorusija, Kosovo, Moldavija, Kazahstan, Latvija, Litva, Estonija, Slovenija, Češka republika, Madžarska, Poljska, Bolgarija, Romunija, Slovaška.

Ostalo: ostale države.

7. Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je bil pripravljen po posredni metodi na podlagi postavk v bilanci stanja z dne 31. decembra 2012, bilance stanja z dne 31. decembra 2011, izkaza poslovnega izida za leto, ki se je končalo 31. decembra 2012, in dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev prilivov in odlivov.

8. Sestava Skupine Gorenje

V skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, so bili v konsolidirane računovodske izkaze Skupine Gorenje vključeni računovodski izkazi krovne družbe Gorenje, d.d., in računovodski izkazi enainosemdesetih odvisnih družb:

		Lastniški delež v %	
Družbe, delujoče v Sloveniji		31.12.2012	31.12.2011
1.	Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	100,00	100,00
2.	Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00	100,00
3.	Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje	100,00	99,98
4.	Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	100,00
5.	ENERGYGOR, d.o.o., Velenje	100,00	100,00
6.	Kemis, d.o.o., Vrhnika	99,984	99,984
7.	Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	100,00
8.	ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00	51,00
9.	Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	99,984	99,984
10.	Indop, d.o.o., Šoštanj	100,00	100,00
11.	ERICo, d.o.o., Velenje	51,00	51,00
12.	Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	52,00	52,00
13.	PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	50,992	50,992
14.	EKOGOR, d.o.o., Jesenice	99,984	46,00
15.	Gorenje GAIO, d.o.o., Šoštanj	100,00	100,00
16.	Gorenje GSI, d.o.o., Ljubljana ¹	100,00	/
17.	Gorenje Kuhinje, d.o.o., Velenje ²	100,00	/
18.	Gorenje Keramika, d.o.o., Velenje ²	100,00	/

		Lastniški delež v %	
Družbe, delujoče v tujini		31.12.2012	31.12.2011
19.	Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	100,00	100,00
20.	Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija	100,00	100,00
21.	Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija	100,00	100,00
22.	Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	100,00	100,00
23.	Gorenje France S.A.S., Francija	100,00	100,00
24.	Gorenje Belux S.a.r.l., Belgija	100,00	100,00
25.	Gorenje Espana S.L., Španija	100,00	100,00
26.	Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	100,00
27.	Gorenje Group Nordic A/S, Danska	100,00	100,00
28.	Gorenje AB, Švedska	100,00	100,00
29.	Gorenje OY, Finska	100,00	100,00
30.	Gorenje AS, Norveška	100,00	100,00
31.	Gorenje spol. s r.o., Češka republika	100,00	100,00
32.	Gorenje real spol. s r.o., Češka republika	100,00	100,00
33.	Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška republika	100,00	100,00
34.	Gorenje Budapest Kft., Madžarska	100,00	100,00
35.	Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	100,00	100,00
36.	Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	100,00
37.	Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00	100,00
38.	Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00	100,00
39.	Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	100,00
40.	Gorenje, d.o.o., Srbija	100,00	100,00
41.	Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	99,972	99,972
42.	Gorenje Romania S.r.l., Romunija	100,00	100,00
43.	Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	100,00	100,00

44.	Mora Moravia s r.o., Češka republika	100,00	100,00
45.	Gorenje - kuchyně spol. s r.o., Češka republika	100,00	99,98
46.	KEMIS-Termoclean, d.o.o., Hrvaška	99,984	99,984
47.	Kemis - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	99,984	99,984
48.	Gorenje Studio, d.o.o., Srbija	100,00	100,00
49.	Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	100,00	100,00
50.	Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	100,00	100,00
51.	Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	100,00	100,00
52.	Gorenje TOV, Ukrajina	100,00	100,00
53.	ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija	100,00	100,00
54.	Kemis Valjevo, d.o.o., Srbija	99,984	99,984
55.	Kemis – SRS, d.o.o., Bosna in Hercegovina	99,984	99,984
56.	ATAG Europe BV, Nizozemska	100,00	100,00
57.	ATAG Nederland BV, Nizozemska	100,00	100,00
58.	ATAG België NV, Belgija	100,00	100,00
59.	ATAG Financieel Diensten BV, Nizozemska	100,00	100,00
60.	ATAG Financial Solutions BV, Nizozemska	100,00	100,00
61.	ATAG Special Product BV, Nizozemska	100,00	100,00
62.	Intell Properties BV, Nizozemska	100,00	100,00
63.	Gorenje Nederland BV, Nizozemska	100,00	100,00
64.	Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	100,00	100,00
65.	Gorenje kuhinje, d.o.o., Ukrajina	70,00	69,986
66.	»Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	50,992	50,992
67.	OOO Gorenje BT, Rusija	100,00	100,00
68.	Gorenje GTI, d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	100,00
69.	Asko Appliances AB, Švedska	100,00	100,00
70.	Asko Hvittevarer AS, Norveška	100,00	100,00
71.	AM Hvidevarer A/S, Danska	100,00	100,00
72.	Asko Appliances Inc, Združene države Amerike	100,00	100,00
73.	Asko Appliances Pty, Avstralija	100,00	100,00
74.	Asko Appliances OOO, Rusija	100,00	100,00
75.	»Gorenje Albania« SHPK, Albanija	100,00	100,00
76.	Gorenje Home d.o.o. Zaječar, Srbija	100,00	100,00
77.	ORSES d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	100,00
78.	Gorenje Ekologija, d.o.o., Stara Pazova, Srbija	99,992	99,992
79.	Gorenje Corporate GmbH, Avstrija ³	100,00	/
80.	Cleaning sistem S, d.o.o., Srbija ³	50,992	/
81.	Zeos eko-sistem d.o.o., Bosna in Hercegovina ³	99,00	/

Opombe:

- 1 Dne 30.5.2012 je Okrožno sodišče v Celju izdalo sklep o vpisu oddelitve pri družbi Gorenje GTI, d.o.o. in o vpisu ustanovitve nove družbe Gorenje GSI, trgovina na debelo in drobno, d.o.o. Družba je v 100 % lasti družbe Gorenje, d.d.
- 2 Dne 29.5.2012 je Okrožno sodišče v Celju izdalo sklep o vpisu oddelitve pri družbi Gorenje Notranja oprema, d.o.o. in vpisu ustanovitve novih družb Gorenje Kuhinje, d.o.o. in Gorenje Keramika, d.o.o. Družbi sta v 100 % lasti družbe Gorenje, d.d.
- 3 Ustanovljene družbe v letu 2012.

Pridružene družbe:

- Gorenje Projekt, d.o.o., Velenje
- GGE družba za izvajanje energetske storitve, 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

Predstavnštva 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. Neobvladujoči deleži

Neobvladujoči deleži na 31.12.2012 so naslednji:

	2012			2011		
	Delež v kapitalu v %	Neobvladujoči delež v TEUR	Delež v poslovnem izidu v TEUR	Delež v kapitalu v %	Neobvladujoči delež v TEUR	Delež v poslovnem izidu v TEUR
Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	0,028	1	0	0,028	1	0
Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje	/	/	/	0,020	2	-1
Gorenje - kuhyne spol. s r.o., Češka republika	/	/	/	0,020	0	0
ZEOS, d.o.o., Ljubljana	49,00	391	11	49,00	379	21
Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	0,016	4	0	0,016	3	0
»Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	49,008	334	-2	49,008	335	62
ERICo, d.o.o., Velenje	49,00	642	21	49,00	621	17
Gorenje kuhinje, d.o.o., Ukrajina	30,00	-39	-28	30,014	-11	-33
PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	49,008	565	227	49,008	339	138
Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	48,00	162	1	48,00	162	-30
EKOGOR, d.o.o., Jesenice	0,016	0	0	54,00	-9	-33
Kemis, d.o.o., Vrhnika	0,016	1	0	0,016	1	0
KEMIS-Termoclean, d.o.o., Zagreb	0,016	0	0	0,016	0	0
Kemis-BH, d.o.o., Lukavac	0,016	0	0	0,016	0	0
Kemis-SRS, d.o.o., Doboj	0,016	0	0	0,016	0	0
Kemis Valjevo, d.o.o., Valjevo	0,016	0	0	0,016	0	0
Gorenje Ekologija, d.o.o., Stara Pazova	0,008	0	0	0,008	0	0
Cleaning sistem S, d.o.o.	49,008	287	8	/	/	/
ZEOS eko-sistem, d.o.o.	1,00	4	0	/	/	/
Skupaj	/	2.352	238	/	1.823	141

Prenos lastništva med družbami Skupine Gorenje ni imel nobenega vpliva na skupinski izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje, ker so bili posli med družbami Skupine Gorenje izločeni v postopku uskupinjevanja.

10. Ustavljeno poslovanje

Skupina Gorenje ustavlja/odprodaja/reorganizira dejavnosti, ki so v preteklosti negativno vplivale na dobičkonosnost in denarni tok Skupine, kljub vsem izvedenim aktivnostim, namenjenim za izboljšanje poslovanja. S tem namenom smo v zadnjem četrtletju leta 2012 družbe segmenta pohištva (Gorenje Notranja oprema in Gorenje Kuhinje) prestavili med ustavljeno poslovanje, kot sredstva predvidena za prodajo. S tem namenom smo že konec leta 2012 pričeli aktivne razgovore s potencialnimi kupci, ki smo jih zaključili v prvem četrtletju leta 2013.

Prav tako smo med ustavljeno poslovanje že v letu 2012 vključili prodajne organizacije z večletnim negativnim poslovanjem, kjer smo ocenili, da zaradi posebnih lastnosti posameznih trgov ne bo možno doseči izboljšanja poslovanja. S tem smo povečali zavedanje, da je slabše poslovanje v trenutni obliki potrebno prekiniti in izvesti program prestrukturiranja.

V nadaljevanju je prikazan izkaz poslovnega izida, bilanca stanja in denarni tok družb ustavljenega poslovanja.

Izkaz poslovnega izida – družbe ustavljenega poslovanja

v TEUR	2012	2011
Prihodki od prodaje	25.896	35.600
Sprememba vrednosti zalog	-638	-514
Drugi poslovni prihodki	1.180	1.958
Kosmati donos iz poslovanja	26.438	37.044
Stroški blaga, materiala in storitev	-22.865	-28.564
Stroški dela	-10.196	-12.517
Amortizacija	-1.321	-1.851
Drugi poslovni odhodki	-741	-1.273
Poslovni izid iz poslovanja	-8.685	-7.161
Finančni prihodki	66	135
Finančni odhodki	-253	-177
Neto finančni odhodki	-187	-42
Celotni poslovni izid	-8.872	-7.203
Davek iz dobička	-11	-126
Poslovni izid poslovnega leta	-8.883	-7.329

Bilanca stanja – družbe ustavljenega poslovanja

v TEUR	2012
Sredstva, vključena v skupine za odtujitev	27.221
Neopredmetena sredstva	130
Nepremičnine, naprave in oprema	10.840
Naložbene nepremičnine	689
Nekratkoročne finančne naložbe	966
Odložene terjatve za davke	135
Zaloge	6.303
Kratkoročne finančne naložbe	78
Terjatve do kupcev	5.638
Druga kratkoročna sredstva	1.342
Denar in denarni ustrezniki	1.100
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	8.322
Rezervacije	1.530
Odložene obveznosti za davek	253
Nekratkoročne finančne obveznosti	150
Kratkoročne finančne obveznosti	13
Obveznosti do dobaviteljev	3.895
Druge kratkoročne obveznosti	2.481

Denarni tok družb ustavljenega poslovanja

v TEUR	2012	2011
Čisti denarni tok iz poslovanja	-8.155	-3.546
Čisti denarni tok iz naložbenja	-99	-1.035
Čisti denarni tok iz financiranja	-898	-148
Čisti denarni tok ustavljenega poslovanja	-9.152	-4.728

11. Pridružene družbe

Delež Skupine v dobičkih/ izgubah pridruženih družb je za leto 2012 znašal 301 TEUR (2011: – 9 TEUR).

Pregled sredstev, obveznosti, prihodkov in odhodkov pridruženih družb za leto 2012 je prikazan v nadaljevanju (pregled lastniških deležev pa je prikazan v pojasnilu 24):

Družba / v TEUR	Nekratkoročna sredstva	Kratkoročna sredstva	Nekratkoročne obveznosti	Kratkoročne obveznosti	Prihodki	Odhodki	Davek iz dobička	Poslovni izid poslovnega leta
Econo Projektiranje, d.o.o.	54	640	1	522	876	-862	-5	9
GGE, d.o.o.	1.699	1.859	1.213	1.736	2.117	-2.113	0	4
RCE, d.o.o.	4.158	5.338	1.718	4.723	4.087	-3.615	0	472
ENVI-TECH DOO, Beograd	9	111	0	61	174	-172	-1	1
Gorenje projekt, d.o.o.	40	5.639	70	4.908	17.956	-17.548	-38	370

Pregled sredstev, obveznosti, prihodkov in odhodkov pridruženih družb za leto 2011 je prikazan v nadaljevanju:

Družba / v TEUR	Nekratkoročna sredstva	Kratkoročna sredstva	Nekratkoročne obveznosti	Kratkoročne obveznosti	Prihodki	Odhodki	Davek iz dobička	Poslovni izid poslovnega leta
Econo Projektiranje, d.o.o.	60	474	6	365	780	-776	-1	3
GGE, d.o.o.	1.282	20	0	1.256	1	-106	0	-105
RCE, d.o.o.	725	6.275	354	4.075	504	-446	-12	46
ENVI-TECH DOO, Beograd	11	97	0	45	188	-187	0	1
Gorenje projekt, d.o.o.	1	5.011	0	4.680	2.014	-1.987	0	27

Pojasnilo 12 – Prihodki od prodaje 1.263.082 TEUR

v TEUR	2012	2011
Prihodki od prodaje proizvodov in blaga	1.202.688	1.307.966
Prihodki od prodaje storitev	60.394	78.663
Skupaj	1.263.082	1.386.629

Pojasnilo 13 – Drugi poslovni prihodki TEUR 40.929

v TEUR	2012	2011
Prihodki od subvencij, dotacij in kompenzacij	9.686	6.805
Prihodki od najemnin	1.513	1.143
Prihodki od črpanj in odprave rezervacij	12.042	17.148
Prihodki od porabe odloženih prihodkov iz naslova državnih podpor	3.393	3.816
Dobički od prodaje nepremičnin, opreme in naprav	1.654	2.667
Dobički od prodaje naložbenih nepremičnin	365	0
Prihodki od prevrednotenja naložbenih nepremičnin	2.984	0
Drugi poslovni prihodki	9.292	18.985
Skupaj	40.929	50.564

Pretežni del prihodkov od subvencij se nanaša na družbi Gorenje AD Valjevo, d.o.o. in Gorenje Home, Zaječar, d.o.o., iz naslova subvencij srbske vlade za odpiranje novih delovnih mest in donacij za gradnjo infrastrukturnih objektov za neamortizirljivi del infrastrukturnih vlaganj ter na subvencionirane razvojne projekte pri krovni družbi.

Prihodki od porabe odloženih prihodkov iz naslova državnih podpor v višini 3.393 TEUR se nanašajo na invalidsko podjetje Gorenje I.P.C., d.o.o., kjer je črpanje potekalo v skladu z Zakonom o zaposlitveni rehabilitaciji in zaposlovanju invalidov.

Med drugimi poslovnimi prihodki se glavnina nanaša na prihodke od odškodnin (1.416 TEUR), prihodke, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi (512 TEUR), prihodke od odpisa dolgov (46 TEUR) in ostale prihodke iz poslovanja (7.318 TEUR).

Prihodki od najemnin

v TEUR	2012	2011
Najemnine do 1 leta	560	520
Skupaj	560	520

Pojasnilo 14 – Stroški blaga, materiala in storitev 946.215 TEUR

v TEUR	2012	2011
Nabavna vrednost prodanega blaga	230.046	332.732
Stroški materiala	508.167	539.722
Stroški storitev	208.002	203.983
Skupaj	946.215	1.076.437

Med stroški storitev so zajeti stroški oblikovanja rezervacij za prodajne garancije v višini 22.682 TEUR (v letu 2011: 19.776 TEUR) in stroški najemnin v višini 17.507 TEUR (v letu 2011: 16.111 TEUR).

Pojasnilo 15 – Stroški dela 258.680 TEUR

v TEUR	2012	2011
Stroški plač	197.109	194.453
Stroški socialnih zavarovanj	34.749	34.872
Drugi stroški dela	26.822	24.008
Skupaj	258.680	253.333

Med drugimi stroški dela so zajeti stroški oblikovanja rezervacij za odpravnine in pokojnine v višini 1.751 TEUR (v letu 2011: 2.869 TEUR).

Del stroškov plač (3.618 TEUR) je bil uporabljen za oblikovanje rezervacij iz državnih podpor pri družbi Gorenje I.P.C., d.o.o., ki ima status invalidskega podjetja.

Drugi stroški dela se pretežno nanašajo na regres za letni dopust, prehrano med delom in prevoz na delo in z dela, odpravnine in jubilejne nagrade, skladno z nacionalno delovnopravno zakonodajo in notranjimi predpisi družb.

Število zaposlenih po poslovnih področjih	Na dan 31.12.		Povprečje	
	2012	2011	2012	2011
Poslovno področje Dom	9.507	9.514	9.672	9.677
Poslovno področje Ekologija	630	597	618	592
Poslovno področje Portfeljske naložbe	593	609	605	663
Skupaj	10.730	10.720	10.895	10.932

Pojasnilo 16 – Amortizacija 45.665 TEUR

v TEUR	2012	2011
Amortizacija neopredmetenih sredstev	6.479	6.302
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	39.186	42.045
Skupaj	45.665	48.347

Nižja amortizacija v letu 2012 je posledica manjšega obsega investiranja v zadnjih treh letih in podaljšanja življenjske dobe nekaterim osnovnim sredstvom v letih 2010, 2011 in 2012, predvsem v proizvodnih centrih poslovnega področja Dom. Učinki podaljšanja življenjskih dob v letu 2012 so znašali 1,6 mio EUR.

Življenjska doba je bila podaljšana na osnovi ugotovitev rednih presoj ustreznosti vrednotenja osnovnih sredstev.

Pojasnilo 17 – Drugi poslovni odhodki		20.411 TEUR	
v TEUR	2012	2011	
Odpis zalog na iztržljivo vrednost	3.678	2.768	
Odtujitev in slabitev sredstev	394	184	
Druge dajatve	3.099	3.334	
Drugi odhodki	13.240	18.017	
Skupaj	20.411	24.303	

Druge dajatve zajemajo dajatve za uporabo stavbnega zemljišča, vodarino, okoljske takse, članarine v zakonsko obveznih združenjih in druge obvezne dajatve.

Drugi odhodki zajemajo predvsem izdatke za varstvo okolja, kjer se pretežni del nanaša na stroške, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi (6.758 TEUR) ter stroške odškodnin (153 TEUR).

Pojasnilo 18 – Neto finančni odhodki		30.416 TEUR	
---	--	--------------------	--

Finančni prihodki		6.806 TEUR	
--------------------------	--	-------------------	--

v TEUR	2012	2011	
Prihodki od dividend od naložb, razpoložljivih za prodajo	116	127	
Prihodki od obresti	2.700	2.881	
Sprememba poštene vrednosti obrestnih zamenjav	357	0	
Prihodki od neto tečajnih razlik	1.149	0	
Dobiček iz odprodaje odvisnih družb	0	3.591	
Dobiček pri likvidaciji odvisne družbe	0	3.747	
Prihodki od realiziranih valutnih terminskih poslov	39	246	
Drugi finančni prihodki	2.445	4.472	
Skupaj	6.806	15.064	

Finančni odhodki		37.222 TEUR	
-------------------------	--	--------------------	--

v TEUR	2012	2011	
Odhodki za obresti	22.163	23.365	
Odhodki od realiziranih poslov obrestnih zamenjav	2.182	2.155	
Odhodki od neto tečajnih razlik	0	1.222	
Sprememba poštene vrednosti valutnih terminskih poslov	0	373	
Slabitev naložb, razpoložljivih za prodajo	2.472	1.361	
Slabitev terjatev do kupcev	7.610	6.689	
Slabitev posojil	0	91	
Drugi finančni odhodki	2.795	5.154	
Skupaj	37.222	40.410	

S slabitvijo terjatev in posojil v višini 7.610 TEUR (v letu 2011: 6.780 TEUR) je zagotovljena poštena vrednost poslovnih terjatev in danih posojil.

Slabitev naložb v višini 2.472 TEUR (1.361 TEUR v letu 2011) se nanaša na finančne naložbe, razpoložljive za prodajo, ki so bile prevrednotene na tržno vrednost. Del zneska slabitve je bil prenesen iz rezerve za pošteno vrednost (626 TEUR).

ZGD v členitvi izkaza poslovnega izida opredeljuje oblikovanje, odpravo popravkov in izterjane odpisane terjatve kot poslovne prihodke oziroma poslovne odhodke. Skupina ocenjuje, da je opredelitev le-teh kot finančni prihodki oziroma finančni odhodki bolj ustrezna, saj so poslovne terjatve opredeljene kot neizpeljana finančna sredstva.

Finančni prihodki in odhodki pripoznani neposredno v drugem vseobsegajočem donosu (neto)

v TEUR	2012	2011
Čista sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-2.349	-6.484
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
Čista sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-139	-108
Čista sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, prenesena v poslovni izid	626	0
Finančni odhodki pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu	320	-4.438
Finančni odhodki pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu, ki pripadajo lastnikom matične družbe	320	-4.438
Finančni odhodki pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu, ki pripadajo neobvladujočim deležem	0	0

Pojasnilo 19 – Davek iz dobička

5.633 TEUR

Davek iz dobička je izkazan z upoštevanjem dejanske obveznosti iz naslova obračuna davka od dohodka pravnih oseb in ugotovljenih odloženih terjatev ter obveznosti za davek.

v TEUR	2012	2011
Dejansko obračunani davek	4.223	5.568
Odloženi davek	1.410	-3.688
Skupaj	5.633	1.880

Prikaz efektivnih stopenj davka od dohodka pravnih oseb:

v TEUR	2012	2012	2011	2011
Poslovni izid pred davki		14.806		18.315
Davek, obračunan z uporabo splošne davčne stopnje	18,0 %	2.665	20,0 %	3.663
Prilagoditev za davčno stopnjo iz drugih davčnih območij	-5,3 %	-788	-9,1 %	-1.675
Davčno nepriznani odhodki	4,2 %	624	14,1 %	2.585
Davčno izvzeti prihodki	-2,4 %	-349	-9,9 %	-1.820
Davčne olajšave	-5,3 %	-780	-8,0 %	-1.459
Davčne izgube tekočega leta, za katere terjatve za odložene davke niso pripoznane	30,2 %	4.465	9,2 %	1.682
Druge razlike	-1,4 %	-204	-6,0 %	-1.096
Davek iz dobička	38,0 %	5.633	10,3 %	1.880

V drugem vseobsegajočem donosu so bile v letu pripoznane naslednje vrednosti odloženega davka:

v TEUR	2012		
	Vrednost pred davkom	Davek	Vrednost po obdavčitvi
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-27	-112	-139
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, prenesena v poslovni izid	626	0	626

Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-2.220	-129	-2.349
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	0	2.182
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	-995	765	-230
Tečajne razlike pri prevedbi tujih podjetij	-4.129	0	-4.129
Drugi vseobsegajoči donos	-4.563	524	-4.039

v TEUR	2011		
	Vrednost pred davkom	Davek	Vrednost po obdavčitvi
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-135	27	-108
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, prenesena v poslovni izid	0	0	0
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-7.499	1.015	-6.484
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	2.154	0	2.154
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	-1	31	30
Tečajne razlike pri prevedbi tujih podjetij	1.148	0	1.148
Drugi vseobsegajoči donos	-4.333	1.073	-3.260

Pojasnilo 20 – Neopredmetena sredstva

159.607 TEUR

v TEUR	2012	2011
Stroški razvoja	10.568	11.768
Premoženjske pravice	17.244	14.712
Blagovna znamka	61.964	61.964
Dobro ime	68.653	68.653
Neopredmetena sredstva v izdelavi	1.178	1.523
Skupaj	159.607	158.620

Neopredmetena sredstva vsebujejo predvsem blagovne znamke Atag, Etna in Pelgrim, dobro ime, odložene stroške razvoja in programsko opremo.

Dobro ime v višini 62.130 TEUR in poštena vrednost blagovnih znamk Atag, Etna in Pelgrim v višini 61.964 TEUR je nastalo v letu 2008 pri prevzemu družbe Atag Europe BV; poleg tega je v letu 2008 nastalo še dobro ime v višini 1.617 TEUR pri nakupu večinskega deleža družbe PUBLICUS, d.o.o. Dobro ime v višini 2.030 TEUR se nanaša na nakup večinskega deleža družbe Gorenje Surovina, d.o.o., v letu 2007, dobro ime v višini 2.875 TEUR pa je nastalo v letu 2005 ob prevzemu družbe Mora Moravia, s r. o. na Češkem in družbe Gorenje Studio, d.o.o., v Srbiji.

Preizkušanje oslabitve dobrega imena in blagovnih znamk

Opravljen je bil preizkušnja oslabitve dobrega imena in blagovnih znamk Atag, Etna in Pelgrim, ki se nanašajo na prevzem družbe Atag Europe BV. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za Skupino Atag, ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2013 in strateškega načrta poslovanja za obdobje od leta 2014 do leta 2016. Glavni uporabljeni predpostavki pri izračunih vrednosti pri uporabi sta stopnja rasti prihodkov v višini 3,0 odstotkov (2011: 3,0 odstotkov) in diskontna stopnja v višini 10,72 odstotkov (2011: 13,31 odstotkov). Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote presega njeno knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom in blagovnimi znamkami Atag, Etna in Pelgrim, zato ni potrebe po slabitvi.

Opravljen je bil preizkušnja oslabitve dobrega imena, ki se nanaša na prevzem družbe PUBLICUS, d.o.o. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za družbo PUBLICUS, d.o.o., ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta

poslovanja za leto 2013 in strateškega načrta poslovanja od leta 2014 do leta 2016. Glavni uporabljeni predpostavki pri izračunih vrednosti pri uporabi sta stopnja rasti prihodkov v višini 1,0 odstotka (2011: 3,5 odstotkov) in diskontna stopnja v višini 11,4 odstotkov (2011: 10,5 odstotkov).

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajočih enot ni bistveno nižja od njene knjigovodske vrednosti vključno z dobrim imenom, zato ni potrebe po slabitvi dobrega imena.

Opravljen je bil preizkusnja oslabilitev dobrega imena, ki se nanaša na prevzem družbe Mora Moravia, s r.o. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za družbo Mora Moravia, s r.o., ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2013 in strateškega načrta poslovanja od leta 2014 do leta 2016. Glavni uporabljeni predpostavki pri izračunih vrednosti pri uporabi sta stopnja rasti prihodkov v višini 1,0 odstotka (2011: 4,5 odstotkov) in diskontna stopnja v višini 11,4 odstotkov (2011: 10,5 odstotkov).

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajočih enot presega njeno knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom, zato ni potrebe po slabitvi dobrega imena.

Izvedena je bila preizkusnja oslabilitev dobrega imena, ki se nanaša na prevzem družbe Gorenje Studio, d.o.o. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za družbo Gorenje Studio, d.o.o., ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2013 in strateškega načrta poslovanja od leta 2014 do leta 2016. Glavne uporabljene predpostavke pri izračunih vrednosti pri uporabi so stopnja rasti prihodkov v višini 1,0 odstotka (2011: 0,0 odstotkov) in diskontna stopnja v višini 11,4 odstotkov (2011: 10,5 odstotkov).

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajočih enot presega njeno knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom, zato ni potrebe po slabitvi dobrega imena.

Izvedena je bila preizkusnja oslabilitev dobrega imena, ki se nanaša na prevzem družbe Gorenje Surovina, d.o.o. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za družbo Gorenje Surovina, d.o.o., ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2013 in strateškega načrta poslovanja od leta 2014 do leta 2016. Glavni uporabljeni predpostavki pri izračunih vrednosti pri uporabi so stopnja rasti prihodkov v višini 1,0 odstotka (2011: 5,0 odstotkov) in diskontna stopnja v višini 11,4 odstotkov (2011: 10,5 odstotkov).

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajočih enot presega njeno knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom, zato ni potrebe po slabitvi dobrega imena.

Gibanje neopredmetenih sredstev v letu 2012

v TEUR	Stroški razvoja	Premoženjske pravice	Blagovna znamka	Dobro ime	Neopredmetena sredstva v izdelavi	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2012	31.662	32.526	61.964	68.653	1.523	196.328
Nabava	1.740	3.612			1.865	7.217
Družbe ustavljenega poslovanja		-1.441				-1.441
Odtujitve, odpisi	-694	-1.826				-2.520
Drugi prenosi	920	1.172			-2.214	-122
Tečajne razlike	36	782			4	822
Nabavna vrednost 31.12.2012	33.664	34.825	61.964	68.653	1.178	200.284
Popravek vrednosti 1.1.2012	19.894	17.814	0	0	0	37.708
Družbe ustavljenega poslovanja		-1.311				-1.311
Odtujitve, odpisi	-666	-1.806				-2.472
Amortizacija	3.834	2.719				6.553
Drugi prenosi		-41				-41
Tečajne razlike	34	206				240
Popravek vrednosti 31.12.2012	23.096	17.581	0	0	0	40.677
Neodpisana vrednost 1.1.2012	11.768	14.712	61.964	68.653	1.523	158.620
Neodpisana vrednost 31.12.2012	10.568	17.244	61.964	68.653	1.178	159.607

Gibanje neopredmetenih sredstev v letu 2011

v TEUR	Stroški razvoja	Premoženjske pravice	Blagovna znamka	Dobro ime	Neopredmetena sredstva v izdelavi	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2011	28.430	31.646	61.964	69.358	1.370	192.768
Nabava	2.115	1.446			2.818	6.379
Odtujitev družb Skupine	-58	-399		-705	-16	-1.178
Odtujitve, odpisi	-331	-1.068				-1.399
Drugi prenosi	1.545	1.039			-2.644	-60
Tečajne razlike	-39	-138			-5	-182
Nabavna vrednost 31.12.2011	31.662	32.526	61.964	68.653	1.523	196.328
Popravek vrednosti 1.1.2011	16.334	16.273	0	0	0	32.607
Odtujitve družb Skupine	-58	-212				-270
Odtujitve, odpisi	-257	-598				-855
Amortizacija	3.921	2.510				6.431
Drugi prenosi						
Tečajne razlike	-46	-159				-205
Popravek vrednosti 31.12.2011	19.894	17.814	0	0	0	37.708
Neodpisana vrednost 1.1.2011	12.096	15.373	61.964	69.358	1.370	160.161
Neodpisana vrednost 31.12.2011	11.768	14.712	61.964	68.653	1.523	158.620

Pojasnilo 21 – Nepremičnine, naprave in oprema

341.171 TEUR

v TEUR	2012	2011
Zemljišča	40.879	49.405
Zgradbe	144.625	165.814
Proizvajalna in druga oprema	118.341	133.190
Nepremičnine, naprave in oprema v gradnji in izdelavi	37.326	10.431
Skupaj	341.171	358.840

Gibanje nepremičnin, naprav in opreme v letu 2012

v TEUR	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalna in druga oprema	NNO v gradnji in izdelavi	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2012	49.405	320.521	580.218	10.431	960.575
Nabava	24	2.354	13.459	37.690	53.527
Družbe ustavljenega poslovanja	-3.070	-10.182	-24.851		-38.103
Odtujitve, odpisi	-1.731	-11.890	-13.559	-111	-27.291
Prenosi na NN	-3.550	-11.680	-137		-15.367
Drugi prenosi		2.047	-31.534	-10.762	-40.249
Tečajne razlike	-199	-768	1.202	78	313
Nabavna vrednost 31.12.2012	40.879	290.402	524.798	37.326	893.405
Popravek vrednosti 1.1.2012	0	154.707	447.028	0	601.735
Družbe ustavljenega poslovanja		-5.671	-21.592		-27.263
Odtujitve, odpisi		-4.507	-12.917		-17.424
Amortizacija		8.570	31.863		40.433
Prenosi na NN		-7.707	-115		-7.822
Drugi prenosi		39	-39.543		-39.504
Tečajne razlike		346	1.733		2.079
Popravek vrednosti 31.12.2012	0	145.777	406.457	0	552.234

Neodpisana vrednost 1.1.2012	49.405	165.814	133.190	10.431	358.840
Neodpisana vrednost 31.12.2012	40.879	144.625	118.341	37.326	341.171

Večino naložb v višini 53.527 TEUR je bilo izvedenih v osrednjem poslovnem področju Dom. Višja raven naložb kot v letu 2011 je predvsem rezultat aktivnosti prestrukturiranja proizvodnih lokacij. Večje in najpomembnejše naložbe so izgradnja nove hale za proizvodnjo hladilne tehnike v Valjevu, selitev proizvodnje kuhalnih aparatov iz Finske na Češko, pričetka selitve pralnih, sušilnih in pomivalnih strojev iz Vare na Švedskem v Velenje in večjega dela hladilne tehnike iz Velenja v Valjevo.

Odtujitve nepremičnin, naprav in opreme se nanašajo na odprodajo poslovno nepotrebne premoženja.

Zemljišča Skupine so bila zadnjič ovrednotena s strani pooblaščenih cenilcev na dan 31.12.2008. Opravljene presoje v nadaljnjih obdobjih so nakazale, da še ni potrebe po izvedbi ponovnega prevrednotenja. Če bi bila zemljišča izkazana po nabavni vrednosti, bi knjigovodska vrednost zemljišč znašala 29.614 TEUR.

Finančne obveznosti na dan 31.12.2012 niso bile zavarovane s hipoteko na nepremičninah.

V letu 2012 nepremičninam, napravam in opremi niso bili pripisani stroški izposojanja.

Pod postavko prenosi so prikazani prenosi z nepremičnin na naložbene nepremičnine, prenosi z neopredmetenih sredstev na nepremičnine, naprave in opremo ter prenosi med posameznimi postavkami.

Gibanje nepremičnin, naprav in opreme v letu 2011

v TEUR	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalna in druga oprema	NNO v gradnji in izdelavi	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2011	50.391	321.964	574.377	17.323	964.055
Nabava	533	6.528	15.767	18.261	41.089
Odtujitve družb Skupine	-649	-4.357	-7.015	-1.086	-13.107
Odtujitve, odpisi	-194	-4.419	-14.107	-92	-18.812
Odprava oslabitve			2.000		2.000
Prenosi na NN	-858	-7.506			-8.364
Drugi prenosi	304	9.330	8.837	-24.289	-5.818
Tečajne razlike	-122	-1.019	359	314	-468
Nabavna vrednost 31.12.2011	49.405	320.521	580.218	10.431	960.575
Popravek vrednosti 1.1.2011	0	155.475	433.180	0	588.655
Prevrednotenje			333		333
Odtujitve družb Skupine		-502	-1.507		-2.009
Odtujitve, odpisi		-1.545	-13.117		-14.662
Amortizacija		8.642	35.125		43.767
Prenosi na NN		-7.072			-7.072
Drugi prenosi		53	-6.741		-6.688
Tečajne razlike		-344	-245		-589
Popravek vrednosti 31.12.2011	0	154.707	447.028	0	601.735
Neodpisana vrednost 1.1.2011	50.391	166.489	141.197	17.323	375.400
Neodpisana vrednost 31.12.2011	49.405	165.814	133.190	10.431	358.840

Pojasnilo 22 – Naložbene nepremičnine

23.276 TEUR

v TEUR	2012	2011
Zemljišča	12.081	8.218
Zgradbe	11.195	7.001
Skupaj	23.276	15.219

Naložbene nepremičnine so zemljišča in zgradbe, ki so namenjena nadaljnji prodaji oziroma povečevanju vrednosti naložbe. Naložbene nepremičnine izkazujemo po modelu poštene vrednosti.

Zmanjšanje se nanaša na prodajo naložbenih nepremičnin, ki so bila pridobljena od Gorenja Tiki, d.o.o., v likvidaciji in prodajo stanovanj pri krovni družbi.

Gibanje naložbenih nepremičnin

v TEUR	2012	2011
Začetno stanje 1.1.	15.219	4.518
Povečanje	0	9.722
Prevrednotenje	3.387	0
Zmanjšanje	-2.186	-312
Družbe ustavljenega poslovanja	-689	0
Prenosi iz NNO	7.545	1.292
Prenosi na NNO	0	-1
Končno stanje 31.12.	23.276	15.219

Pojasnilo 23 – Nekratkoročne finančne naložbe

7.193 TEUR

v TEUR	2012	2011
Dana posojila (od 1 do 5 let)	6.354	1.056
Depoziti	14	74
Druge finančne naložbe	825	843
Skupaj	7.193	1.973

Povečanje danih posojil se nanaša na spremembo ročnosti obstoječih danih posojil pri družbi Gorenje Beteiligungs GmbH.

Gibanje danih posojil

v TEUR	2012	2011
Začetno stanje 1.1.	1.056	4.269
Tečajne razlike	3	-9
Povečanje	6.287	11
Zmanjšanje	-32	-94
Odprodaja skupine IG	0	-2.755
Družbe ustavljenega poslovanja	-960	0
Prenosi na kratkoročne finančne naložbe	0	-366
Končno stanje 31.12.	6.354	1.056

Dana posojila vključujejo dana posojila krovne družbe in odvisnih družb izven Skupine Gorenje. Obrestna mera, odvisna od valute, v kateri je nominirano posojilo, se je gibala v razponu od 3,787 odstotkov do 13,0 odstotkov.

Pojasnilo 24 – Naložbe v pridružene družbe

1.298 TEUR

v TEUR	Lastniški delež	2012	2011
Gorenje Projekt, d.o.o., Velenje	50,00%	339	154
GGE, d.o.o., Ljubljana	33,33%	167	165
RCE, d.o.o., Velenje	24,00%	724	611
Econo Projektiranje, d.o.o., Ljubljana	26,00%	38	36
ENVI-TECH DOO, Beograd	25,995%	30	30
Skupaj		1.298	996

Pojasnilo 25 – Odložene terjatve in obveznosti za davke

Odloženi davki so izračunani na podlagi začasnih razlik po metodi obveznosti po bilanci stanja z uporabo davčne stopnje, veljavne v državi, v kateri se nahajajo družbe Skupine.

v TEUR	Terjatve		Obveznosti		Terjatve – obveznosti	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
NNO	235	33	4.773	5.152	-4.538	-5.119
Naložbe	1.925	1.425	76	-46	1.849	1.471
Terjatve	1.208	2.104	36	68	1.172	2.036
Zaloge	69	184	-71	-104	140	288
Obveznosti iz naslova tožb	0	0	0	0	0	0
Rezervacije po lokalnih standardih in davčnih zakonodajah	631	471	68	150	563	321
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	2.571	2.870	0	0	2.571	2.870
Rezervacije za posege v garancijski dobi	1.439	2.246	-123	-22	1.562	2.268
Neizkoriščene davčne izgube	7.160	7.880	-176	704	7.336	7.176
Neizkoriščene davčne olajšave	2.405	2.457	94	81	2.311	2.376
Varovanje denarnega toka iz naslova obrestnih zamenjav	912	1.027	0	0	912	1.027
Spremembe v Skupini	0	0	-58	-50	58	50
Družbe ustavljenega poslovanja	-135	0	-253	0	118	0
Skupaj	18.420	20.697	4.366	5.933	14.054	14.764

v TEUR	Terjatve – obveznosti		Preko poslovnega izda		Preko drugega vseobsegajočega donosa	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
NNO	-4.538	-5.119	247	-20	765	31
Naložbe	1.849	1.471	490	-601	-112	27
Terjatve	1.172	2.036	-493	523	0	0
Zaloge	140	288	-61	-30	0	0
Obveznosti iz naslova tožb	0	0	0	0	0	0
Rezervacije po lokalnih standardih in davčnih zakonodajah	563	321	140	-4	0	0
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	2.571	2.870	-712	-74	0	0
Rezervacije za posege v garancijski dobi	1.562	2.268	-624	-179	0	0
Neizkoriščene davčne izgube	7.336	7.176	-425	2.168	0	0
Neizkoriščene davčne olajšave	2.311	2.376	-15	595	0	0
Varovanje denarnega toka iz naslova obrestnih zamenjav	912	1.027	0	0	-129	1.015
Spremembe v Skupini	58	50	0	1.216	0	0
Družbe ustavljenega poslovanja	118	0	43	94	0	0
Skupaj	14.054	14.764	-1.410	3.688	524	1.073

Družbe v Skupini so v letu 2012 pripoznale tako obveznosti kot tudi terjatve za odložene davke.

Pojasnilo 26 – Zaloge

247.365 TEUR

v TEUR	2012				2011			
	Dom	Ekologija	Portfeljske naložbe	Skupaj	Dom	Ekologija	Portfeljske naložbe	Skupaj
Material	57.683	1.577	548	59.808	64.982	1.571	3.851	70.404
Nedokončana proizvodnja	11.073	0	2.513	13.586	12.798	0	2.682	15.480
Proizvodi	134.295	1	123	134.419	123.057	0	1.576	124.633
Trgovsko blago	35.674	3	2.391	38.068	30.360	17	2.363	32.740
Predujmi	1.405	58	21	1.484	2.166	177	8	2.351
Skupaj	240.130	1.639	5.596	247.365	233.363	1.765	10.480	245.608

V letu 2012 so znašali popravki in odpisi vrednosti zalog 3.678 TEUR (v letu 2011 2.768 TEUR). Popravek vrednosti in odpisi zalog na čisto iztržljivo vrednost je izkazan med drugimi poslovnimi odhodki. Dani predujmi se nanašajo na zaloge surovin in materiala.

Knjigovodska vrednost zalog proizvodov, pri katerih so bili izvedeni popravki iz proizvajalne vrednosti na čisto iztržljivo vrednost znaša 27.008 TEUR.

Pojasnilo 27 – Kratkoročne finančne naložbe **32.769 TEUR**

v TEUR	2012	2011
Naložbe razpoložljive za prodajo	15.065	16.692
Kratkoročni depoziti	3.427	2.916
Dana posojila	13.918	21.883
Dana posojila, prenesena iz nekratkoročnih posojil	0	366
Kratkoročne terjatve iz naslova obresti	359	344
Druge kratkoročne finančne terjatve	0	116
Skupaj	32.769	42.317

Dana posojila se nanašajo na kratkoročne vezave presežkov denarnih sredstev v bankah in pri družbah. Obrestna mera za bančne depozite in dana posojila znaša od 2,9 odstotka do 9,7 odstotkov.

Gibanje naložb v delnice in deleže, razpoložljive za prodajo

v TEUR	2012	2011
Začetno stanje 1.1.	16.692	11.940
Tečajne razlike	29	-18
Povečanje	337	6.033
Zmanjšanje	-10	-108
Sprememba poštene vrednosti	-1.824	-1.155
Družbe ustavljenega poslovanja	-159	0
Končno stanje 31.12.	15.065	16.692

Slabitev v višini 2.472 TEUR je izkazana med finančnimi odhodki, od katere je bil del prenesen iz rezerve za pošteno vrednost (626 TEUR). Slabitev v višini 27 TEUR je izkazana v izkazu vseobsegajočega donosa kot čista sprememba poštene vrednosti.

Pojasnilo 28 – Terjatve do kupcev **218.516 TEUR**

V letu 2012 je bilo odpisov in slabitev vrednosti terjatev do kupcev 7.610 TEUR (v letu 2011: 6.689 TEUR).

Višina popravka vrednosti terjatev do kupcev je na dan 31.12.2012 znašala 24.682 TEUR (2011: 22.981 TEUR). Gibanje popravka poslovnih terjatev je prikazano v pojasnilu 40 (Finančni instrumenti).

Pojasnilo 29 – Druga kratkoročna sredstva **63.274 TEUR**

v TEUR	2012	2011
Druge kratkoročne terjatve	45.516	24.751
Kratkoročno dani predujmi in varščine	1.800	2.304
Kratkoročno odloženi stroški	11.857	18.858
Druga kratkoročna sredstva	4.101	2.833
Skupaj	63.274	48.746

Med drugimi kratkoročnimi terjatvami predstavljajo pomemben del kratkoročne terjatve za vstopni davek na dodano vrednost, ki so v Skupini Gorenje konec leta 2012 znašale 15.096 TEUR (15.523 TEUR v letu 2011). Na porast je vplival tudi zadržani del plačila iz naslova odkupljenih terjatev pri družbi Gorenje Vertriebs GmbH v višini 8.854 TEUR.

Večji del drugih kratkoročnih sredstev predstavljajo prehodno nezaračunane terjatve, kratkoročno odloženi stroški pa zajemajo zaračunane, vendar še ne opravljene storitve s strani dobaviteljev.

Pojasnilo 30 – Denar in denarni ustrezniki		53.488 TEUR	
v TEUR		2012	2011
Denarna sredstva v blagajni		436	457
Dobroimetja pri bankah in drugih finančnih institucijah		53.052	101.163
Skupaj		53.488	101.620

Pojasnilo 31 – Kapital **392.145 TEUR**

Osnovni kapital družbe Gorenje, d.d., na dan 31.12.2012 znaša 66.378.217,32 EUR (31.12.2011: 66.378.217,32 EUR) in je razdeljen na 15.906.876 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih kosovnih delnic.

Kapitalske rezerve v višini 175.575 TEUR predstavljajo presežek nad nominalno vrednostjo vplačanih delnic v višini 64.352 TEUR, presežek nad knjigovodsko vrednostjo odtujenih lastnih delnic v višini 15.313 TEUR (v letu 2008 je bilo za nakup družbe Atag odtujenih 1.070.000 lastnih delnic) in splošni prevrednotovalni popravek kapitala v višini 78.048 TEUR ter druge učinke prehoda na MSRP.

Zakonske in statutarne rezerve v višini 22.719 TEUR vključujejo zakonske rezerve v višini 12.895 TEUR (31.12.2011: 12.895 TEUR), rezerve za lastne delnice v višini 3.170 TEUR (31.12.2011: 3.170 TEUR) in statutarne rezerve v višini 6.654 TEUR (31.12.2011: 6.654 TEUR).

Prevedbena rezerva se je v primerjavi z letom 2011 zmanjšala za 4.129 TEUR in je na dan 31.12.2012 znašala 5.861 TEUR. Zmanjšanje je v celoti posledica tečajnih razlik, ki nastanejo pri preračunu posameznih postavk računovodskih izkazov odvisnih družb v tujini iz lokalnih valut v poročevalsko valuto Skupine.

Lastne delnice v višini 3.170 TEUR se izkazujejo kot odbitna postavka kapitala in so izkazane po nabavni vrednosti.

Spremembe rezerve za pošteno vrednost, so prikazane v spodnji tabeli

v TEUR	Rezerva za pošteno vrednost zemljišč	Rezerva za pošteno vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	Rezerva za pošteno vrednost izpeljanih finančnih inštrumentov	Skupaj
Stanje 1.1.2012	9.872	3.392	-4.378	8.886
Prevrednotenje zemljišč				
Prenos zemljišč	-995			-995
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem			-2.220	-2.220
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid			2.182	2.182
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih fin. sredstev		-27		-27
Odtujitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev		626		626
Oslabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev				
Odtujitev odvisne družbe				
Nakupi neobvladujočih deležev				
Odloženi davki	765	-112	-129	524
Stanje 31.12.2012	9.642	3.879	-4.545	8.976

v TEUR	Rezerva za pošteno vrednost zemljišč	Rezerva za pošteno vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	Rezerva za pošteno vrednost izpeljanih finančnih inštrumentov	Skupaj
Stanje 1.1.2011	9.842	3.500	-48	13.294
Prevrednotenje zemljišč				
Prodaja zemljišč	-1			-1
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred			-7.499	-7.499

tveganjem				
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid			2.154	2.154
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih fin. sredstev		-135		-135
Odtujitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev				
Oslabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev				
Odtujitev odvisne družbe				
Nakupi neobvladujočih deležev				
Odloženi davki	31	27	1.015	1.073
Stanje 31.12.2011	9.872	3.392	-4.378	8.886

Pojasnilo 32 – Donos na delnico

Donos na delnico znaša v letu 2012 0,00 EUR (0,57 EUR v letu 2011). Družba nima prednostnih delnic, zato je osnovni in prilagojeni donos na delnico enak.

Osnova za izračun kazalnika donosa na delnico sta poslovni izid poslovnega leta Skupine in tehtano povprečje navadnih delnic v obdobju:

2012	(v TEUR)
Poslovni izid poslovnega leta	52
Tehtano povprečno število navadnih delnic	15.785.565
Donos na delnico, osnovni / prilagojeni (v EUR)	0,00
2011	(v TEUR)
Poslovni izid poslovnega leta	8.965
Tehtano povprečno število navadnih delnic	15.785.565
Donos na delnico, osnovni / prilagojeni (v EUR)	0,57

Vse izdane delnice so istega razreda in omogočajo lastniku udeležbo pri upravljanju družbe. Vsaka delnica predstavlja en glas in pravico do dividende.

V letu 2012 je družba delničarjem izplačala dividende v višini 0,15 EUR bruto na delnico.

Pojasnilo 33 – Rezervacije

65.020 TEUR

v TEUR	2012	2011
Rezervacije za prodajne garancije	38.645	43.837
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade ter pokojnine	21.749	23.990
Druge rezervacije	4.626	8.494
Skupaj	65.020	76.321

Rezervacije za prodajne garancije se oblikujejo na osnovi ocen stroškov garancij, ki se pripravljajo glede na pretekle znane podatke o ravni kakovosti izdelkov in v preteklosti izkazane stroške odprave napak v garancijski dobi. V letu 2012 so bile odpravljene rezervacije za prodajne garancije zaradi izboljšanja ravni kakovosti izdelkov in zaradi nižjega doseženega obsega poslovanja v zadnjih treh letih.

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade temeljijo na aktuarskem izračunu vrednosti ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, ki je bil opravljen po stanju na dan 31.12.2012. Pri izračunu so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- v decembru 2012 4,60-odstotna diskontna stopnja, ki predstavlja donosnost 10-letnih podjetniških obveznic z visoko boniteto v Euro območju;
- trenutno veljavne višine odpravnin in jubilejnih nagrad, kot so določene v internih aktih posameznih družb oziroma kot jih opredeljujejo lokalni predpisi;
- fluktuacija zaposlenih, ki je odvisna predvsem od njihove starosti;
- smrtnost na osnovi zadnjih razpoložljivih tablic smrtnosti lokalne populacije;
- rast plač zaradi uskladitve z inflacijo in zaradi kariernega napredovanja.

Za odpravnine in jubilejne nagrade so nastali aktuarski primanjkljaji (presežki), ki so bili v izkazu poslovnega izida pripoznani kot odhodki (prihodki).

Druge rezervacije zajemajo v pretežni meri rezervacije iz naslova stroškov, vezanih na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi pri družbi ZEOS, d.o.o., in rezervirana sredstva za odškodninske zahteve iz naslova vloženih tožb pri družbi Gorenje, d.d. Glavnina odpravljenih drugih rezervacij (3.897 TEUR) se nanaša na v letu 2010 oblikovane rezervacije za poslovno prestrukturiranje prevzete Skupine Asko.

Gibanje rezervacij v letu 2012

v TEUR	Stanje 1.1.2012	Črpanje	Tečajne razlike	Odprava	Oblikovanje	Ustavljeno poslovanje	Stanje 31.12.2012
Rezervacije za prodajne garancije	43.837	-20.458	-81	-6.830	22.682	-505	38.645
Rezervacije za odpravnine in pokojnine	23.990	-1.964	119	-1.287	1.751	-860	21.749
Druge rezervacije	8.494	-1.694	27	-4.157	2.121	-165	4.626
Skupaj	76.321	-24.116	65	-12.274	26.554	-1.530	65.020

Gibanje rezervacij v letu 2011

v TEUR	Stanje 1.1.2011	Črpanje	Tečajne razlike	Odprava	Oblikovanje	Odprodaja družb	Stanje 31.12.2011
Rezervacije za prodajne garancije	50.261	-16.395	176	-9.981	19.776	0	43.837
Rezervacije za odpravnine in pokojnine	22.687	-1.192	42	-342	2.869	-74	23.990
Druge rezervacije	15.219	-6.384	23	-2.755	2.391	0	8.494
Skupaj	88.167	-23.971	241	-13.078	25.036	-74	76.321

Pojasnilo 34 – Odloženi prihodki

3.145 TEUR

v TEUR	Stanje 1.1.2012	Amortizacija	Oblikovanje	Stanje 31.12.2012
Odloženi prihodki iz državnih podpor	617	-3.393	5.921	3.145
Skupaj	617	-3.393	5.921	3.145

v TEUR	Stanje 1.1.2011	Amortizacija	Oblikovanje	Stanje 31.12.2011
Odloženi prihodki iz državnih podpor	866	-3.816	3.567	617
Skupaj	866	-3.816	3.567	617

Pojasnilo 35 – Nekatroročne finančne obveznosti

276.880 TEUR

v TEUR	2012	2011
Posojila od bank	299.017	303.476
Prenos na kratkoročna posojila od bank	-85.145	-85.078
Posojila od drugih podjetij	82.370	103.035
Prenos na kratkoročna posojila od drugih podjetij	-20.667	-20.657
Druge finančne obveznosti	1.305	1.683
Skupaj	276.880	302.459

Zapadlost prejetih posojil	v TEUR
1 – 2 leti	129.320
2 – 4 leta	119.118
4 – 6 let	21.441
6 – 9 let	5.696
Skupaj	275.575

Prejeta posojila

Valuta	Znesek v TEUR	Obrestna mera	
		Od	Do
EUR	275.575	0,82 %	12,5 %
Skupaj	275.575		

Efektivna obrestna mera bistveno ne odstopa od pogodbene obrestne mere.

Zavarovanje TEUR	v
Menice	97.622
Finančne zaveze	270.057
Garancije	100.357

Nekatera posojila so zavarovana z več oblikami zavarovanj hkrati. Garancije se nanašajo na dane garancije in poročstva, ki sta jih za obveznosti družb v Skupini poslovnim bankam izdali družbi Gorenje, d.d., in Gorenje Beteiligungs GmbH.

Pojasnilo 36 – Kratkoročne finančne obveznosti

155.846 TEUR

v TEUR	2012	2011
Posojila od bank	42.917	62.866
Prenos iz nekratkoročnih finančnih obveznosti do bank	85.145	85.078
Posojila od drugih podjetij	1.372	1.187
Prenos iz nekratkoročnih finančnih obveznosti do drugih	20.667	20.658
Obveznosti za obresti iz financiranja	281	461
Obveznosti iz dividend	149	184
Izvedeni finančni instrumenti	5.315	5.527
Druge finančne obveznosti	0	5.688
Skupaj	155.846	181.649

Družba Gorenje, d.d., je imela na dan 31.12.2012 sklenjenih valutnih terminskih poslov (forwardov) v skupni vrednosti varovanih postavk 6.026 TEUR. Z valutnimi terminskimi posli smo v poslovnem letu 2012 varovali gibanje razmerja EUR/USD. Ob koncu leta je izkazano varovanje valutnega razmerja EUR/USD. Zapadlost poslov je kratkoročna (do enega leta).

Skupna vrednost varovanih postavk družbe Gorenje, d.d., na dan 31.12.2012, za katere je družba sklenila posle obrestnih zamenjav, je znašala 119.724 TEUR. S posli obrestnih zamenjav varujemo gibanje variabilne obrestne mere EURIBOR. Zapadlost poslov je dolgoročna, in sicer postopna do 15.06.2016.

Skupne kratkoročne finančne obveznosti iz naslova vrednotenja izvedenih finančnih instrumentov po pošteni vrednosti so na dan 31.12.2012 znašale 5.315 TEUR. Poštena vrednost poslov obrestnih zamenjav je znašala 5.279 TEUR, preostanek v znesku 36 TEUR pa predstavlja kratkoročno finančno obveznost iz naslova vrednotenja terminskih valutnih poslov (forwardov) po pošteni vrednosti.

Kratkoročna posojila od bank			Obrestna mera	
Valuta	Znesek v valuti (v 000)	Znesek v TEUR	Od	Do
EUR	123.949	123.949	0,82 %	8,94 %
CZK	87.853	3.493	1,40 %	1,53 %
CHF	6	5	12,50 %	12,50 %
RSD	64.451	568	15,25 %	15,25 %
UAH	500	47	19,70 %	19,70 %
Skupaj		128.062		

Kratkoročna posojila od drugih družb			Obrestna mera	
Valuta	Znesek v valuti (v 000)	Znesek v TEUR	Od	Do

EUR	22.039	22.039	1,19 %	4,57 %
Skupaj		22.039		

Efektivna obrestna mera bistveno ne odstopa od pogodbene obrestne mere.

Zavarovanje	v TEUR
Menice	83.279
Finančne zaveze	93.087
Garancije	88.075

Zavarovanje nekratkoročnih in kratkoročnih finančnih obveznosti

Pomemben del posojil družb Skupine Gorenje je zavarovan z menicami in s klavzulama »pari passu« in »negative pledge«, ki izhajajo iz posameznih pogodb ter deloma tudi s finančnimi zavezami. Nekatera posojila so zavarovana z več vrstami zavarovanj hkrati.

Garancije se nanašajo na dane garancije in porošstva, ki so jih za obveznosti družb v Skupini poslovnim bankam izdale družbe Gorenje, d.d., Gorenje Beteiligungs GmbH, Gorenje Nederland B.V. in Gorenje Surovina d.o.o..

Družbe iz Skupine Gorenje imajo z bančnimi partnerji v kreditnih pogodbah vključene finančne zaveze, za katere se pričakuje, da so v celoti izpolnjene na podlagi revidiranih konsolidiranih finančnih izkazov za posamezno poslovno leto. Del finančnih zavez, ki se nanaša na posojilo, prejeto s strani mednarodne finančne korporacije IFC, pa se preverja na trimesečni ravni.

Zaradi pričakovane kršitve finančnih zavez so družbe že konec leta 2012 pristopila k bančnim partnerjem s prošnjo za spregled finančnih zavez za konsolidirane računovodske izkaze za poslovno leto 2012. Potrditve spregleda so bile prejete od vseh bančnih partnerjev za vse kreditne linije in garancijske posle, ki so zavarovani s finančnimi zavezami. Spregled finančnih zavez velja za poslovno leto 2012.

Ravno tako so bile tekom leta 2012 na mednarodno finančno korporacijo IFC poslane prošnje za spregled finančnih zavez za vse štiri kvartale leta 2012 in so bile prejete potrditve spregleda finančnih zavez za posojilo najeto pri njih.

Pojasnilo 37 – Obveznosti do dobaviteljev

212.430 TEUR

V okviru celotnega stanja obveznosti do dobaviteljev v višini 212.430 TEUR Skupina Gorenje na dan 31.12.2012 ne izkazuje poslovnih obveznosti do članov nadzornega sveta, članov uprave in notranjih lastnikov.

Pojasnilo 38 – Druge kratkoročne obveznosti

77.962 TEUR

v TEUR	2012	2011
Obveznosti do zaposlenih	15.058	17.701
Obveznosti do države	10.795	13.604
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	34.925	39.365
Druge kratkoročne obveznosti	17.184	20.136
Skupaj	77.962	90.806

Obveznosti do zaposlenih in obveznosti do države iz naslova prispevkov in davkov se nanašajo na plače, ki so obračunane za mesec december in izplačane v mesecu januarju naslednjega leta.

Vnaprej vračunani stroški in odhodki so bili oblikovani za vnaprej vračunane popuste, vnaprej vračunane odhodke za obresti ter ostale vračunane stroške storitev.

Pojasnilo 39 – Pogojne obveznosti

Obveznosti Skupine iz naslova danih garancij in poroštev finančnim inštitucijam in družbam izven Skupine so na dan 31.12.2012 znašale 23.574 TEUR.

Družbi Atag v skladu z običajno poslovno prakso po sedežu družbe ni potrebno objavljati letnih rezultatov poslovanja na osnovi posebne izjave družbenika, s katero le ta prevzame jamstvo za morebitne neplačane obveznosti družbe. Predmetna izjava velja do preklica s strani družbenika.

Pojasnilo 40 – Finančni inštrumenti

Kreditno tveganje

Knjigovodska vrednost finančnih sredstev predstavlja največjo izpostavljenost kreditnemu tveganju. Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan poročanja je bila:

v TEUR	2012	2011
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	15.065	16.692
Posojila	20.272	23.306
Terjatve do kupcev in druge terjatve	269.932	285.799
Depoziti	3.441	2.990
Druge finančne terjatve	1.184	1.302
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	53.488	101.620
Skupaj	363.382	431.709

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju za terjatve do kupcev na dan poročanja po geografskih regijah je bila:

V TEUR	2012	2011
Zahodna Evropa	58.321	93.889
Vzhodna Evropa	154.827	158.947
Ostali svet	5.368	3.075
Skupaj	218.516	255.911

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju za terjatve do kupcev na dan poročanja po vrstah kupcev je bila:

V TEUR	2012	2011
Kupci na debelo	189.435	191.163
Kupci na drobno	22.380	56.170
Ostali	6.701	8.578
Skupaj	218.516	255.911

Zapadlost terjatev do kupcev na dan poročanja je bila:

v TEUR	Bruto vrednost	Popravek	Bruto vrednost	Popravek
	2012	2012	2011	2011
Nezapadle	176.015		201.056	
Zapadle od 1 do 45 dni	26.124		21.609	
Zapadle od 46 do 90 dni	6.444		7.997	
Zapadle od 91 do 180 dni	3.349		6.024	
Zapadle nad 180 dni	31.266	24.682	42.206	22.981
Skupaj	243.198	24.682	278.892	22.981

Gibanje popravka vrednosti terjatev

v TEUR	2012	2011
Začetno stanje 1.1.	22.981	23.142
Tečajne razlike	-86	-185
Slabitev terjatev	7.610	6.794
Zmanjšanje popravka vrednosti – plačilo terjatev	-859	-2.786
Dokončen odpis terjatev	-4.277	-3.540
Družbe ustavljenega poslovanja	-687	-444
Končno stanje 31.12.	24.682	22.981

Plačilnosposobnostno tveganje

V nadaljevanju je prikazana zapadlost finančnih obveznosti:

31. 12. 2012

v TEUR	Knjigovod. vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	1 leto ali manj	1–2 leti	2–5 let	Več kot 5 let
Neizvedene finančne obveznosti						
Bančna posojila	341.934	370.950	142.543	113.949	106.825	7.633
Posojila od drugih	83.742	91.003	25.182	24.493	40.286	1.042
Druge finančne obveznosti	1.735	1.917	994	254	319	350

Poslovne in druge obveznosti	255.467	255.467	255.467			
Skupaj	682.878	719.337	424.186	138.696	147.430	9.025
Izvedene finančne obveznosti						
Obrestne zamenjave	-5.279	-5.467	-2.465	-1.939	-1.063	
Terminske valutne pogodbe, upor. za varovanje pred tveganjem	-36	-36	-36			
Odliv	-36	-36	-36			
Priliv						
Druge terminske valutne pogodbe						
Odliv						
Priliv						
Skupaj	-5.315	-5.503	-2.501	-1.939	-1.063	

31. 12. 2011

v TEUR	Knjigovod. vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	1 leto ali manj	1–2 leti	2–5 let	Več kot 5 let
Neizvedene finančne obveznosti						
Bančna posojila	366.342	404.296	165.466	72.757	165.627	446
Posojila od drugih	104.223	119.172	27.150	24.710	66.230	1.082
Druge finančne obveznosti	8.016	8.379	6.829	416	619	515
Poslovne in druge obveznosti	245.689	245.689	245.689			
Skupaj	724.270	777.536	445.134	97.883	232.476	2.043
Izvedene finančne obveznosti						
Obrestne zamenjave	-5.134	-4.508	-1.896	-1.196	-1.416	
Terminske valutne pogodbe, upor. za varovanje pred tveganjem	-393	-393	-393			
Odliv	-393	-393	-393			
Priliv						
Druge terminske valutne pogodbe						
Odliv						
Priliv						
Skupaj	-5.527	-4.901	-2.289	-1.196	-1.416	

Valutno tveganje

Izpostavljenost Skupine valutnemu tveganju

31.12.2012

v TEUR	EUR	HRK	DKK	PLN	RSD	CZK	Ostalo
Terjatve do kupcev	111.767	17.481	6.232	6.917	13.094	8.624	54.401
Finančne obveznosti (posojila)	-421.489				-568	-3.493	-126
Obveznosti do dobaviteljev	-176.115	-2.177	-1.953	-1.384	-8.896	-5.085	-16.820
Izpostavljenost finančnega položaja	-485.837	15.304	4.279	5.533	3.630	46	37.455
Terminske valutne pogodbe							6.026
Neto izpostavljenost	-485.837	15.304	4.279	5.533	3.630	46	43.481

31.12.2011

v TEUR	EUR	HRK	DKK	PLN	RSD	CZK	Ostalo
Terjatve do kupcev	142.638	28.698	8.074	6.212	13.724	8.529	48.036
Finančne obveznosti (posojila)	-454.555		-3.651		-64	-8.345	-3.950
Obveznosti do dobaviteljev	-164.447	-1.665	-2.036	-1.565	-5.009	-4.597	-14.929
Izpostavljenost finančnega položaja	-476.364	27.033	2.387	4.647	8.651	-4.413	29.157
Terminske valutne pogodbe							7.600
Neto izpostavljenost	-476.364	27.033	2.387	4.647	8.651	-4.413	36.757

Med letom so se uporabljali naslednji pomembni menjalni tečaji:

	Povprečni tečaj		Tečaj na dan poročanja	
	2012	2011	2012	2011
HRK	7,521	7,438	7,558	7,537
CZK	25,146	24,589	25,151	25,787
DKK	7,444	7,451	7,461	7,434
RSD	112,996	101,910	113,390	103,630
PLN	4,184	4,119	4,074	4,458

Analiza občutljivosti

5-odstotno povečanje evra glede na navedene valute na dan 31.12. bi povečalo (zmanjšalo) poslovni izid poslovnega leta za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse druge spremenljivke, zlasti obrestne mere, ostanejo nespremenjene. Analiza je pripravljena na enak način za leto 2011.

31.12.2012	v TEUR
	Poslovni izid poslovnega leta
HRK	-765
DKK	-214
PLN	-277
RSD	-182
CZK	-2
Ostale valute	-3.856
31.12.2011	v TEUR
	Poslovni izid poslovnega leta
HRK	-1.352
DKK	-119
PLN	-232
RSD	-433
CZK	221
Ostale valute	-779

5-odstotno zmanjšanje vrednosti evra glede na navedene valute na dan 31.12. bi imelo enak učinek v nasprotni smeri, ob predpostavki, da vse ostale spremenljivke ostanejo nespremenjene.

Obrestno tveganje

Izpostavljenost tveganju spremembe obrestne mere Skupine je bila naslednja:

v TEUR	2012	2011
Finančni instrumenti s stalno obrestno mero		
Finančna sredstva	6.168	6.472
Finančne obveznosti	50.250	64.892
Finančni instrumenti s spremenljivo obrestno mero		
Finančna sredstva	15.064	16.833
Finančne obveznosti	375.427	405.673

Analiza občutljivosti poštene vrednosti finančnih instrumentov s stalno obrestno mero

Skupina nima finančnih instrumentov s stalno obrestno mero, opredeljenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, in izpeljanih finančnih instrumentov, opredeljenih za ščitenje poštene vrednosti pred tveganjem. Sprememba obrestne mere na dan poročanja tako ne bi vplivala na poslovni izid poslovnega leta.

Analiza občutljivosti denarnega toka pri finančnih instrumentih z variabilno obrestno mero

Sprememba obrestne mere za 50 bazičnih točk (bt) na dan poročanja bi povečala (zmanjšala) poslovni izid poslovnega leta za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse spremenljivke, predvsem devizni tečaj, ostanejo nespremenjene. Analiza je pripravljena na enak način za leto 2011.

v TEUR	Poslovni izid poslovnega leta		Drugi vseobsegajoči donos	
	povečanje	zmanjšanje	povečanje	zmanjšanje
	za 50 bt	za 50 bt	za 50 bt	za 50 bt
31. december 2012				
Inštrumenti po variabilni obrestni meri	-3.997	3.997	-	-
Pogodba o zamenjavi obrestnih mer	712	-712	728	-728
Variabilnost denarnega toka (neto)	-3.285	3.285	728	-728
31. december 2011				
Inštrumenti po variabilni obrestni meri	-4.707	4.707	-	-
Pogodba o zamenjavi obrestnih mer	526	-526	1.499	-1.499
Variabilnost denarnega toka (neto)	-4.181	4.181	1.499	-1.499

Pojasnilo 41 – Poštena vrednost

Pregled poštene in knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti

v TEUR	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
	2012	2012	2011	2011
Naložbe, razpoložljive za prodajo	15.065	15.065	16.692	16.692
Nekratkoročna dana posojila in depoziti	6.368	6.368	1.130	1.130
Kratkoročno dana posojila in depoziti	17.704	17.704	25.509	25.509
Izvedeni finančni inštrumenti	-5.315	-5.315	-5.527	-5.527
Terjatve do kupcev	218.516	218.516	255.911	255.911
Druga kratkoročna sredstva	51.417	51.417	29.888	29.888
Denar in denarni ustrezniki	53.488	53.488	101.620	101.620
Nekratkoročne finančne obveznosti	-260.882	-260.882	-270.792	-270.792
Nekratkoročne finančne obveznosti (fiksna OM)	-15.998	-10.453	-31.667	-27.176
Kratkoročne finančne obveznosti	-150.531	-150.531	-176.122	-176.122
Obveznosti do dobaviteljev	-212.430	-212.430	-194.248	-194.248
Druge kratkoročne obveznosti	-43.037	-43.037	-51.441	-51.441
Skupaj	-325.635	-320.090	-299.047	-294.556

Naložbe, razpoložljive za prodajo, so ovrednotene na pošteno vrednost na osnovi tržnih cen.

Lestvica poštenih vrednosti

Spodnja tabela prikazuje metodo vrednotenja finančnih sredstev, ki se evidentirajo po poštenih vrednostih:

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

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

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

Leto 2012

(v TEUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	994	92	13.979	15.065
Izpeljani finančni inštrumenti - sredstva	-	-	-	-
Izpeljani finančni inštrumenti - obveznosti	-	-5.315	-	-5.315

Leto 2011

(v TEUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	810	-	15.882	16.692
Izpeljani finančni inštrumenti - sredstva	-	-	-	-
Izpeljani finančni inštrumenti - obveznosti	-	-5.527	-	-5.527

Valutni terminski posli

Skupna poštena vrednost valutnih terminskih poslov je znašala na dan 31.12.2012 -36 TEUR in je računovodsko evidentirana v postavki druge finančne obveznosti.

Posli obrestnih zamenjav

Skupna poštena vrednost poslov obrestnih zamenjav na dan 31.12.2012 znaša -5.279 TEUR in je računovodsko evidentirana v postavki druge finančne obveznosti.

Varovanja obrestnih zamenjav, ki se nanašajo na varovane postavke v bilanci stanja, so izkazane v okviru kapitala kot rezerva za pošteno vrednost.

Pojasnilo 42 – Obveze v zvezi z naložbami

Vrednost pogodbeno dogovorjenih naložb v neopredmetena sredstva in nepremičnine, naprave in opremo, ki na dan bilance stanja Skupine še niso pripoznane v računovodskih izkazih znaša 7.996 TEUR (v letu 2011 3.568 TEUR).

Pojasnilo 43 – Posli s povezanimi osebami

Družbe Skupine so s povezanimi osebami poslovale na osnovi sklenjenih kupoprodajnih pogodb, pri čemer so bile v medsebojnih prometih povezanih oseb uporabljene tržne cene izdelkov in storitev.

Podatki o skupinah oseb

Družbe Skupine Gorenje so v letu **2012** spodaj navedenim skupinam oseb izplačale naslednje bruto osebne prejemke:

Vrsta prejemka	Uprava in posloводства družb	Nadzorni svet	v TEUR
			Zaposleni po individualni pogodbi
Plače	7.794	-	8.597
Bonitete in drugi prejemki	651	175	1.009
Skupaj	8.445	175	9.606

Družbe niso odobravale dolgoročnih in kratkoročnih posojil članom uprave, članom nadzornih svetov in notranjim lastnikom.

Družbe Skupine Gorenje so v letu **2011** spodaj navedenim skupinam oseb izplačale naslednje bruto osebne prejemke:

Vrsta prejemka	Uprava in posloводства družb	Nadzorni svet	v TEUR
			Zaposleni po individualni pogodbi
Plače	7.911	-	8.509
Bonitete in drugi prejemki	895	142	850
Skupaj	8.806	142	9.359

Družbe Skupine Gorenje so imele naslednje posle s pridruženimi družbami:

v TEUR	Transakcijska vrednost		Stanje	
	2012	2011	2012	2011
Prihodki				
Družbe Skupine Gorenje	2.536	272	748	74
Stroški				
Družbe Skupine Gorenje	731	251	449	111

Pojasnilo 44 – Dogodki po datumu bilance stanja

- Nadzorni svet Gorenja, 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.

Pojasnilo 45 – Razmerje z revizorjem

V letu 2012 so znašali stroški za opravljeno revizijo računovodskih izkazov družb in konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine Gorenje 801 TEUR (v letu 2011 907 TEUR). Revizorji vseh družb v Skupini niso opravljali drugih storitev za družbe Skupine Gorenje.

Pojasnilo 46 – Poslovni odseki

v TEUR	Dom		Ekologija		Portfeljske naložbe		Skupina	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Prihodki od prodaje tretjim	1.071.279	1.053.369	97.346	113.406	94.457	219.854	1.263.082	1.386.629
Prodaja med divizijami	3.492	4.250	1.097	1.135	8.079	9.297	12.668	14.682
Prihodki od obresti	2.494	2.572	187	55	19	254	2.700	2.881
Odhodki od obresti	21.584	22.111	459	787	120	467	22.163	23.365
Amortizacija	40.369	42.643	3.768	3.840	1.528	1.864	45.665	48.347
Poslovni izid pred davki	6.704	14.564	3.088	3.026	5.014	725	14.806	18.315
Davek iz dobička	4.719	1.050	630	510	284	320	5.633	1.880
Poslovni izid poslovnega leta	-6.898	6.185	2.458	2.516	4.730	405	290	9.106
Sredstva skupaj	1.094.573	1.148.383	72.303	69.174	30.448	34.101	1.197.324	1.251.658
Obveznosti skupaj	762.003	806.670	29.704	32.089	13.472	15.079	805.179	853.838
Investicije	54.573	42.433	4.176	3.692	1.995	1.343	60.744	47.468
Slabitev finančnih naložb	2.461	1.312	11	49	0	0	2.472	1.361
Slabitev nepremičnin, naprav in opreme	140	46	65	10	11	0	216	56

Pojasnilo 47 – Območni odseki

v TEUR	Zahod		Vzhod		Ostali svet		Skupina	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Prihodki od prodaje tretjim osebam	480.919	506.040	681.945	785.630	100.218	94.959	1.263.082	1.386.629
Skupaj sredstva	397.860	400.111	709.921	780.841	89.543	70.706	1.197.324	1.251.658
Investicije	9.628	8.372	47.904	36.857	3.212	2.239	60.744	47.468

**REVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO,
KI SE JE ZAKLJUČILO 31. DECEMBRA 2011**



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe Gorenje, d.d., Velenje

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze gospodarske družbe Gorenje, d.d. in njenih odvisnih družb (Skupina Gorenje), ki vključujejo skupinski izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2011, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

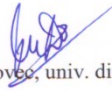
Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

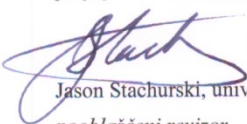
Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Skupine Gorenje na dan 31. decembra 2011 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Druge zadeve

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


Danilo Bukovec, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor

Ljubljana, 6. april 2012

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

Jason Stachurski, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.
1

Računovodsko poročilo v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU

Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	Pojasnila	2011	2010
Prihodki od prodaje	12	1.422.229	1.382.185
Sprememba vrednosti zalog		8.383	-13.510
Drugi poslovni prihodki	13	52.522	47.554
Kosmati donos iz poslovanja		1.483.134	1.416.229
Stroški blaga, materiala in storitev	14	-1.105.001	-1.040.509
Stroški dela	15	-265.850	-244.442
Amortizacija	16	-50.198	-52.237
Drugi poslovni odhodki	17	-25.576	-22.603
Poslovni izid iz poslovanja		36.509	56.438
Finančni prihodki	18	15.199	12.485
Finančni odhodki	18	-40.587	-46.451
Neto finančni odhodki	18	-25.388	-33.966
Finančni odhodki v pridruženih družbah		-9	0
Poslovni izid pred davki		11.112	22.472
Davek iz dobička	19	-2.006	-2.448
Poslovni izid poslovnega leta		9.106	20.024
Poslovni izid neobvladujočih deležev		141	101
Poslovni izid lastnikov matične družbe		8.965	19.923
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	32	0,57	1,34

Izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

v TEUR	Pojasnila	2011	2010
Poslovni izid poslovnega leta		9.106	20.024
Drugi vseobsegajoči donos			
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	21	-1	-7.777
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo		-135	50
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, prenesena v poslovni izid	18	0	145
Sprememba v učinkovitem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem		-7.499	317
Sprememba v učinkovitem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	18	2.154	0
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	25	1.073	91
Prevedbena rezerva		1.148	-8.563
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta		-3.260	-15.737
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta		5.846	4.287
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe		5.705	4.186
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev		141	101

Konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje

v TEUR	Pojasnila	2011	2010
SREDSTVA		1.251.658	1.317.754
Nekratkoročna sredstva		556.345	563.435
Neopredmetena sredstva	20	158.620	160.161
Nepremičnine, naprave in oprema	21	358.840	375.400
Naložbene nepremičnine	22	15.219	4.518
Nekratkoročne finančne naložbe	23	1.973	5.313
Naložbe v pridružene družbe	24	996	0
Odložene terjatve za davke	25	20.697	18.043
Kratkoročna sredstva		695.313	754.319
Nekratkoročna sredstva za prodajo		1	1.066
Zaloge	26	245.608	257.593
Kratkoročne finančne naložbe	27	42.317	48.002
Terjatve do kupcev	28	255.911	306.284
Druga kratkoročna sredstva	29	48.746	55.438
Terjatve za davek iz dobička		1.110	3.208
Denar in denarni ustrezniki	30	101.620	82.728
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		1.251.658	1.317.754
Kapital	31	397.819	392.096
Osnovni kapital		66.378	66.378
Kapitalske rezerve		175.575	175.575
Zakonske in statutarne rezerve		22.719	21.990
Zadržani dobiček		115.618	107.382
Lastne delnice		-3.170	-3.170
Prevedbena rezerva		9.990	8.842
Rezerva za pošteno vrednost		8.886	13.294
Kapital lastnikov matične družbe		395.996	390.291
Kapital neobvladujočih deležev		1.823	1.805
Nekratkoročne obveznosti		385.330	356.027
Rezervacije	33	76.321	88.167
Odloženi prihodki	34	617	866
Odložene obveznosti za davek	25	5.933	6.062
Nekratkoročne finančne obveznosti	35	302.459	260.932
Kratkoročne obveznosti		468.509	569.631
Kratkoročne finančne obveznosti	36	181.649	223.015
Obveznosti do dobaviteljev	37	194.248	237.020
Druge kratkoročne obveznosti	38	90.806	106.698
Obveznosti za davek iz dobička		1.806	2.898

Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

	v TEUR	Pojasnila	2011	2010
A.	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
	Poslovni izid poslovnega leta		9.106	20.024
	Prilagoditve za:			
	-amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	21	43.767	46.227
	-amortizacijo neopredmetenih sredstev	20	6.431	6.010
	-prihodke od naložbenja	18	-15.199	-12.485
	-finančne odhodke	18	40.587	46.451
	-prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	13	-3.644	-2.321
	-slabo ime	13	0	-13.337
	-prevrednotovalne poslovne prihodke	13	-3.563	0
	-odhodke za davke	19	2.006	2.448
	Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami		79.491	93.017
	Sprememba poslovnih in drugih terjatev		10.297	-80.635
	Sprememba zalog		11.344	-39.612
	Sprememba rezervacij		-12.021	25.664
	Sprememba poslovnih in drugih obveznosti		-38.265	60.162
	Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva		-28.645	-34.421
	Plačane obresti		-24.194	-23.607
	Plačani davki iz dobička		-4.595	-7.272
	Čisti denarni tok iz poslovanja		22.057	27.717
B.	DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
	Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme		7.302	6.775
	Prejemki iz prodaje finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo		0	5.621
	Prejete obresti		3.678	3.046
	Prejete dividende		118	305
	Likvidacija odvisnega podjetja, brez odtujenih denarnih sredstev		10.747	0
	Prodaja odvisnega podjetja, brez odtujenih denarnih sredstev		7.143	0
	Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev		0	1.144
	Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme		-41.089	-39.358
	Pridobitev naložbenih nepremičnin		-9.819	0
	Izdatki za pridobitev finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo		-33	-1.695
	Dana posojila		9.325	-2.564
	Druge naložbe		-14.246	14.341
	Pridobitev neopredmetenih sredstev		-6.379	-5.310
	Čisti denarni tok iz naložbenja		-33.253	-17.695
C.	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
	Odkup neobvladujočega deleža		0	-6.902
	Dokapitalizacija		0	24.920
	Najem (odplačilo) posojil		30.088	27.558
	Čisti denarni tok iz financiranja		30.088	45.576
	Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		18.892	55.598
	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja		82.728	27.130
	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja		101.620	82.728

Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital lastnikov matične družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2011	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
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	8.965	0	1.148	-4.408	5.705	141	5.846
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
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom			729	-729				0	0	0
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Sprememba lastniških deležev								0	-123	-123
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah								0	-123	-123
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	729	-729	0	0	0	0	-123	-123
Končno stanje 31.12.2011	66.378	175.575	22.719	115.618	-3.170	9.990	8.886	395.996	1.823	397.819

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 1.1.2010	58.546	158.487	21.697	97.788	-3.170	17.405	12.822	363.575	6.069	369.644
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta										
Poslovni izid poslovnega leta				19.923				19.923	101	20.024
Skupaj drugi vseobsegajoči donos				-7.646		-8.563	472	-15.737		-15.737
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	12.277	0	-8.563	472	4.186	101	4.287
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu										
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom										
Dokapitalizacija	7.832	17.088						24.920		24.920
Izplačilo dividend								0		0
Oblikovanje statutarne rezerv			293	-293				0		0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom	7.832	17.088	293	-293	0	0	0	24.920	0	24.920
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Nakupi neobvladujočih deležev				-2.390				-2.390	-4.365	-6.755
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah				-2.390				-2.390	-4.365	-6.755
Skupaj transakcije z lastniki	7.832	17.088	293	-2.683	0	0	0	22.530	-4.365	18.165
Končno stanje 31.12.2010	66.378	175.575	21.990	107.382	-3.170	8.842	13.294	390.291	1.805	392.096

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom

1. Poročajoča družba

Družba Gorenje, d.d., je podjetje s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Partizanska 12, 3503 Velenje.

Konsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za leto, ki se je končalo dne 31. decembra 2011, vključujejo matično družbo in njene odvisne družbe (skupaj v nadaljevanju 'Skupina'), deleže v skupaj obvladovanih družbah ter deleže v pridruženih družbah. Skupina se pretežno ukvarja s proizvodnjo in prodajo gospodinjskih aparatov.

2. Podlaga za sestavitev

(a) Izjava o skladnosti

Konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Uprava družbe Gorenje, d.d., je računovodske izkaze potrdila dne 28.2.2012.

(b) Podlaga za merjenje

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljani ob upoštevanju izvirne vrednosti, razen v spodnjih primerih, kjer se upošteva poštena vrednost:

- izpeljani finančni instrumenti,
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva,
- zemljišča,
- naložbene nepremičnine.

Metode, uporabljene pri merjenju poštene vrednosti, so opisane v pojasnilu št. 4.

(c) Funkcijska in predstavitvena valuta

Priloženi konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v EUR, torej v funkcijski valuti družbe. Vse računovodske informacije, predstavljene v EUR, so zaokrožene na tisoč enot, v kolikor ni drugače določeno.

(d) Uporaba ocen in presoj

Poslovodstvo mora pri sestavi računovodskih izkazov v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU, podati ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocene popravijo, ter za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva.

Podatki o pomembnih ocenah negotovosti in kritičnih presojah, ki jih je poslovodstvo pripravilo v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki najmočneje vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so opisane v naslednjih pojasnilih:

Pojasnilo 33 in računovodska usmeritev 3(l)(iv) - merjenje obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade

Pojasnilo 33 - rezervacije za tožbe

Pojasnilo 33 in računovodska usmeritev 3(l)(i) - rezervacije za prodajne garancije

Pojasnilo 40 in računovodska usmeritev 3 (i)(i) - vrednotenje finančnih instrumentov, vključno s terjatvami

(e) Spremembe računovodskih usmeritev

Skupina v poslovnem letu 2011 ni spreminjala računovodskih usmeritev.

3. Pomembne računovodske usmeritve

Družbe v Skupini so dosledno uporabile spodaj opredeljene računovodske politike za vsa obdobja, ki so predstavljena v priloženih konsolidiranih računovodskih izkazih, razen v primerih, kot je zapisano v pojasnilu 2(e).

(a) Podlaga za konsolidacijo

(i) Poslovne združitve

Poslovne združitve se obračunavajo po prevzemni metodi na dan združitve, ki je enak datumu prevzema oz. ko Skupina pridobi obvladovanje. Obvladovanje je možnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah podjetja ali poslovnega subjekta za pridobivanje koristi iz njegovega delovanja. Pri ocenjevanju obvladovanja Skupina upošteva potencialne glasovalne pravice, ki jih je v sedanjosti mogoče uveljaviti.

V zvezi z nabavami, Skupina meri oz. vrednoti dobro ime na dan nakupa, in sicer:

- po pošteni vrednosti prenesene kupnine; povečano za
- pripoznano vrednost kakršnega koli neobvladujočega deleža v prevzeti družbi; povečano za
- pošteno vrednost obstoječih deležev v kapitalu prevzete družbe, (v kolikor je poslovna združitev izpeljana postopoma); zmanjšano za
- čisto pripoznano vrednost (običajno pošteno vrednost) prevzetih sredstev in obveznosti vrednotenih na dan prevzema.

Če je razlika negativna, jo je treba pripoznati kot presežek (prihodek) v poslovnem izidu.

Prenesena kupnina ne vsebuje zneske poravnave v zvezi s prej obstoječimi razmerji. Ti zneski se običajno pripoznajo v izkazu uspeha.

Stroški nabave, razen stroški povezani z izdajo kapitalskih ali dolžniških instrumentov, ki nastanejo v zvezi s poslovno združitvijo, se pripoznajo ko se pojavijo.

Možne obveznosti pri poslovnih združitvah se pripoznajo po pošteni vrednosti na dan prevzema. Če se možna obveznost razvrsti med kapital, je ni potrebno ponovno izmeriti; plačilo se obračuna znotraj kapitala. Kasnejše spremembe poštene vrednosti možne obveznosti se pripozna v izkazu uspeha.

Ko je potrebno pravice do plačil z delnicami (nadomestne pravice) zamenjati s pravicami zaposlenih v prevzeti družbi (pravice prevzete družbe), in v zvezi s preteklimi storitvami, se cel ali le del zneska nadomestnih pravic prevzemnika vključi med merjenje zneska, ki je bil prenesen v poslovni združitvi. Določanje vrednosti temelji na tržni vrednosti nadomestne pravice in se primerja s tržno vrednostjo pravic prevzete družbe, v kolikor so nadomestne pravice povezane s preteklimi in/ali prihodnjimi storitvami.

(ii) Nakupi neobvladujočih deležev

Nakupi neobvladujočih deležev se obračunavajo kot posli lastnikov, ki delujejo kot lastniki, posledično pa se dobro ime ne pripozna. Spremembe neobvladujočih deležev, ki izhajajo iz poslova ki ne vključujejo izgubo obvladovanja, temeljijo na sorazmernem deležu čistih sredstev odvisne družbe.

(iii) Odvisne družbe

Odvisne družbe so podjetja, ki jih obvladuje Skupina. Računovodski izkazi odvisnih družb so vključeni v konsolidirane računovodske izkaze od datuma, ko se obvladovanje začne do datuma, ko se preneha.

Računovodske usmeritve odvisnih družb so bile spremenjene in usklajene z usmeritvami Skupine. Izgube, ki se nanašajo na neobvladujoče deleže v odvisni družbi se razporedijo v postavko neobvladujoči deleži, četudi bo potem postavka izkazovala negativno stanje.

(iv) Izguba obvladovanja

Po izgubi obvladovanja Skupina odpravi pripoznanje sredstev in obveznosti odvisnega podjetja, neobvladujočih deležev, kot tudi pripoznanje drugih sestavin kapitala, ki se nanašajo na odvisno podjetje. Kakršnikoli presežki ali primanjkljaji, ki se pojavijo pri izgubi obvladovanja se pripoznajo v poslovnem izidu. Če Skupina zadrži kakšen delež v prejšnji odvisni družbi, se ta delež izmeri po pošteni vrednosti na datum, ko se obvladovanje izgubi. Kasneje se ta delež obračuna v kapitalu kot naložba v pridruženo družbo (obračunan po kapitalski metodi) ali kot za prodajo razpoložljivo finančno sredstvo, odvisno od stopnje zadržanega vpliva.

(v) Naložbe v pridružena podjetja in skupni podvigi (po kapitalski metodi obračunana skupaj obvladovana podjetja)

Pridružena podjetja so podjetja, kjer ima Skupina pomemben vpliv, ne obvladuje pa njihove finančne in poslovne usmeritve. Pomemben vpliv obstaja, če je Skupina lastnica 20 do 50 odstotkov glasovalnih pravic v drugi družbi. Skupni podvigi so podjetja, čigar gospodarska delovanja so pod skupnim obvladovanjem Skupine, in ki so nastala na podlagi pogodbenega sporazuma, kjer so potrebne soglasne finančne in poslovne odločitve.

Naložbe v pridružena podjetja in skupaj obvladovane družbe, se obračunavajo po kapitalski metodi in se pripoznajo po nabavni vrednosti. Nabavna vrednost naložbe vključuje stroške posla.

Konsolidirani računovodski izkazi zajemajo delež Skupine v dobičkih in izgubah in ostalem vseobsegajočem donosu, skupaj obvladovanih podjetij, izračunan po opravljeni uskladitvi računovodskih usmeritev, od datuma ko se pomemben vpliv začne do datuma ko se konča.

Če je delež Skupine v izgubah skupaj obvladovanega podjetja večji kot njen delež, se knjigovodska vrednost deleža Skupine (vključno vse dolgoročne naložbe) zmanjša na nič, delež v nadaljnjih izgubah pa se preneha pripoznavati, toda le v obsegu, za katerega ima Skupina obvezo ali je opravila plačila v imenu skupaj obvladovanega podjetja.

(vi) Posli, izvzeti iz konsolidacije

Pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov so izločena stanja, nerealizirani dobički in izgube, ki izhajajo iz poslov znotraj Skupine. Nerealizirani dobički iz poslov s skupaj obvladovanimi podjetji se izločijo le do obsega deleža Skupine v tem podjetju. Nerealizirane izgube se izločijo na enak način kot dobički pod pogojem, da ne obstaja dokaz o slabitvi.

(b) Tuja valuta

(i) Posli v tuji valuti

Posli, izraženi v tuji valuti, se preračunajo v ustrezno funkcijsko valuto družb znotraj Skupine po menjalnem tečaju na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti na dan bilance stanja, se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem menjalnem tečaju. Pozitivne ali negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem, kot tudi odplačno vrednost v tuji valuti, preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja.

Nedenarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti in izmerjene po pošteni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Nedenarne postavke, izražene v tuji valuti in izmerjene po izvorni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan posla.

Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, kar pa ne velja za razlike, ki nastanejo pri preračunu:

- naložb v kapital, ki so na razpolago za prodajo;
- finančne obveznosti, ki je za naložbe v podjetja v tujini določena kot varovanje pred tveganjem, pod pogojem, da je varovanje uspešno; ali
- ustreznega varovanja denarnega toka pred tveganjem, pod pogojem, da je varovanje uspešno.

(ii) Podjetja v tujini

Sredstva in obveznosti podjetij v tujini, vključno z dobrim imenom in popravkom poštene vrednosti ob konsolidaciji, se preračunajo v EUR po menjalnem tečaju, ki velja na dan bilance stanja. Prihodki in odhodki podjetij v tujini, razen podjetij v hiperinflacijskih gospodarstvih, se preračunajo v EUR po tečajih, ki so veljavni na dan preračuna.

Tečajne razlike, ki nastanejo pri preračunu, se neposredno pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu. Od dneva prehoda na MSRP dalje se te spremembe pripoznajo v prevedbeni rezervi. Pri odtujitvi podjetja v tujini (delni ali celotni) se obravnavan znesek v prevedbeni rezervi prenese v izkaz poslovnega izida.

(c) Finančni inštrumenti

(i) Neizpeljana finančna sredstva

Skupina na začetku pripozna posojila in terjatve in vloge oz. depozite na dan njihovega nastanka. Ostala finančna sredstva (vključno sredstva, določena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid) so na začetku pripoznana na datum menjave oz. ko Skupina postane stranka v pogodbenih določenih inštrumenta.

Skupina odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko ugasnejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva, ali ko Skupina prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva prenesejo. Kakršni koli delež v prenesenem finančnem sredstvu, ki ga Skupina ustvari ali prenese se pripozna kot posamično sredstvo ali obveznost.

Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, čisti znesek pa se prikaže v izkazu stanja če in le če ima Skupina pravno pravico bodisi poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost.

Neizpeljani finančni inštrumenti Skupine vključujejo: obveznosti in terjatve, finančna sredstva razpoložljiva za prodajo, ter denarna sredstva in denarne ustreznike.

Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu. Takšna sredstva so na začetku pripoznana po pošteni vrednosti povečani za neposredne stroške posla. Po začetnem pripoznanju se posojila in terjatve izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti, ter zmanjšani za izgube zaradi oslabitve.

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki obsegajo denar v blagajni in vloge na vpogled. Prekoračitve na tekočem računu pri banki, ki jih je mogoče poravnati na poziv, so sestavni del kratkoročnih finančnih obveznosti.

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so označena kot razpoložljiva za prodajo, ali pa niso uvrščena v zgoraj našteje kategorije. Po začetnem pripoznanju so te naložbe izmerjene po pošteni vrednosti, povečane za pripadajoče stroške posla.

Izgube zaradi oslabitve (glej Pojasnilo 3(i)(i)) in tečajne razlike pri kapitalskih inštrumentih na razpolago za prodajo (glej Pojasnilo 3(b)(i)) so pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu ter izkazane v kapitalu oz. rezervi za pošteno vrednost. Pri odpravi pripoznanja naložbe se nabrani dobički in izgube prenesejo v poslovni izid. Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo zajemajo lastniške in dolžniške vrednostne papirje.

(ii) Neizpeljane finančne obveznosti

Skupina na začetku pripozna izdane dolžniške vrednostne papirje in podrejene obveznosti na dan njihovega nastanka. Vse ostale finančne obveznosti (vključno obveznosti določene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid) so na začetku pripoznane na datum trgovanja, ko Skupina postane pogodbeni stranka v zvezi z inštrumentom.

Skupina odpravi pripoznanje finančne obveznosti če so obveze, določene v pogodbi, izpolnjene, razveljavljene ali zastarane.

Skupina izkazuje neizpeljane finančne obveznosti kot druge finančne obveznosti. Takšne finančne obveznosti se na začetku izkazujejo po pošteni vrednosti povečani za stroške, ki se neposredno pripisujejo poslu. Po začetnem pripoznanju se finančne obveznosti izmerijo po odplačni vrednosti po metodi učinkovitih obresti.

Druge finančne obveznosti zajemajo posojila, prekoračitve na bančnih računih, ter poslovne in druge obveznosti.

(iii) Osnovni kapital

Navadne delnice

Navadne delnice so sestavni del osnovnega kapitala. Dodatni stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati izdaji navadnih delnic in delniških opcij, so izkazani kot znižanje kapitala, brez davčnih učinkov.

Reodkup/odkup lastnih delnic ali deležev

Ob odkupu lastnih delnic ali deležev, ki se izkazujejo kot del osnovnega kapitala, se znesek plačanega nadomestila vključno s stroški, ki se neposredno nanašajo na odkup, in brez davčnih učinkov, pripozna kot zmanjšanje v kapitalu. Odkupljene delnice ali deleži se izkazujejo kot lastne delnice in se izkazujejo med rezervo za lastne deleže. Ob prodaji lastnih delnic ali njihovi kasnejši ponovni izdaji se prejeti znesek izkaže kot povečanje kapitala in tako dobljeni presežek ali primanjkljaj pri transakciji se izkaže v kapitalskih rezervah.

Dividende se pripoznajo med obveznostmi v obdobju, v katerem je bil sprejet sklep skupščine o izplačilu dividende.

(iv) Izpeljani finančni inštrumenti skupaj z obračunavanjem varovanja pred tveganji

Skupina uporablja izpeljane finančne inštrumente za varovanje pred izpostavljenostjo pred valutnimi in obrestnimi tveganji. Vgrajene izpeljane finančne inštrumente je treba ločiti od gostiteljske pogodbe in obračunati kot izpeljani finančni inštrument, samo če gospodarske značilnosti in tveganja vgrajenega izpeljanega finančnega inštrumenta niso tesno povezani z gospodarskimi značilnostmi in tveganji gostiteljske pogodbe, če poseben inštrument z enakimi določbami kot vgrajeni izpeljani finančni inštrument zadošča opredelitvi izpeljanega finančnega inštrumenta, ter če se sestavljeni inštrument ne izmeri po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Ob uvedbi varovanja pred tveganjem Skupina vodi formalne listine o razmerju varovanja pred tveganjem in o namenu ravnanja s tveganjem v podjetju ter o strategiji projekta varovanja pred tveganjem, praviloma, kot tudi metode, ki se uporabijo pri ocenjevanju učinkovitosti razmerja pri varovanju pred tveganjem. Skupina ocenjuje varovanje pred tveganjem na ustaljen način in ob njegovi uvedbi, kadar se pričakuje zelo uspešno varovanje pred tveganjem pri doseganju pobotanih sprememb poštene vrednosti ali denarnih tokov, ki se pripisujejo varovanemu tveganju, in kadar dejanski rezultati vsakega posameznega varovanja dosežajo 80 do 125 odstotkov. Pri varovanju pred denarno tokovnimi tveganji mora biti predvideni posel, ki je predmet varovanja, zelo verjeten in izpostavljen spremembam denarnih tokov, ki lahko odločilno vplivajo na poslovni izid.

Izpeljani finančni inštrumenti se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti. Stroški, povezani s poslom, se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku. Po začetnem pripoznanju se izpeljani finančni inštrumenti merijo po pošteni vrednosti, pripadajoče spremembe pa se obravnavajo, kot je opisano v nadaljevanju.

Varovanje denarnega toka pred tveganji

Ko se izpeljani finančni inštrument določi kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanemu s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo ali zelo verjetnimi predvidenimi posli ki lahko vplivajo na poslovni izid, se uspešni del sprememb v pošteni vrednosti izpeljanega finančnega inštrumenta pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja in razkrije v rezervi za varovanje pred tveganjem oz. postavki kapitala. Neuspešni del sprememb poštene vrednosti izpeljanega finančnega inštrumenta se pripozna neposredno v poslovnem izidu.

V primeru, da je pred tveganjem varovana postavka nefinančno sredstvo, se znesek prenese na knjigovodsko vrednost sredstva, ko se le-to pripozna. V ostalih primerih se znesek pripoznan v kapitalu prenese v poslovni izid za isto obdobje, v katerem pred tveganjem varovana postavka vpliva na poslovni izid. Skupina predvidoma preneha obračunavati varovanje pred tveganjem če inštrument za varovanje pred tveganjem ne zadošča več sodilom za obračunavanje varovanja pred tveganjem, če se inštrument za varovanje pred tveganjem proda, odpove ali izkoristi, ali če družba prekliče označitev. Če predvidenega posla ni več pričakovati, se znesek v drugem vseobsegajočem donosu mora pripoznati neposredno v poslovnem izidu.

Ostali izpeljani finančni instrumenti

Ko izpeljani finančni instrument ni namenjen za trgovanje ter ni določen v razmerju pri varovanju pred tveganjem, se vse spremembe poštene vrednosti pripoznajo neposredno v poslovnem izidu.

(d) Nepremičnine, naprave in oprema

(i) Pripoznanje in merjenje

Nepremičnine (razen zemljišč), naprave in oprema so izkazani po svoji nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Nabavna vrednost zajema stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev. Stroški v lastnem okviru izdelanega sredstva zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela in ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati usposobitvi sredstva za nameravano uporabo, ter stroške razgradnje in odstranitve nepremičnine, naprav in opreme ter obnovitve mesta, na katerem se je to sredstvo nahajalo, kot tudi usredstvene stroške izposojanja.

Skupina je stroške izposojanja usredstvila ob upoštevanju nepremičnin, naprav in opreme v gradnji in izdelavi, če sta bila izpolnjena naslednja pogoja: če je bila vrednost posamezne investicije v teku v čistih prihodkih od prodaje večja od 5 odstotkov in če je trajanje na investicijah v teku bilo več kot šest mesecev.

Deli nepremičnin, naprav in opreme, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezne (večje) skupine opredmetenih osnovnih sredstev.

Za zemljišča se uporablja model poštene vrednosti oziroma prevrednotenje. Učinki prevrednotenja se izkažejo v drugem vseobsegajočem donosu. Slabitve predhodno okrepljenih zemljišč neposredno zmanjšujejo vrednost oblikovanega presežka iz prevrednotenja v drugem vseobsegajočem donosu, sicer se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Dobiček oziroma izguba ob odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme se določi kot razlika med prihodki iz odsvojitve sredstva z njegovo knjigovodsko vrednostjo in izkaže v izkazu poslovnega izida med »drugimi poslovnimi prihodki / drugimi poslovnimi odhodki«.

(ii) Prerazporeditve k naložbenim nepremičninam

Če se lastniško uporabljena nepremičnina spremeni v naložbeno nepremičnino, se ta nepremičnina izmeri po njeni pošteni vrednosti in prerazporedi k naložbenim nepremičninam. Dobiček ki se pojavi pri ponovnem merjenju poštene vrednosti, se pripozna v poslovnem izidu in tako odpravi prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve v zvezi z določeno nepremičnino, preostali dobiček pa se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu in izkaže med rezervo za pošteno vrednost v sklopu kapitala.

(iii) Kasnejši stroški

Stroški zamenjave nekega dela nepremičnine, naprave in opreme se pripoznajo v knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale v Skupino, ter če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Vsi ostali stroški (kot npr. dnevno servisiranje) so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

(iv) Amortizacija

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsake posamezne nepremičnine, naprave in opreme. Najeta sredstva se amortizirajo ob upoštevanju trajanja najema in dobe koristnosti, razen če je precej gotovo, da bo Skupina do konca trajanja najema postala lastnica najetega sredstva. Zemljišča se ne amortizirajo.

Opredmetena osnovna sredstva se amortizirajo na dan, ko so vgrajena in usposobljena za nameravano uporabo, v primeru znotraj podjetja ustvarjenih sredstev pa na dan ko so zaključena in razpoložljiva za uporabo.

Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo obdobje so naslednje:

• zgradbe	20 - 50 let
• stroji in naprave	5 - 20 let
• računalniška oprema	2 - 5 let
• transportna vozila	3 – 14 let
• pisarniška oprema	3 - 10 let
• orodja	3 - 10 let

Metode amortiziranja, dobe koristnosti in preostale vrednosti se ponovno pregledajo na dan poročanja in po potrebi prilagodijo.

(e) Neopredmetena sredstva

(i) Dobro ime

Dobro ime, ki nastane ob prevzemu odvisnih družb, je izkazano v okviru neopredmetenih sredstev. V zvezi z merjenjem dobrega imena ob začetnem pripoznanju glej Pojasnilo 2(e)(i).

Kasnejše merjenje

Dobro ime je izkazano po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitno nabrano izgubo zaradi oslabitve.

(ii) Raziskave in razvijanje

Poraba pri raziskovalnem delovanju, katerega namen je pridobiti novo znanstveno in strokovno znanje ter razumevanje, se pripozna v izkazu poslovnega izida kot odhodek, ko se pojavi.

Dejavnosti razvijanja vključujejo načrt ali oblikovanje proizvodnje novih ali bistveno boljših izdelkov in postopkov. Strošek razvijanja se pripozna, če ga lahko zanesljivo izmerimo, če je izdelek ali postopek strokovno in poslovno izvedljiv, če obstaja možnost bodočih gospodarskih koristi, če Skupina razpolaga z ustreznimi viri za dokončanje razvijanja in če ima Skupina namen uporabiti ali prodati sredstvo. Pripoznana vrednost porabe zajema stroške materiala, neposredne stroške dela ter ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati usposobitvi sredstva za nameravano uporabo ter usredstvene stroške izposojanja. Ostala vrednost porabe se pripozna v izkazu poslovnega izida kot odhodek, ko se pojavi.

Pripoznana poraba pri razvojnem delovanju je izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

(iii) Ostala neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva z nedoločeno dobo koristnosti (blagovna znamka) Skupina enkrat letno preizkusi, ali se je pri njih pojavila potreba po oslabitvi. Ostala neopredmetena sredstva, ki jih je pridobila Skupina in katerih dobe koristnosti so omejene, so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

(iv) Kasnejši stroški

Kasnejši stroški v zvezi z neopredmetenimi sredstvi so usredstveni le v primerih, ko povečujejo bodoče gospodarske koristi, ki izhajajo iz sredstva, na katero se stroški nanašajo. Vsi ostali stroški, vključno z znotraj Skupine ustvarjenim dobrim imenom in blagovnimi znamkami, so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

(v) Amortizacija

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti neopredmetenih sredstev (razen dobrega imena) in se začne, ko je sredstvo na razpolago za uporabo. Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo leto so naslednje:

• patenti in blagovne znamke	5 - 10 let
• pripoznani stroški razvoja	5 - 10 let

Metode amortiziranja, dobe koristnosti in preostale vrednosti se ponovno pregledajo na dan poročanja in po potrebi prilagodijo.

(f) Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine, posedovane, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost nekratkoročne naložbe ali pa oboje, ne pa za prodajo v rednem poslovanju, uporabo v proizvodnji ali pri dobavi blaga ali storitev za administrativne namene. Naložbene nepremičnine so izkazane po pošteni vrednosti (glej pojasnilo št. 4(iii)), spremembe poštene vrednosti pa so pripoznane v izkazu poslovnega izida.

Stroški vključujejo odhodke, ki jih lahko neposredno pripišemo nabavi naložbene nepremičnine. Stroški v lastnem okviru zgrajene naložbene nepremičnine zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela, ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati njegovi usposobitvi za nameravano uporabo, ter usredstvene stroške izposojanja.

Dobiček ali izguba, ki nastane pri odtujitvi naložbene nepremičnine (izračunan kot razlika med prihodki od prodaje in knjigovodsko vrednost postavke) je pripoznana v poslovnem izidu.

Če se uporaba nepremičnine spremeni v tej meri, da zahteva prerazvrstitev med opredmetena osnovna sredstva, se njena poštena vrednost spremeni v nabavno vrednost za kasnejše obračunavanje amortizacije.

(g) Najeta sredstva

Najem, pri katerem Skupina prevzame vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezane z lastništvom sredstva, se obravnava kot finančni najem. Po začetnem pripoznanju je najeto sredstvo izkazano v znesku, ki je enak pošteni vrednosti ali, če je ta nižja, sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin. Po začetnem pripoznanju se sredstvo obračunava v skladu z računovodskimi usmeritvami, ki veljajo za takšna sredstva.

Ostali najemi se obravnavajo kot poslovni najemi. Najeta sredstva se ne pripoznajo v izkazu finančnega položaja Skupine.

(h) Zaloge

Zaloge se vrednotijo po izvorni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po manjši med njima. Stroški zalog se izkazujejo po metodi tehtanih povprečnih cen in vsebujejo nabavno vrednost, stroške izdelave in pretvarjanja ter druge stroške, ki se pojavljajo pri spravljanju zalog na njihovo sedanje mesto in v njihovo sedanje stanje. Pri dokončanih proizvodih in nedokončani proizvodnji vsebujejo stroški tudi ustrezen delež posrednih proizvodjalnih stroškov ob normalni uporabi proizvodjalnih sredstev.

Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, dosežena v rednem poslovanju, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške prodaje.

(i) Oslabitev sredstev

(i) Neizpeljana finančna sredstva

Za vsako finančno sredstvo, ki ni izkazano po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, se na datum poročanja oceni, ali obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidna oslabitev sredstva. Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabiljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je po začetnem pripoznanju sredstva zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova tega sredstva, ki se dajo zanesljivo izmeriti.

Objektivni dokazi o oslabitvi finančnih sredstev (vključno lastniški delniški papirji) so lahko naslednji: neizpolnitev ali kršitev s strani dolžnika; restrukturiranje zneska, ki so ga drugi dolžni Skupini, v kolikor se slednja strinja; znaki, da bo dolжник šel v stečaj, poslabšanje plačilne zmožnosti posojilojemalcev ali izdajateljev vrednostnih papirjev v Skupini ter gospodarske razmere, ki sovpadajo z izginotjem delujočega trga za tovrstno vrednostnico. Dodatno k temu je v primeru naložbe v lastniške vrednostne papirje objektivni dokaz o oslabitvi pomembno ali dolgotrajno znižanje poštene vrednosti pod nabavno vrednost.

Finančna sredstva izmerjena po odplačni vrednosti

Skupina oceni dokaze o oslabitvi finančnih sredstev izmerjenih po odplačni vrednosti (posojila, terjatve in naložbeni vrednostni papirji v posesti do zapadlosti), posamično in skupno. Vsa sredstva se izmerijo posamično za namen oslavitve. V kolikor se ugotovi, da posamezna pomembna sredstva niso oslabiljena, se oceni njihova

skupna oslabiljenost, do katere je že prišlo, ni pa še opredeljena. Sredstva, ki niso sama zase pomembna, se ocenijo skupno in sicer tako, da se vključijo v skupine s podobnimi značilnostmi tveganja.

Pri oceni skupne oslabilte Skupina uporablja pretekli razvoj verjetnosti neizpolnitve, čas povrnitev in znesek nastale izgube, ki je popravljen za oceno uprave o tem, ali so dejanske izgube zaradi tekočih gospodarskih in kreditnih pogojev lahko večje ali manjše od izgub, kot jih predvideva pretekli razvoj.

Izguba zaradi oslabilte v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanem po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi bodočimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvorni efektivni obrestni meri. Izgube se pripoznajo v poslovnem izidu in izkažejo na kontu popravka vrednosti posojil in terjatev oziroma naložbenih vrednostnih papirjev v posesti do zapadlosti. Tako se obresti od oslabiljenega sredstva še nadalje pripoznavajo. Ko se zaradi kasnejših dogodkov znesek izgube zaradi oslabilte zmanjša, se to zmanjšanje izgube zaradi oslabilte odpravi skozi poslovni izid.

Skupina v skladu z računovodskim pravilnikom ugotavlja potrebo po oslabilvi terjatev na podlagi upoštevanja kriterijev zapadlosti in zavarovanja terjatev, ki se v nadaljevanju korigira z individualno oceno.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Izgube zaradi oslabilte finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo se pripoznajo tako, da se izguba, izkazana v rezervi za pošteno vrednost, prenese v poslovni izid. Znesek nabrane izgube, ki se prerazvrsti iz kapitala in pripozna v poslovnem izidu, je razlika med nabavno vrednostjo (po odštetju vseh vračil in odplačil glavnice) in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšana za izgubo zaradi oslabilte, ki je bila prej pripoznana v poslovnem izidu. Spremembe določil oslabilte zaradi uporabe metode efektivne obrestne mere se odražajo kot del prihodkov od obresti.

Če se v naslednjem obdobju poštena vrednost oslabiljenih dolžniških vrednostnih papirjev, razvrščenih kot na razpolago za prodajo, poveča in je mogoče povečanje nepristransko povezati z dogodkom, ki se pojavi po pripoznanju izgube zaradi oslabilte v poslovnem izidu, je treba izgubo zaradi oslabilte razveljaviti in znesek razveljavitve pripoznati v poslovnem izidu. Kasnejše pokritje v pošteni vrednosti oslabiljenega lastniškega vrednostnega papirja, ki je na razpolago za prodajo, pa se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja.

(ii) Nefinančna sredstva

Skupina ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev Skupine, razen naložbenih nepremičnin, zalog in odloženih terjatev za davke z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabilte. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva. Ocena oslabilte dobrega imena in neopredmetenih sredstev z nedoločeno dobo koristnosti, ki še niso na voljo za uporabo, se izvede enkrat letno pred sestavo zaključnega računa. Oslabitev denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njegova knjigovodska vrednost presega njegovo nadomestljivo vrednost.

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je njena vrednost pri uporabi in poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo. Za namen preizkusa oslabilte, se sredstva, ki jih ni mogoče preskusiti posamično, uvrstijo v najmanjšo možno Skupino sredstev, ki ustvarjajo denarne tokove iz nadaljnje uporabe in ki so pretežno neodvisni od prejemkov ostalih sredstev ali Skupin sredstev (denar ustvarjajoča enota). Da bi preizkusili oslabitev dobrega imena, so denar ustvarjajoče enote, h katerim se dobro ime razporedi, predmet posebnega preizkusa (t.i. segment ceiling test); denar ustvarjajoče enote, h katerim je dobro ime razporejeno, se zberejo oz. združijo tako da raven, na kateri se preveri oslabitev, odraža najnižjo raven, na kateri se dobro ime spremlja za namene internega poročanja. Dobro ime pridobljeno s poslovno združitvijo, se razporedi na denar ustvarjajoče enote ali Skupino takšnih enot, za katere se pričakuje, da bodo pridobile koristi od sinergij združitve.

Slabitev se izkaže v izkazu poslovnega izida. Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslabilte, se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na denar ustvarjajočo enoto (ali Skupine denar ustvarjajočih enot), nato pa na druga sredstva denar ustvarjajoče enote (Skupine denar ustvarjajočih enot) sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

Izguba zaradi oslabilte dobrega imena se ne odpravlja. V zvezi z drugimi sredstvi pa Skupina izgube zaradi oslabilte v preteklih obdobjih na datum bilance stanja ovrednoti in tako ugotovi, če je prišlo do zmanjšanja

izgube ali ta celo več ne obstaja. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih Skupina določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetju amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve.

(j) Nekratkoročna sredstva, razvrščena med sredstva, namenjena za prodajo

Nekratkoročna sredstva (ali skupina za odtujitev, ki obsega sredstva in obveznosti), za katera se pričakuje, da bo njihova vrednost poravnana predvsem s prodajo in ne z nadaljnjo uporabo, se razvrstijo med sredstva za prodajo. Neposredno pred razvrščanjem sredstva med sredstva za prodajo se izvede njihova ponovna meritev (ali sestavnih delov ali skupine za odtujitev) v skladu z računovodskimi usmeritvami Skupine. V skladu s tem se dolgoročno sredstvo (ali skupina za odtujitev) pripozna po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer tisti, ki je nižja. Izguba zaradi oslabitve skupine za odtujitev se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na skupino, nato pa na druga sredstva in obveznosti sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti, pri tem pa se izgube ne razporedi na zaloge, finančna sredstva, odložene terjatve za davek, sredstva v zvezi z zaslužki zaposlenih, naložbene nepremičnine, ki jih je še naprej potrebno meriti skladno z računovodskimi usmeritvami Skupine. Izgube zaradi oslabitve ob prerazvrstitvi sredstev med sredstva, namenjena za prodajo, in kasnejše izgube ob ponovnem merjenju se izkazujejo v poslovnem izidu. Dobički se ne izkazujejo v višini, ki presega morebitne kumulativne izgube zaradi oslabitve.

Ko se neopredmetena sredstva in opredmetena osnovna sredstva razporedijo med sredstva, namenjena za prodajo ali distribucijo, se prenehajo amortizirati. Po razporeditvi med sredstva, namenjena za prodajo ali distribucijo se prav tako preneha obračunavanje naložb po kapitalski metodi.

(k) Zaslužki zaposlenih

(i) Kratkoročni zaslužki zaposlenih

Obveze za kratkoročne zaslužke zaposlenih se merijo brez diskontiranja in se izkažejo med odhodki, ko je delo zaposlenega v zvezi z določenim kratkoročnim zaslužkom opravljeno.

(l) Rezervacije

Rezervacije se pripoznajo, če ima Skupina zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Skupina rezervacije določi z diskontiranjem pričakovanih prihodnjih denarnih tokov po meri pred obdavčitvijo, ki odraža obstoječe ocene časovne vrednosti denarja in po potrebi tudi tveganja, ki so značilna za obveznost. Razreševanje diskonta se izkaže med finančnimi odhodki.

(i) Garancije za izdelke in storitve

Rezervacija za garancije za izdelke in storitve se izkaže ob prodaji izdelkov ali storitev, za katere je garancija dana. Rezervacija se oblikuje na osnovi izvirnih podatkov o garanciji in ob presoji vseh možnih izidov glede na njihovo verjetnost.

(ii) Reorganiziranje

Rezervacija za stroške reorganiziranja se pripozna, če je skupina odobrila podroben uradni načrt reorganiziranja in ga je že pričela izvajati ali ga je javno objavila. Postavka ne vključuje bodočih stroškov poslovanja.

(iii) Kočljive pogodbe

Rezervacija za stroške kočljive pogodbe se pripozna, ko neizogibni stroški izpolnjevanja pogodbenih obveznosti po tej pogodbi presegajo pričakovane gospodarske koristi, ki jih je Skupina deležna na osnovi pogodbe. Rezervacije se merijo po sedanji vrednosti pričakovanih stroškov prekinitve pogodbe oziroma pričakovanih stroškov nadaljevanja pogodbenega razmerja, in sicer po nižji od obeh. Preden Skupina oblikuje rezervacijo, izkaže morebitne izgube iz oslabitve vrednosti sredstev, ki so povezana s pogodbo.

(iv) Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

Družba je v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivno pogodbo in internim pravilnikom zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane rezervacije.

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na dan izkaza finančnega položaja. Izračun je bil narejen za vsakega zaposlenega tako, da je upošteval stroške odpravnin ob upokojitvi ter stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Izbrana diskontna obrestna mera znaša 5,10 odstotka letno in predstavlja donos 10-letnih podjetniških obveznic v Euro območju. Izračun je z uporabo projicirane enote pripravil pooblaščen aktuar.

(v) Vzpostavitev v prvotno stanje

Skladno z objavljenimi okoljevarstvenimi usmeritvami Skupine in ustreznimi zakonskimi določili se rezervacija za vzpostavitev v prvotno stanje zaradi onesnaženja tal pripozna takrat, ko pride do onesnaženja tal.

(m) Prihodki

(i) Prihodki iz prodaje proizvodov, blaga in materiala

Prihodki iz prodaje proizvodov, blaga in materiala se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega poplačila ali terjatve iz tega naslova, in sicer zmanjšani za vračila, rabate za nadaljnjo prodajo in količinske popuste. Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezane z lastništvom sredstva, ko obstaja gotovost glede poplačljivosti nadomestila in z njim povezanih stroškov ali možnosti vračila proizvodov, ko Skupina preneha z nadaljnjim odločanjem o prodanih proizvodih in ko je višino prihodkov mogoče zanesljivo izmeriti. V kolikor je verjetno, da bodo dani popusti in se znesek lahko zanesljivo izmeri, se omenjeni popust pripozna kot zmanjšanje prihodkov ob pripoznanju prodaje.

Prenos tveganj in koristi je odvisen od posameznih določil kupoprodajne pogodbe. Pri prodaji blaga se prenos praviloma izvede potem, ko je blago prispelo v kupčevo skladišče, vendar pa pri nekaterih mednarodnih pošiljkah do prenosa pride ob naložitvi blaga na transportno sredstvo pri prodajalcu. Pri teh proizvodih kupec praviloma ni upravičen do vračila.

(ii) Prihodki iz opravljenih storitev

Prihodki iz opravljenih storitev se v izkazu poslovnega izida pripoznajo glede na stopnjo dokončanosti posla na datum poročanja. Stopnja dokončanosti se oceni s pregledom opravljenega dela.

Ko se posamična storitev izvaja v obdobju, ki presega poročevalsko obdobje, se plačila razvrščajo med posamezna obdobja na podlagi poštene vrednosti.

(iii) Provizije

Ko Skupina v določenem poslu nastopa kot posrednik in ne kot matična družba, se izkažejo prihodki v višini neto zneska provizije Skupine.

(iv) Prihodki od najemnin

Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin se pripoznajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema. Podeljene vzpodbude v zvezi z najemom se pripoznajo kot sestavni del skupnih prihodkov od najemnin. Prihodki od najemnin iz podzakupov se pripoznajo kot ostali prihodki.

(n) Državne podpore

Državne podpore se v začetku pripoznajo v računovodskih izkazih kot odloženi prihodki, ko obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bo družba podpore prejela in da bo izpolnila pogoje v zvezi z njimi, in se v izkazu poslovnega izida pripoznajo strogo dosledno med drugimi prihodki iz poslovanja v dobi koristnosti posameznega sredstva. Državne podpore, prejete za kritje stroškov, se pripoznava strogo dosledno kot prihodki v obdobjih, v katerih nastajajo zadevni stroški, ki naj bi jih le-te nadomestile.

(o) Finančni prihodki in finančni odhodki

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, pozitivne tečajne razlike in dobičke od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v poslovnem izidu. Prihodki iz obresti se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku z uporabo metode učinkovite obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila, kar je pri podjetjih, ki kotirajo na borzi, praviloma datum, ko pravica do tekoče dividende preneha biti povezana z delnico.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja (del stroškov izposojanja se lahko usredstvi v okviru nepremičnin, naprav in opreme), negativne tečajne razlike, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev in poslovnih terjatev in izgube od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Stroški izposojanja se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi učinkovite obresti, razen tistih, ki se pripišejo nabavni vrednosti sredstev v gradnji ali pripravi.

(p) Davek iz dobička

Davek od dobička oziroma izgube poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Davek od dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, v katerem se nanaša na poslovne združitve ali postavke, ki se izkazujejo neposredno v kapitalu in se zato izkazuje med kapitalom ali drugim vseobsegajočem donosu.

Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto, ob uporabi davčnih stopenj, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih na datum poročanja, in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

Odloženi davek se izkazuje ob upoštevanju začasnih razlik med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe finančnega poročanja in zneskov za potrebe davčnega poročanja. Odloženi davek se ne izkazuje za:

- začasne razlike ob začetnem pripoznanju sredstev ali obveznosti pri transakcijah, ki niso poslovne združitve in ki ne vpliva niti na računovodski niti na obdavčljivi dobiček oz. izgubo
- začasne razlike v zvezi z naložbami v odvisna podjetja in skupaj obvladovana podjetja v tisti višini, za katero obstaja verjetnost, da ne bodo odpravljene v predvidljivi prihodnosti,
- obdavčljive začasne razlike ob začetnem pripoznanju dobrega imena.

Odloženi davek se izkaže v višini, v kateri se pričakuje, da ga bo potrebno plačati ob odpravi začasnih razlik, na podlagi zakonov, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih ob koncu poročevalskega obdobja.

Skupina pobota odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek, če ima za to zakonsko izterljivo pravico ter če se odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek nanašajo na davek iz dobička, nanašajoč se na isto davčno oblast v zvezi z isto obdavčljivo enoto, ali na različne obdavčljive enote, ki nameravajo poplačati obveznosti za davek ali prejeti odložene terjatve za davek v pobotanem znesku ali pa nameravajo hkrati poplačati obveznosti za davek ali prejeti odložene terjatve za davek.

Odložena terjatev za davek za neuveljavljene davčne izgube, davčne dobropise in davčno priznane začasne razlike se pripozna v obsegu, za katerega obstaja verjetnost, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

(r) Osnovni donos na delnico

Skupina pri navadnih delnicah izkazuje osnovno dobičkonosnost delnice, ki je enaka kot popravljena dobičkonosnost delnice, ker Skupina nima izdanih prednostnih delnic ali spremenljivih obveznic. Osnovna dobičkonosnost delnice se izračuna tako, da delimo dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu.

(s) Primerjalne informacije

Primerjalne informacije so pretežno usklajene s predstavitvijo informacij v tekočem letu. Kadar je bilo potrebno, so bili primerjalni podatki prilagojeni tako, da so v skladu s predstavitvijo informacij v tekočem letu.

(t) Poročanje po odsekih

Rezultati poslovnih odsekov, ki jih prejme vodstveni delavec Skupine, vsebujejo postavke, ki jih je mogoče pripisati neposredno poslovnemu odseku kot tudi tiste, ki jih je odseku mogoče pripisati na razumni podlagi. Nerazporejene postavke predstavljajo predvsem skupna sredstva (v osnovi poslovni prostori na sedežu Skupine), izdatki za skupne službe in terjatve in obveznosti za davek.

Kapitalske naložbe odseka predstavljajo skupen strošek, ki je nastal tekom leta za namene pridobivanja opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev Skupine, razen dobrega imena.

(u) Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo

Nova dopolnitev k standardom začne veljati za poslovno leto, ki se prične po 1. januarju 2012 in tudi ni upoštevana med pripravo računovodskih izkazov družbe. Ta dopolnitev ne vpliva na računovodske izkaze družbe.

- Dopolnilo k MSRP 7 Razkritja – prenosi finančnih sredstev (V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. julija 2011 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Dopolnilo zahteva, da družba razkrije informacije, ki uporabnikom njenih računovodskih izkazov omogočajo:

- razumevanje odnosa med prenesenimi finančnimi sredstvi, za katera pripoznanje ni bilo v celoti odpravljeno, in povezanimi obveznostmi; in
- oceno narave nadaljnje udeležbe družbe v finančnih sredstvih, za katera je bilo pripoznanje odpravljeno, in z njo povezanih tveganj.

Dopolnilo opredeljuje "nadaljnjo udeležbo" za namene uporabe zahtev po razkritju.

Družba predvideva, da ob upoštevanju narave poslovanja in vrste njenih finančnih sredstev pojasnilo k MSRP 7 ne bo pomembno vplivalo na računovodske izkaze.

4. Določanje poštenih vrednosti

Glede na računovodske usmeritve Skupine in razčlenitve je v številnih primerih potrebna določitev poštenih vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštene vrednosti posameznih skupin sredstev za potrebe merjenja oziroma poročanja je Skupina določila po metodah, ki so opisane v nadaljevanju. Kjer so potrebna dodatna pojasnila v zvezi s predpostavkami za določitev poštenih vrednosti, so ta navedena v razčlenitvah k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti Skupine.

(i) Nepremičnine, naprave in oprema

Poštena vrednost nepremičnin, naprav in opreme iz poslovnih združitvev je njihova tržna vrednost. Tržna vrednost nepremičnin je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu med voljnimi prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno (arm's length transaction).

Prevrednotenje zemljišč temelji na poročilu neodvisnega cenilca in se izvaja vsakih pet do osem let. Skupina letno preverja morebitno potrebo po prevrednotenju.

(ii) Neopredmetena sredstva

Poštena vrednost patentov in blagovnih znamk, pridobljenih pri poslovnih združitvah, temelji na ocenjeni diskontirani bodoči vrednosti licenčnin, katerih plačilo zaradi lastništva patenta oziroma blagovne znamke ne bo potrebno.

Poštena vrednost ostalih neopredmetenih sredstev temelji na metodi diskontiranih denarnih tokov, za katere se pričakuje, da bodo izhajali iz uporabe in morebitne prodaje sredstev.

(iii) Naložbene nepremičnine

Zunanji, neodvisni cenilec, ki ima priznano in ustrezno poklicno usposobljenost ter nedavne izkušnje pri razmeščanju in razvrščanju naložbenih nepremičnin, kakršne so predmet vrednotenja, vsakih pet let ovrednoti

portfelj naložb v Skupini, v vmesnem obdobju pa se izvajajo presoje potreb po izvedbi prevrednotenja. Poštena vrednost temelji na tržni vrednosti, ki je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v preišljenem poslu na čisti poslovni podlagi med voljnimi prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene.

Če ni mogoče določiti trenutnih cen na aktivnem trgu, se vrednost naložbene nepremičnine oceni s pomočjo ocenjene vrednosti oddajanja nepremičnine v najem. Donos iz najema je vključen v izračun celotne vrednosti nepremičnine na osnovi ocenjene vrednosti najema. Ko dejanski najem odstopa od ocenjene vrednosti najema, je potrebno izvesti ustrezne prilagoditve na dejanske cene najema.

Kjer je primerno, vrednotenje odraža tudi tip najemnikov, ki so trenutno nastanjeni v naložbeni nepremičnini oziroma so nosilci obveznosti po najemni pogodbi ali pa bi v primeru oddaje v najem te nepremičnine najverjetneje postali njeni najemniki, in splošno sliko njihove kreditne sposobnosti, nadalje razporeditev obveznosti za vzdrževanje in zavarovanje nepremičnine med Skupino in najemnikom ter preostalo življenjsko dobo naložbene nepremičnine. Ko se ob pregledu ali obnovi najemne pogodbe pričakuje, da bo prišlo do naknadnih povečanj najemnine, šteje, da so bila vsa obvestila in po potrebi tudi povratna obvestila posredovana v veljavni obliki in pravočasno.

(iv) Naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje

Poštena vrednost lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev se določa glede na njihovo ponujeno ceno ob zaključku trgovalnega dne na datum poročanja, če pa ta ni na voljo, se njegova vrednost določi z uporabo ene od metod vrednotenja. Metode vrednotenja, ki jih je mogoče uporabiti, so metode mnogokratnikov in metoda diskontiranih bodočih čistih denarnih tokov, pri čemer se uporabi pričakovane bodoče denarne tokove in tržno diskontno stopnjo.

(v) Poslovne in druge terjatve

Poštena vrednost dolgoročnih poslovnih in drugih terjatev se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po tržni obrestni meri na datum poročanja.

Kratkoročne poslovne terjatve niso diskontirane zaradi kratkoročnosti, so pa upošteevane slabitve na pošteno vrednost.

(vi) Terminski posli in obrestne zamenjave

Poštena vrednost terminskih poslov je enaka njihovi ponujeni ceni ob koncu poročevalskega obdobja, če je ta na voljo. Če ta ni na voljo, se poštena vrednost določi kot razlika med pogodbeno vrednostjo terminskega posla in trenutno ponujeno vrednostjo terminskega posla ob upoštevanju preostale dospelosti posla z obrestno mero brez tveganja (na podlagi državnih obveznic).

Poštena vrednost obrestne zamenjave temelji na ponudbah borznih posrednikov. Primernost teh ponudb se določa z metodo diskontiranih bodočih čistih denarnih tokov ob upoštevanju dospelosti posameznega posla in z uporabo tržnih obrestnih mer za podobne instrumente na datum vrednotenja.

Poštene vrednosti odražajo kreditno tveganje instrumenta in zajemajo popravke, ki bodo upoštevali kreditno tveganje družbe v Skupini kot tudi nasprotne stranke, če je ustrezno.

(vii) Ostale neizpeljane finančne obveznosti

Poštena vrednost se za potrebe poročanja izračuna na podlagi sedanje vrednosti bodočih izplačil glavnice in obresti, diskontirani po tržni obrestni meri na datum poročanja. V zvezi z deležem obveznosti iz naslova zamenljivih obveznic se tržna obrestna mera določa s primerjavo s podobnimi obveznostmi, ki jih ni mogoče zamenjati v kapital. Pri finančnih najemih se tržna obrestna mera določi s primerjavo s podobnimi najemnimi pogodbami.

5. Obvladovanje finančnih tveganj

Na področju obvladovanja finančnih tveganj smo v letu 2011 sledili 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.

V Skupini Gorenje smo opredelili naslednje ključne vrste finančnih tveganj:

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

Izpostavljenost posameznim vrstam finančnih tveganj ter ukrepe za varovanje pred njimi izvajamo in presojava na podlagi učinkov na denarne tokove. Za varovanje pred finančnimi tveganji v okviru redne dejavnosti izvajamo ustrezne aktivnosti varovanja (ščitenja) na poslovnem, naložbenem in finančnem področju.

V luči zaostrene makroekonomske situacije smo v letu 2011 še večjo pozornost namenili kreditnim tveganjem, ki zajemajo vsa tveganja, kjer se zaradi neporavnave pogodbenih obveznosti poslovnih partnerjev (kupcev) zmanjšajo gospodarske koristi Skupine, obvladovali z naslednjimi sklopi ukrepov:

- z zavarovanjem večjega dela terjatev iz poslovanja pred kreditnimi tveganji pri Slovenski izvozni družbi – Prvi kreditni zavarovalnici, d.d., ter drugih zavarovalnicah,
- z dodatnim zavarovanjem bolj tveganih terjatev do kupcev z bančnimi garancijami in z drugimi zavarovalnimi instrumenti,
- z rednim nadziranjem poslovanja in finančnega stanja vseh novih in obstoječih poslovnih partnerjev ter z omejevanjem izpostavljenosti do posameznih poslovnih partnerjev,
- z izvajanjem medsebojnih in verižnih kompenzacij s kupci
- s sistematičnimi in aktivnimi procesi nadzora nad kreditnimi limiti ter izterjave terjatev.

Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je ne glede na navedene ukrepe za varovanje pred tveganji izpostavljenost kreditnim tveganjem povišana.

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 smo upoštevali 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 dolarških trgih. Tako smo še večjo pozornost namenili naravnemu usklajevanju valutnih tveganj in prilagajanju poslovanja, ki nudi podjetju dolgoročno zmanjševanje izpostavljenosti nihanj valutnih razmerij, torej z uravnavanjem prodaje in nabave. Dodatno se kratkoročno varujemo s terminskimi valutnimi pogodbami in s kratkoročnim zadolževanjem v lokalnih valutah. Ne glede na izvedene ukrepe varovanja pred valutnimi tveganji pa v luči pomembnih makroekonomskih sprememb in nihanj predvsem vzhodnoevropskih valut vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost valutnim tveganjem povišana.

Delež kreditov s fiksno obrestno mero v Skupini Gorenje ob koncu leta 2011 znaša 46 odstotkov. V luči pričakovanih sprememb variabilnih obrestnih mer na trgih smo v začetku leta 2011 povečali delež 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. Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost obrestnim tveganjem zmerna.

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

Skupini Gorenje v letu 2012 zapade v plačilo 168.602 TEUR prejetih posojil, zato z bankami vodimo razgovore o refinanciranju obstoječih finančnih obveznosti ter tako zmanjšujemo tveganje refinanciranja. Z likvidnostno rezervo na dan 31.12.2011 v višini 206.318 TEUR, ki sestoji iz neizkoriščenih revolving linij, neizkoriščenih dolgoročnih kreditnih linij, vezanih kratkoročnih depozitov pri bankah ter denarja na računih v Skupini Gorenje

pa zagotavljamo ustrezno kratkoročno uravnavanje denarnih tokov ter znižujemo kratkoročno likvidnostno tveganje.

Tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti Skupine Gorenje je ob učinkovitem upravljanju z denarnimi sredstvi, ustreznih razpoložljivih kreditnih linij za kratkoročno uravnavanje denarnih tokov, visoke stopnje finančne prožnosti ter dobrega dostopa do finančnih trgov in virov ocenjeno kot zmerno.

Tveganje dolgoročne plačilne sposobnosti je kot posledica uspešnega poslovanja, učinkovitega gospodarjenja s sredstvi, trajne sposobnosti ustvarjanja denarnih tokov iz poslovanja, izboljšane strukture ročnosti finančnih obveznosti ter ustrezne kapitalske strukture ocenjena kot zmerna. Skupina Gorenje najmanj letno aktualizira načrt dolgoročnega servisiranja dolga, s posebnim poudarkom na aktivnostih za izvedbo refinanciranja v okviru enoletnega obdobja.

Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost Skupine Gorenje tveganjem plačilne sposobnosti zmerna.

Upravljanje s kapitalom

Uprava se je odločila za ohranjanje velikega kapitalskega obsega, da bi tako zagotovila zaupanje vseh deležnikov in nadaljnji razvoj Skupine Gorenje. Kot enega od strateških kazalnikov je Skupina opredelila donosnost kapitala kot razmerje med doseženim poslovnim izidom lastnikov matične družbe in povprečno vrednostjo lastniškega kapitala lastnikov matične družbe. Skupina si prizadeva za ohranjanje ravnotežja med večjimi donosi, ki bi jih omogočili z večjo zadolženostjo, ter prednostmi in varnostjo močne kapitalske strukture.

Naložbeni načrti, politika optimalne strukture kapitala ter pričakovanja in interesi delničarjev so temelj oblikovanja dividendne politike. Predlog višine dividende oblikujeta uprava in nadzorni svet obvladujoče družbe. Dividende se izplačajo iz bilančnega dobička obvladujoče družbe, ki se oblikuje v skladu z veljavnimi predpisi v Sloveniji, sklep o njegovi uporabi pa sprejme skupščina delničarjev.

Skupina Gorenje nima posebnih ciljev glede deleža lastništva zaposlenih in nima nobenega programa delniških opcij. V letu 2011 v Skupini ni prišlo do spremembe v načinu upravljanja s kapitalom. Niti obvladujoča družba niti njene odvisne družbe niso predmet kapitalskih zahtev, ki bi jih določili regulatorni organi.

Statut družbe ne vsebuje določb, ki bi razveljavljale sorazmernost pravic iz delnic, kot so pravice neobvladujočih delničarjev ali omejitve glasovalnih pravic, in nima sprejetih sklepov o pogojno povečanem kapitalu.

6. Poročanje po odsekih

Področni odseki

Skupino sestavljajo naslednji ključni področni odseki:

(i) Poslovno področje aparatov za dom

Poslovno področje aparatov za dom: dejavnost proizvodnje in prodaje gospodinjskih aparatov lastne proizvodnje, prodaje dopolnilnega programa gospodinjskih aparatov drugih proizvajalcev, prodaje dokupnega programa izven treh osnovnih programov velikih gospodinjskih aparatov, proizvodnje in prodaje toplotnoogrevalne tehnike lastne izdelave in proizvodnje mehanskih komponent.

(ii) Poslovno področje notranja oprema

Poslovno področje notranje opreme: dejavnost proizvodnje in prodaje kuhinjskega, kopalniškega pohištva, sanitarne opreme in keramičnih ploščic.

(iii) Poslovno področje ekologija, energetika in storitve

Ekologija, energetika in storitve: dejavnost energetike in varstva okolja, dejavnost orodjarstva, strojogradnje, trgovine, inženiringa, zastopstva, gostinstva, turizma in upravljanja z nepremičninami.

Območni odseki

Pri izkazovanju informacij po območnih odsekih so prihodki posameznih odsekov prikazani po območjih, na katerih se nahajajo stranke. Sredstva odseka so izkazana glede na njihovo geografsko lego.

Skupino sestavljajo naslednji ključni območni odseki:

Zahod: Avstrija, Nemčija, Italija, Francija, Danska, Švedska, Belgija, Finska, Velika Britanija, Grčija, Norveška, Turčija, Nizozemska, Španija, Švica

Vzhod: Ukrajina, Rusija, Makedonija, Hrvaška, Srbija, Črna gora, Albanija, Bosna in Hercegovina, Belorusija, Kosovo, Moldavija, Kazahstan, Latvija, Litva, Estonija, Slovenija, Češka republika, Madžarska, Poljska, Bolgarija, Romunija, Slovaška.

Ostalo: ostale države.

7. Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je bil pripravljen po posredni metodi na podlagi postavk v izkazu finančnega položaja z dne 31. decembra 2011, izkaza finančnega položaja z dne 31. decembra 2010, izkaza poslovnega izida za leto, ki se je končalo 31. decembra 2011, in dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev prilivov in odlivov.

8. Sestava Skupine Gorenje

V skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja so bili v konsolidirane računovodske izkaze Skupine Gorenje vključeni računovodski izkazi krovne družbe Gorenje, d.d., in računovodski izkazi petinsedemdesetih odvisnih družb:

Družbe, delujoče v Sloveniji		Lastniški delež v %	
		31.12.2011	31.12.2010
1.	Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	100,00	100,00
2.	Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00	100,00
3.	Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje	99,98	99,98
4.	Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	100,00
5.	ENERGYGOR, d.o.o., Velenje	100,00	100,00
6.	KEMIS, d.o.o., Vrhnika	99,984	100,00
7.	Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	100,00
8.	ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00	51,00
9.	ISTRABENZ GORENJE, d.o.o., Nova Gorica	/	48,686
10.	GEN-I, d.o.o., Krško	/	24,343
11.	Istrabenz investicijski inženiring, d.o.o., Nova Gorica	/	48,686
12.	Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	99,984	99,75
13.	Indop, d.o.o., Šoštanj	100,00	100,00
14.	ERICo, d.o.o., Velenje	51,00	51,00
15.	Istrabenz Gorenje inženiring, d.o.o., Ljubljana	/	48,686
16.	Gorenje Projekt, d.o.o., Velenje	/	50,00
17.	Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	52,00	52,00
18.	Istrabenz Gorenje energetsko svetovanje, d.o.o., Nova Gorica	/	48,686
19.	PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	50,992	51,00
20.	IG AP, d.o.o., Kisovec	/	48,686
21.	EKOGOR, d.o.o., Jesenice	46,00	26,00
22.	Gorenje GAIO, d.o.o., Šoštanj	100,00	100,00
23.	Vitales RTH, d.o.o., Trbovlje	/	24,343

Družbe, delujoče v tujini		Lastniški delež v %	
		31.12.2011	31.12.2010
24.	Gorenje Beteiligungsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	100,00
25.	Gorenje Austria Handelsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	100,00
26.	Gorenje Vertriebsgesellschaft m.b.H., Nemčija	100,00	100,00
27.	Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	100,00	100,00
28.	Gorenje France S.A.S., Francija	100,00	100,00
29.	Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija	100,00	100,00
30.	Gorenje Espana, S.L., Španija	100,00	100,00
31.	Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	100,00
32.	Gorenje Group Nordic A/S, Danska	100,00	100,00
33.	Gorenje AB, Švedska	100,00	100,00
34.	Gorenje OY, Finska	100,00	100,00
35.	Gorenje AS, Norveška	100,00	100,00
36.	Gorenje spol. s r.o., Češka republika	100,00	100,00
37.	Gorenje real spol. s r.o., Češka republika	100,00	100,00
38.	Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška republika	100,00	100,00
39.	Gorenje Budapest Kft., Madžarska	100,00	100,00

40.	Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	100,00	100,00
41.	Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	100,00
42.	Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00	100,00
43.	Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00	100,00
44.	Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	100,00
45.	Gorenje, d.o.o., Srbija	100,00	100,00
46.	Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	99,972	99,972
47.	Gorenje Romania S.R.L., Romunija	100,00	100,00
48.	Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	100,00	100,00
49.	Mora Moravia s r.o., Češka republika	100,00	100,00
50.	Gorenje - kuchyně spol. s r.o., Češka republika	99,98	99,98
51.	Kemis -Termoclean, d.o.o., Hrvaška	99,984	100,00
52.	Kemis - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	99,984	100,00
53.	Gorenje Studio, d.o.o., Srbija	100,00	100,00
54.	Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	100,00	100,00
55.	Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	100,00	100,00
56.	GEN-I Zagreb, d.o.o., Hrvaška	/	24,343
57.	Intrade energija, d.o.o., Bosna in Hercegovina	/	24,83
58.	Vitales, d.o.o., Nova Bila, Bosna in Hercegovina	/	48,686
59.	Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	100,00	100,00
60.	Sirovina, DOO, Bačka Palanka, Srbija	/	99,75
61.	Gorenje TOV, Ukrajina	100,00	100,00
62.	Vitales, d.o.o., Bihać, Bosna in Hercegovina	/	48,686
63.	Vitales, d.o.o., Sokolac, Bosna in Hercegovina	/	24,343
64.	GEN-I, d.o.o, Srbija	/	24,343
65.	ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija	100,00	100,00
66.	GEN-I Budapest, Kft., Madžarska	/	24,343
67.	Kemis Valjevo d.o.o., Srbija	99,984	100,00
68.	Kemis – SRS, d.o.o., Bosna in Hercegovina	99,984	100,00
69.	ATAG Europe BV, Nizozemska	100,00	100,00
70.	ATAG Nederland BV, Nizozemska	100,00	100,00
71.	ATAG België NV, Belgija	100,00	100,00
72.	ATAG Financiele Diensten BV, Nizozemska	100,00	100,00
73.	ATAG Financial Solutions BV, Nizozemska	100,00	100,00
74.	Intell Properties BV, Nizozemska	100,00	100,00
75.	ATAG Special Products BV, Nizozemska	100,00	100,00
76.	Gorenje Nederland BV, Nizozemska	100,00	100,00
77.	Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	100,00	100,00
78.	Gorenje kuhinje, d.o.o., Ukrajina	69,986	69,986
79.	Vitales Energie Biomasse S.R.L., Italija	/	32,78
80.	Vitales Čakovec, d.o.o., Hrvaška	/	48,686
81.	» Euro Lumi & Surovina » SH.P.K., Kosovo	50,992	39,93
82.	GEN-I d.o.o. Sarajevo, Bosna in Hercegovina	/	24,343
83.	GEN-I DOOEL Skopje, Makedonija	/	24,343
84.	GEN-I Athens SMLLC, Grčija	/	24,343
85.	GEN-I Tirana Sh.p.k., Albanija	/	24,343
86.	OOO Gorenje BT, Rusija	100,00	100,00
87.	Vitales inženjering d.o.o., Prijedor, Bosna in Hercegovina	/	24,343
88.	S.C. GEN-I Bucharest, Romunija	/	24,343

89.	Gorenje GTI, d.o.o., Srbija	100,00	100,00
90.	Asko Appliances AB, Švedska	100,00	100,00
91.	Asko Hvidevarer AS, Norveška	100,00	100,00
92.	Asko Hvidevarer A/S, Danska	100,00	100,00
93.	Asko Appliances Inc, Združene države Amerike	100,00	100,00
94.	Asko Appliances Pty, Avstralija	100,00	100,00
95.	Asko Appliances OOO, Rusija	100,00	/
96.	»Gorenje Albania« SH.P.K., Albanija	100,00	/
97.	GEN-I Sofia SpLLC, Bolgarija	/	24,343
98.	GEN-I Milano S.r.l., Italija	/	24,343
99.	GEN-I Vienna GmbH, Avstrija	/	24,343
100.	GORENJE HOME DOO Zaječar, Srbija	100,00	/
101.	ORSES DOO Beograd, Srbija	100,00	/
102.	Gorenje Ekologija, d.o.o., Stara Pazova, Srbija	99,992	/

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
- ENVI-TECH DOO, Beograd

Predstavnštva 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. Neobvladujoči deleži

Neobvladujoči deleži na 31.12.2011 so naslednji:

	Delež v kapitalu v %	2011		2010		
		Neobvladujoči delež v TEUR	Delež v poslovnem izidu v TEUR	Delež v kapitalu v %	Neobvladujoči delež v TEUR	Delež v poslovnem izidu v TEUR
Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	0,028	1	0	0,028	1	0
Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje	0,020	2	-1	0,020	3	-1
Gorenje - kuchyne spol. s r.o., Češka republika	0,020	0	0	0,020	0	0
ZEOS, d.o.o., Ljubljana	49,00	379	21	49,00	356	14
Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	0,016	3	0	0,25	57	4
»Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	49,008	335	62	60,07	335	95
Sirovina, DOO, Bačka Palanka, Srbija	/	/	/	0,25	0	0
ERICO, d.o.o., Velenje	49,00	621	17	49,00	604	52
Gorenje kuhinje, d.o.o., Ukrajina	30,014	-11	-33	30,014	24	-86
PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	49,008	339	138	49,00	201	21
Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	48,00	162	-30	48,00	191	6
EKOGOR, d.o.o., Jesenice	54,00	-9	-33	74,00	33	-4

Kemis, d.o.o., Vrhnika	0,016	1	0	/	/	/
Kemis-Termoclean, d.o.o., Zagreb	0,016	0	0	/	/	/
Kemis-BH, d.o.o., Lukavac	0,016	0	0	/	/	/
Kemis-SRS, d.o.o., Doboj	0,016	0	0	/	/	/
Kemis Valjevo, d.o.o., Valjevo	0,016	0	0	/	/	/
Gorenje Ekologija, d.o.o., Stara Pazova	0,008	0	0	/	/	/
Skupaj	/	1.823	141	/	1.805	101

Prenos lastništva med družbami Skupine Gorenje ni imel nobenega vpliva na skupinske izkaze finančnega izida Skupine Gorenje, ker so bili posli med družbami Skupine Gorenje izločeni v postopku uskupinjevanja.

10. Odtujitev družbe

Dne 29.7.2011 je stopila v veljavo pogodba o prodaji 46,5507- odstotnega deleža Gorenja, d.d., v energetska družbi Istrabenz Gorenje, d.o.o. Odprodaja družbe Istrabenz Gorenje, d.o.o. je imela naslednji vpliv na posamična sredstva in obveznosti Skupine:

v TEUR	2011
Nepremičnine, naprave in oprema	11.097
Neopredmetena sredstva	203
Naložbene nepremičnine	0
Finančne naložbe	3.234
Zaloge	618
Poslovne terjatve	32.384
Denar	3.412
Finančne obveznosti	-21.269
Poslovne obveznosti	-22.641
Rezervacije	-74
Neto razlika sredstev in obveznosti	6.964
Pogodbena vrednost kupnine	10.555
Denar	-3.412
Neto priliv	7.143

11. Pridružene družbe

Delež Skupine v dobičkih/ izgubah pridruženih družb je za leto 2011 znašal – 9 TEUR (2010: 0).

Pregled sredstev, obveznosti, prihodkov in odhodkov pridruženih družb za leto 2011 je prikazan v nadaljevanju:

Družba / v TEUR	Nekratkoročna sredstva	Kratkoročna sredstva	Nekratkoročne obveznosti	Kratkoročne obveznosti	Prihodki	Odhodki	Davek iz dobička	Poslovni izid poslovnega leta
Econo Projektiranje, d.o.o.	60	474	6	365	780	-776	-1	3
GGE, d.o.o.	1.282	20	0	1.256	1	-106	0	-105
RCE, d.o.o.	725	6.275	354	4.075	504	-446	-12	46
ENVI-TECH DOO. Beograd	11	97	0	45	188	-187	0	1
Gorenje projekt d.o.o.	1	5.011	0	4.680	2.014	-1.987	0	27

Pojasnilo 12 – Prihodki od prodaje TEUR

1.422.229

v TEUR	2011	2010
Prihodki od prodaje proizvodov in blaga	1.342.877	1.301.536

Prihodki od prodaje storitev	79.352	80.649
Skupaj	1.422.229	1.382.185

Pojasnilo 13 – Drugi poslovni prihodki 52.522 TEUR

v TEUR	2011	2010
Prihodki od subvencij, dotacij in kompenzacij	6.813	4.883
Prihodki od najemnin	1.200	1.206
Prihodki od črpanj in odprave rezervacij	17.328	5.557
Prihodki od porabe odloženih prihodkov iz naslova državnih podpor	3.816	3.755
Dobički od prodaje nepremičnin, opreme in naprav	3.644	2.321
Slabo ime	0	13.337
Drugi poslovni prihodki	19.721	16.495
Skupaj	52.522	47.554

Prihodki od porabe odloženih prihodkov iz naslova državnih podpor v višini 3.816 TEUR se nanašajo na invalidsko podjetje Gorenje I.P.C., d.o.o., kjer je črpanje potekalo v skladu z Zakonom o zaposlitveni rehabilitaciji in zaposlovanju invalidov.

Med drugimi poslovnimi prihodki se glavnina nanaša na prihodke od odškodnin, prihodke, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi, prihodke od odpisa dolgov in ostale prihodke iz poslovanja.

Prihodki od najemnin

v TEUR	2011	2010
Najemnine do 1 leta	522	470
Skupaj	522	470

Pojasnilo 14 – Stroški blaga, materiala in storitev 1.105.001 TEUR

v TEUR	2011	2010
Nabavna vrednost prodanega blaga	344.749	366.075
Stroški materiala	551.660	477.178
Stroški storitev	208.592	197.256
Skupaj	1.105.001	1.040.509

Med stroški storitev so zajeti stroški oblikovanja rezervacij za prodajne garancije v višini 19.776 TEUR (v letu 2010: 23.834 TEUR) in stroški najemnin v višini 16.241 TEUR (v letu 2010: 15.011 TEUR).

Pojasnilo 15 – Stroški dela 265.850 TEUR

v TEUR	2011	2010
Stroški plač	202.759	181.343
Stroški socialnih zavarovanj	37.066	35.374
Drugi stroški dela	26.025	27.725
Skupaj	265.850	244.442

Med drugimi stroški dela so zajeti stroški oblikovanja rezervacij za odpravnine in pokojnine v višini 2.869 TEUR (v letu 2010: 2.939 TEUR).

Del stroškov plač (3.567 TEUR) je bil uporabljen za oblikovanje rezervacij iz državnih podpor pri družbi Gorenje I.P.C., d.o.o., ki ima status invalidskega podjetja.

Drugi stroški dela se pretežno nanašajo na regres za letni dopust, prehrano med delom in prevoz na delo in z dela, odpravnine in jubilejne nagrade, skladno z nacionalno delovnopravno zakonodajo in notranjimi predpisi družb.

Število zaposlenih po divizijah	Na dan 31.12.		Povprečje	
	2011	2010	2011	2010

Divizija aparatov za dom	8.850	8.577	8.907	8.905
Divizija notranje opreme	644	825	749	926
Divizija ekologije, energetike in storitev	1.226	1.319	1.276	1.343
Skupaj	10.720	10.721	10.932	11.174

Pojasnilo 16 – Amortizacija 50.198 TEUR

v TEUR	2011	2010
Amortizacija neopredmetenih sredstev	6.431	6.010
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	43.767	46.227
Skupaj	50.198	52.237

Nižja amortizacija v letu 2011 je posledica manjšega obsega investiranja v zadnjih treh letih in podaljšanja življenjske dobe nekaterim osnovnim sredstvom v letu 2010 in 2011, predvsem v proizvodnih centrih divizije Aparati za dom.

Življenjska doba jim je bila podaljšana na osnovi ugotovitev rednih presoj ustreznosti vrednotenja osnovnih sredstev.

Pojasnilo 17 – Drugi poslovni odhodki 25.576 TEUR

v TEUR	2011	2010
Odpis zalog na iztržljivo vrednost	2.631	2.202
Odtujitev in slabitev sredstev	607	3.483
Druge dajatve	3.724	3.557
Drugi odhodki	18.614	13.361
Skupaj	25.576	22.603

Druge dajatve, zajemajo dajatve za uporabo stavbnega zemljišča, vodarino, okoljske takse, članarine v zakonsko obveznih združenjih in druge obvezne dajatve.

Drugi odhodki zajemajo predvsem izdatke za varstvo okolja, kjer se pretežni del nanaša na stroške, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi, stroške prestrukturiranja skupine Asko ter stroške štipendij in odškodnin.

Pojasnilo 18 – Neto finančni odhodki 25.388 TEUR

Finančni prihodki 15.199 TEUR

v TEUR	2011	2010
Prihodki od dividend od naložb, razpoložljivih za prodajo	127	305
Prihodki od obresti	3.016	3.333
Sprememba poštene vrednosti obrestnih zamenjav	0	199
Prihodki od neto tečajnih razlik	0	921
Dobiček iz odprodaje odvisnih družb	3.591	0
Dobiček pri likvidaciji odvisne družbe	3.747	0
Prihodki od realiziranih valutnih terminskih poslov	246	175
Drugi finančni prihodki	4.472	7.552
Skupaj	15.199	12.485

Finančni odhodki 40.587 TEUR

v TEUR	2011	2010
Odhodki za obresti	23.425	19.438
Odhodki od realiziranih poslov obrestnih zamenjav	2.155	1.696
Odhodki od neto tečajnih razlik	1.222	0
Odhodki od realiziranih valutnih terminskih poslov	0	2.625
Sprememba poštene vrednosti valutnih terminskih poslov	373	4.197
Izgube pri odtujitvi za prodajo razpoložljivih finančnih naložb	0	792
Slabitev naložb, razpoložljivih za prodajo	1.373	699

Slabitev terjatev do kupcev	6.794	8.317
Slabitev posojil	91	5.332
Drugi finančni odhodki	5.154	3.355
Skupaj	40.587	46.451

S slabitvijo terjatev in posojil v višini 6.885 TEUR (v letu 2010: 13.649 TEUR) je zagotovljena poštena vrednost poslovnih terjatev in danih posojil.

Slabitev naložb v višini 1.373 TEUR (699 TEUR v letu 2010) se nanaša na finančne naložbe, razpoložljive za prodajo, ki so bile prevrednotene na tržno vrednost.

Finančni prihodki in odhodki pripoznani neposredno v drugem vseobsegajočem donosu (neto)

v TEUR	2011	2010
Čista sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-6.484	300
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	2.154	0
Čista sprememba poštena vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-108	33
Čista sprememba poštena vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, prenesena v poslovni izid	0	112
Tečajne razlike pri prevedbi tujih podjetij	1.148	-8.563
Finančni odhodki pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu	-3.290	-8.118
Finančni odhodki pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu, ki pripadajo lastnikom matične družbe	-3.290	-8.118
Finančni odhodki pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu, ki pripadajo neobvladujočim deležem	0	0

Pojasnilo 19 – Davek iz dobička

2.006 TEUR

Davek iz dobička je izkazan z upoštevanjem dejanske obveznosti iz naslova obračuna davka od dohodka pravnih oseb in ugotovljenih odloženih terjatev ter obveznosti za davek.

v TEUR	2011	2010
Dejansko obračunani davek	5.600	5.049
Odloženi davek	-3.594	-2.601
Skupaj	2.006	2.448

Prikaz učinkovnih stopenj davka od dohodka pravnih oseb:

v TEUR	2011	2011	2010	2010
Poslovni izid pred davki		11.112		22.472
Davek, obračunan z uporabo splošne davčne stopnje	20,0 %	2.222	20,0 %	4.494
Prilagoditev za davčno stopnjo iz drugih davčnih območij	-9,0 %	-1.000	6,8 %	1.534
Davčno nepriznani odhodki	29,1 %	3.233	-16,5 %	-3.703
Davčno izvzeti prihodki	-16,4 %	-1.820	8,3 %	1.862
Davčne olajšave	-13,1 %	-1.459	-6,6 %	-1.486
Davčne izgube	17,3 %	1.926	0,1 %	28
Druge razlike	-9,9 %	-1.096	-1,3 %	-281

Davek iz dobička	18,1 %	2.006	10,9 %	2.448
-------------------------	---------------	--------------	---------------	--------------

V drugem vseobsegajočem donosu so bile v letu pripoznane naslednje vrednosti odloženega davka:

v TEUR	2011		
	Vrednost pred davkom	Davek	Vrednost po obdavčitvi
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-135	27	-108
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, prenesena v poslovni izid	0	0	0
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-7.499	1.015	-6.484
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	2.154	0	2.154
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	-1	31	30
Tečajne razlike pri prevedbi tujih podjetij	1.148	0	1.148
Drugi vseobsegajoči donos	-4.333	1.073	-3.260

v TEUR	2010		
	Vrednost pred davkom	Davek	Vrednost po obdavčitvi
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	50	-17	33
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, prenesena v poslovni izid	145	-33	112
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	317	-17	300
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	0	0	0
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	-7.777	158	-7.619
Tečajne razlike pri prevedbi tujih podjetij	-8.563	0	-8.563
Drugi vseobsegajoči donos	-15.828	91	-15.737

Pojasnilo 20 – Neopredmetena sredstva **158.620 TEUR**

v TEUR	2011	2010
Stroški razvoja	11.768	12.096
Premoženjske pravice	14.712	15.373
Blagovna znamka	61.964	61.964
Dobro ime	68.653	69.358
Neopredmetena sredstva v izdelavi	1.523	1.370
Skupaj	158.620	160.161

Neopredmetena sredstva vsebujejo predvsem blagovne znamke Atag, Etna in Pelgrim, odložene stroške razvoja in programsko opremo.

Dobro ime v višini 62.130 TEUR in poštena vrednost blagovnih znamk Atag, Etna in Pelgrim v višini 61.964 TEUR je nastalo v letu 2008 pri prevzemu družbe Atag Europe BV; poleg tega je v letu 2008 nastalo še dobro ime v višini 1.617 TEUR pri nakupu večinskega deleža družbe PUBLICUS, d.o.o. Dobro ime v višini 2.030 TEUR se nanaša na nakup večinskega deleža družbe Gorenje Surovina, d.o.o., v letu 2007, dobro ime v višini 2.875 TEUR pa je nastalo v letu 2005 ob prevzemu družbe Mora Moravia, s r. o. na Češkem in družbe Gorenje Studio, d.o.o., v Srbiji.

Preizkušanje oslavitve dobrega imena in blagovnih znamk

Opravljen je bil preizkusnja oslavitve dobrega imena in blagovnih znamk Atag, Etna in Pelgrim, ki se nanašajo na prevzem družbe Atag Europe BV. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za družbo Atag, ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2012 in strateškega načrta poslovanja za obdobje od leta 2013 do leta 2015. Glavni uporabljeni predpostavki pri izračunih vrednosti pri uporabi sta stopnja rasti prihodkov v višini 3,0 odstotkov (2010: 3,0 odstotkov) in diskontna stopnja v višini 13,31 odstotkov (2010: 12,31 odstotkov).

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote presega njeno knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom in blagovnimi znamkami Atag, Etna in Pelgrim, zato ni potrebe po slabitvi.

Opravljen je bil preizkusnja oslavitve dobrega imena, ki se nanaša na prevzem družbe PUBLICUS, d.o.o. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za družbo PUBLICUS, d.o.o., ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2012 in strateškega načrta poslovanja od leta 2013 do leta 2015. Glavni uporabljeni predpostavki pri izračunih vrednosti pri uporabi sta stopnja rasti prihodkov v višini 3,5 odstotkov (2010: 3,0 odstotkov) in diskontna stopnja v višini 10,5 odstotkov (2010: 9,5 odstotkov).

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajočih enot ni bistveno nižja od njene knjigovodske vrednosti vključno z dobrim imenom, zato ni potrebe po slabitvi dobrega imena.

Opravljen je bil preizkusnja oslavitve dobrega imena, ki se nanaša na prevzem družbe Mora Moravia, s r.o. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za družbo Mora Moravia, s r.o., ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2012 in strateškega načrta poslovanja od leta 2013 do leta 2015. Glavni uporabljeni predpostavki pri izračunih vrednosti pri uporabi sta stopnja rasti prihodkov v višini 4,5 odstotkov (2010: 2,0 odstotka) in diskontna stopnja v višini 10,5 odstotkov (2010: 9,5 odstotkov).

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajočih enot presega njeno knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom, zato ni potrebe po slabitvi dobrega imena.

Izvedena je bila preizkusnja oslavitve dobrega imena, ki se nanaša na prevzem družbe Gorenje Studio, d.o.o. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za družbo Gorenje Studio, d.o.o., ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2012 in strateškega načrta poslovanja od leta 2013 do leta 2015. Glavne uporabljene predpostavke pri izračunih vrednosti pri uporabi so stopnja rasti prihodkov v višini 0,0 odstotkov (2010: 2,0 odstotka) in diskontna stopnja v višini 10,5 odstotkov (2010: 9,5 odstotkov).

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajočih enot presega njeno knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom, zato ni potrebe po slabitvi dobrega imena.

Izvedena je bila preizkusnja oslavitve dobrega imena, ki se nanaša na prevzem družbe Gorenje Surovina, d.o.o. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za družbo Gorenje Surovina, d.o.o., ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2012 in strateškega načrta poslovanja od leta 2013 do leta 2015. Glavni uporabljeni predpostavki pri izračunih vrednosti pri uporabi so stopnja rasti prihodkov v višini 5,0 odstotkov (2010: 3,0 odstotke) in diskontna stopnja v višini 10,5 odstotkov (2010: 9,5 odstotkov).

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajočih enot presega njeno knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom, zato ni potrebe po slabitvi dobrega imena.

Dobro ime v višini 705 TEUR družbe IG AP, d.o.o. je bilo ob prodaji družbe Istrabenz Gorenje, d.o.o. razknjiženo v breme poslovnega izida.

Gibanje neopredmetenih sredstev v letu 2011

v TEUR	Stroški razvoja	Premoženjske pravice	Blagovna znamka	Dobro ime	Neopredmetena sredstva v izdelavi	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2011	28.430	31.646	61.964	69.358	1.370	192.768
Nabava	2.115	1.446			2.818	6.379
Odtujitev družb Skupine	-58	-399		-705	-16	-1.178
Odtujitve, odpisi	-331	-1.068				-1.399

Drugi prenosi	1.545	1.039			-2.644	-60
Tečajne razlike	-39	-138			-5	-182
Nabavna vrednost 31.12.2011	31.662	32.526	61.964	68.653	1.523	196.328
Popravek vrednosti 1.1.2011	16.334	16.273	0	0	0	32.607
Odtujitve družb Skupine	-58	-212				-270
Odtujitve, odpisi	-257	-598				-855
Amortizacija	3.921	2.510				6.431
Drugi prenosi						
Tečajne razlike	-46	-159				-205
Popravek vrednosti 31.12.2011	19.894	17.814				37.708
Neodpisana vrednost 1.1.2011	12.096	15.373	61.964	69.358	1.370	160.161
Neodpisana vrednost 31.12.2011	11.768	14.712	61.964	68.653	1.523	158.620

Gibanje neopredmetenih sredstev v letu 2010

v TEUR	Stroški razvoja	Premoženjske pravice	Blagovna znamka	Dobro ime	Neopredmetena sredstva v izdelavi	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2010	27.379	34.113	61.964	69.358	856	193.670
Nabava	1.910	1.194			2.206	5.310
Odtujitev družb Skupine		-1.333				-1.333
Novo družbe v Skupini		380				380
Odtujitve, odpisi	-1.775	-3.488				-5.263
Drugi prenosi	851	676			-1.685	-158
Tečajne razlike	66	106			-7	165
Sprememba lastništva pri skupnih podvigih	-1	-2				-3
Nabavna vrednost 31.12.2010	28.430	31.646	61.964	69.358	1.370	192.768
Popravek vrednosti 1.1.2010	14.887	17.223	0	0	0	32.110
Odtujitve družb Skupine		-618				-618
Odtujitve, odpisi	-2.096	-3.074				-5.170
Amortizacija	3.320	2.690				6.010
Drugi prenosi	94	-190				-96
Tečajne razlike	130	243				373
Sprememba lastništva pri skupnih podvigih	-1	-1				-2
Popravek vrednosti 31.12.2010	16.334	16.273	0	0	0	32.607
Neodpisana vrednost 1.1.2010	12.492	16.890	61.964	69.358	856	161.560
Neodpisana vrednost 31.12.2010	12.096	15.373	61.964	69.358	1.370	160.161

Pojasnilo 21 – Nepremičnine, naprave in oprema

358.840 TEUR

v TEUR	2011	2010
Zemljišča	49.405	50.391
Zgradbe	165.814	166.489
Proizvajalna in druga oprema	133.190	141.197
Nepremičnine, naprave in oprema v gradnji in izdelavi	10.431	17.323
Skupaj	358.840	375.400

Gibanje nepremičnin, naprav in opreme v letu 2011

v TEUR	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalna in druga oprema	NNO v gradnji in izdelavi	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2011	50.391	321.964	574.377	17.323	964.055
Nabava	533	6.528	15.767	18.261	41.089
Odtujitve družb Skupine	-649	-4.357	-7.015	-1.086	-13.107
Odtujitve, odpisi	-194	-4.419	-14.107	-92	-18.812
Odprava oslabitve			2.000		2.000
Prenosi na NN	-858	-7.506			-8.364
Drugi prenosi	304	9.330	8.837	-24.289	-5.818
Tečajne razlike	-122	-1.019	359	314	-468
Nabavna vrednost 31.12.2011	49.405	320.521	580.218	10.431	960.575
Popravek vrednosti 1.1.2011	0	155.475	433.180	0	588.655
Prevrednotenje			333		333
Odtujitve družb Skupine		-502	-1.507		-2.009
Odtujitve, odpisi		-1.545	-13.117		-14.662
Amortizacija		8.642	35.125		43.767
Prenosi na NN		-7.072			-7.072
Drugi prenosi		53	-6.741		-6.688
Tečajne razlike		-344	-245		-589
Popravek vrednosti 31.12.2011		154.707	447.028		601.735
Neodpisana vrednost 1.1.2011	50.391	166.489	141.197	17.323	375.400
Neodpisana vrednost 31.12.2011	49.405	165.814	133.190	10.431	358.840

Investicije v višini 41.089 TEUR se v pretežni meri nanašajo na nadaljevanje politike osredotočenega investiranja v razvoj izdelkov aparatov za dom, v prestrukturiranje proizvodnih aktivnosti (selitev aktivnosti proizvodnje toplotne in ogrevalne tehnike iz Ljubljane v Staro Pazovo, Srbija), delno pa tudi na aktivnosti integracije v mesecu juliju 2010 prevzete Skupine Asko in zagon nove tovarne v Zaječarju, Srbija.

Odtujitve nepremičnin, naprav in opreme se nanašajo na odprodajo poslovno nepotrebne premoženja.

Zemljišča Skupine so bila zadnjič ovrednotena s strani pooblaščenih cenilcev po stanju na dan 31.12.2008. Opravljene presoje v nadaljnjih obdobjih so nakazale, da še ni potrebe po izvedbi ponovnega prevrednotenja. Če bi bila zemljišča izkazana po nabavni vrednosti, bi knjigovodska vrednost zemljišč znašala 37.145 TEUR.

Finančne obveznosti na dan 31.12.2011 niso bile zavarovane s hipoteko na nepremičninah.

V letu 2011 nepremičninam, napravam in opremi niso bili pripisani stroški izposojanja.

Pod postavko prenosi so prikazani prenosi z nepremičnin na naložbene nepremičnine, prenosi z neopredmetenih sredstev na nepremičnine, naprave in opremo ter prenosi med posameznimi postavkami.

Gibanje nepremičnin, naprav in opreme v letu 2010

v TEUR	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalna in druga oprema	NNO v gradnji in izdelavi	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2010	60.033	322.957	571.831	6.489	961.310
Nabava	240	2.787	10.573	25.758	39.358
Nove družbe v Skupini	346	5.007	12.145	2.605	20.103
Odtujitve družb Skupine	-10.100	-6.051	-14.441	-87	-30.679
Sprememba lastništva pri skupnih podvigih	95	370	698	72	1.235
Odtujitve, odpisi	-1.227	-3.907	-19.910	-506	-25.550
Prevrednotenja					

Prenosi iz NN	1.200	123			1.323
Drugi prenosi	150	1.979	14.576	-16.904	-199
Tečajne razlike	-346	-1.301	-1.095	-104	-2.846
Nabavna vrednost 31.12.2010	50.391	321.964	574.377	17.323	964.055
Popravek vrednosti 1.1.2010	0	152.340	426.169	0	578.509
Odtujitve družb Skupine		-3.718	-11.341		-15.059
Odtujitve, odpisi		-1.975	-18.146		-20.121
Sprememba lastništva pri skupnih podvigih		21	68		89
Amortizacija		9.328	36.899		46.227
Prenosi iz NN		16			16
Drugi prenosi		-324			-324
Tečajne razlike		-213	-469		-682
Popravek vrednosti 31.12.2010	0	155.475	433.180	0	588.655
Neodpisana vrednost 1.1.2010	60.033	170.617	145.662	6.489	382.801
Neodpisana vrednost 31.12.2010	50.391	166.489	141.197	17.323	375.400

Pojasnilo 22 – Naložbene nepremičnine 15.219 TEUR

v TEUR	2011	2010
Zemljišča	8.218	1.598
Zgradbe	7.001	2.920
Skupaj	15.219	4.518

Naložbene nepremičnine so zemljišča in zgradbe, ki so namenjena nadaljnji prodaji oziroma povečevanju vrednosti naložbe. Naložbene nepremičnine izkazujemo po modelu poštene vrednosti. Pridobitev se nanaša na nakup zemljišča in zgradbe od družbe Gorenje Tiki, d.o.o. v likvidaciji.

Gibanje naložbenih nepremičnin

v TEUR	2011	2010
Začetno stanje 1.1.	4.518	7.802
Povečanje	9.722	0
Prevrednotenje	0	-1.493
Zmanjšanje	-312	-481
Odprodaja družb Skupine	0	-3
Prenosi iz NNO	1.292	0
Prenosi na NNO	-1	-1.307
Končno stanje 31.12.	15.219	4.518

Pojasnilo 23 – Nekratkoročne finančne naložbe 1.973 TEUR

v TEUR	2011	2010
Dana posojila (od 1 do 5 let)	1.056	4.269
Depoziti	74	129
Druge finančne naložbe	843	915
Skupaj	1.973	5.313

Gibanje danih posojil

v TEUR	2011	2010
Začetno stanje 1.1.	4.269	5.290
Povečanje	11	88
Zmanjšanje	-103	-673
Odprodaja skupine IG	-2.755	0
Prenosi na kratkoročne finančne naložbe	-366	-436
Končno stanje 31.12.	1.056	4.269

Dana posojila vključujejo dana posojila krovne družbe in odvisnih družb izven Skupine Gorenje. Obrestna mera, odvisna od valute, v kateri je nominirano posojilo, se je gibala v razponu od 3,947 odstotkov do 7,0 odstotkov.

Pojasnilo 24 – Naložbe v pridružene družbe

996 TEUR

v TEUR	Lastniški delež	2011	2010
Gorenje Projekt, d.o.o., Velenje	50,00 %	154	0
GGE, d.o.o., Ljubljana	33,33 %	165	0
RCE, d.o.o., Velenje	24,00 %	611	0
Econo Projektiranje, d.o.o., Ljubljana	26,00 %	36	0
ENVI-TECH DOO, Beograd	25,935 %	30	0
Skupaj		996	0

Pojasnilo 25 – Odložene terjatve in obveznosti za davke

Odloženi davki so izračunani na podlagi začasnih razlik po metodi obveznosti po izkazu finančnega položaja stanja z uporabo davčne stopnje, veljavne v državi, v kateri se nahajajo družbe Skupine.

v TEUR	Terjatve		Obveznosti		Terjatve – obveznosti	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
NNO	33	934	5.152	4.708	-5.119	-3.774
Naložbe	1.425	1.812	-46	-19	1.471	1.831
Terjatve	2.104	1.523	68	85	2.036	1.438
Zaloge	184	258	-104	-106	288	364
Obveznosti iz naslova tožb						
Rezervacije po lokalnih standardih in davčnih zakonodajah	471	1.632	150	1.308	321	324
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	2.870	3.110			2.870	3.110
Rezervacije za posege v garancijski dobi	2.246	2.466	-22	-43	2.268	2.509
Neizkoriščene davčne izgube	7.880	5.117	704	196	7.176	4.921
Neizkoriščene davčne olajšave	2.457	1.191	81		2.376	1.191
Varovanje denarnega toka iz naslova obrestnih zamenjav	1.027			-12	1.027	12
Spremembe v Skupini	0		-50	-55	50	55
Skupaj	20.697	18.043	5.933	6.062	14.764	11.981

v TEUR	Terjatve – obveznosti		Preko poslovnega izda		Preko drugega vseobsegajočega donosa	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
NNO	-5.119	-3.774	-20	159	31	158
Naložbe	1.471	1.831	-601	124	27	-50
Terjatve	2.036	1.438	523	239		
Zaloge	288	364	-30	-23		
Obveznosti iz naslova tožb						
Rezervacije po lokalnih standardih in davčnih zakonodajah	321	324	-4	1.054		
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	2.870	3.110	-74	-209		
Rezervacije za posege v garancijski dobi	2.268	2.509	-179	-81		
Neizkoriščene davčne izgube	7.176	4.921	2.168	95		2.033
Neizkoriščene davčne olajšave	2.376	1.191	595			
Varovanje denarnega toka iz naslova obrestnih zamenjav	1.027	12			1.015	-2.050
Spremembe v Skupini	50	55	1.216	1.243		
Skupaj	14.764	11.981	3.594	2.601	1.073	91

Družbe v Skupini so v letu 2011 pripoznale tako obveznosti kot tudi terjatve za odložene davke. Oblikovanje obveznosti za odložene davke (preko poslovnega izida) izhaja iz zneskov zmanjševanja davčne osnove družb v letu 2011 glede na ugotovljene poslovne izide pred davki, medtem ko oblikovanje terjatev za odloženi davek

izhaja iz zneskov povečevanja davčne osnove družb v letu 2011 glede na ugotovljene poslovne izide pred davki ter iz ugotovljenih davčnih izgub.

Pojasnilo 26 – Zaloge **245.608 TEUR**

v TEUR	2011				2010			
	Aparati za dom	Notranja oprema	Ekologija, energetika in storitve	Skupaj	Aparati za dom	Notranja oprema	Ekologija, energetika in storitve	Skupaj
Material	62.733	2.249	5.422	70.404	69.759	3.013	6.608	79.380
Nedokončana proizvodnja	11.966	832	2.682	15.480	12.161	1.188	5.611	18.960
Proizvodi	119.674	3.383	1.576	124.633	109.314	3.436	20	112.770
Trgovsko blago	30.154	206	2.380	32.740	42.216	267	2.362	44.845
Predujmi	2.110	56	185	2.351	1.510	20	108	1.638
Skupaj	226.637	6.726	12.245	245.608	234.960	7.924	14.709	257.593

V letu 2011 so znašali popravki in odpisi vrednosti zalog 2.631 TEUR (v letu 2010 2.202 TEUR). Popravek vrednosti in odpisi zalog so izkazani med drugimi poslovnimi odhodki.

Dani predujmi se nanašajo na zaloge surovin in materiala.

Knjigovodska vrednost zalog proizvodov, pri katerih so bili izvedeni popravki iz proizvodjalne vrednosti na čisto iztržljivo vrednost znaša 28.478 TEUR.

Pojasnilo 27 – Kratkoročne finančne naložbe **42.317 TEUR**

v TEUR	2011	2010
Naložbe razpoložljive za prodajo	16.692	11.940
Kratkoročni depoziti	2.916	1.055
Dana posojila	21.883	31.525
Dana posojila, prenesena iz nekratkoročnih posojil	366	436
Kratkoročne terjatve iz naslova obresti	344	760
Druge kratkoročne finančne terjatve	116	2.286
Skupaj	42.317	48.002

Dana posojila se nanašajo na kratkoročne vezave presežkov denarnih sredstev v bankah in pri družbah. Obrestna mera za bančne depozite in dana posojila znaša od 2,00 odstotka do 9,75 odstotkov.

Gibanje naložb v delnice in deleže, razpoložljive za prodajo

v TEUR	2011	2010
Začetno stanje 1.1.	11.940	15.248
Povečanje	6.033	1.695
Nove družbe Skupine	0	413
Zmanjšanje	-126	-4.311
Sprememba poštene vrednosti	-1.155	-1.105
Prenosi	0	0
Končno stanje 31.12.	16.692	11.940

Slabitev v višini 1.042 TEUR je izkazana med finančnimi odhodki, slabitev v višini 114 TEUR pa v izkazu vseobsegajočega donosa, kot čista sprememba poštene vrednosti.

Povečanje se v največji meri nanaša na pridobitev delnic Merkurja, d.d., v postopku prisilne poravnave.

Pojasnilo 28 – Terjatve do kupcev **255.911 TEUR**

V letu 2011 je bilo odpisov in slabitev terjatev do kupcev 6.794 TEUR (v letu 2010: 8.317 TEUR).

Višina popravka vrednosti terjatev do kupcev je na dan 31.12.2011 znašala 22.981 TEUR (2010: 23.142 TEUR). Gibanje popravka poslovnih terjatev je prikazano v pojasnilu 40 (Finančni instrumenti).

Pojasnilo 29 – Druga kratkoročna sredstva **48.746 TEUR**

v TEUR	2011	2010
Druge kratkoročne terjatve	24.751	35.367
Kratkoročno dani predujmi in varščine	2.304	6.788
Kratkoročno odloženi stroški	18.858	11.270
Druga kratkoročna sredstva	2.833	2.013
Skupaj	48.746	55.438

Med drugimi kratkoročnimi terjatvami predstavljajo pomemben del kratkoročne terjatve za vstopni davek na dodano vrednost, ki so v Skupini Gorenje konec leta 2011 znašale 15.523 TEUR (19.425 TEUR v letu 2010).

Večji del drugih kratkoročnih sredstev predstavljajo prehodno nezaračunane terjatve, kratkoročno odloženi stroški pa zajemajo zaračunane, vendar še ne opravljene storitve.

Pojasnilo 30 – Denar in denarni ustrezniki **101.620 TEUR**

v TEUR	2011	2010
Denarna sredstva v blagajni	457	403
Dobroimetja pri bankah in drugih finančnih institucijah	101.163	82.325
Skupaj	101.620	82.728

Pojasnilo 31 – Kapital **397.819 TEUR**

Osnovni kapital družbe Gorenje, d.d., na dan 31.12.2011 znaša 66.378.217,32 EUR (31.12.2010: 66.378.217,32 EUR) in je razdeljen na 15.906.876 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih kosovnih delnic.

Kapitalske rezerve v višini 175.575 TEUR predstavljajo presežek nad nominalno vrednostjo vplačanih delnic v višini 64.352 TEUR, presežek nad knjigovodsko vrednostjo odtujenih lastnih delnic v višini 15.313 TEUR (v letu 2008 je bilo za nakup družbe Atag odtujenih 1.070.000 lastnih delnic) in splošni prevrednotovalni popravek kapitala v višini 78.048 TEUR ter druge učinke prehoda na MSRP.

Zakonske in statutarne rezerve v višini 22.719 TEUR vključujejo zakonske rezerve v višini 12.895 TEUR (31.12.2010: 12.895 TEUR), rezerve za lastne delnice v višini 3.170 TEUR (31.12.2010: 3.170 TEUR) in statutarne rezerve v višini 6.654 TEUR (31.12.2010: 5.925 TEUR).

Prevedbena rezerva se je v primerjavi z letom 2010 povečala za 1.148 TEUR in je na dan 31.12.2011 znašala 9.990 TEUR. Povečanje je v celoti posledica tečajnih razlik, ki nastanejo pri preračunu posameznih postavk računovodskih izkazov odvisnih družb v tujini iz lokalnih valut v valuto poročanja.

Lastne delnice v višini 3.170 TEUR se izkazujejo kot odbitna postavka kapitala in so izkazane po nabavni vrednosti.

Spremembe rezerve za pošteno vrednost, so prikazane v spodnji tabeli

v TEUR	Rezerva za pošteno vrednost zemljišč	Rezerva za pošteno vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	Rezerva za pošteno vrednost izpeljanih finančnih inštrumentov	Skupaj
Stanje 1.1.2011	9.842	3.500	-48	13.294
Prevrednotenje zemljišč				
Prodaja zemljišč	-1			-1
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem			-7.499	-7.499
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid			2.154	2.154
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih fin. sredstev		-135		-135
Odtujitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev				
Oslabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev				
Odtujitev odvisne družbe				

Nakupi neobvladujočih deležev				
Odloženi davki	31	27	1.015	1.073
Stanje 31.12.2011	9.872	3.392	-4.378	8.886

v TEUR	Rezerva za pošteno vrednost zemljišč	Rezerva za pošteno vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	Rezerva za pošteno vrednost izpeljanih finančnih inštrumentov	Skupaj
Stanje 1.1.2010	17.461	3.117	-7.756	12.822
Prevrednotenje zemljišč	0	0	0	0
Prodaja zemljišč	0	0	0	0
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem	0	0	9.758	9.758
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih fin. sredstev	0	288	0	288
Odtujitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	145	0	145
Oslabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0
Odtujitev odvisne družbe	-7.777	0	0	-7.777
Nakupi neobvladujočih deležev		0	0	0
Odloženi davki	158	-50	-2.050	-1.942
Stanje 31.12.2010	9.842	3.500	-48	13.294

Pojasnilo 32 – Donos na delnico

Donos na delnico znaša v letu 2011 0,57 EUR (1,34 EUR v letu 2010). Družba nima prednostnih delnic, zato je osnovni in prilagojeni donos na delnico enak.

Osnova za izračun kazalnika donosa na delnico sta poslovni izid poslovnega leta Skupine in tehtano povprečje navadnih delnic v obdobju:

2011	(v TEUR)
Poslovni izid poslovnega leta	8.965
Tehtano povprečno število navadnih delnic	15.785.565
Donos na delnico, osnovni / prilagojeni (v EUR)	0,57
2010	(v TEUR)
Poslovni izid poslovnega leta	19.923
Tehtano povprečno število navadnih delnic	14.847.127
Donos na delnico, osnovni / prilagojeni (v EUR)	1,34

Vse izdane delnice so istega razreda in omogočajo lastniku udeležbo pri upravljanju družbe. Vsaka delnica predstavlja en glas in pravico do dividende.

V letu 2011 družba delničarjem ni izplačala dividend.

Pojasnilo 33 – Rezervacije

76.321 TEUR

v TEUR	2011	2010
Rezervacije za prodajne garancije	43.837	50.261
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade ter pokojnine	23.990	22.687
Druge rezervacije	8.494	15.219
Skupaj	76.321	88.167

Rezervacije za prodajne garancije se oblikujejo na osnovi ocen stroškov garancij, ki se pripravljajo glede na pretekle znane podatke o ravni kakovosti izdelkov in v preteklosti izkazane stroške odprave napak v garancijski dobi. V letu 2011 so bile odpravljene rezervacije za prodajne garancije zaradi izboljšanja ravni kakovosti izdelkov in zaradi nižjega doseženega obsega poslovanja v zadnjih treh letih.

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade temeljijo na aktuarskem izračunu vrednosti ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, ki je bil opravljen po stanju na dan 31.12.2011. Pri izračunu so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- v decembru 2011 5,10-odstotna diskontna stopnja, ki predstavlja donosnost 10-letnih podjetniških obveznic z visoko boniteto v Euro območju;
- trenutno veljavne višine odpravnin in jubilejnih nagrad, kot so določene v internih aktih posameznih družb oziroma kot jih opredeljujejo lokalni predpisi;
- fluktuacija zaposlenih, ki je odvisna predvsem od njihove starosti;
- smrtnost na osnovi zadnjih razpoložljivih tablic smrtnosti lokalne populacije;
- rast plač zaradi uskladitve z inflacijo in zaradi kariernega napredovanja.

Za odpravnine in jubilejne nagrade so nastali aktuarski primanjkljaji (presežki), ki so bili v izkazu poslovnega izida pripoznani kot odhodki (prihodki).

Pomemben del vrednosti drugih rezervacij predstavljajo rezervacije za poslovno prestrukturiranje in pričakovane izgube, ki so bile v letu 2010 oblikovane v skladu s pričakovanimi stroški po-prevzemnih aktivnosti za Skupino Asko, v letu 2011 pa so bile delno za te namene že črpane oziroma odpravljene ter rezervacije iz naslova stroškov, vezanih na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi pri družbi ZEOS, d.o.o., in rezervirana sredstva za odškodninske zahteve iz naslova vloženih tožb pri družbi Gorenje, d.d.

Gibanje rezervacij v letu 2011

v TEUR	Stanje 1.1.2011	Črpanje	Tečajne razlike	Odprava	Oblikovanje	Odprodaja družb	Nove družbe	Stanje 31.12.2011
Rezervacije za prodajne garancije	50.261	-16.395	176	-9.981	19.776	0	0	43.837
Rezervacije za odpravnine in pokojnine	22.687	-1.192	42	-342	2.869	-74	0	23.990
Druge rezervacije	15.219	-6.384	23	-2.755	2.391	0	0	8.494
Skupaj	88.167	-23.971	241	-13.078	25.036	-74	0	76.321

Gibanje rezervacij v letu 2010

v TEUR	Stanje 1.1.2010	Črpanje	Tečajne razlike	Odprava	Oblikovanje	Odprodaja družb	Nove družbe	Stanje 31.12.2010
Rezervacije za prodajne garancije	38.000	-17.923	-733	-5.280	23.834	-516	12.879	50.261
Rezervacije za odpravnine in pokojnine	19.623	-1.842	-11	-91	2.939	-1.450	3.519	22.687
Druge rezervacije	4.535	-1.112	12	-186	2.247	-77	9.800	15.219
Skupaj	62.158	-20.877	-732	-5.557	29.020	-2.043	26.198	88.167

Pojasnilo 34 – Odloženi prihodki

617 TEUR

v TEUR	Stanje 1.1.2011	Amortizacija	Oblikovanje	Stanje 31.12.2011
Odloženi prihodki iz državnih podpor	866	-3.816	3.567	617
Skupaj	866	-3.816	3.567	617

v TEUR	Stanje 1.1.2010	Amortizacija	Oblikovanje	Stanje 31.12.2010
Odloženi prihodki iz državnih podpor	1.211	-3.755	3.410	866
Skupaj	1.211	-3.755	3.410	866

Pojasnilo 35 – Nekratkoročne finančne obveznosti **302.459 TEUR**

v TEUR	2011	2010
Posojila od bank	303.476	294.405
Prenos na kratkoročna posojila od bank	-85.078	-102.542
Posojila od drugih podjetij	103.035	62.044
Prenos na kratkoročna posojila od drugih podjetij	-20.657	-143
Druge finančne obveznosti	1.683	7.168
Skupaj	302.459	260.932

Zapadlost prejetih posojil	v TEUR	
1 – 2 leti		83.693
2 – 4 leta		142.692
4 – 6 let		72.970
6 – 9 let		1.421
Skupaj		300.776

Prejeta posojila

Valuta	Znesek v TEUR	Obrestna mera	
		Od	Do
EUR	300.776	2,20%	7,00%
Skupaj	300.776		

Efektivna obrestna mera bistveno ne odstopa od pogodbene obrestne mere.

Zavarovanje	v TEUR	
Menice		103.006
Finančne zaveze		296.704
Garancije		74.452

Nekatera posojila so zavarovana z več oblikami zavarovanj hkrati. Garancije se nanašajo na dane garancije in porošstva, ki sta jih za obveznosti družb v Skupini poslovnim bankam izdali družbi Gorenje, d.d., in Gorenje Beteiligungs GmbH.

Pojasnilo 36 – Kratkoročne finančne obveznosti **181.649 TEUR**

v TEUR	2011	2010
Posojila od bank	62.866	103.207
Prenos iz nekratkoročnih finančnih obveznosti do bank	85.078	102.542
Posojila od drugih podjetij	1.187	1.803
Prenos iz nekratkoročnih finančnih obveznosti do drugih	20.658	143
Obveznosti za obresti iz financiranja	461	805
Obveznosti iz dividend	184	184
Izvedeni finančni instrumenti	5.527	14.185
Druge finančne obveznosti	5.688	146
Skupaj	181.649	223.015

Družba Gorenje, d.d., je imela na dan 31.12.2011 sklenjenih valutnih terminskih poslov (forwardov) v skupni vrednosti varovanih postavk 7.600 TEUR. Z valutnimi terminskimi posli smo v poslovnem letu 2011 varovali gibanje razmerij EUR/PLN, EUR/USD, EUR/HUF. Ob koncu leta je izkazano varovanje valutnega razmerja EUR/USD. Zapadlost poslov je kratkoročna (do enega leta).

Skupna vrednost varovanih postavk družbe Gorenje, d.d., na dan 31.12.2011, za katere je družba sklenila posle obrestnih zamenjav, je znašala 157.066 TEUR. S posli obrestnih zamenjav varujemo gibanje variabilne obrestne mere EURIBOR. Zapadlost poslov je dolgoročna, in sicer postopna do 15.06.2016.

Druge finančne obveznosti se v pretežni meri nanašajo na obveznosti iz naslova odkupa terjatev pri krovni družbi v višini 3.434 TEUR.

Kratkoročna posojila od bank			Obrestna mera	
Valuta	Znesek v valuti (v 000)	Znesek v TEUR	Od	Do
EUR	131.934	131.934	1,77%	12,00%
CZK	215.197	8.345	1,70%	2,34%
HUF	85.702	272	8,03%	8,03%
TRY	8.874	3.632	10,50%	17,00%
RSD	6.609	64	13,75%	13,75%
DKK	27.140	3.651	3,87%	5,20%
UAH	490	46	12,70%	12,70%
Skupaj		147.944		

Kratkoročna posojila od drugih družb			Obrestna mera	
Valuta	Znesek v valuti (v 000)	Znesek v TEUR	Od	Do
EUR		21.845	2,36%	5,95%
Skupaj		21.845		

Efektivna obrestna mera bistveno ne odstopa od pogodbene obrestne mere.

Zavarovanje	v TEUR
Menice	98.208
Finančne zaveze	92.672
Garancije	69.383

Nekatera posojila so zavarovana z več oblikami zavarovanj hkrati. Garancije se nanašajo na dane garancije in porošstva, ki sta jih za obveznosti družb v Skupini poslovnim bankam izdali družbi Gorenje, d.d., in Gorenje Beteiligungs GmbH

Gorenje, d.d., ima z bančnimi partnerji v kreditnih pogodbah vključene finančne zaveze, za katere se pričakuje, da so v celoti izpolnjene na podlagi revidiranih konsolidiranih finančnih izkazov za posamezno poslovno leto. Del finančnih zavez, ki se nanašajo na posojila, prejeta s strani mednarodne finančne korporacije IFC pa se preverja na trimesečni ravni.

Zaradi pričakovane kršitve finančnih zavez je podjetje že konec leta 2011 pristopilo k bančnim partnerjem (z izjemo mednarodne finančne korporacije IFC) s prošnjo za spregled finančnih zavez za računovodske izkaze za poslovno leto 2011; potrditev spregleda je prejelo od vseh bančnih partnerjev za vse kreditne linije in garancijske posle, ki so zavarovani s finančnimi zavezami. Spregled finančnih zavez velja za poslovno leto 2011.

Finančne zaveze, ki se nanašajo na posojila, prejeta s strani mednarodne finančne korporacije IFC se konec leta 2011 v celoti izpolnjujejo.

Pojasnilo 37 – Obveznosti do dobaviteljev **194.248 TEUR**

V okviru celotnega stanja obveznosti do dobaviteljev v višini 194.248 TEUR skupina Gorenje na dan 31.12.2011 ne izkazuje poslovnih obveznosti do članov nadzornega sveta, članov uprave in notranjih lastnikov.

Pojasnilo 38 – Druge kratkoročne obveznosti **90.806 TEUR**

v TEUR	2011	2010
Obveznosti do zaposlenih	17.701	18.955
Obveznosti do države	13.604	14.135
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	39.365	40.872
Druge kratkoročne obveznosti	20.136	32.736
Skupaj	90.806	106.698

Obveznosti do zaposlenih in obveznosti do države iz naslova prispevkov in davkov se nanašajo na plače, ki so obračunane za mesec december in izplačane v mesecu januarju naslednjega leta.

Vnaprej vračunani stroški in odhodki so bili oblikovani za vnaprej vračunane popuste, vnaprej vračunane odhodke za obresti ter ostale vračunane stroške storitev.

Pojasnilo 39 – Pogojne obveznosti

Obveznosti Skupine iz naslova danih garancij in poroštev finančnim institucijam in družbam izven Skupine so na dan 31.12.2011 znašale 31.101 TEUR.

Družbi Atag v skladu z običajno poslovno prakso po sedežu družbe ni potrebno objavljati letnih rezultatov poslovanja na osnovi posebne izjave družbenika, s katero le ta prevzame jamstvo za morebitne neplačane obveznosti družbe. Predmetna izjava velja do preklica s strani družbenika.

Pojasnilo 40 – Finančni inštrumenti

Kreditno tveganje

Knjigovodska vrednost finančnih sredstev predstavlja največjo izpostavljenost kreditnemu tveganju. Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan poročanja je bila:

v TEUR	2011	2010
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	16.692	11.940
Posojila	23.306	36.229
Terjatve do kupcev in druge terjatve	285.799	350.452
Depoziti	2.990	1.185
Druge finančne terjatve	1.302	3.961
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	101.620	82.728
Skupaj	431.709	486.495

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju za terjatve do kupcev na dan poročanja po geografskih regijah je bila:

V TEUR	2011	2010
Zahodna Evropa	93.889	95.553
Vzhodna Evropa	158.947	205.116
Ostali svet	3.075	5.615
Skupaj	255.911	306.284

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju za terjatve do kupcev na dan poročanja po vrstah kupcev je bila:

V TEUR	2011	2010
Kupci na debelo	191.163	220.572
Kupci na drobno	56.170	78.626
Ostali	8.578	7.086
Skupaj	255.911	306.284

Zapadlost terjatev do kupcev na dan poročanja je bila:

v TEUR	Bruto vrednost	Popravek	Bruto vrednost	Popravek
	2011	2011	2010	2010
Nezapadle	201.056		237.229	
Zapadle od 1 do 45 dni	21.609		33.647	
Zapadle od 46 do 90 dni	7.997		8.063	
Zapadle od 91 do 180 dni	6.024		8.407	
Zapadle nad 180 dni	42.206	22.981	42.080	23.142
Skupaj	278.892	22.981	329.426	23.142

Gibanje popravka vrednosti terjatev

v TEUR	2011	2010
Začetno stanje 1.1.	23.142	20.406
Tečajne razlike	-185	-57
Slabitev terjatev	6.794	8.317
Izterjane odpisane terjatve	-2.786	-1.868
Dokončen odpis terjatev	-3.540	-3.836

Spremembe v Skupini	-444	180
Končno stanje 31.12.	22.981	23.142

Plačilnosposobnostno tveganje

V nadaljevanju je prikazana zapadlost finančnih obveznosti:

31. 12. 2011

v TEUR	Knjigovod. vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	1 leto ali manj	1–2 leti	2–5 let	Več kot 5 let
Neizvedene finančne obveznosti						
Bančna posojila	366.342	404.296	165.466	72.757	165.627	446
Posojila od drugih	104.223	119.172	27.150	24.710	66.230	1.082
Druge finančne obveznosti	8.016	8.379	6.829	416	619	515
Poslovne in druge obveznosti	245.689	245.689	245.689			
Skupaj	724.270	777.536	445.134	97.883	232.476	2.043
Izvedene finančne obveznosti						
Obrestne zamenjave	-5.134	-4.508	-1.896	-1.196	-1.416	
Terminske valutne pogodbe, upor. za varovanje pred tveganjem	-393	-393	-393			
Odliv	-393	-393	-393			
Priliv						
Druge terminske valutne pogodbe						
Odliv						
Priliv						
Skupaj	-5.527	-4.901	-2.289	-1.196	-1.416	

31. 12. 2010

v TEUR	Knjigovod. vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	1 leto ali manj	1–2 leti	2–5 let	Več kot 5 let
Neizvedene finančne obveznosti						
Bančna posojila	459.513	496.294	225.736	105.381	158.796	6.382
Posojila od drugih	1.946	2.102	2.102			
Druge finančne obveznosti	8.303	10.448	2.434	2.434	4.090	1.490
Poslovne in druge obveznosti	302.846	302.846	302.846			
Skupaj	772.608	811.690	533.118	107.815	162.886	7.872
Izvedene finančne obveznosti						
Obrestne zamenjave	-58	-68	-51	-17		
Terminske valutne pogodbe, upor. za varovanje pred tveganjem	-20	-20	-20			
Odliv	-20	-20	-20			
Priliv						
Druge terminske valutne pogodbe	-14.107	-14.107	-14.107			
Odliv	-14.107	-14.107	-14.107			
Priliv						
Skupaj	-14.185	-14.195	-14.178	-17		

Valutno tveganje

Izpostavljenost Skupine valutnemu tveganju

31.12.2011

v TEUR	EUR	HRK	DKK	PLN	RSD	CZK	Ostalo
Terjatve do kupcev	142.638	28.698	8.074	6.212	13.724	8.529	48.036
Finančne obveznosti (posojila)	-454.555		-3.651		-64	-8.345	-3.950
Obveznosti do dobaviteljev	-164.447	-1.665	-2.036	-1.565	-5.009	-4.597	-14.929
Izpostavljenost finančnega	-476.364	27.033	2.387	4.647	8.651	-4.413	29.157

položaja							
Terminske valutne pogodbe							7.600
Neto izpostavljenost	-476.364	27.033	2.387	4.647	8.651	-4.413	36.757

31.12.2010

v TEUR	EUR	HRK	DKK	PLN	RSD	CZK	Ostalo
Terjatve do kupcev	189.874	31.762	4.490	6.682	13.919	7.446	52.111
Finančne obveznosti (posojila)	-423.861	-601	-684	-101	-939	-14.506	-18.821
Obveznosti do dobaviteljev	-201.795	-1.850	-1.491	-1.638	-6.799	-5.354	-18.093
Izpostavljenost finančnega položaja	-435.782	29.311	2.315	4.943	6.181	-12.414	15.197
Terminske valutne pogodbe							-8.295
Neto izpostavljenost	-435.782	29.311	2.315	4.943	6.181	-12.414	6.902

Med letom so se uporabljali naslednji pomembni menjalni tečaji:

	Povprečni tečaj		Tečaj na dan poročanja	
	2011	2010	2011	2010
HRK	7,438	7,289	7,537	7,383
CZK	24,589	25,294	25,787	25,061
DKK	7,451	7,447	7,434	7,454
RSD	101,910	102,762	103,630	107,470
PLN	4,119	3,995	4,458	3,975

Analiza občutljivosti

5-odstotno povečanje evra glede na navedene valute na dan 31.12. bi povečalo (zmanjšalo) poslovni izid poslovnega leta za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse druge spremenljivke, zlasti obrestne mere, ostanejo nespremenjene. Analiza je pripravljena na enak način za leto 2010.

31.12.2011	v TEUR
	Poslovni izid poslovnega leta
HRK	-1.352
DKK	-119
PLN	-232
RSD	-433
CZK	221
Ostale valute	-779

31.12.2010	v TEUR
	Poslovni izid poslovnega leta
HRK	-1.466
DKK	-116
PLN	-247
RSD	-309
CZK	621
Ostale valute	-345

5-odstotno zmanjšanje vrednosti evra glede na navedene valute na dan 31.12. bi imelo enak učinek v nasprotni smeri, ob predpostavki, da vse ostale spremenljivke ostanejo nespremenjene.

Obrestno tveganje

Izpostavljenost tveganju spremembe obrestne mere Skupine je bila naslednja:

v TEUR	2011	2010
Finančni instrumenti s stalno obrestno mero		
Finančna sredstva	6.472	11.271
Finančne obveznosti	64.892	96.273
Finančni instrumenti s spremenljivo obrestno mero		
Finančna sredstva	16.833	24.959
Finančne obveznosti	405.673	363.240

Analiza občutljivosti poštene vrednosti finančnih instrumentov s stalno obrestno mero

Skupina nima finančnih instrumentov s stalno obrestno mero, opredeljenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, in izpeljanih finančnih instrumentov, opredeljenih za ščitenje poštene vrednosti pred tveganjem. Sprememba obrestne mere na dan poročanja tako ne bi vplivala na poslovni izid poslovnega leta.

Analiza občutljivosti denarnega toka pri finančnih instrumentih z variabilno obrestno mero

Sprememba obrestne mere za 50 bazičnih točk (bt) na dan poročanja bi povečala (zmanjšala) poslovni izid poslovnega leta za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse spremenljivke, predvsem devizni tečaj, ostanejo nespremenjene. Analiza je pripravljena na enak način za leto 2010.

v TEUR	Poslovni izid poslovnega leta		Drugi vseobsegajoči donos	
	povečanje	zmanjšanje	povečanje	zmanjšanje
	za 50 bt	za 50 bt	za 50 bt	za 50 bt
31. december 2011				
Inštrumenti po variabilni obrestni meri	-4.707	4.707		
Pogodba o zamenjavi obrestnih mer	526	-526	1.499	-1.499
Variabilnost denarnega toka (neto)	-4.181	4.181	1.499	-1.499
31. december 2010				
Inštrumenti po variabilni obrestni meri	-4.122	4.122		
Pogodba o zamenjavi obrestnih mer				
Variabilnost denarnega toka (neto)	-4.122	4.122		

Pojasnilo 41 – Poštena vrednost

Pregled poštene in knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti

v TEUR	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
	2011	2011	2010	2010
Naložbe, razpoložljive za prodajo	16.692	16.692	11.940	11.940
Nekratkoročna dana posojila in depoziti	1.130	1.130	4.398	4.398
Kratkoročno dana posojila in depoziti	25.509	25.509	33.776	33.776
Izvedeni finančni instrumenti	-5.527	-5.527	-14.185	-14.185
Terjatve do kupcev	255.911	255.911	306.284	306.284
Druga kratkoročna sredstva	29.888	29.888	44.168	44.168
Denar in denarni ustrezniki	101.620	101.620	82.728	82.728
Nekratkoročne finančne obveznosti	-270.792	-270.792	-188.463	-188.463
Nekratkoročne finančne obveznosti (fiksna OM)	-31.667	-27.176	-72.469	-64.003
Kratkoročne finančne obveznosti	-176.122	-176.122	-208.830	-208.830
Obveznosti do dobaviteljev	-194.248	-194.248	-237.020	-237.020
Druge kratkoročne obveznosti	-51.441	-51.441	-65.826	-65.826
Skupaj	-299.047	-294.556	-303.499	-295.033

Naložbe, razpoložljive za prodajo, so ovrednotene na pošteno vrednost na osnovi tržnih cen.

Lestvica poštenih vrednosti

Spodnja tabela prikazuje metodo vrednotenja finančnih sredstev, ki se evidentirajo po poštenih vrednostih:

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

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

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

Leto 2011

(v TEUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	810	-	15.882	16.692
Izpeljani finančni instrumenti - sredstva	-	-	-	-
Izpeljani finančni instrumenti - obveznosti	-	-5.527	-	-5.527

Leto 2010

(v TEUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.551	-	9.389	11.940
Izpeljani finančni instrumenti - sredstva	-	-	-	-
Izpeljani finančni instrumenti - obveznosti	-	-14.185	-	-14.185

Valutni terminski posli

Skupna poštena vrednost valutnih terminskih poslov je znašala na dan 31.12.2011 -393 TEUR in je računovodsko evidentirana v postavki druge finančne obveznosti.

Posli obrestnih zamenjav

Skupna poštena vrednost poslov obrestnih zamenjav na dan 31.12.2011 znaša -5.134 TEUR in je računovodsko evidentirana v postavki druge finančne obveznosti.

Varovanja obrestnih zamenjav, ki se nanašajo na varovane postavke v izkazu finančnega položaja stanja, so izkazane v okviru kapitala kot rezerva za pošteno vrednost.

Pojasnilo 42 – Obveze v zvezi z naložbami

Vrednost pogodbeno dogovorjenih naložb v neopredmetena sredstva in nepremičnine, naprave in opremo, ki na dan izkaza finančnega položaja Skupine še niso pripoznane v računovodskih izkazih znaša 3.568 TEUR.

Pojasnilo 43 – Posli s povezanimi osebami

Družbe Skupine so s povezanimi osebami poslovale na osnovi sklenjenih kupoprodajnih pogodb, pri čemer so bile v medsebojnih prometih povezanih oseb uporabljene tržne cene izdelkov in storitev.

Podatki o skupinah oseb

Družbe Skupine Gorenje so v letu **2011** spodaj navedenim skupinam oseb izplačale naslednje bruto osebne prejemke:

Vrsta prejemka	Uprava in posloводства družb	Nadzorni svet	v TEUR
			Zaposleni po individualni pogodbi
Plače	7.911		8.509
Bonitete in drugi prejemki	895	142	850
Skupaj	8.806	142	9.359

Družbe niso odobravale dolgoročnih in kratkoročnih posojil članom uprave, članom nadzornih svetov in notranjim lastnikom.

Družbe Skupine Gorenje so v letu **2010** spodaj navedenim skupinam oseb izplačale naslednje bruto osebne prejemke:

Vrsta prejemka	Uprava in posloводства družb	Nadzorni svet	v TEUR
			Zaposleni po individualni pogodbi
Plače	6.985		8.488
Bonitete in drugi prejemki	1.076	84	805
Skupaj	8.061	84	9.293

Pojasnilo 44 – Dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- Dne 3. 2. 2012 je bila izvedena 17. skupščina delničarjev Gorenja, d.d. Ključna točka dnevnega reda je bil predlog uprave in nadzornega sveta za podelitev pooblastila za pridobivanje in odsvajanje lastnih delnic do skupaj 10 % osnovnega kapitala družbe. Gorenjev največji delničar Kapitalska družba, d.d., je k tej točki podal nasprotni predlog, ki se je od predloga uprave in nadzornega sveta razlikoval le v tem, da prednostna pravica obstoječih delničarjev v primeru odsvajanja lastnih delnic ne bi bila izključena. Z nasprotnim predlogom Kapitalske družbe sta soglašala uprava in nadzorni svet Gorenja, proti njemu pa je glasovala

Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki je sicer glasovala v imenu Kapitalske družbe. Predlog je bil tako s 50,7 odstotno večino navzočih na skupščini zavrnjen.

- Dne 14. 2. 2012 je Gorenje v Valjevu podpisalo Memorandum, ki opredeljuje osnovna izhodišča sodelovanja ter obveznosti Republike Srbije in Gorenja v primeru širitve proizvodnje hladilno-zamrzovalnih aparatov v Valjevu, ki jo Gorenje trenutno preučuje. Memorandum ni pravno zavezujoč in zahteva še potrditev investicijskega projekta s strani Gorenjevih organov upravljanja ter pristojnih organov Republike Srbije. Skladno z izhodišči, navedenimi v memorandumu, bi Srbija Gorenjevo novo investicijo v Valjevu podprla z nepovratnimi sredstvi v višini 5 - 7 milijonov evrov, Gorenje pa bi v razširjenem valjevskem obratu do konca leta 2015 odprlo 400 novih delovnih mest. Vrednost investicije v razširitev proizvodnje v Valjevu je ocenjena na približno 20 milijonov evrov.
- Skupina Gorenje bo do septembra 2012 preselila proizvodnjo štedilnikov iz tovarne v Lahtiju na Finskem v svojo tovarno kuhalnih aparatov Mora Moravia na Češkem. Finska tovarna, ki jo je Skupina Gorenje pridobila ob prevzemu skandinavske Skupine Asko v letu, bo svoja vrata zaprla do julija 2012. Selitev proizvodnje s Finske na Češko je del procesa prestrukturiranja proizvodnih lokacij Skupine Gorenje z namenom doseganja ciljev, zastavljenih v strateškem načrtu za obdobje 2012-2015. Lanski obseg proizvodnje je znašal približno 53.000 štedilnikov, v tovarnah je trenutno zaposlenih 106 oseb. Postopek selitve proizvodnje bo zaključen do septembra 2012, ko se bo proizvodnja štedilnikov nadaljevala v Gorenjevi tovarni Mora Moravia na Češkem. Skupina Gorenje s tem korakom optimizira proizvodne stroške na ravni Skupine Gorenje in povečuje svojo konkurenčnost.
- Skupina Gorenje je 5. 3. 2012 otvorila tovarno za proizvodnjo sanitarne opreme in montažo pralnih strojev v Zaječarju. Tovarna uspešno deluje od jeseni 2011 in v njej je zaposlenih 96 oseb. Do konca letošnjega leta bo iz te tovarne na trge poslano 70.000 pralnih strojev in 30.000 umivalnikov. Vlada Republike Srbije podpira Gorenjevo investicijo z nepovratnimi sredstvi za financiranje novih zaposlitev. Gorenje ima v Srbiji še tovarno hladilno-zamrzovalnih aparatov v Valjevu, tovarno grelnikov vode v Stari Pazovi, prodajno podjetje v Beogradu in mrežo lastnih razstavno-prodajnih salonov kjer zaposluje za več kot 1.100 oseb.

Pojasnilo 45 – Razmerje z revizorjem

V letu 2011 so znašali stroški za opravljeno revizijo računovodskih izkazov družb in konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine Gorenje 940 TEUR. Revizorji vseh družb v Skupini niso opravljali drugih storitev za družbe Skupine Gorenje.

Pojasnilo 46 – Poslovni odseki

v TEUR	Aparati za dom		Notranja oprema		Ekologija, energetika in storitve		Skupina	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Prihodki od prodaje tretjim	1.055.782	979.767	32.930	34.376	333.517	368.042	1.422.229	1.382.185
Prodaja med divizijami	5.467	5.846	9.520	11.031	11.632	10.564	26.619	27.441
Prihodki od obresti	2.704	3.115	2	27	310	390	3.016	3.532
Odhodki od obresti	24.312	19.002	12	113	1.256	2.020	25.580	21.135
Amortizacija	42.594	44.063	1.869	1.717	5.735	6.457	50.198	52.237
Poslovni izid pred davki	14.275	23.791	-6.851	-6.357	3.688	5.038	11.112	22.472
Davek iz dobička							2.006	2.448
Poslovni izid poslovnega leta	13.182	22.581	-6.934	-6.312	2.858	3.755	9.106	20.024
Sredstva skupaj	1.099.747	1.107.776	28.776	32.336	123.135	177.642	1.251.658	1.317.754
Obveznosti skupaj	783.703	793.293	13.680	12.286	56.456	120.079	853.839	925.658
Investicije	40.533	33.840	1.900	2.630	5.035	8.198	47.468	44.668
Slabitev finančnih naložb	1.312	1.428	12	0	49	63	1.373	1.491

Pojasnilo 47 – Območni odseki

v TEUR	Zahod		Vzhod		Ostali svet		Skupina	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Prihodki od prodaje tretjim osebam	530.932	482.238	796.317	835.531	94.980	64.416	1.422.229	1.382.185
Skupaj sredstva	400.111	447.472	780.841	775.393	70.706	94.889	1.251.658	1.317.754
Investicije	8.372	9.084	36.857	33.530	2.239	2.054	47.468	44.668

**REVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO,
KI SE JE ZAKLJUČILO 31. DECEMBRA 2010**

Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe Gorenje, d.d., Velenje

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze gospodarske družbe Gorenje, d.d. in njenih odvisnih družb (Skupina Gorenje), ki vključujejo skupinski izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2010, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje


Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Skupine Gorenje na dan 31. decembra 2010 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Druge zadeve

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


Danilo Bukovec, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor

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


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

Ljubljana, 7. april 2011

KPMG Slovenija, d.o.o.

1

Računovodsko poročilo v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU

Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	Pojasnila	2010	2009
Prihodki od prodaje	14	1.382.185	1.185.937
Sprememba vrednosti zalog		-13.510	-12.119
Drugi poslovni prihodki	15	47.554	33.254
Kosmati donos iz poslovanja		1.416.229	1.207.072
Stroški blaga, materiala in storitev	16	-1.040.509	-901.146
Stroški dela	17	-244.442	-219.323
Amortizacija	18	-52.237	-56.050
Drugi poslovni odhodki	19	-22.603	-18.404
Poslovni izid iz poslovanja		56.438	12.149
Finančni prihodki	20	12.485	19.516
Finančni odhodki	20	-46.451	-40.973
Neto finančni odhodki	20	-33.966	-21.457
Celotni poslovni izid		22.472	-9.308
Davek iz dobička	21	-2.448	-2.924
Čisti poslovni izid		20.024	-12.232
Dobiček / izguba neobvladujočih deležev		101	-728
Dobiček / izguba lastnikov matične družbe		19.923	-11.504
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	33	1,34	-0,83

Izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

v TEUR	Pojasnila	2010	2009
Čisti poslovni izid poslovnega leta		20.024	-12.232
Drugi vseobsegajoči donos			
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	23	-7.777	-4
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo		50	-878
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, prenesena v poslovni izid	20	145	-3.097
Sprememba v učinkovitem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem		317	597
Sprememba v učinkovitem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	20	0	-1.611
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	26	91	2.663
Prevedbena rezerva		-8.563	-2.903
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta		-15.737	-5.233
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta		4.287	-17.465
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe		4.186	-16.737
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev		101	-728

Konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine Gorenje

v TEUR	Pojasnila	2010	2009
SREDSTVA		1.317.754	1.178.677
Nekratkoročna sredstva		563.435	574.307
Neopredmetena sredstva	22	160.161	161.560
Nepremičnine, naprave in oprema	23	375.400	382.801
Naložbene nepremičnine	24	4.518	7.802
Nekratkoročne finančne naložbe	25	5.313	6.614
Odložene terjatve za davke	26	18.043	15.530
Kratkoročna sredstva		754.319	604.370
Nekratkoročna sredstva za prodajo		1.066	1.137
Zaloge	27	257.593	217.981
Kratkoročne finančne naložbe	28	48.002	68.218
Terjatve do kupcev	29	306.284	251.740
Druga kratkoročna sredstva	30	55.438	35.796
Terjatve za davek iz dobička		3.208	2.368
Denar in denarni ustrezniki	31	82.728	27.130
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		1.317.754	1.178.677
Kapital	32	392.096	369.644
Osnovni kapital		66.378	58.546
Kapitalske rezerve		175.575	158.487
Zakonske in statutarne rezerve		21.990	21.697
Zadržani dobiček		107.382	97.788
Lastne delnice		-3.170	-3.170
Prevedbena rezerva		8.842	17.405
Rezerva za pošteno vrednost		13.294	12.822
Kapital lastnikov matične družbe		390.291	363.575
Kapital neobvladujočih deležev		1.805	6.069
Nekratkoročne obveznosti		356.027	311.313
Rezervacije	34	88.167	62.158
Odloženi prihodki	35	866	1.211
Odložene obveznosti za davek	26	6.062	5.585
Nekratkoročne finančne obveznosti	36	260.932	242.359
Kratkoročne obveznosti		569.631	497.720
Kratkoročne finančne obveznosti	37	223.015	209.883
Obveznosti do dobaviteljev	38	237.020	196.296
Druge kratkoročne obveznosti	39	106.698	87.260
Obveznosti za davek iz dobička		2.898	4.281

Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

	v TEUR	Pojasnila	2010	2009
A.	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
	Poslovni izid obračunskega obdobja		20.024	-12.232
	Prilagoditve za:			
	-amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	23	46.227	50.061
	-amortizacijo neopredmetenih sredstev	22	6.010	5.989
	-prihodke od naložbenja	20	-12.485	-19.516
	-finančne odhodke	20	46.451	40.973
	-prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	15	-2.321	-416
	-slabo ime	15	-13.337	0
	-odhodke za davke	21	2.448	2.924
	Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami		93.017	67.783
	Sprememba poslovnih in drugih terjatev		-80.635	6.579
	Sprememba zalog		-39.612	35.023
	Sprememba rezervacij		25.664	-933
	Sprememba poslovnih in drugih obveznosti		60.162	-19.267
	Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva		-34.421	21.402
	Plačane obresti		-23.607	-21.223
	Plačani davki iz dobička		-7.272	-2.385
	Čisti denarni tok iz poslovanja		27.717	65.577
B.	DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
	Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme		6.775	1.517
	Prejemki iz prodaje finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo		5.621	5.598
	Prejete obresti		3.046	4.153
	Prejete dividende		305	373
	Prodaja odvisnega podjetja, brez odtujenih denarnih sredstev		0	263
	Nakup odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev		1.144	0
	Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme		-39.358	-24.198
	Izdatki za pridobitev finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo		-1.695	3.958
	Dana posojila		-2.564	3.824
	Druge naložbe		14.341	-10.412
	Pridobitev neopredmetenih sredstev		-5.310	-4.534
	Čisti denarni tok iz naložbenja		-17.695	-19.458
C.	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
	Odkup neobvladujočega deleža		-6.902	-7.551
	Dokapitalizacija		24.920	0
	Najem (odplačilo) posojil		27.558	-35.553
	Izplačane dividende in nagrade		0	0
	Čisti denarni tok iz financiranja		45.576	-43.104
	Čisto povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		55.598	3.015
	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja		27.130	24.115
	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja		82.728	27.130

Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital lastnikov matične družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2010	58.546	158.487	21.697	97.788	-3.170	17.405	12.822	363.575	6.069	369.644
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta										
Čisti poslovni izid poslovnega leta				19.923				19.923	101	20.024
Skupaj drugi vseobsegajoči donos				-7.646		-8.563	472	-15.737		-15.737
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	12.277	0	-8.563	472	4.186	101	4.287
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu										
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom										
Dokapitalizacija	7.832	17.088						24.920		24.920
Izplačilo dividend								0		0
Oblikovanje statutarne rezerv			293	-293				0		0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom	7.832	17.088	293	-293	0	0	0	24.920	0	24.920
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Odtujitev odvisne družbe								0		0
Nakupi neobvladujočih deležev				-2.390				-2.390	-4.365	-6.755
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah				-2.390				-2.390	-4.365	-6.755
Skupaj transakcije z lastniki	7.832	17.088	293	-2.683	0	0	0	22.530	-4.365	18.165
Končno stanje 31.12.2010	66.378	175.575	21.990	107.382	-3.170	8.842	13.294	390.291	1.805	392.096

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 1.1.2009	58.546	158.487	21.697	110.324	-3.170	20.308	15.087	381.279	13.243	394.522
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta										
Čisti poslovni izid poslovnega leta				-11.504				-11.504	-728	-12.232
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-2.903	-2.330	-5.233		-5.233
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	-11.504	0	-2.903	-2.330	-16.737	-728	-17.465
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu										
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom										
Izplačilo dividend										
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Nakupi neobvladujočih deležev				-1.032			65	-967	-6.446	-7.413
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	-1.032	0	0	65	-967	-6.446	-7.413
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	-1.032	0	0	65	-967	-6.446	-7.413
Končno stanje 31.12.2009	58.546	158.487	21.697	97.788	-3.170	17.405	12.822	363.575	6.069	369.644

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom

1. Poročajoča družba

Družba Gorenje, d.d., je podjetje s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Partizanska 12, 3503 Velenje.

Konsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za leto, ki se je končalo dne 31. decembra 2010, vključujejo matično družbo in njene odvisne družbe (skupaj v nadaljevanju 'Skupina') in deleže v skupaj obvladovanih družbah. Skupina se pretežno ukvarja s proizvodnjo in prodajo gospodinjskih aparatov.

2. Podlaga za sestavitev

(a) Izjava o skladnosti

Konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Uprava družbe Gorenje, d.d., je računovodske izkaze potrdila dne 07.03.2011.

(b) Podlaga za merjenje

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljani ob upoštevanju izvirne vrednosti, razen v spodnjih primerih, kjer se upošteva poštena vrednost:

- izpeljani finančni inštrumenti,
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva,
- zemljišča,
- naložbene nepremičnine.

Metode, uporabljene pri merjenju poštene vrednosti, so opisane v pojasnilu št. 4.

(c) Funkcijska in predstavitevna valuta

Priloženi konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v EUR, torej v funkcijski valuti družbe. Vse računovodske informacije, predstavljene v EUR, so zaokrožene na tisoč enot.

(d) Uporaba ocen in presoj

Poslovodstvo mora pri sestavi računovodskih izkazov v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU, podati ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocene popravijo, ter za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva.

Podatki o pomembnih ocenah negotovosti in kritičnih presojah, ki jih je poslovodstvo pripravilo v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki najmočneje vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so opisane v naslednjih pojasnilih:

Pojasnilo 10, 11, 12 - nakup neobvladujočega deleža, nakup družbe in odtujitve družb

Pojasnilo 33 in računovodska usmeritev 3(l)(iv) - merjenje obveznosti za odpravnine in jubilejne nagrade

Pojasnilo 33 - rezervacije za tožbe

Pojasnilo 33 in računovodska usmeritev 3(l)(i) - rezervacije za prodajne garancije

Pojasnilo 40 in računovodska usmeritev 3 (i)(i) - vrednotenje finančnih inštrumentov, vključno s terjatvami

(e) Spremembe računovodskih usmeritev

(i) Obračunavanje poslovnih združitvev

Za poslovne združitve, ki so nastale na dan 01.01.2010 ali kasneje Skupina uporablja določila MSRP 3 Poslovne združitve (2008). Sprememba računovodske usmeritve se je uporabljala za naprej od dneva prehoda in ni vplivala bistveno na dobiček na delnico.

Poslovne združitve se obračunavajo po prevzemni metodi na dan združitve, ki je enak datumu prevzema oz. ko Skupina pridobi obvladovanje. Obvladovanje je možnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah podjetja ali poslovnega subjekta za pridobivanje koristi iz njegovega delovanja. Pri ocenjevanju obvladovanja Skupina upošteva potencialne glasovalne pravice, ki jih je v sedanosti mogoče uveljaviti.

Nabave v obdobju od 1.1.2010 dalje

Za nabave v obdobju od 1.1.2010 dalje, Skupina meri oz. vrednoti dobro ime na dan nakupa, in sicer:

- po pošteni vrednosti prenesene kupnine; povečano za
- pripoznano vrednost kakršnegakoli neobvladujočega deleža v prevzeti družbi; povečano za
- po pošteni vrednosti obstoječih deležev v kapitalu prevzete družbe (v kolikor je poslovna združitvev izpeljana postopoma); zmanjšano za
- čisto pripoznano vrednost (običajno pošteno vrednost) prevzetih sredstev in obveznosti vrednotenih na dan prevzema.

V kolikor je presežek negativen, se dober nakup pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida.

Prenesena kupnina ne vsebuje zneskov poravnjav v zvezi s prej obstoječimi razmerji. Ti zneski se običajno pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Stroški nabave, razen stroški povezani z izdajo kapitalskih ali dolžniških instrumentov, ki nastanejo v zvezi s poslovno združitvijo, se pripoznajo ko se pojavijo.

Možne obveznosti pri poslovnih združitvah se pripoznajo po pošteni vrednosti na dan prevzema. Če se možna obveznost razvrsti med kapital, je ni potrebno ponovno izmeriti; plačilo se obračuna znotraj kapitala. Kasnejše spremembe poštene vrednosti možnih obveznosti se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Ko je potrebno pravice do plačil z delnicami (nadomestne pravice) zamenjati s pravicami zaposlenih v prevzeti družbi (pravice prevzete družbe), in v zvezi s preteklimi storitvami, se cel ali le del zneska nadomestnih pravic prevzemnika vključi med merjenje zneska, ki je bil prenesen v poslovni združitvi. Določanje vrednosti temelji na tržni vrednosti nadomestne pravice in se primerja s tržno vrednostjo pravic prevzete družbe, v kolikor so nadomestne pravice povezane s preteklimi in/ali prihodnjimi storitvami.

Nabave v obdobju med 1.1.2004 in 1.1.2010

Za nabave med 1.1.2004 in 1.1.2010, se kot dobro ime smatra presežek stroška nabave nad deležem Skupine v priznani vrednosti (običajno poštena vrednost) opredeljivih sredstev, obveznosti ter pogojnih obveznosti prevzete družbe. Če je presežek negativen, se dobiček dobrega nakupa pripozna neposredno v poslovnem izidu.

Stroški posla, ki niso povezani z izdajo dolžniških ali lastniških vrednostnih papirjev in ki so nastali v zvezi s poslovnimi združitvami, so usredstveni kot del stroškov nabave.

Nabave v obdobju pred 1.1.2004 (datum prehoda na MSRP)

Kot del prehoda na MSRP, bo Skupina preračunala le tiste poslovne združitve, ki so nastale po 1.1.2003. Za nabave pred 1.1.2003, se za dobro ime obravnava znesek, ki je pripoznan v okviru prejšnjega računovodskega obravnavanja.

(ii) Obračunavanje nakupov neobvladujočih deležev

Za nakupe neobvladujočih deležev v obdobju od 01.01.2010 dalje, Skupina uporablja določila MSRP 3 Poslovne združitve (2008) in MRS 27 Skupinski in ločeni računovodski izkazi (2008). Sprememba računovodske usmeritve se je uporabljala za naprej od dneva prehoda in ni vplivala bistveno na dobiček na delnico.

Spremenjena računovodska usmeritev določa, da se nakupi neobvladujočih deležev obračunavajo kot posli lastnikov, ki delujejo kot lastniki, posledično pa se dobro ime ne pripozna. Sprememba neobvladujočih deležev temelji na sorazmernem deležu čistih sredstev odvisne družbe.

Pred spremembo se je dobro ime pripoznalo na dan nakupa neobvladujočega deleža v povezani družbi; slednje je predstavljalo presežek stroškov dodatne naložbe nad knjigovodsko vrednostjo deleža v čistih sredstvih, ki so bili pridobljeni na dan izmenjave.

3. Pomembne računovodske usmeritve

Družbe v Skupini so dosledno uporabile spodaj opredeljene računovodske politike za vsa obdobja, ki so predstavljena v priloženih konsolidiranih računovodskih izkazih, razen v primerih, kot je zapisano v pojasnilu 2(e).

(a) Podlaga za konsolidacijo

(i) Poslovne združitve

Skupina je spremenila računovodsko politiko v zvezi z obračunavanjem poslovnih združitvev. Podrobnosti so navedene v Pojasnilu 2(e)(i).

(ii) Odvisne družbe

Odvisne družbe so podjetja, ki jih obvladuje Skupina. Računovodski izkazi odvisnih družb so vključeni v konsolidirane računovodske izkaze od datuma, ko se obvladovanje začne do datuma, ko se preneha.

Računovodske usmeritve odvisnih družb so bile spremenjene in usklajene z usmeritvami Skupine. Izgube, ki se nanašajo na neobvladujoče deleže v odvisni družbi se razporedijo v postavko neobvladujoči deleži, četudi bo potem postavka izkazovala negativno stanje.

(iii) Prevzemi s strani družb, ki so pod skupnim upravljanjem

Poslovne združitve, ki nastanejo na podlagi prenosov deležev v družbah, ki so pod skupnim upravljanjem družbenika, ki obvladuje Skupino se obračunavajo, kot da bi do prevzema prišlo na začetku najzgodnejše primerjave primerjalnega obdobja ali, če kasneje, na dan, ko je prišlo do skupnega upravljanja. Zaradi tega se primerjave prenovijo. Prevzeta sredstva in obveznosti se pripoznajo po knjigovodski vrednosti, ki je že prej zapisana v konsolidiranih računovodskih izkazih obvladujoče družbe Skupine. Sestavni deli kapitala prevzete družbe se dodajo sorodnim sestavnim delom kapitala Skupine, z izjemo osnovnega kapitala prevzete družbe, ki se pripozna kot del delniške premije. Denarni vložek, vplačan pri prevzemu, se pripozna neposredno v postavki kapitala.

(iv) Izguba obvladovanja

Po izgubi obvladovanja Skupina odpravi pripoznanje sredstev in obveznosti odvisnega podjetja, neobvladujočih deležev, kot tudi pripoznanje drugih sestavin kapitala, ki se nanašajo na odvisno podjetje. Kakršnikoli presežki ali primanjkljaji, ki se pojavijo pri izgubi obvladovanja se pripoznajo v poslovnem izidu. Če Skupina zadrži kakšen delež v prejšnji odvisni družbi, se ta delež izmeri po pošteni vrednosti na datum, ko se obvladovanje izgubi. Kasneje se ta delež obračuna v kapitalu kot naložba v pridruženo družbo (obračunan po kapitalski metodi) ali kot za prodajo razpoložljivo finančno sredstvo, odvisno od stopnje zadržanega vpliva.

(v) Skupni podvigi

Skupni podvigi so družbe, kjer podvižniki združijo svoja delovanja, pri tem pa vsak podvižnik uporablja lastna

sredstva. Konsolidirani računovodski izkazi zajemajo sredstva, ki jih Skupina obvladuje, obveznosti, ki jih prevzame med skupnim delovanjem, ter odhodke in del prihodkov, ki v Skupini nastanejo med skupaj obvladovanim delovanjem.

(vi) Posli, izvzeti iz konsolidacije

Pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov so izločena stanja, nerealizirani dobički in izgube, ki izhajajo iz poslov znotraj Skupine. Nerealizirani dobički iz poslov s skupaj obvladovanimi podjetji se izločijo le do obsega deleža Skupine v tem podjetju. Nerealizirane izgube se izločijo na enak način kot dobički pod pogojem, da ne obstaja dokaz o slabitvi.

(b) Tuja valuta

(i) Posli v tuji valuti

Posli, izraženi v tuji valuti, se preračunajo v ustrezno funkcijsko valuto družb znotraj Skupine po menjalnem tečaju na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti na dan bilance stanja, se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem menjalnem tečaju. Pozitivne ali negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem, kot tudi odplačno vrednost v tuji valuti, preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja.

Nedenarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti in izmerjene po pošteni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, kar pa ne velja za razlike, ki nastanejo pri preračunu kapitalskih inštrumentov, razvrščenih kot na razpolago za prodajo ali za nefinančno obveznost, ki je določena kot varovanje pred tveganjem.

(ii) Podjetja v tujini

Sredstva in obveznosti podjetij v tujini, vključno z dobrim imenom in popravkom poštene vrednosti ob konsolidaciji, se preračunajo v EUR po menjalnem tečaju, ki velja na dan bilance stanja. Prihodki in odhodki podjetij v tujini, razen podjetij v hiperinflacijskih gospodarstvih, se preračunajo v EUR po tečajih v obdobju.

Tečajne razlike, ki nastanejo pri preračunu, se neposredno pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu. Od dneva prehoda na MSRP dalje se te spremembe pripoznajo v prevedbeni rezervi. Pri odtujitvi podjetja v tujini (delni ali celotni) se obravnavan znesek v prevedbeni rezervi prenese v izkaz poslovnega izida.

(c) Finančni inštrumenti

(i) Neizpeljana finančna sredstva

Skupina na začetku pripozna posojila in terjatve in vloge oz. depozite na dan njihovega nastanka. Ostala finančna sredstva (vključno sredstva, določena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid) so na začetku pripoznana na datum menjave oz. ko Skupina postane stranka v pogodbenih določenih inštrumenta.

Skupina odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko ugasnejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva, ali ko Skupina prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva prenesejo. Kakršni koli delež v prenesenem finančnem sredstvu, ki ga Skupina ustvari ali prenese se pripozna kot posamično sredstvo ali obveznost.

Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, čisti znesek pa se prikaže v izkazu stanja če in le če ima Skupina pravno pravico bodisi poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost.

Neizpeljani finančni inštrumenti Skupine vključujejo: obveznosti in terjatve, finančna sredstva razpoložljiva za prodajo, ter denarna sredstva in denarne ustreznike.

Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu.

Takšna sredstva so na začetku pripoznana po pošteni vrednosti povečani za neposredne stroške posla. Po začetnem pripoznanju se posojila in terjatve izmerijo po odplačni vrednosti po metodi veljavnih obresti, ter zmanjšani za izgube zaradi oslabitve.

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki obsegajo denar v blagajni in vloge na vpogled. Prekoračitve na tekočem računu pri banki, ki jih je mogoče poravnati na poziv, so sestavni del kratkoročnih finančnih obveznosti.

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so označena kot razpoložljiva za prodajo, ali pa niso uvrščena v zgoraj naštetih kategorije. Naložbe Skupine v lastniške vrednostne papirje in določene dolžniške vrednostne papirje so razporejene kot finančna sredstva razpoložljiva za prodajo. Po začetnem pripoznanju so te naložbe izmerjene po pošteni vrednosti, upoštevajoč tudi spremembe poštene vrednosti. Izgube zaradi oslabitve (glej Pojasnilo 3(i)(i)) in tečajne razlike pri kapitalskih inštrumentih na razpolago za prodajo (glej Pojasnilo 3(b)(i)) so pripoznane v poslovnem izidu ter izkazane v kapitalu oz. rezervi za pošteno vrednost. Pri odpravi pripoznanja naložbe se nabrani dobički in izgube izkazane v drugem vseobsegajočem donosu obdobja prenesejo v poslovni izid.

(ii) Neizpeljane finančne obveznosti

Skupina na začetku pripozna izdane dolžniške vrednostne papirje in podrejene obveznosti na dan njihovega nastanka. Vse ostale finančne obveznosti (vključno obveznosti določene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid) so na začetku pripoznane na datum trgovanja, ko Skupina postane pogodbeni stranka v zvezi z inštrumentom.

Skupina odpravi pripoznanje finančne obveznosti če so obveze, določene v pogodbi, izpolnjene, razveljavljene ali zastarane.

Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, znesek pa se izkaže v izkazu finančnega položaja če in le, če ima Skupina uradno izvršljivo pravico pobotati pripoznane zneske in namerava bodisi poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost.

Skupina izkazuje naslednje neizpeljane finančne obveznosti: posojila in krediti, prekoračitve na bančnih računih, ter obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti. Takšne finančne obveznosti se na začetku izkazujejo po pošteni vrednosti povečani za stroške, ki se neposredno pripisujejo poslu. Po začetnem pripoznanju se finančne obveznosti izmerijo po odplačni vrednosti po metodi učinkovitih obresti.

(iii) Izpeljani finančni inštrumenti skupaj z obračunavanjem varovanja pred tveganji

Skupina uporablja izpeljane finančne inštrumente za varovanje pred izpostavljenostjo pred valutnimi in obrestnimi tveganji. Vgrajene izpeljane finančne inštrumente je treba ločiti od gostiteljske pogodbe in obračunati kot izpeljani finančni inštrument, samo če gospodarske značilnosti in tveganja vgrajenega izpeljanega finančnega inštrumenta niso tesno povezani z gospodarskimi značilnostmi in tveganji gostiteljske pogodbe, če poseben inštrument z enakimi določbami kot vgrajeni izpeljani finančni inštrument zadošča opredelitvi izpeljanega finančnega inštrumenta, ter če se sestavljeni inštrument ne izmeri po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Ob uvedbi varovanja pred tveganjem Skupina vodi formalne listine o razmerju varovanja pred tveganjem in o namenu ravnanja s tveganjem v podjetju ter o strategiji projekta varovanja pred tveganjem, praviloma, kot tudi metode, ki se uporabijo pri ocenjevanju učinkovitosti razmerja pri varovanju pred tveganjem. Skupina ocenjuje varovanje pred tveganjem na ustaljen način in ob njegovi uvedbi, kadar se pričakuje zelo uspešno varovanje pred tveganjem pri doseganju pobotanih sprememb poštene vrednosti ali denarnih tokov, ki se pripisujejo varovanemu tveganju, in kadar dejanski rezultati vsakega posameznega varovanja dosežajo 80 do 125 odstotkov. Pri varovanju pred denarno tokovnimi tveganji mora biti predvideni posel, ki je predmet varovanja, zelo verjeten in izpostavljen spremembam denarnih tokov, ki lahko odločilno vplivajo na poslovni izid.

Izpeljani finančni inštrumenti se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti. Stroški, povezani s poslom, se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku. Po začetnem pripoznanju se izpeljani finančni inštrumenti merijo po pošteni vrednosti, pripadajoče spremembe pa se obravnavajo, kot je opisano v nadaljevanju.

Varovanje denarnega toka pred tveganji

Ko se izpeljani finančni instrument določi kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanemu s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo ali zelo verjetnimi predvidenimi posli ki lahko vplivajo na poslovni izid, se uspešni del sprememb v poštenu vrednosti izpeljanega finančnega instrumenta pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja in razkrije v rezervi za varovanje pred tveganjem oz. postavki kapitala.

V primeru, da je pred tveganjem varovana postavka nefinančno sredstvo, se znesek prenese na knjigovodsko vrednost sredstva, ko se le-to pripozna. V ostalih primerih se znesek pripoznan v kapitalu prenese v poslovni izid za isto obdobje, v katerem pred tveganjem varovana postavka vpliva na poslovni izid. Družba predvidoma preneha obračunavati varovanje pred tveganjem če instrument za varovanje pred tveganjem ne zadošča več sodilom za obračunavanje varovanja pred tveganjem, če se instrument za varovanje pred tveganjem proda, odpove ali izkoristi, ali če družba prekliče označitev. Če predvidenega posla ni več pričakovati, se znesek v drugem vseobsegajočem donosu mora pripoznati neposredno v poslovnem izidu.

Ostali izpeljani finančni instrumenti (Other non-trading derivatives)

Ko izpeljani finančni instrument ni namenjen za trgovanje ter ni določen v razmerju pri varovanju pred tveganjem, se vse spremembe poštene vrednosti pripoznajo neposredno v poslovnem izidu.

(iv) Osnovni kapital

Navadne delnice

Navadne delnice so sestavni del osnovnega kapitala. Dodatni stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati izdaji navadnih delnic in delniških opcij, so izkazani kot znižanje kapitala, brez davčnih učinkov.

Odkup lastnih delnic ali deležev (lastne delnice)

Ob odkupu lastnih delnic ali deležev, ki se izkazujejo kot del osnovnega kapitala, se znesek plačanega nadomestila vključno s stroški, ki se neposredno nanašajo na odkup, in brez davčnih učinkov, pripozna kot zmanjšanje v kapitalu. Odkupljene delnice ali deleži se izkazujejo kot lastne delnice in se izkazujejo med rezervo za lastne deleže. Ob prodaji lastnih delnic ali njihovi kasnejši ponovni izdaji se prejeti znesek izkaže kot povečanje kapitala in tako dobljeni presežek ali manjko pri transakciji se izkaže v kapitalskih rezervah.

Dividende se pripoznajo med obveznostmi v obdobju, v katerem je bil sprejet sklep skupščine o izplačilu dividende.

(d) Nepremičnine, naprave in oprema

(i) Izkazovanje in merjenje

Nepremičnine (razen zemljišč), naprave in oprema so izkazani po svoji nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Nabavna vrednost zajema stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev. Stroški v lastnem okviru izdelanega sredstva zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela in ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati usposobitvi sredstva za nameravano uporabo, ter stroške razgradnje in odstranitve nepremičnine, naprav in opreme ter obnovitve mesta, na katerem se je to sredstvo nahajalo, kot tudi usredstvene stroške izposojanja.

Skupina je stroške izposojanja usredstvila ob upoštevanju nepremičnin, naprav in opreme v gradnji in izdelavi, če sta bila izpolnjena naslednja pogoja: če je bila vrednost posamezne investicije v teku v čistih prihodkih od prodaje večja od 5 odstotkov in če je trajanje na investicijah v teku bilo več kot 6 mesecev.

Deli nepremičnin, naprav in opreme, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezne (večje) skupine opredmetena osnovna sredstva.

Za zemljišča se uporablja model poštene vrednosti oziroma prevrednotenje. Učinki prevrednotenja se izkažejo v drugem vseobsegajočem donosu. Slabitve predhodno okrepljenih zemljišč neposredno zmanjšujejo vrednost

oblikovanega presežka iz prevrednotenja v drugem vseobsegajočem donosu, sicer se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Dobiček oziroma izguba ob odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme se določi kot razlika med prihodki iz odsvojitve sredstva z njegovo knjigovodsko vrednostjo in izkaže v izkazu poslovnega izida med »drugimi poslovnimi prihodki/drugimi poslovnimi odhodki«. Ob prodaji prevrednotenega sredstva Skupina zneske, ki so izkazani med rezervami za pošteno vrednost, prenese v zadržan dobiček.

(ii) Prerazporeditve k naložbenim nepremičninam

Nepremičnine, ki so zgrajene ali razvite za prihodnjo uporabo kot naložbene nepremičnine, so obravnavane kot nepremičnine in izkazane po njihovi nabavni vrednosti do datuma dokončanja gradnje ali razvijanja, ko postanejo naložbena nepremičnina. Dobiček ali izguba, ki se pojavi pri ponovnem merjenju poštene vrednosti, se pripozna v poslovnem izidu.

Če se lastniško uporabljena nepremičnina spremeni v naložbeno nepremičnino, se ta nepremičnina izmeri po njeni pošteni vrednosti in prerazporedi k naložbenim nepremičninam. Dobiček ki se pojavi pri ponovnem merjenju poštene vrednosti, se pripozna v poslovnem izidu in tako odpravi prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve v zvezi z določeno nepremičnino, preostali dobiček pa se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu in izkaže med rezervo za pošteno vrednost v sklopu kapitala.

(iii) Kasnejši stroški

Stroški zamenjave nekega dela nepremičnine, naprave in opreme se pripoznajo v knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale v Skupino, ter če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Vsi ostali stroški (kot npr. dnevno servisiranje) so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

(iv) Amortizacija

Amortizacija temelji na strošku sredstva, ki je zmanjšan za preostalo vrednost. Dele posameznih sredstev Skupina oceni in v kolikor obstaja del sredstva z drugačno življenjsko dobo od preostalih delov sredstva, se ta del amortizira posebej.

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsake posamezne nepremičnine, naprave in opreme. Najeta sredstva se amortizirajo ob upoštevanju trajanja najema in dobe koristnosti, razen če je precej gotovo, da bo Skupina do konca trajanja najema postala lastnica najetega sredstva. Zemljišča se ne amortizirajo.

Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo obdobje so naslednje:

• zgradbe	20 - 50 let
• stroji in naprave	5 - 10 let
• računalniška oprema	2 - 5 let
• transportna vozila	3 - 10 let
• pisarniška oprema	3 - 10 let
• orodja	3 - 10 let

Metode amortiziranja, dobe koristnosti in preostale vrednosti se ponovno pregledajo na dan poročanja.

(e) Neopredmetena sredstva

(i) Dobro ime

Dobro ime, ki nastane ob prevzemu odvisnih družb, je izkazano v okviru neopredmetenih sredstev. V zvezi z merjenjem dobrega imena ob začetnem pripoznanju glej Pojasnilo 2(e)(i).

Kasnejše merjenje

Dobro ime je izkazano po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitno nabrano izgubo zaradi oslabitve.

(ii) Raziskave in razvijanje

Poraba pri raziskovalnem delovanju, katerega namen je pridobiti novo znanstveno in strokovno znanje ter razumevanje, se pripozna v izkazu poslovnega izida kot odhodek, ko se pojavi.

Dejavnosti razvijanja vključujejo načrt ali oblikovanje proizvodnje novih ali bistveno boljših izdelkov in postopkov. Strošek razvijanja se pripozna, če ga lahko zanesljivo izmerimo, če je izdelek ali postopek strokovno in poslovno izvedljiv, če obstaja možnost bodočih gospodarskih koristi, če Skupina razpolaga z ustreznimi viri za dokončanje razvijanja in če ima Skupina namen uporabiti ali prodati sredstvo. Pripoznana vrednost porabe zajema stroške materiala, neposredne stroške dela ter ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati usposobitvi sredstva za nameravano uporabo ter usredstvene stroške izposojanja Ostala vrednost porabe se pripozna v izkazu poslovnega izida kot odhodek, ko se pojavi.

Pripoznana poraba pri razvojnem delovanju je izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

(iii) Ostala neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva z nedoločeno dobo koristnosti (blagovna znamka) Skupina enkrat letno preizkusi, ali gre za oslabitev neopredmetenega sredstva. Ostala neopredmetena sredstva, ki jih je pridobila Skupina in katerih dobe koristnosti so omejene, so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

(iv) Kasnejši stroški

Kasnejši stroški v zvezi z neopredmetenimi sredstvi so usredstveni le v primerih, ko povečujejo bodoče gospodarske koristi, ki izhajajo iz sredstva, na katero se stroški nanašajo. Vsi ostali stroški, vključno z znotraj Skupine ustvarjenim dobrim imenom in blagovnimi znamkami, so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

(v) Amortizacija

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti neopredmetenih sredstev (razen dobrega imena) in se začne, ko je sredstvo na razpolago za uporabo. Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo leto so naslednje:

• patenti in blagovne znamke	5 - 10 let
• pripoznani stroški razvoja	5 - 10 let

Metode amortiziranja, dobe koristnosti in preostale vrednosti se ponovno pregledajo na dan poročanja in po potrebi prilagodijo.

(f) Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine, posedovane, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost nekratkoročne naložbe ali pa oboje, ne pa za prodajo v rednem poslovanju, uporabo v proizvodnji ali pri dobavi blaga ali storitev za administrativne namene. Naložbene nepremičnine so izkazane po pošteni vrednosti (glej pojasnilo št. 4(iii)), spremembe poštene vrednosti pa so pripoznane v izkazu poslovnega izida.

Če se uporaba nepremičnine spremeni v tej meri, da zahteva prerazvrstitev med opredmetena osnovna sredstva, se njena poštena vrednost spremeni v nabavno vrednost za kasnejše obračunavanje amortizacije.

(g) Najeta sredstva

Najem, pri katerem Skupina prevzame vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezane z lastništvom sredstva, se obravnava kot finančni najem. Po začetnem pripoznanju je najeto sredstvo izkazano v znesku, ki je enak pošteni vrednosti ali, če je ta nižja, sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin. Po začetnem pripoznanju se sredstvo obračunava v skladu z računovodskimi usmeritvami, ki veljajo za takšna sredstva.

Stroški, vključujejo tiste, ki jih lahko neposredno pripišemo nabavi naložbene nepremičnine. Stroški v lastnem okviru zgrajene naložbene nepremičnine zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela, ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati njegovi usposobitvi za nameravano uporabo, ter usredstvene stroške izposojanja.

Ostali najemi se obravnavajo kot poslovni najemi. Najeta sredstva se ne pripoznajo v izkazu finančnega položaja Skupine.

(h) Zaloge

Zaloge se vrednotijo po izvorni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po manjši med njima. Stroški zalog se izkazujejo po metodi povprečnih drsečih cen in vsebujejo nabavno vrednost, stroške izdelave in pretvarjanja ter druge stroške, ki se pojavljajo pri spravljanju zalog na njihovo sedanje mesto in v njihovo sedanje stanje. Pri dokončanih proizvodih in nedokončani proizvodnji vsebujejo stroški tudi ustrezen delež posrednih proizvodjalnih stroškov ob normalni uporabi proizvodjalnih sredstev.

Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, dosežena v rednem poslovanju, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške prodaje.

(i) Oslabitev sredstev

(i) Finančna sredstva

Za vsako finančno sredstvo, ki ni izkazano po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, se na datum poročanja oceni, ali obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidna oslabitev sredstva. Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabiljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je po začetnem pripoznanju sredstva zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova tega sredstva, ki se dajo zanesljivo izmeriti.

Objektivni dokazi o oslabitvi finančnih sredstev (vključno lastniški delniški papirji) so lahko naslednji: neizpolnitev ali kršitev s strani dolžnika; restrukturiranje zneska, ki so ga drugi dolžni Skupini, v kolikor se slednja strinja; znaki, da bo dolжник šel v stečaj, poslabšanje plačilne zmožnosti posojilojemalcev ali izdajateljev vrednostnih papirjev v Skupini ter gospodarske razmere, ki sovpadajo z izginotjem delujočega trga za tovrstno vrednostnico. Dodatno k temu je v primeru naložbe v lastniške vrednostne papirje objektivni dokaz o oslabitvi pomembno ali dolgotrajno znižanje poštene vrednosti pod nabavno vrednost.

Posojila in terjatve ter naložbeni vrednostni papirji v posesti do zapadlosti v plačilo

Skupina oceni dokaze o oslabitvi posojil, terjatev in naložbenih vrednostnih papirjev v posesti do zapadlosti, posamično in skupno. Vse pomembne terjatve in naložbeni vrednostni papirji v posesti do zapadlosti se posamezno izmerijo za namen posebne oslabitve. V kolikor se ugotovi, da posamezne pomembne terjatve in naložbeni vrednostni papirji v posesti do zapadlosti niso oslabiljeni, se oceni njihova skupna oslabiljenost, do katere je prišlo, ni pa še opredeljena. Oslabiljenost terjatev in naložbenih vrednostnih papirjev v posesti do zapadlosti, ki niso sama zase pomembna, se oceni skupno in sicer tako, da se terjatve vključijo v skupino naložbenih vrednostnih papirjev v posesti do zapadlosti s podobnimi značilnostmi tveganja.

Pri oceni skupne oslabitve Skupina uporablja pretekli razvoj verjetnosti neizpolnitve, čas povrnitev in znesek nastale izgube, ki je popravljen za oceno uprave o tem, ali so dejanske izgube zaradi tekočih gospodarskih in kreditnih pogojev lahko večje ali manjše od izgub, kot jih predvideva pretekli razvoj.

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi bodočimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvorni efektivni obrestni meri. Izgube se pripoznajo v poslovnem izidu in izkažejo na kontu popravka vrednosti posojil in terjatev oziroma naložbenih vrednostnih papirjev v posesti do zapadlosti. Tako se obresti od oslabiljenega sredstva še nadalje pripoznavajo. Ko se zaradi kasnejših dogodkov znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša, se to zmanjšanje izgube zaradi oslabitve odpravi skozi poslovni izid.

Skupina v skladu z računovodskim pravilnikom ugotavlja potrebo po oslabitvi terjatev na podlagi upoštevanja kriterijev zapadlosti in zavarovanja terjatev, ki se v nadaljevanju korigira z individualno oceno.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Izgube zaradi oslabilve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo se pripoznajo tako, da se izguba, izkazana v rezervi za pošteno vrednost, prenese v poslovni izid. Znesek nabrane izgube, ki se prerazvrsti iz kapitala in pripozna v poslovnem izidu, je razlika med nabavno vrednostjo (po odštetju vseh vračil in odplačil glavnice) in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšana za izgubo zaradi oslabilve, ki je bila prej pripoznana v poslovnem izidu. Spremembe določil oslabilve zaradi uporabe metode učinkovite obrestne mere se odražajo kot del prihodkov od obresti.

Če se v naslednjem obdobju poštena vrednost oslabiljenih dolžniških vrednostnih papirjev, razvrščenih kot na razpolago za prodajo, poveča in je mogoče povečanje nepristransko povezati z dogodkom, ki se pojavi po pripoznanju izgube zaradi oslabilve v poslovnem izidu, je treba izgubo zaradi oslabilve razveljaviti in znesek razveljavitve pripoznati v poslovnem izidu. Kasnejše pokritje v poštenu vrednosti oslabiljenega lastniškega vrednostnega papirja, ki je na razpolago za prodajo, pa se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja.

(ii) Nefinančna sredstva

Skupina ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev Skupine, razen naložbenih nepremičnin, zalog in odloženih terjatev za davke z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabilve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva. Ocena oslabilve dobrega imena in neopredmetenih sredstev z nedoločeno dobo koristnosti, ki še niso na voljo za uporabo, se izvede enkrat letno pred sestavo zaključnega računa.

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je njena vrednost pri uporabi ali poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo. Za namene preizkusa oslabilve se sredstva združijo v najmanjše skupine sredstev, ki ustvarjajo denarne pritoke iz trajne uporabe, v veliki meri neodvisnih od tistih iz drugih sredstev ali skupin sredstev (»denar ustvarjajoče enote«). Za potrebe preizkusa oslabilve se dobro ime, pridobljeno v poslovni združitvi, razporedi na denar ustvarjajoče enote, za katere se pričakuje, da bodo pridobile koristi od sinergij združitve.

Oslabitev sredstva ali denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njegova knjigovodska vrednost presega njegovo nadomestljivo vrednost. Slabitev se izkaže v poslovnem izidu. Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslabilve, se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na denar ustvarjajočo enoto, nato pa na druga sredstva enote (skupine enot) sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

Izguba zaradi oslabilve dobrega imena se ne odpravlja. V zvezi z drugimi sredstvi pa Skupina izgube zaradi oslabilve v preteklih obdobjih na datum bilance stanja ovrednoti in tako ugotovi, če je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo več ne obstaja. Izguba zaradi oslabilve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih Skupina določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabilve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetju amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabilve.

(j) Nekatrkoročna sredstva, razvrščena med sredstva, namenjena za prodajo

Nekatrkoročna sredstva (ali skupina za odtujitev, ki obsega sredstva in obveznosti), za katera se pričakuje, da bo njihova vrednost poravnana predvsem s prodajo in ne z nadaljnjo uporabo, se razvrstijo med sredstva za prodajo. Neposredno pred razvrščanjem sredstva med sredstva za prodajo se izvede njihova ponovna meritev (ali sestavnih delov ali skupine za odtujitev) v skladu z računovodskimi usmeritvami Skupine. V skladu s tem se dolgoročno sredstvo (ali skupina za odtujitev) pripozna po knjigovodski vrednosti ali poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer tisti, ki je nižja. Izguba zaradi oslabilve skupine za odtujitev se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na skupino, nato pa na druga sredstva in obveznosti sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti, pri tem pa se izgube ne razporedi na zaloge, finančna sredstva, odložene terjatve za davek, sredstva v zvezi z zaslužki zaposlenih, naložbene nepremičnine, ki jih je še naprej potrebno meriti skladno z računovodskimi usmeritvami Skupine. Izgube zaradi oslabilve ob prerazvrstitvi sredstev med sredstva, namenjena za prodajo, in kasnejše izgube ob ponovnem merjenju se izkazujejo v poslovnem izidu. Dobički se ne izkazujejo v višini, ki presega morebitne kumulativne izgube zaradi oslabilve.

Ko se neopredmetena sredstva in opredmetena osnovna sredstva razporedijo med sredstva, namenjena za prodajo ali distribucijo, se prenehajo amortizirati. Po razporeditvi med sredstva, namenjena za prodajo ali distribucijo se prav tako preneha obračunavanje naložb po kapitalski metodi.

(k) Zasluzki zaposlenih

(i) Kratkoročni zasluzki zaposlenih

Obveze za kratkoročne zasluzke zaposlenih se merijo brez diskontiranja in se izkažejo med odhodki, ko je delo zaposlenega v zvezi z določenim kratkoročnim zasluzkom opravljeno.

(l) Rezervacije

Rezervacije se pripoznajo, če ima Skupina zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Skupina rezervacije določi z diskontiranjem pričakovanih prihodnjih denarnih tokov po meri pred obdavčitvijo, ki odraža obstoječe ocene časovne vrednosti denarja in po potrebi tudi tveganja, ki so značilna za obveznost.

(i) Garancije za izdelke in storitve

Rezervacija za garancije za izdelke in storitve se izkaže ob prodaji izdelkov ali storitev, za katere je garancija dana. Rezervacija se oblikuje na osnovi izvirnih podatkov o garanciji in ob presoji vseh možnih izidov glede na njihovo verjetnost.

Rezervacije za prodajne garancije se zmanjšujejo neposredno za stroške, za katere so bile oblikovane. To pomeni, da se v poslovnem letu takšni stroški ne pojavljajo več v izkazu poslovnega izida. Po koncu obdobja, za katero so bile rezervacije oblikovane, se njihov celotni neporabljeni del prenese med druge poslovne prihodke.

(ii) Reorganiziranje

Rezervacija za stroške reorganiziranja se pripozna, če je skupina odobrila podroben uradni načrt reorganiziranja in ga je že pričela izvajati ali ga je javno objavila. Postavka ne vključuje bodočih stroškov poslovanja.

(iii) Kočljive pogodbe

Rezervacija za stroške kočljive pogodbe se pripozna, ko neizogibni stroški izpolnjevanja pogodbenih obveznosti po tej pogodbi presegajo pričakovane gospodarske koristi, ki jih je Skupina deležna na osnovi pogodbe. Rezervacije se merijo po sedanji vrednosti pričakovanih stroškov prekinitve pogodbe oziroma pričakovanih stroškov nadaljevanja pogodbenega razmerja, in sicer po nižji od obeh. Preden Skupina oblikuje rezervacijo, izkaže morebitne izgube iz oslabitve vrednosti sredstev, ki so povezana s pogodbo.

(iv) Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

Družba je v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivno pogodbo in internim pravilnikom zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane rezervacije.

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na dan izkaza finančnega položaja. Izračun je bil narejen za vsakega zaposlenega tako, da je upošteval stroške odpravnin ob upokojitvi ter stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Izbrana diskontna obrestna mera znaša 5,40 odstotka letno in predstavlja donos 10-letnih podjetniških obveznic v Euro območju. Izračun je z uporabo projicirane enote pripravil pooblaščen aktuar.

(v) Vzpostavitev v prvotno stanje

Skladno z objavljenimi okoljevarstvenimi usmeritvami Skupine in ustreznimi zakonskimi določili se rezervacija za vzpostavitev v prvotno stanje zaradi onesnaženja tal pripozna takrat, ko pride do onesnaženja tal.

(m) Prihodki

(i) Prihodki iz prodaje proizvodov, blaga in materiala

Prihodki iz prodaje proizvodov, blaga in materiala se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega poplačila ali terjatve iz tega naslova, in sicer zmanjšani za vračila, rabate za nadaljnjo prodajo in količinske popuste. Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezane z lastništvom sredstva, ko obstaja gotovost glede poplačljivosti nadomestila in z njim povezanih stroškov ali možnosti vračila proizvodov, ko Skupina preneha z nadaljnjim odločanjem o prodanih proizvodih in ko je višino prihodkov mogoče zanesljivo izmeriti. V kolikor je verjetno, da bodo dani popusti in se znesek lahko zanesljivo izmeriti, se omenjeni popust pripozna kot zmanjšanje prihodkov ob pripoznanju prodaje.

Prenos tveganj in koristi je odvisen od posameznih določil kupoprodajne pogodbe. Pri prodaji blaga se prenos praviloma izvede potem, ko je blago prispelo v kupčevo skladišče, vendar pa pri nekaterih mednarodnih pošiljkah do prenosa pride ob naložitvi blaga na transportno sredstvo pri prodajalcu. Pri teh proizvodih kupec praviloma ni upravičen do vračila.

(ii) Prihodki iz opravljenih storitev

Prihodki iz opravljenih storitev se v izkazu poslovnega izida pripoznajo glede na stopnjo dokončnosti posla na datum poročanja. Stopnja dokončnosti se oceni s pregledom opravljenega dela.

(iii) Provizije

Ko Skupina v določenem poslu nastopa kot posrednik in ne kot matična družba, se izkažejo prihodki v višini neto zneska provizije Skupine.

(iv) Prihodki od najemnin

Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin se pripoznajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema. Podeljene vzpodbude v zvezi z najemom se pripoznajo kot sestavni del skupnih prihodkov od najemnin. Prihodki od najemnin iz podzakupov se pripoznajo kot ostali prihodki.

(n) Državne podpore

Državne podpore se v začetku pripoznajo v računovodskih izkazih kot odloženi prihodki, ko obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bo Skupina podpore prejela in da bo izpolnila pogoje v zvezi z njimi. Državne podpore, prejete za kritje stroškov, se pripoznava strogo dosledno kot prihodki v obdobjih, v katerih nastajajo zadevni stroški, ki naj bi jih le-te nadomestile. S sredstvi povezane državne podpore se v izkazu poslovnega izida pripoznava strogo dosledno med drugimi prihodki iz poslovanja v dobi koristnosti posameznega sredstva.

(o) Finančni prihodki in finančni odhodki

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, pozitivne tečajne razlike in dobičke od instrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v poslovnem izidu. Prihodki iz obresti se pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila, kar je pri podjetjih, ki kotirajo na borzi, praviloma datum, ko pravica do tekoče dividende preneha biti povezana z delnico.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja (del stroškov izposojanja se lahko usredstvi v okviru nepremičnin, naprav in opreme), negativne tečajne razlike, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev in poslovnih terjatev in izgube od instrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Stroški izposojanja se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih obresti, razen tistih, ki se pripišejo nabavni vrednosti sredstev v gradnji ali pripravi.

(p) Davek iz dobička

Davek iz dobička oziroma izgube poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Davek iz dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, v katerem se nanaša na postavke, ki se izkazujejo neposredno v drugem vseobsegajočem donosu in se zato izkazuje med kapitalom.

Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto, ob uporabi davčnih stopenj, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih na datum poročanja, in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

Odloženi davek se izkazuje ob upoštevanju začasnih razlik med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznostmi za potrebe finančnega poročanja in zneskov za potrebe davčnega poročanja. Naslednječasne razlike niso upoštevane: dobro ime v primeru, da ne gre za davčno priznan odhodek, začetno pripoznanje sredstev ali obveznosti, ki ne vpliva niti na računovodski niti na obdavčljivi dobiček in razlike v zvezi z naložbami v odvisna podjetja in skupaj obvladovana podjetja v tisti višini, za katero obstaja verjetnost, da ne bodo odpravljene v predvidljivi prihodnosti. Nadalje odloženi davek ni pripoznan za namen obdavčljivih začasnih razlik, ki nastanejo ob začetnem pripoznanju dobrega imena.

Odloženi davek se izkaže v višini, v kateri se pričakuje, da ga bo potrebno plačati ob odpravi začasnih razlik, na podlagi zakonov, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih ob koncu poročevalskega obdobja.

Skupina mora pobotati odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek če ima za to zakonsko izterljivo pravico. Ter če se odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek nanašajo na davek iz dobička, nanašajoč se na isto davčno oblast v zvezi z isto obdavčljivo enoto, ali različnimi obdavčljivimi enotami, ki nameravajo plačati ali prejeti čisti znesek ali poravnati obveznosti in povrniti terjatev.

Odložena terjatev za davek se pripozna v obsegu, za katerega obstaja verjetnost, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

(r) Čisti dobiček na delnico

Skupina pri navadnih delnicah izkazuje osnovno dobičkonosnost delnice, ki je enaka kot popravljena dobičkonosnost delnice, ker Skupina nima izdanih prednostnih delnic ali spremenljivih obveznic. Osnovna dobičkonosnost delnice se izračuna tako, da delimo dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu.

(s) Primerjalne informacije

Primerjalne informacije so pretežno usklajene s predstavitvijo informacij v tekočem letu. Kadar je bilo potrebno, so bili primerjalni podatki prilagojeni tako, da so v skladu s predstavitvijo informacij v tekočem letu.

(t) Poročanje po odsekih

Poslovni odsek je sestavni del Skupine ki opravlja poslovne dejavnosti, iz naslova katerih dobiva prihodke in s katerimi ima stroške, ki se nanašajo na transakcije z drugimi sestavnimi deli iste Skupine. Rezultate poslovnih odsekov redno pregleduje vodstveni delavec Skupine, da lahko na njihovi podlagi sprejema odločitve o virih, ki jih je treba razporediti v določen odsek, in ocenjuje uspešnost poslovanja Skupine, ter za katerega so na voljo ločeni finančni podatki.

Odsek je prepoznavni sestavni del Skupine, ki se ukvarja s proizvodi ali storitvami (področni odsek) ali proizvodi in storitvami v posebnem gospodarskem okolju (območni odsek) ter je predmet tveganj in donosov, drugačnih od tistih v drugih odsekih. Informacije po odsekih so izkazane po področnih in območnih odsekih Skupine. Poročanje Skupine po odsekih temelji na področnih odsekih. Področni odseki Skupine temeljijo na vodenju Skupine in njeni notranji strukturi poročanja.

Cene prenosov med odseki se merijo na čisti poslovni podlagi.

Poslovni izidi, sredstva in obveznosti po odsekih vsebujejo postavke, ki jih je mogoče pripisati neposredno odseku, kot tudi tiste, ki jih je mogoče utemeljeno razporediti na odsek. Nerazporejene postavke se večinoma

nanašajo na: naložbe (razen naložbenih nepremičnin) in z njimi povezane prihodke, dana in prejeta posojila ter z njimi povezane odhodke, skupna sredstva (predvsem centrala družbe) in odhodke centrale ter terjatve in obveznosti za davek iz dobička.

Naložbe odseka v nekratkoročna sredstva obsegajo celotne stroške, nastale v tekočem poslovnem letu iz naslova pridobitve opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev brez dobrega imena.

(u) Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo

Številni novi standardi, dopolnitve k standardom in pojasnila začnejo veljati za poslovno leto, ki se prične po 1. januarju 2011 in tudi niso upoštevani med pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine.

Ti standardi ne vplivajo na konsolidirane računovodske izkaze Skupine, z izjemo standarda MSRP 9 *Finančni instrumenti*, čigar uporaba postane za Skupino obvezna pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov za leto 2013 in bi lahko privedla do spremembe pri kategorizaciji in merjenju finančnih sredstev. Skupina tega standarda ne namerava sprejeti predčasno, prav tako pa še ni ocenila učinka uporabe tega standarda.

Spremenjen MRS 24 Razkrivanje povezanih strank (v veljavi od 1. januarja 2011)

V skladu s spremembo, so državne ustanove oproščene razkrivanja poslov s povezano stranko ter odprtih stanj, vključno obvez do (a) vlade, ki usmerja, skupno obvladuje ali ima pomemben vpliv na poročajočo družbo; in do (b) druge družbe, ki se obravnava kot povezana družba, ker ista vlada usmerja, skupno obvladuje ali ima pomemben vpliv na poročajočo in drugo družbo. Spremenjen standard zahteva posebna razkritja, če poročajoča družba uveljavi to izvzetje oz. izjemo.

Spremenjen MRS 24 za Skupino ni pomemben, saj le-ta ni vladna ustanova, spremenjena definicija povezane družbe pa ne bo rezultirala v novih povezavah, ki jih bo potrebno razkriti v računovodskih izkazih.

Dopolnilo k OPMSRP 14 MRS 19 – Omejitev sredstva določenega zaslužka, minimalne zahteve financiranja in njihove medsebojne povezanosti (v veljavi od 1. januarja 2011)

Dopolnilo OPMSRP 14 določa računovodsko obravnavanje predplačil, ki so potrebna v primeru minimalne zahteve financiranja. V skladu z dopolnili, mora družba pripoznati določena predplačila kot sredstva na podlagi dejstva, da ima družba iz tega naslova bodoče gospodarske koristi in sicer v obliki zmanjšanja čistih izdatkov v prihodnjih letih, ko bi plačila iz naslova minimalne zahteve financiranja bila obvezna.

Dopolnilo OPMSRP 14 za Skupino ni pomembno, saj le-ta nima pokojninskih načrtov z opredeljeno višino pokojnine.

OPMSRP 19 Poravnava finančnih obveznosti s kapitalskimi instrumenti (v veljavi od 1. julija 2010)

Pojasnilo določa, da se kapitalski instrumenti, ki jih družba izda upniku za poravnavo finančne obveznosti v celoti ali delno obravnavajo kot plačano nadomestilo v skladu z 41. členom MRS 39.

Kapitalski instrumenti, izdani upniku za poravnavo finančne obveznosti v celoti ali delno, se na začetku izmerijo po njihovi pošteni vrednosti, razen če te poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti; v tem primeru je treba kapitalske instrumente izmeriti tako, da izražajo pošteno vrednost poravnane finančne obveznosti. Razliko med knjigovodsko vrednostjo poravnane finančne obveznosti (ali delom poravnane finančne obveznosti) in plačanim nadomestilom je treba pripoznati v poslovnem izidu.

Skupina med letom ni izdala kapitalski instrumentov za poravnanje finančnih obveznosti. Pojasnilo tako ne vpliva na primerjalne zneske v konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine na dan 31. december 2010. Ker se pojasnilo navezuje zgolj na posle, ki se bodo zgodili v prihodnosti, ni mogoče vnaprej določiti učinkov pojasnila.

Dopolnilo k MRS 32 Finančni instrumenti: Predstavljanje – Razvrščanje izdanih pravic (v veljavi od 1. februarja 2010)

V skladu z dopolnilom, so pravice, opcije ali nakupni boni za pridobitev določenega števila lastnih kapitalskih instrumentov podjetja v zameno za določen znesek v katerikoli valuti, kapitalski instrumenti, če podjetje vsem svojim obstoječim lastnikom istega razreda ponudi sorazmerno pravice, opcije ali nakupne bone lastnih neizpeljanih kapitalskih instrumentov.

Dopolnila k MRS 32 za Skupino niso pomembna, saj le-ta ni nikoli izdala te vrste finančnih instrumentov.

4. Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve Skupine in razčlenitve je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštene vrednosti posameznih skupin sredstev za potrebe merjenja oziroma poročanja je Skupina določila po metodah, ki so opisane v nadaljevanju. Kjer so potrebna dodatna pojasnila v zvezi s predpostavkami za določitev poštenih vrednosti, so ta navedena v razčlenitvah k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti Skupine.

(i) Nepremičnine, naprave in oprema

Poštena vrednost nepremičnin, naprav in opreme iz poslovnih združitvev je njihova tržna vrednost. Tržna vrednost nepremičnin je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v preišljenem poslu med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno (arm's length transaction).

Naprave, oprema in inventar se vrednotijo po nabavni vrednosti.

Prevrednotenje zemljišč temelji na poročilu neodvisnega cenilca in se izvaja vsakih pet do osem let. Skupina letno preverja morebitno potrebo po prevrednotenju.

(ii) Neopredmetena sredstva

Poštena vrednost patentov in blagovnih znamk, pridobljenih pri poslovnih združitvah, temelji na ocenjeni diskontirani bodoči vrednosti licenčnin, katerih plačilo zaradi lastništva patenta oziroma blagovne znamke ne bo potrebno. Poštena vrednost ostalih neopredmetenih sredstev se določi kot sedanja vrednost ocenjenih bodočih denarnih tokov, za katere se pričakuje, da bodo izhajali iz njihove uporabe in morebitne prodaje.

(iii) Naložbene nepremičnine

Zunanji, neodvisni cenilec, ki ima priznano in ustrezno poklicno usposobljenost ter nedavne izkušnje pri razmeščanju in razvrščanju naložbenih nepremičnin, kakršne so predmet vrednotenja, vsakih pet let vrednoti portfelj naložb v Skupini. Poštena vrednost temelji na tržni vrednosti, ki je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v preišljenem poslu med voljnimi prodajalci in voljnimi kupci, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno (arm's length transaction).

Če ni mogoče določiti trenutnih cen na aktivnem trgu, se vrednost naložbene nepremičnine oceni s pomočjo ocenjene vrednosti oddajanja nepremičnine v najem. Donos iz najema je vključen v izračun celotne vrednosti nepremičnine na osnovi ocenjene vrednosti najema. Ko dejanski najem odstopa od ocenjene vrednosti najema, je potrebno izvesti ustrezne prilagoditve na dejanske cene najema.

Kjer je primerno, je pri vrednotenju potrebno upoštevati tudi tip najemnikov, ki so trenutno nastanjeni v naložbeni nepremičnini oziroma so nosilci obveznosti po najemni pogodbi ali pa bi v primeru oddaje v najem te nepremičnine najverjetneje postali njeni najemniki, in splošno sliko njihove kreditne sposobnosti, nadalje razporeditev obveznosti za vzdrževanje in zavarovanje nepremičnine med Skupino in najemnikom ter preostalo življenjsko dobo naložbene nepremičnine. Ko se ob pregledu ali obnovi najemne pogodbe pričakuje, da bo prišlo do naknadnih povečanj najemnine zaradi vrnitve v prvotno stanje, šteje, da so bila vsa obvestila in po potrebi tudi povratna obvestila posredovana v veljavni obliki in pravočasno.

(iv) Naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje

Poštena vrednost lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev se določa glede na njihovo ponujeno ceno ob zaključku trgovalnega dne na datum poročanja, če pa ta ni na voljo, se njegova vrednost določi z uporabo ene od metod vrednotenja. Metode vrednotenja, ki jih je mogoče uporabiti, so metode mnogokratnikov in metoda diskontiranih bodočih čistih denarnih tokov, pri čemer se uporabi pričakovane bodoče denarne tokove in tržno diskontno stopnjo. Poštena vrednost finančnih naložb v posesti do zapadlosti v plačilo se določa samo za potrebe poročanja.

(v) Poslovne in druge terjatve

Poštena vrednost dolgoročnih poslovnih in drugih terjatev se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po tržni obrestni meri na datum poročanja.

Kratkoročne poslovne terjatve niso diskontirane zaradi kratkoročnosti, so pa upoštevane slabitve na pošteno vrednost.

(vi) Izpeljani inštrumenti

Poštena vrednost izpeljanih inštrumentov je izkazana kot sedanja vrednost ocenjenih bodočih denarnih tokov, upoštevajoč tržne vrednosti enakovrednih, izpeljanih finančnih inštrumentov na dan poročanja.

Osnovo za določanje poštene vrednosti finančnih inštrumentov pridobivamo preko portala Reuters. Odločilne so vrednosti nasprotnih valutnih terminskih poslov z enakimi ročnostmi, veljavnih na datum sestave izkaza finančnega položaja. Poštena vrednost valutnih terminskih poslov na dan sestave izkaza finančnega položaja je razlika med vrednostjo dejansko sklenjenih terminskih poslov in vrednostjo nasprotnih terminskih poslov na dan sestave izkaza finančnega položaja z upoštevanjem enakih zapadlosti posameznih terminskih poslov.

Odločilne so vrednosti obrestnih poslov z enakimi ročnostmi, veljavne na datum sestave izkaza finančnega položaja.

Poštena vrednost poslov obrestnih zamenjav na dan sestave izkaza finančnega položaja je tako diskontirana razlika med denarnim tokom za obresti po sklenjenih poslih obrestnih zamenjav in denarnim tokom za obresti po vrednostih enakovrednih poslov obrestnih zamenjav na datum sestave izkaza finančnega položaja.

(vii) Neizpeljane finančne obveznosti

Poštena vrednost se za potrebe poročanja izračuna na podlagi sedanje vrednosti bodočih izplačil glavnice in obresti, diskontirani po tržni obrestni meri na datum poročanja. V zvezi z deležem obveznosti iz naslova zamenljivih obveznic se tržna obrestna mera določa s primerjavo s podobnimi obveznostmi, ki jih ni mogoče zamenjati v kapital. Pri finančnih najemih se tržna obrestna mera določi s primerjavo s podobnimi najemnimi pogodbami.

Dana in prejeta posojila so vrednotena na osnovi preračuna po efektivnih obrestnih merah, ki se nepomembno razlikujejo od pogodbeno določenih obrestnih mer, zato je v izračunih upoštevana pogodbeno obrestna mera.

5. Obvladovanje finančnih tveganj

Na področju obvladovanja finančnih tveganj smo v letu 2010 sledili 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.

V Skupini Gorenje smo opredelili naslednje ključne vrste finančnih tveganj:

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

Izpostavljenost posameznim vrstam finančnih tveganj ter ukrepe za varovanje pred njimi izvajamo in presojava na podlagi učinkov na denarne tokove. Za varovanje pred finančnimi tveganji v okviru redne dejavnosti izvajamo ustrezne aktivnosti varovanja (ščitenja) na poslovnem, naložbenem in finančnem področju.

V luči zaostrene makroekonomske situacije smo v letu 2010 še večjo pozornost namenili kreditnim tveganjem, ki zajemajo vsa tveganja, kjer se zaradi neporavnave pogodbenih obveznosti poslovnih partnerjev (kupcev) zmanjšajo gospodarske koristi Skupine, obvladovali z naslednjimi sklopi ukrepov:

- z zavarovanjem večjega dela terjatev iz poslovanja pred kreditnimi tveganji pri Slovenski izvozni družbi – Prvi kreditni zavarovalnici, d.d., ter drugih zavarovalnicah,
- z dodatnim zavarovanjem bolj tveganih terjatev do kupcev z bančnimi garancijami in z drugimi zavarovalnimi instrumenti,
- z rednim nadziranjem poslovanja in finančnega stanja vseh novih in obstoječih poslovnih partnerjev ter z omejevanjem izpostavljenosti do posameznih poslovnih partnerjev,
- z izvajanjem medsebojnih in verižnih kompenzacij s kupci
- s sistematičnimi in aktivnimi procesi nadzora nad kreditnimi limiti ter izterjave terjatev.

Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je ne glede na navedene ukrepe za varovanje pred tveganji izpostavljenost kreditnim tveganjem povišana.

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 smo upoštevali 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 trgih. Tako smo še večjo pozornost namenili naravnemu usklajevanju valutnih tveganj in prilagajanju poslovanja, ki nudi podjetju dolgoročno zmanjševanje izpostavljenosti nihanj valutnih razmerij, torej z uravnavanjem prodaje in nabave. Dodatno se kratkoročno varujemo s terminskimi valutnimi pogodbami in s kratkoročnim zadolževanjem v lokalnih valutah. Ne glede na izvedene ukrepe varovanja pred valutnimi tveganji pa v luči pomembnih makroekonomskih sprememb in nihanj predvsem vzhodnoevropskih valut vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost valutnim tveganjem povišana.

Delež kreditov s fiksno obrestno mero v Skupini Gorenje ob koncu leta 2010 znaša 17,6 odstotka. V luči pričakovanih sprememb variabilnih obrestnih mer na trgih smo v letu 2010 pripravili 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. Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost obrestnim tveganjem povišana.

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

Skupini Gorenje v letu 2011 zapade v plačilo 205.891 TEUR prejetih posojil, zato z bankami vodimo razgovore o refinanciranju obstoječih finančnih obveznosti ter tako zmanjšujemo tveganje refinanciranja. Z likvidnostno rezervo na dan 31.12.2010 v višini 231.812 TEUR, ki sestoji iz neizkoriščenih revolving linij, neizkoriščenih dolgoročnih kreditnih linij, vezanih kratkoročnih depozitov pri bankah ter denarja na računih v Skupini Gorenje pa zagotavljamo ustrezno kratkoročno uravnavanje denarnih tokov ter znižujemo kratkoročno likvidnostno tveganje.

Tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti Skupine Gorenje je ob učinkovitem upravljanju z denarnimi sredstvi, ustreznih razpoložljivih kreditnih linij za kratkoročno uravnavanje denarnih tokov, visoke stopnje finančne prožnosti ter dobrega dostopa do finančnih trgov in virov ocenjeno kot zmerno.

Tveganje dolgoročne plačilne sposobnosti je kot posledica uspešnega poslovanja, učinkovitega gospodarjenja s sredstvi, trajne sposobnosti ustvarjanja denarnih tokov iz poslovanja ter ustrezne kapitalske strukture ocenjena kot zmerena. Skupina Gorenje ima izdelan načrt dolgoročnega servisiranja dolga, temelječega na strateškem načrtu Skupine Gorenje za obdobje do leta 2013, ki natančno definira obseg zapadlosti dolga po posameznih letih, kot tudi vire za njegovo refinanciranje.

Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost Skupine Gorenje tveganjem plačilne sposobnosti zmerena.

Upravljanje s kapitalom

Uprava se je odločila za ohranjanje velikega kapitalskega obsega, da bi tako zagotovila zaupanje vseh deležnikov in nadaljnji razvoj Skupine Gorenje. Kot enega od strateških kazalnikov je Skupina opredelila donosnost kapitala kot razmerje med doseženim čistim dobičkom lastnikov matične družbe in povprečno vrednostjo lastniškega kapitala lastnikov matične družbe. Skupina si prizadeva za ohranjanje ravnotežja med večjimi donosi, ki bi jih omogočili z večjo zadolženostjo, ter prednostmi in varnostjo močne kapitalske strukture.

Cilj Skupine v Strateškem načrtu za obdobje 2010 do 2013 je doseči 11,8 - odstotno donosnost vloženega kapitala.

Naložbeni načrti, politika optimalne strukture kapitala ter pričakovanja in interesi delničarjev so temelj oblikovanja dividendne politike. Predlog višine dividende oblikujeta uprava in nadzorni svet obvladujoče družbe. Dividende se izplačajo iz bilančnega dobička obvladujoče družbe, ki se oblikuje v skladu z veljavnimi predpisi v Sloveniji, sklep o njegovi uporabi pa sprejme skupščina delničarjev.

Skupina Gorenje nima posebnih ciljev glede deleža lastništva zaposlenih in nima nobenega programa delniških opcij. V letu 2010 v Skupini ni prišlo do spremembe v načinu upravljanja s kapitalom. Niti obvladujoča družba niti njene odvisne družbe niso predmet kapitalskih zahtev, ki bi jih določili regulatorni organi.

Statut družbe ne vsebuje določb, ki bi razveljavljale sorazmernost pravic iz delnic, kot so pravice neobvladujočih delničarjev ali omejitve glasovalnih pravic, in nima sprejetih sklepov o pogojno povečanem kapitalu.

6. Poročanje po odsekih

Področni odseki

Skupino sestavljajo naslednji ključni področni odseki:

(i) Poslovno področje aparatov za dom

Poslovno področje aparatov za dom: dejavnost proizvodnje in prodaje gospodinjskih aparatov lastne proizvodnje, prodaje dopolnilnega programa gospodinjskih aparatov drugih proizvajalcev, prodaje dokupnega programa izven treh osnovnih programov velikih gospodinjskih aparatov, proizvodnje in prodaje toplotnoogrevalne tehnike lastne izdelave in proizvodnje mehanskih komponent.

(ii) Poslovno področje notranja oprema

Poslovno področje notranje opreme: dejavnost proizvodnje in prodaje kuhinjskega, kopalniškega pohištva, sanitarne opreme in keramičnih ploščic.

(iii) Poslovno področje ekologija, energetika in storitve

Ekologija, energetika in storitve: dejavnost energetike in varstva okolja, dejavnost orodjarstva, strojogradnje, trgovine, inženiringa, zastopstva, gostinstva, turizma in upravljanja z nepremičninami.

Območni odseki

Pri izkazovanju informacij po območnih odsekih so prihodki posameznih odsekov prikazani po območjih, na katerih se nahajajo stranke. Sredstva odseka so izkazana glede na njihovo geografsko lego.

Skupino sestavljajo naslednji ključni območni odseki:

Zahod: Avstrija, Nemčija, Italija, Francija, Danska, Švedska, Belgija, Finska, Velika Britanija, Grčija, Norveška, Turčija, Nizozemska, Španija, Švica

Vzhod: Ukrajina, Rusija, Makedonija, Hrvaška, Srbija, Črna gora, Albanija, Bosna in Hercegovina, Belorusija, Kosovo, Moldavija, Kazahstan, Latvija, Litva, Estonija, Slovenija, Češka republika, Madžarska, Poljska, Bolgarija, Romunija, Slovaška.

Ostalo: ostale države.

7. Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je bil pripravljen po posredni metodi na podlagi postavk v izkazu finančnega položaja z dne 31. decembra 2010, izkaza finančnega položaja z dne 31. decembra 2009, izkaza poslovnega izida za leto, ki se je končalo 31. decembra 2010, in dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev prilivov in odlivov.

8. Sestava Skupine Gorenje

V skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja so bili v konsolidirane računovodske izkaze Skupine Gorenje vključeni računovodski izkazi krovne družbe Gorenje, d.d., računovodski izkazi dvainsedemdesetih odvisnih družb in petindvajsetih skupaj obvladovanih družb:

Družbe, delujoče v Sloveniji		Lastniški delež v %	
		31.12.2010	31.12.2009
1.	Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	100,00	100,00
2.	Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00	100,00
3.	Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje	99,98	99,98
4.	Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	100,00
5.	ENERGYGOR, d.o.o., Velenje	100,00	100,00
6.	KEMIS, d.o.o., Vrhnika	100,00	100,00
7.	Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	100,00
8.	ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00	51,00
9.	ISTRABENZ GORENJE, d.o.o., Nova Gorica	48,686	49,344
10.	GEN-I, d.o.o., Krško	24,343	24,67
11.	Istrabenz investicijski inženiring, d.o.o., Nova Gorica	48,686	49,344
12.	Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	99,75	78,29
13.	Indop, d.o.o., Šoštanj	100,00	100,00
14.	ERICo, d.o.o., Velenje	51,00	51,00
15.	Istrabenz Gorenje inženiring, d.o.o., Ljubljana	48,686	49,344
16.	Gorenje Projekt, d.o.o., Velenje	50,00	100,00
17.	Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	52,00	52,00
18.	Istrabenz Gorenje energetsko svetovanje, d.o.o., Nova Gorica	48,686	49,344
19.	PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	51,00	51,00
20.	IG AP, d.o.o., Kisovec	48,686	49,344
21.	EKOGOR, d.o.o., Jesenice	26,00	/
22.	Gorenje GAIO, d.o.o., Šoštanj	100,00	/
23.	Vitales RTH, d.o.o., Trbovlje	24,343	/
Družbe, delujoče v tujini		Lastniški delež v %	
		31.12.2010	31.12.2009
24.	Gorenje Beteiligungsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	100,00
25.	Gorenje Austria Handelsgesellschaft m.b.H., Avstrija	100,00	100,00
26.	Gorenje Vertriebsgesellschaft m.b.H., Nemčija	100,00	100,00
27.	Gorenje Körtling Italia S.r.l., Italija	100,00	100,00
28.	Gorenje France S.A.S., Francija	100,00	100,00
29.	Gorenje BELUX S.a.r.l., Belgija	100,00	100,00
30.	Gorenje Espana, S.L., Španija	100,00	100,00
31.	Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	100,00
32.	Gorenje Skandinavien A/S, Danska	100,00	100,00
33.	Gorenje AB, Švedska	100,00	100,00
34.	Gorenje OY, Finska	100,00	100,00
35.	Gorenje AS, Norveška	100,00	100,00
36.	Gorenje spol. s r.o., Češka republika	100,00	100,00
37.	Gorenje real spol. s r.o., Češka republika	100,00	100,00
38.	Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška republika	100,00	100,00
39.	Gorenje Budapest Kft., Madžarska	100,00	100,00
40.	Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	100,00	100,00
41.	Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	100,00
42.	Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00	100,00
43.	Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00	100,00
44.	Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	100,00
45.	Gorenje, d.o.o., Srbija	100,00	100,00
46.	Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	99,972	99,972
47.	Gorenje Romania S.R.L., Romunija	100,00	100,00
48.	Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	100,00	100,00
49.	Mora Moravia s r.o., Češka republika	100,00	100,00
50.	Gorenje - kuchyně spol. s r.o., Češka republika	99,98	99,98

51.	Kemis -Termoclean, d.o.o., Hrvaška	100,00	100,00
52.	Kemis - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	100,00
53.	Gorenje Studio, d.o.o., Srbija	100,00	100,00
54.	Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	100,00	100,00
55.	Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	100,00	99,982
56.	GEN-I Zagreb, d.o.o., Hrvaška	24,343	24,67
57.	Intrade energija, d.o.o., Bosna in Hercegovina	24,83	25,17
58.	Vitales, d.o.o., Nova Bila, Bosna in Hercegovina	48,686	49,344
59.	Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	100,00	100,00
60.	Sirovina DOO, Bačka Palanka, Srbija	99,75	78,29
61.	Gorenje TOV, Ukrajina	100,00	100,00
62.	Vitales, d.o.o., Bihać, Bosna in Hercegovina	48,686	24,67
63.	Vitales, d.o.o., Sokolac, Bosna in Hercegovina	24,343	24,67
64.	GEN-I, d.o.o, Beograd, Srbija	24,343	24,67
65.	ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija	100,00	100,00
66.	GEN-I Budapest, Kft., Madžarska	24,343	24,67
67.	Kemis Valjevo d.o.o., Srbija	100,00	/
68.	Kemis – SRS, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	100,00
69.	ATAG Europe BV, Nizozemska	100,00	100,00
70.	ATAG Nederland BV, Nizozemska	100,00	100,00
71.	ATAG België NV, Belgija	100,00	100,00
72.	ATAG Financiele Diensten BV, Nizozemska	100,00	100,00
73.	ATAG Financial Solutions BV, Nizozemska	100,00	100,00
74.	Intell Properties BV, Nizozemska	100,00	100,00
75.	ATAG Special Product BV, Nizozemska	100,00	100,00
76.	Gorenje Nederland BV, Nizozemska	100,00	100,00
77.	Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	100,00	100,00
78.	Gorenje kuhinje, d.o.o., Ukrajina	69,986	69,986
79.	Vitales Energie Biomasse S.r.l., Italija	32,78	25,17
80.	Vitales Čakovec, d.o.o., Hrvaška	48,686	49,344
81.	» Euro Lumi & Surovina » SH.P.K., Kosovo	39,93	39,93
82.	GEN-I d.o.o. Sarajevo, Bosna in Hercegovina	24,343	24,67
83.	GEN-I DOOEL Skopje, Makedonija	24,343	24,67
84.	GEN-I Athens SMLLC, Grčija	24,343	24,67
85.	GEN-I Tirana Sh.p.k., Albanija	24,343	24,67
86.	OOO Gorenje BT, Rusija	100,00	100,00
87.	Vitales inženjering d.o.o., Prijedor, Bosna in Hercegovina	24,343	24,67
88.	S.C. GEN-I Bucharest, Romunija	24,343	24,67
89.	Gorenje GTI d.o.o. Beograd, Srbija	100,00	/
90.	Asko Appliances AB, Švedska	100,00	/
91.	Asko Hvidevarer AS, Norveška	100,00	/
92.	AM Hvidevarer A/S, Danska	100,00	/
93.	Asko Appliances Inc, Združene države Amerike	100,00	/
94.	Asko Appliances Pty, Avstralija	100,00	/
95.	GEN-I Sofia SpLLC, Bolgarija	24,343	/
96.	GEN-I Milano S.r.l., Italija	24,343	/
97.	GEN-I Vienna GmbH, Avstrija	24,343	/

9. Neobvladujoči deleži

Neobvladujoči deleži na 31.12.2010 so naslednji:

	2010				2009	
	Delež v kapitalu v %	Neobvladujoči delež v TEUR	Delež v čistem poslovnem izidu v TEUR	Delež v kapitalu v %	Neobvladujoči delež v TEUR	Delež v čistem poslovnem izidu v TEUR
Gorenje Tiki, d.o.o. - v likvidaciji, Ljubljana	/	/	/	0,018	3	0
Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	/	/	/	0,018	2	0
Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	0,028	1	0	0,028	1	0

Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje	0,020	3	-1	0,020	3	-1
Gorenje kuchyne spol. s r.o., Češka republika	0,020	0	0	0,020	0	0
ZEOS, d.o.o., Ljubljana	49,00	356	14	49,00	343	15
Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	0,25	57	4	21,71	4.562	-629
»Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	60,07	335	95	60,07	240	-20
Sirovina, DOO, Bačka Palanka, Srbija	0,25	0	0	21,71	-99	-61
ERICo, d.o.o., Velenje	49,00	604	52	49,00	552	42
Gorenje Kuhinje, d.o.o., Ukrajina	30,014	24	-86	30,014	97	-39
PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	49,00	201	21	49,00	180	26
Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	48,00	191	6	48,00	185	-61
EKOGOR, d.o.o., Jesenice	74,00	33	-4	/	/	/
Skupaj		1.805	101		6.069	-728

Prenos lastništva med družbami Skupine Gorenje ni imel nobenega vpliva na skupinske izkaze finančnega izida Skupine Gorenje, ker so bili posli med družbami Skupine Gorenje izločeni v postopku uskupinjevanja.

10. Nakup neobvladujočega deleža

Skupina je v letu 2010 pridobila dodatnih 21,46 odstotkov deleža v družbi Gorenje Surovina, d.o.o., za katerega je bil plačan znesek 6.902 TEUR, delež lastništva se je tako z 78,29 odstotkov povečal na 99,75 odstotkov. Čista neto sredstva družbe Gorenje Surovina, d.o.o., so na dan prevzema znašala 22.675 TEUR. Skupina je pripoznala zmanjšanje neobvladujočega deleža v višini 4.512 TEUR in zmanjšanje prenesenega dobička v višini 2.390 TEUR.

v TEUR	2010
Delež lastnikov matične družbe na začetku obdobja	16.452
Učinek povečanja deleža lastnikov matične družbe	6.195
Delež v vseobsegajočem donosu	-29
Delež lastnikov matične družbe na koncu obdobja	22.618

11. Nakup družbe

Gorenje je konec meseca julija 2010 podpisalo pogodbo o prevzemu 100-odstotnega lastniškega deleža v švedski družbi Asko Appliances Group. Asko je švedski proizvajalec in prodajalec velikih gospodinjskih aparatov v najvišjih segmentih trga. Njegova lastna proizvodnja obsega pomivalne, pralne in sušilne stroje v Vari na Švedskem ter kuhalne aparate, pečice in likalne sisteme v Lahtiju na Finskem. Prevzem vrhunškega švedskega ponudnika gospodinjskih aparatov je strateškega pomena, saj smo portfelj blagovnih znamk Skupine Gorenje dopolnili z visoko pozicionirano znamko Asko in tako okrepili tržni položaj v skandinavskih državah, Severni Ameriki in Avstraliji.

V drugem polletju 2010 smo pričeli z aktivnostmi poslovne integracije prevzete Skupine Asko. V začetni fazi aktivnosti smo pripravili tudi oceno stroškov, ki bodo po trenutnih ocenah nastali v zvezi z omenjenimi postopki, in sicer:

v TEUR	2010
Rezervacije za pričakovane izgube	5.300
Rezervacije za poslovno prestrukturiranje	4.500
Rezervacije za učinke slabitve vrednosti opreme	2.000
Rezervacije skupaj	11.800

Vpliv nakupa na posamezna sredstva in obveznosti Skupine je prikazan v nadaljevanju.

v TEUR	Knjigovodska vrednost pred prevzemom	Prilagoditev na pošteno vrednost	Pripoznana vrednost po prevzemu
Nepremičnine, naprave in oprema	22.103	-2.000	20.103
Neopredmetena sredstva	380		380
Finančne naložbe	3.406		3.406
Zaloge	33.625		33.625
Poslovne terjatve	36.503		36.503
Denar	5.811		5.811
Finančne obveznosti	-13.193		-13.193
Poslovne obveznosti	-41.769		-41.769
Rezervacije	-16.398	-9.800	-26.198
Obveznosti za odložene davke	-664		-664
Neto razlika sredstev in obveznosti	29.804	-11.800	18.004
Pripadajoči delež (100 %)			18.004
Slabo ime			13.337
Nakupna vrednost			4.667
Denar			5.811
Neto odliv			-1.144

12. Odtujitev družbe

Družba Gorenje Tiki, d.o.o., Ljubljana je od dne 4.8.2010 v postopku likvidacije, ki do dne 31.12.2010 ni bil zaključen. Iz Skupine Gorenje so bila zaradi tega izločena naslednja sredstva in obveznosti:

v TEUR	2010
Nepremičnine, naprave in oprema	-15.620
Neopredmetena sredstva	-713
Naložbene nepremičnine	-3
Finančne naložbe	-1.826
Zaloge	-7.652
Poslovne terjatve	-8.994
Denar	-29
Finančne obveznosti	9.768
Poslovne obveznosti	5.506
Rezervacije	2.040
Neto razlika sredstev in obveznosti	-17.523

13. Skupni podvigi

Skupina ima sorazmerni, 48,686-odstotni delež v družbi Istrabenz Gorenje energetske sistemi, d.o.o., Nova Gorica, in njenih odvisnih družbah. Skupaj s holdinško družbo Istrabenz, d.d., imata enakovreden lastniški delež.

V konsolidirane računovodske izkaze so vključeni sorazmerni deleži sredstev, obveznosti, prihodkov in odhodkov.

Neposredni in posredni deleži sredstev, obveznosti, prihodkov in odhodkov, vključeni v konsolidirane računovodske izkaze za leto 2010, so naslednji:

Družba / v TEUR	Nekratkoročna sredstva	Kratkoročna sredstva	Nekratkoročne obveznosti	Kratkoročne obveznosti	Prihodki	Odhodki	Davek iz dobička	Čisti poslovni izid
Istrabenz Gorenje, d.o.o., Nova Gorica	9.892	6.903	-10.369	-6.426	11.687	-10.520	0	1.167
GEN-I, d.o.o., Krško	952	28.142	-6.043	-23.051	143.136	-140.155	-330	2.651
Intrade energija, d.o.o., Sarajevo, Bosna in Hercegovina	2.342	65	-2.098	-309	314	-350	0	-36
Vitales, d.o.o., Nova Bila, Bosna in Hercegovina	4.779	377	-1.757	-3.399	1.474	-2.394	0	-920
Istrabenz investicijski inženiring, d.o.o., Nova Gorica	6.051	934	-5.423	-1.562	236	-234	0	2
Istrabenz Gorenje inženiring, d.o.o., Ljubljana	199	222	-100	-321	575	-546	-5	24
GEN – I, d.o.o., Zagreb, Hrvaška	2	2.102	-134	-1.970	10.429	-10.358	-14	57
GEN – I, d.o.o., Beograd, Srbija	5	4.671	-269	-4.407	24.879	-24.769	-11	99
Vitales, d.o.o., Bihać, Bosna in Hercegovina	2.524	207	-1.510	-1.221	696	-1.297	0	-601
GEN – I Budapest, Kft., Madžarska	0	5.449	-560	-4.889	26.988	-27.006	-1	-19
GEN-I d.o.o. Sarajevo, Bosna in Hercegovina	0	2.272	-210	-2.062	7.733	-7.666	0	67
GEN-I DOOEL Skopje, Makedonija	0	1.541	-326	-1.215	8.268	-7.950	-1	317
GEN-I Athens SMLLC, Grčija	5	3.921	-49	-3.877	21.147	-21.158	0	-11
GEN-I Tirana Sh.p.k, Albanija	1	1.280	-103	-1.178	6.531	-6.418	-11	102
S.C. GEN-I Bucharest, Romunija	138	1.572	-183	-1.527	6.513	-6.426	-21	66
Vitales, d.o.o., Sokolac, Bosna in Hercegovina	1	14	55	-70	31	-90	0	-59
Vitales Čakovec d.o.o., Hrvaška	0	1	-1	0	0	-1	0	-1
Vitales inženjering d.o.o. Prijedor, Bosna in Hercegovina	0	12	-12	0	0	0	0	0
Vitales Energie Biomasse S.r.l., Italija	1	0	13	-14	0	-7	0	-7
IG AP, d.o.o., Kisovec	253	240	-106	-387	541	-602	11	-50
IGENS d.o.o., Nova Gorica	0	13	0	-13	13	-19	0	-6
GEN-I Sofia SpLLC, Bolgarija	2	200	-17	-185	97	-105	1	-7
GEN-I Milano S.r.l., Italija	0	27	-20	-7	0	-4	0	-4
GEN-I Vienna GmbH, Avstrija	1	9	-7	-3	0	-5	0	-5
Vitales RTH, d.o.o., Trbovlje	0	11	-11	-0	0	-1	0	-1

Neposredni in posredni deleži sredstev, obveznosti, prihodkov in odhodkov, vključeni v konsolidirane računovodske izkaze za leto 2009, so naslednji:

Družba / TEUR	Nekratkoročna sredstva	Kratkoročna sredstva	Nekratkoročne obveznosti	Kratkoročne obveznosti	Prihodki	Odhodki	Davek iz dobička	Čisti poslovni izid
Istrabenz Gorenje, d.o.o., Nova Gorica	10.952	5.356	-8.809	-7.499	9.529	-8.510	1	1.020
GEN-I, d.o.o., Krško	667	14.133	-5.750	-9.050	106.897	-104.014	-446	2.437
Intrade energija, d.o.o., Sarajevo, Bosna in Hercegovina	2.445	50	-2.299	-196	270	-393	0	-123
Vitales, d.o.o., Nova Bila, Bosna in Hercegovina	5.137	410	-2.792	-2.755	1.650	-2.603	0	-953
Istrabenz investicijski inženiring, d.o.o., Nova Gorica	6.496	630	-6.070	-1.056	338	-334	-1	3
Istrabenz Gorenje inženiring, d.o.o., Ljubljana	197	227	-77	-347	645	-784	21	-118
GEN – I, d.o.o., Zagreb, Hrvaška	0	1.662	-140	-1.522	6.301	-6.226	-15	60
GEN – I, d.o.o., Beograd, Srbija	7	4.891	-1.533	-3.365	21.881	-20.396	-134	1.351
Vitales, d.o.o., Bihać, Bosna in Hercegovina	1.388	139	-1.031	-496	320	-561	0	-241
GEN – I Budapest, Kft., Madžarska	0	4.894	-587	-4.307	31.881	-31.514	-103	264
GEN-I d.o.o. Sarajevo, Bosna in Hercegovina	0	1.652	-143	-1.509	4.418	-4.399	-2	17
GEN-I DOOEL Skopje, Makedonija	0	641	-300	-341	1.861	-1.550	0	311
GEN-I Athens SMLLC, Grčija	0	463	-61	-402	1.305	-1.273	-8	24
GEN-I Tirana Sh.p.k, Albanija	1	8	-1	-8	0	-10	0	-10
S.C. GEN-I Bucharest, Romunija	0	193	-121	-72	192	-193	0	-1
Vitales, d.o.o., Sokolac, Bosna in Hercegovina	0	30	-1	-29	0	-2	0	-2
Vitales Čakovec d.o.o., Hrvaška	0	1	-1	0	0	0	0	0
Vitales inženjering d.o.o. Prijedor, Bosna in Hercegovina	0	13	-13	0	0	0	0	0
Vitales Energie Biomasse S.r.l., Italija	1	1	5	-7	0	-8	0	-8
IGP, d.o.o., Trbovlje	3	52	-14	-41	208	-202	-1	5
IGENS, d.o.o., Nova Gorica	0	7	-7	0	0	-1	0	-1
IG AP, d.o.o., Kisovec	259	448	-160	-547	371	-646	53	-222

Pojasnilo 14 – Prihodki od prodaje **1.382.185 TEUR**

v TEUR	2010	2009
Prihodki od prodaje proizvodov in blaga	1.301.536	1.105.809
Prihodki od prodaje storitev	80.649	80.128
Skupaj	1.382.185	1.185.937

Pojasnilo 15 – Drugi poslovni prihodki **47.554 TEUR**

v TEUR	2010	2009
Prihodki od subvencij, dotacij in kompenzacij	4.883	7.672
Prihodki od najemnin	1.206	1.153
Prihodki od odprave rezervacij	5.557	1.905
Prihodki od porabe odloženih prihodkov iz naslova državnih podpor	3.755	10.725
Dobički od prodaje nepremičnin, opreme in naprav	2.321	416
Prihodki od prevrednotenja naložbenih nepremičnin	0	0
Slabo ime	13.337	0
Drugi poslovni prihodki	16.495	11.383
Skupaj	47.554	33.254

Prihodki od porabe odloženih prihodkov iz naslova državnih podpor v višini 3.755 TEUR se nanašajo na invalidsko podjetje Gorenje I.P.C., d.o.o., kjer je črpanje potekalo v skladu z Zakonom o zaposlitveni rehabilitaciji in zaposlovanju invalidov.

Slabo ime v višini 13.337 TEUR, ki je bilo pripoznano neposredno v izkazu poslovnega izida leta 2010, je nastalo zaradi nakupa 100-odstotnega deleža v švedski družbi Asko Appliances Group.

Med drugimi poslovnimi prihodki se glavnina nanaša na prihodke od odpisa dolgov, prihodke od odškodnin, prihodke, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi in ostale prihodke iz poslovanja.

Prihodki od najemnin

v TEUR	2010	2009
Najemnine do 1 leta	1.206	1.153
Pričakovane najemnine od 2 do 5 let	1.135	1.812
Skupaj	2.341	2.965

Pojasnilo 16 – Stroški blaga, materiala in storitev **1.040.509 TEUR**

v TEUR	2010	2009
Nabavna vrednost prodanega blaga	366.075	321.037
Stroški materiala	477.178	389.231
Stroški storitev	197.256	190.878
Skupaj	1.040.509	901.146

Med stroški storitev so zajeti stroški oblikovanja rezervacij za prodajne garancije v višini 23.834 TEUR (v letu 2009: 23.835 TEUR).

Pojasnilo 17 – Stroški dela **244.442 TEUR**

v TEUR	2010	2009
Stroški plač	181.343	157.308
Stroški socialnih zavarovanj	35.374	33.160
Drugi stroški dela	27.725	28.855
Skupaj	244.442	219.323

Med drugimi stroški dela so zajeti stroški oblikovanja rezervacij za odpravnine in pokojnine v višini 2.939 TEUR (v letu 2009: 1.765 TEUR).

Del stroškov plač (3.410 TEUR) je bil uporabljen za oblikovanje rezervacij iz državnih podpor pri družbi Gorenje I.P.C., d.o.o., ki ima status invalidskega podjetja.

Drugi stroški dela se pretežno nanašajo na regres za letni dopust, prehrano med delom in prevoz na delo in z dela, odpravnine in jubilejne nagrade, skladno z nacionalno delovnopravno zakonodajo in notranjimi predpisi družb.

Število zaposlenih po divizijah	Na dan 31.12.		Povprečje	
	2010	2009	2010	2009
Divizija aparatov za dom	8.699	8.541	9.042	8.741
Divizija notranje opreme	825	963	926	991
Divizija ekologije, energetike in storitev	1.197	1.171	1.206	1.175
Skupaj	10.721	10.675	11.174	10.907

Pojasnilo 18 – Amortizacija 52.237 TEUR

v TEUR	2010	2009
Amortizacija neopredmetenih sredstev	6.010	5.989
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	46.227	50.061
Skupaj	52.237	56.050

Nižja amortizacija v letu 2010 je posledica dokončne odpisanosti izrabljene opreme in naprav, odprodaje opreme ter nižjega obsega vlaganj v neopredmetena sredstva in nepremičnine, naprave in opremo.

Pojasnilo 19 – Drugi poslovni odhodki 22.603 TEUR

v TEUR	2010	2009
Odpis zalog na iztržljivo vrednost	2.202	4.748
Odtujitev in slabitev sredstev	3.483	282
Druge dajatve	3.557	3.272
Drugi odhodki	13.361	10.102
Skupaj	22.603	18.404

Druge dajatve, zajemajo dajatve za uporabo stavbnega zemljišča, vodarino, okoljske takse, članarine v zakonsko obveznih združenjih in druge obvezne dajatve.

Drugi odhodki zajemajo predvsem izdatke za varstvo okolja, kjer se pretežni del nanaša na stroške, vezane na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi ter stroške štipendij in odškodnin.

Pojasnilo 20 – Neto finančni odhodki 33.966 TEUR

Finančni prihodki 12.485 TEUR

v TEUR	2010	2009
Prihodki od dividend od naložb, razpoložljivih za prodajo	305	373
Prihodki od obresti	3.333	3.964
Prihodki od realiziranih poslov obrestnih zamenjav	0	1.252
Sprememba poštene vrednosti obrestnih zamenjav	199	0
Prihodki od neto tečajnih razlik	921	2.372
Dobiček iz odprodaje odvisnih družb	0	132
Dobički pri odtujitvi za prodajo razpoložljivih finančnih naložb	0	3.168
Prihodki od realiziranih valutnih terminkih poslov	175	4.274
Sprememba poštene vrednosti valutnih terminkih poslov	0	0
Drugi finančni prihodki	7.552	3.981
Skupaj	12.485	19.516

Finančni odhodki**46.451 TEUR**

v TEUR	2010	2009
Odhodki za obresti	19.438	20.137
Odhodki od realiziranih poslov obrestnih zamenjav	1.696	1.096
Sprememba poštene vrednosti obrestnih zamenjav	0	526
Odhodki od neto tečajnih razlik	0	0
Odhodki od realiziranih valutnih terminskih poslov	2.625	740
Sprememba poštene vrednosti valutnih terminskih poslov	4.197	3.507
Izgube pri odtujitvi za prodajo razpoložljivih finančnih naložb	792	0
Slabitev naložb, razpoložljivih za prodajo	699	2.308
Slabitev terjatev do kupcev	8.317	8.780
Slabitev posojil	5.332	2.000
Drugi finančni odhodki	3.355	1.879
Skupaj	46.451	40.973

Skupina Gorenje je zaradi postopka prisilne poravnave največjega slovenskega kupca gospodinjskih aparatov družbe Merkur, d.d., izvedla slabitve terjatev do kupcev in posojil v višini 6.800 TEUR.

Slabitev naložb v višini 699 TEUR (2.308 TEUR v letu 2009) se nanaša na finančne naložbe, razpoložljive za prodajo, ki so bile prevrednotene na tržno vrednost.

Finančni odhodki pripoznani neposredno v drugem vseobsegajočem donosu (neto)

v TEUR	2010	2009
Čista sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	300	2.659
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	0	-1.611
Čista sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	33	-712
Čista sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, prenesena v poslovni izid	112	-2.746
Tečajne razlike pri prevedbi tujih podjetij	-8.563	-2.903
Finančni odhodki pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu	-8.118	-5.313
Finančni odhodki pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu, ki pripadajo lastnikom matične družbe	-8.118	-5.313
Finančni odhodki pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu, ki pripadajo neobvladujočim deležem	0	0

Pojasnilo 21 – Davek iz dobička**2.448 TEUR**

Davek iz dobička je izkazan z upoštevanjem dejanske obveznosti iz naslova obračuna davka od dohodka pravnih oseb in ugotovljenih odloženih terjatev ter obveznosti za davek.

v TEUR	2010	2009
Dejansko obračunani davek	5.049	5.759
Odloženi davek	-2.601	-2.835
Skupaj	2.448	2.924

Prikaz efektivnih stopenj davka od dohodka pravnih oseb:

v TEUR	2010	2010	2009	2009
Celotni poslovni izid pred davki		22.472		-9.308
Davek, obračunan z uporabo splošne davčne stopnje	20,0 %	4.494	21,0 %	-1.955
Prilagoditev za davčno stopnjo iz drugih davčnih območij	6,8 %	1.534	-2,6 %	242
Davčno nepriznani odhodki	-16,5 %	-3.703	-36,6 %	3.405

Davčno izvzeti prihodki	8,3 %	1.862	-9,4 %	873
Davčne olajšave	-6,6 %	-1.486	12,4 %	-1.152
Davčne izgube	0,1 %	28	-16,7 %	1.553
Druge razlike	-1,3 %	-281	0,5 %	-42
Davek iz dobička	10,9 %	2.448	-31,4 %	2.924

V drugem vseobsegajočem donosu so bile v letu pripoznane naslednje vrednosti odloženega davka:

v TEUR	2010		
	Vrednost pred davkom	Davek	Vrednost po obdavčitvi
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	50	-17	33
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, prenesena v poslovni izid	145	-33	112
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	317	-17	300
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	0	0	0
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	-7.777	158	-7.619
Tečajne razlike pri prevedbi tujih podjetij	-8.563	0	-8.563
Drugi vseobsegajoči donos	-15.828	91	-15.737

v TEUR	2009		
	Vrednost pred davkom	Davek	Vrednost po obdavčitvi
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-878	166	-712
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, prenesena v poslovni izid	-3.097	351	-2.746
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	597	2.062	2.659
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	-1.611	0	-1.611
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	-4	84	80
Tečajne razlike pri prevedbi tujih podjetij	-2.903		-2.903
Drugi vseobsegajoči donos	-7.896	2.663	-5.233

Pojasnilo 22 – Neopredmetena sredstva

160.161 TEUR

v TEUR	2010	2009
Stroški razvoja	12.096	12.492
Premoženjske pravice	15.373	16.890
Blagovna znamka	61.964	61.964
Dobro ime	69.358	69.358
Neopredmetena sredstva v izdelavi	1.370	856
Skupaj	160.161	161.560

Neopredmetena sredstva vsebujejo predvsem blagovne znamke Atag, Etna in Pelgrim, odložene stroške razvoja in programsko opremo.

Dobro ime v višini 62.130 TEUR in poštena vrednost blagovnih znamk Atag, Etna in Pelgrim v višini 61.964 TEUR je nastalo v letu 2008 pri prevzemu družbe Atag Europe BV; poleg tega je v letu 2008 nastalo še dobro ime v višini 1.617 TEUR pri nakupu večinskega deleža družbe PUBLICUS, d.o.o., in 705 TEUR pri nakupu

sorazmernega deleža družbe IG AP, d.o.o. Dobro ime v višini 2.030 TEUR se nanaša na nakup večinskega deleža družbe Gorenje Surovina, d.o.o., v letu 2007, dobro ime v višini 2.875 TEUR pa je nastalo v letu 2005 ob prevzemu družbe Mora Moravia, s r. o. na Češkem in družbe Gorenje Invest, d.o.o., v Srbiji.

Preizkušanje oslabitve dobrega imena in blagovnih znamk

Opravljen je bil preizkusnja oslabitve dobrega imena in blagovnih znamk Atag, Etna in Pelgrim, ki se nanašajo na prevzem družbe Atag Europe BV. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za družbo Atag, ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2011 in strateškega načrta poslovanja za obdobje od leta 2012 do leta 2015. Glavni uporabljeni predpostavki pri izračunih vrednosti pri uporabi sta stopnja rasti prihodkov v višini 3 odstotkov in diskontna stopnja v višini 12,31 odstotkov.

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote presega njeno knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom in blagovnimi znamkami Atag, Etna in Pelgrim, zato ni potrebe po slabitvi.

Opravljen je bil preizkusnja oslabitve dobrega imena, ki se nanaša na prevzem družbe PUBLICUS, d.o.o. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za družbo PUBLICUS, d.o.o., ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2011 in strateškega načrta poslovanja od leta 2012 do leta 2015. Glavni uporabljeni predpostavki pri izračunih vrednosti pri uporabi sta stopnja rasti prihodkov v višini 3 odstotkov in diskontna stopnja v višini 9,5 odstotkov.

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajočih enot ni bistveno nižja od njene knjigovodske vrednosti vključno z dobrim imenom, zato ni potrebe po slabitvi dobrega imena.

Opravljen je bil preizkusnja oslabitve dobrega imena, ki se nanaša na prevzem družbe IG AP, d.o.o. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za družbo IG AP, d.o.o., ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2011 in strateškega načrta poslovanja od leta 2012 do leta 2015. Glavni uporabljeni predpostavki pri izračunih vrednosti pri uporabi sta stopnja rasti prihodkov v višini 3 odstotkov in diskontna stopnja v višini 9,5 odstotkov.

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajočih enot ni bistveno nižja od njene knjigovodske vrednosti vključno z dobrim imenom, zato ni potrebe po slabitvi dobrega imena.

Opravljen je bil preizkusnja oslabitve dobrega imena, ki se nanaša na prevzem družbe Mora Moravia, s r.o. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za družbo Mora Moravia, s r.o., ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2011 in strateškega načrta poslovanja od leta 2012 do leta 2015. Glavni uporabljeni predpostavki pri izračunih vrednosti pri uporabi sta stopnja rasti prihodkov v višini 2 odstotkov in diskontna stopnja v višini 9,5 odstotkov.

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajočih enot presega njeno knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom, zato ni potrebe po slabitvi dobrega imena.

Izvedena je bila preizkusnja oslabitve dobrega imena, ki se nanaša na prevzem družbe Gorenje Studio, d.o.o. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za družbo Gorenje Studio, d.o.o., ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2011 in strateškega načrta poslovanja od leta 2012 do leta 2015. Glavne uporabljene predpostavke pri izračunih vrednosti pri uporabi so stopnja rasti prihodkov v višini 2 odstotkov in diskontna stopnja v višini 9,5 odstotkov.

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajočih enot presega njeno knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom, zato ni potrebe po slabitvi dobrega imena.

Izvedena je bila preizkusnja oslabitve dobrega imena, ki se nanaša na prevzem družbe Surovina, d.o.o. Izračuni temeljijo na projekcijah denarnih tokov za družbo Gorenje Surovina, d.o.o., ki so bili izdelani na podlagi sprejetega načrta poslovanja za leto 2011 in strateškega načrta poslovanja od leta 2012 do leta 2015. Glavni uporabljeni predpostavki pri izračunih vrednosti pri uporabi so stopnja rasti prihodkov v višini 3 odstotkov in diskontna stopnja v višini 9,5 odstotkov.

Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajočih enot presega njeno knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom, zato ni potrebe po slabitvi dobrega imena.

Gibanje neopredmetenih sredstev v letu 2010

v TEUR	Stroški razvoja	Premoženjske pravice	Blagovna znamka	Dobro ime	Neopredmetena sredstva v izdelavi	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2010	27.379	34.113	61.964	69.358	856	193.670
Nabava	1.910	1.194			2.206	5.310
Odtujitev družb Skupine		-1.333				-1.333
Nove družbe v Skupini		380				380
Odtujitve, odpisi	-1.775	-3.488				-5.263
Drugi prenosi	851	676			-1.685	-158
Tečajne razlike	66	106			-7	165
Sprememba lastništva pri skupnih podvigih	-1	-2				-3
Nabavna vrednost 31.12.2010	28.430	31.646	61.964	69.358	1.370	192.768
Popravek vrednosti 1.1.2010	14.887	17.223	0	0	0	32.110
Odtujitve družb Skupine		-618				-618
Odtujitve, odpisi	-2.096	-3.074				-5.170
Amortizacija	3.320	2.690				6.010
Drugi prenosi	94	-190				-96
Tečajne razlike	130	243				373
Sprememba lastništva pri skupnih podvigih	-1	-1				-2
Popravek vrednosti 31.12.2010	16.334	16.273	0	0	0	32.607
Neodpisana vrednost 1.1.2010	12.492	16.890	61.964	69.358	856	161.560
Neodpisana vrednost 31.12.2010	12.096	15.373	61.964	69.358	1.370	160.161

Gibanje neopredmetenih sredstev v letu 2009

v TEUR	Stroški razvoja	Premoženjske pravice	Blagovna znamka	Dobro ime	Neopredmetena sredstva v izdelavi	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2009	25.035	32.750	61.964	69.358	270	189.377
Nabava	1.945	642			1.947	4.534
Odtujitev družb Skupine		-12				-12
Odtujitve, odpisi	-1	-275				-276
Drugi prenosi	382	976			-1.361	-3
Tečajne razlike	18	32				50
Nabavna vrednost 31.12.2009	27.379	34.113	61.964	69.358	856	193.670
Popravek vrednosti 1.1.2009	10.981	15.410	0	0	0	26.391
Odtujitve družb Skupine		-11				-11
Odtujitve, odpisi	-1	-241				-242
Amortizacija	3.929	2.060				5.989
Drugi prenosi	-11	-32				-43
Tečajne razlike	-11	37				26

Popravek vrednosti 31.12.2009	14.887	17.223	0	0	0	32.110
Neodpisana vrednost 1.1.2009	14.054	17.340	61.964	69.358	270	162.986
Neodpisana vrednost 31.12.2009	12.492	16.890	61.964	69.358	856	161.560

Pojasnilo 23 – Nepremičnine, naprave in oprema 375.400 TEUR

v TEUR	2010	2009
Zemljišča	50.391	60.033
Zgradbe	166.489	170.617
Proizvajalna in druga oprema	141.197	145.662
Nepremičnine, naprave in oprema v gradnji in izdelavi	17.323	6.489
Skupaj	375.400	382.801

Gibanje nepremičnin, naprav in opreme v letu 2010

v TEUR	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalna in druga oprema	NNO v gradnji in izdelavi	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2010	60.033	322.957	571.831	6.489	961.310
Nabava	240	2.787	10.573	25.758	39.358
Nove družbe v Skupini	346	5.007	12.145	2.605	20.103
Odtujitve družb Skupine	-10.100	-6.051	-14.441	-87	-30.679
Sprememba lastništva pri skupnih podvigih	95	370	698	72	1.235
Odtujitve, odpisi	-1.227	-3.907	-19.910	-506	-25.550
Prevrednotenja					
Prenosi iz NN	1.200	123			1.323
Drugi prenosi	150	1.979	14.576	-16.904	-199
Tečajne razlike	-346	-1.301	-1.095	-104	-2.846
Nabavna vrednost 31.12.2010	50.391	321.964	574.377	17.323	964.055
Popravek vrednosti 1.1.2010	0	152.340	426.169	0	578.509
Odtujitve družb Skupine		-3.718	-11.341		-15.059
Odtujitve, odpisi		-1.975	-18.146		-20.121
Sprememba lastništva pri skupnih podvigih		21	68		89
Amortizacija		9.328	36.899		46.227
Prenosi iz NN		16			16
Drugi prenosi		-324			-324
Tečajne razlike		-213	-469		-682
Popravek vrednosti 31.12.2010	0	155.475	433.180	0	588.655
Neodpisana vrednost 1.1.2010	60.033	170.617	145.662	6.489	382.801
Neodpisana vrednost 31.12.2010	50.391	166.489	141.197	17.323	375.400

Investicije v višini 39.358 TEUR se v pretežni meri nanašajo na nadaljevanje politike osredotočenega investiranja v razvoj izdelkov aparatov za dom, prestrukturiranje proizvodnih aktivnosti (selitev aktivnosti proizvodnje toplotne in ogrevalne tehnike iz Ljubljane v Staro Pazovo, Srbija) in delno tudi že na aktivnosti integracije v mesecu juliju 2010 prevzete Skupine Asko.

Odtujitve nepremičnin, naprav in opreme se nanašajo na odprodajo poslovno nepotrebne premoženja.

Zemljišča Skupine so bila zadnjič ovrednotena s strani pooblaščenih cenilcev po stanju na dan 31.12.2008. V letu 2010 ni bilo ugotovljenih pogojev za prevrednotenje zemljišč in slabitev ostalih nepremičnin, naprav in opreme.

Finančne obveznosti na dan 31.12.2010 niso bile zavarovane s hipoteko na nepremičninah.

V letu 2010 nepremičninam, napravam in opremi niso bili pripisani stroški izposojanja.

Pod postavko prenosi so prikazani prenosi z nepremičnin na naložbene nepremičnine, prenosi z neopredmetenih sredstev na nepremičnine, naprave in opremo ter prenosi med posameznimi postavkami.

Gibanje nepremičnin, naprav in opreme v letu 2009

v TEUR	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalna in druga oprema	NNO v gradnji in izdelavi	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2009	57.270	308.774	559.611	28.155	953.810
Nabava	2.316	1.235	6.759	13.872	24.182
Nove družbe v Skupini	163		276		439
Odtujitve družb Skupine		-18	-65		-83
Odtujitve, odpisi	-43	-3.425	-10.388	-108	-13.964
Prevrednotenja	-4				-4
Prenosi na NN		-876			-876
Drugi prenosi	493	18.109	16.382	-34.983	1
Tečajne razlike	-162	-842	-744	-447	-2.195
Nabavna vrednost 31.12.2009	60.033	322.957	571.831	6.489	961.310
Popravek vrednosti 1.1.2009	0	145.792	395.065	0	540.857
Odtujitve družb Skupine		-9	-44		-53
Odtujitve, odpisi		-2.879	-9.351		-12.230
Amortizacija		9.449	40.612		50.061
Prenosi na NN		-36			-36
Drugi prenosi		-8	51		43
Tečajne razlike		31	-164		-133
Popravek vrednosti 31.12.2009	0	152.340	426.169	0	578.509
Neodpisana vrednost 1.1.2009	57.270	162.982	164.546	28.155	412.953
Neodpisana vrednost 31.12.2009	60.033	170.617	145.662	6.489	382.801

Pojasnilo 24 – Naložbene nepremičnine

4.518 TEUR

v TEUR	2010	2009
Zemljišča	1.598	4.332
Zgradbe	2.920	3.470
Skupaj	4.518	7.802

Naložbene nepremičnine so zemljišča in zgradbe, ki so namenjena nadaljnji prodaji oziroma povečevanju vrednosti naložbe. Naložbene nepremičnine izkazujemo po modelu poštene vrednosti. Na podlagi cenitve v letu 2010 so bili ugotovljeni pogoji za slabitev v višini 1.493 TEUR.

Gibanje naložbenih nepremičnin

v TEUR	2010	2009
Začetno stanje 1.1.	7.802	7.090
Povečanje	0	16
Prevrednotenje	-1.493	0
Zmanjšanje	-481	-144
Odprodaja družb Skupine	-3	0
Prenosi iz NNO	0	840
Prenosi na NNO	-1.307	0
Končno stanje 31.12.	4.518	7.802

Pojasnilo 25 – Nekratkoročne finančne naložbe 5.313 TEUR

v TEUR	2010	2009
Dana posojila (od 1 do 5 let)	4.269	5.290
Depoziti	129	401
Druge finančne naložbe	915	923
Skupaj	5.313	6.614

Gibanje danih posojil

v TEUR	2010	2009
Začetno stanje 1.1.	5.290	6.093
Povečanje	88	217
Zmanjšanje	-673	-1.009
Prenosi na kratkoročne finančne naložbe	-436	-11
Končno stanje 31.12.	4.269	5.290

Dana posojila vključujejo dana posojila krovne družbe in odvisnih družb izven Skupine Gorenje. Obrestna mera, odvisna od valute, v kateri je nominirano posojilo, se je gibala v razponu od 3,727 odstotkov do 7,0 odstotkov.

Pojasnilo 26 – Odložene terjatve in obveznosti za davke

Odloženi davki so izračunani na podlagi začasnih razlik po metodi obveznosti po izkazu finančnega položaja stanja z uporabo davčne stopnje, veljavne v državi, v kateri se nahajajo družbe Skupine.

v TEUR	Terjatve		Obveznosti		Terjatve – obveznosti	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
NNO	934	353	4.708	5.282	-3.774	-4.929
Naložbe	1.812	1.687	-19	72	1.831	1.615
Terjatve	1.523	1.027	85	48	1.438	979
Zaloge	258	147	-106	246	364	-99
Obveznosti iz naslova tožb		7				7
Rezervacije po lokalnih standardih in davčnih zakonodajah	1.632	1.022	1.308	-40	324	1.062
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	3.110	3.480		-33	3.110	3.513
Rezervacije za posege v garancijski dobi	2.466	2.506	-43	10	2.509	2.496
Neizkoriščene davčne izgube	5.117	2.616	196		4.921	2.616
Neizkoriščene davčne olajšave	1.191	623			1.191	623
Varovanje denarnega toka iz naslova obrestnih zamenjav		2.062	-12		12	2.062
Spremembe v Skupini			-55		55	
Skupaj	18.043	15.530	6.062	5.585	11.981	9.945

v TEUR	Terjatve – obveznosti		Preko poslovnega izda		Preko drugega vseobsegajočega donosa	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
NNO	-3.774	-4.929	159	-206	158	84
Naložbe	1.831	1.615	124	475	-50	517

Terjatve	1.438	979	239	-121		
Zaloge	364	-99	-23	-98		
Obveznosti iz naslova tožb		7		-6		
Rezervacije po lokalnih standardih in davčnih zakonodajah	324	1.062	1.054	-441		
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	3.110	3.513	-209	-325		
Rezervacije za posege v garancijski dobi	2.509	2.496	-81	270		
Neizkoriščene davčne izgube	4.921	2.616	95	2.664	2.033	
Neizkoriščene davčne olajšave	1.191	623		623		
Varovanje denarnega toka iz naslova obrestnih zamenjav	12	2.062				2.062
Spremembe v Skupini	55		1.243		-2.050	
Skupaj	11.981	9.945	2.601	2.835	91	2.663

Družbe v Skupini so v letu 2010 pripoznale tako obveznosti kot tudi terjatve za odložene davke. Oblikovanje obveznosti za odložene davke (preko poslovnega izida) izhaja iz zneskov zmanjševanja davčne osnove družb v letu 2010 glede na ugotovljene poslovne izide pred davki, medtem ko oblikovanje terjatev za odloženi davek izhaja iz zneskov povečevanja davčne osnove družb v letu 2010 glede na ugotovljene poslovne izide pred davki ter iz ugotovljenih davčnih izgub.

Pojasnilo 27 – Zaloge 257.593 TEUR

v TEUR	2010				2009			
	Aparati za dom	Notranja oprema	Ekologija, energetika in storitve	Skupaj	Aparati za dom	Notranja oprema	Ekologija, energetika in storitve	Skupaj
Material	69.759	3.013	6.608	79.380	51.683	3.486	8.929	64.098
Nedokončana proizvodnja	12.161	1.188	5.611	18.960	11.145	904	18.435	30.484
Proizvodi	109.314	3.436	20	112.770	88.102	3.655	1.954	93.711
Trgovsko blago	42.216	267	2.362	44.845	26.709	374	1.307	28.390
Predujmi	1.510	20	108	1.638	1.151	139	8	1.298
Skupaj	234.960	7.924	14.709	257.593	178.790	8.558	30.633	217.981

V letu 2010 so znašali popravki in odpisi vrednosti zalog 2.202 TEUR (v letu 2009 4.748 TEUR). Popravek vrednosti in odpisi zalog so izkazani med drugimi poslovnimi odhodki.

Dani predujmi se nanašajo na zaloge surovin in materiala.

Knjižgovodska vrednost zalog proizvodov, pri katerih so bili izvedeni popravki iz proizvajalne vrednosti na čisto iztržljivo vrednost znaša 35.078 TEUR.

Pojasnilo 28 – Kratkoročne finančne naložbe 48.002 TEUR

v TEUR	2010	2009
Naložbe razpoložljive za prodajo	11.940	15.248
Kratkoročni depoziti	1.055	16.121
Dana posojila	31.525	31.697
Dana posojila, prenesena iz nekratkoročnih posojil	436	11
Kratkoročne terjatve iz naslova obresti	760	473
Druge kratkoročne finančne terjatve	2.286	4.668
Skupaj	48.002	68.218

Dana posojila se nanašajo na kratkoročne vezave presežkov denarnih sredstev v bankah in pri družbah. Obrestna mera za bančne depozite in dana posojila znaša od 0,25 odstotka do 12,5 odstotkov.

Gibanje naložb v delnice in deleže, razpoložljive za prodajo

v TEUR	2010	2009
Začetno stanje 1.1.	15.248	22.224
Povečanje	1.695	272
Nove družbe Skupine	413	0
Zmanjšanje	-4.311	-3.615
Sprememba poštene vrednosti	-1.105	-3.186
Prenosi	0	-447
Končno stanje 31.12.	11.940	15.248

Pojasnilo 29 – Terjatve do kupcev **306.284 TEUR**

V letu 2010 je bilo odpisov in slabitev terjatev do kupcev 8.317 TEUR (v letu 2009: 8.780 TEUR).

Višina popravka vrednosti terjatev do kupcev je na dan 31.12.2010 znašala 23.142 TEUR (2009: 20.406 TEUR). Gibanje popravka poslovnih terjatev je prikazano v pojasnilu 41 (Finančni instrumenti).

Pojasnilo 30 – Druga kratkoročna sredstva **55.438 TEUR**

v TEUR	2010	2009
Druge kratkoročne terjatve	35.367	20.736
Kratkoročno dani predujmi in varščine	6.788	4.516
Kratkoročno odloženi stroški	11.270	9.455
Druga kratkoročna sredstva	2.013	1.089
Skupaj	55.438	35.796

Med drugimi kratkoročnimi terjatvami predstavljajo pomemben del kratkoročne terjatve za vstopni davek na dodano vrednost, ki so v Skupini Gorenje konec leta 2010 znašale 19.425 TEUR (10.398 TEUR v letu 2009). Večji del drugih kratkoročnih sredstev predstavljajo prehodno nezaračunane terjatve pri družbi Gorenje, d.d., kratkoročno odloženi stroški pa zajemajo zaračunane, vendar še ne opravljene storitve.

Pojasnilo 31 – Denar in denarni ustrezniki **82.728 TEUR**

v TEUR	2010	2009
Denarna sredstva v blagajni	403	405
Dobroimetja pri bankah in drugih finančnih institucijah	82.325	26.725
Skupaj	82.728	27.130

Pojasnilo 32 – Kapital **392.096 TEUR**

Osnovni kapital je bil v skladu s sklepom 14. skupščine delničarjev družbe Gorenje, d.d., z dne 28.05.2010 in sklepom Okrožnega sodišča z dne 05.07.2010 o spremembi osnovnega kapitala povečan za 1.876.876 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic. Tako znaša osnovni kapital družbe Gorenje, d.d., na dan 31.12.2010 66.378.217,32 EUR (31.12.2009: 58.546.152,56 EUR) in je razdeljen na 15.906.876 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih kosovnih delnic.

Kapitalske rezerve v višini 175.575 TEUR predstavljajo presežek nad nominalno vrednostjo vplačanih delnic v višini 64.352 TEUR, presežek nad knjigovodsko vrednostjo odtujenih lastnih delnic v višini 15.312 TEUR (v letu 2008 je bilo za nakup družbe Atag odtujenih 1.070.000 lastnih delnic) in splošni prevrednotovalni popravek kapitala v višini 78.048 TEUR ter druge učinke prehoda na MSRP.

Zakonske in statutarne rezerve v višini 21.990 TEUR vključujejo zakonske rezerve v višini 12.895 TEUR (31.12.2009: 12.895 TEUR), rezerve za lastne delnice v višini 3.170 TEUR (31.12.2009: 3.170 TEUR) in statutarne rezerve v višini 5.925 TEUR (31.12.2009: 5.632 TEUR).

Zadržan dobiček v višini 107.382 TEUR (31.12.2009: 97.788 TEUR) je bil zmanjšan za vrednost izvedenega finančnega instrumenta, namenjenega trgovanju v višini 7.646 TEUR, ki je bil v letu 2009 opredeljen kot

izvedeni finančni instrument za varovanje denarnega toka pred tveganjem in prikazan v izkazu vseobsegajočega donosa. V letu 2010 ne izpolnjuje sodil za razvrščanje v to vrsto izvedenega finančnega instrumenta. Zmanjšanje v višini 2.390 TEUR pa se nanaša na odkup neobvladujočega deleža družbe Gorenje Surovina, d.o.o.

Prevedbena rezerva se je v primerjavi z letom 2009 zmanjšala za 8.563 TEUR in je na dan 31.12.2010 znašala 8.842 TEUR. Zmanjšanje je v celoti posledica tečajnih razlik, ki nastanejo pri preračunu posameznih postavk računovodskih izkazov odvisnih družb v tujini iz lokalnih valut v valuto poročanja.

Lastne delnice v višini 3.170 TEUR se izkazujejo kot odbitna postavka kapitala in so izkazane po nabavni vrednosti.

Spremembe rezerve za pošteno vrednost, so prikazane v spodnji tabeli

v TEUR	Rezerva za pošteno vrednost zemljišč	Rezerva za pošteno vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	Rezerva za pošteno vrednost izpeljanih finančnih instrumentov	Skupaj
Stanje 1.1.2010	17.461	3.117	-7.756	12.822
Prevrednotenje zemljišč	0	0	0	0
Prodaja zemljišč	0	0	0	0
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem	0	0	9.758	9.758
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih fin. sredstev	0	288	0	288
Odtujitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	145	0	145
Oslabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0
Odtujitev odvisne družbe	-7.777	0	0	-7.777
Nakupi neobvladujočih deležev		0	0	0
Odloženi davki	158	-50	-2.050	-1.942
Stanje 31.12.2010	9.842	3.500	-48	13.294

v TEUR	Rezerva za pošteno vrednost zemljišč	Rezerva za pošteno vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	Rezerva za pošteno vrednost izpeljanih finančnih instrumentov	Skupaj
Stanje 1.1. 2009	17.316	6.575	-8.804	15.087
Prevrednotenje zemljišč	-4	0	0	-4
Prodaja zemljišč	0	0	0	0
Sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov pred tveganjem	0	0	-1.014	-1.014
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih fin. sredstev	0	-878	0	-878
Odtujitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	-3.097	0	-3.097
Oslabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0
Odtujitev odvisne družbe	0	0	0	0
Nakupi neobvladujočih deležev	65	0	0	65
Odloženi davki	84	517	2.062	2.663
Stanje 31.12.2009	17.461	3.117	-7.756	12.822

Pojasnilo 33 – Donos na delnico

Donos na delnico znaša v letu 2010 1,34 EUR (-0,83 EUR v letu 2009). Družba nima prednostnih delnic, zato je osnovni in prilagojeni donos na delnico enak.

Osnova za izračun kazalnika donosa na delnico sta čisti poslovni izid Skupine in tehtano povprečje navadnih delnic v obdobju:

2010	(v TEUR)
Čisti poslovni izid	19.923
Tehtano povprečno število navadnih delnic	14.847.127
Donos na delnico, osnovni / prilagojeni (v EUR)	1,34
2009	(v TEUR)
Čisti poslovni izid	-11.504
Tehtano povprečno število navadnih delnic	13.908.689
Donos na delnico, osnovni / prilagojeni (v EUR)	-0,83

Vse izdane delnice so istega razreda in omogočajo lastniku udeležbo pri upravljanju družbe. Vsaka delnica predstavlja en glas in pravico do dividende.

V letu 2010 družba delničarjem ni izplačala dividend.

Pojasnilo 34 – Rezervacije

88.167 TEUR

v TEUR	2010	2009
Rezervacije za prodajne garancije	50.261	38.000
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade ter pokojnine	22.687	19.623
Druge rezervacije	15.219	4.535
Skupaj	88.167	62.158

Rezervacije za prodajne garancije se oblikujejo na osnovi ocen stroškov garancij, ki se pripravljajo glede na pretekle znane podatke o ravni kakovosti izdelkov in v preteklosti izkazane stroške odprave napak v garancijski dobi.

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade temeljijo na aktuarskem izračunu vrednosti ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, ki je bil opravljen po stanju na dan 31.12.2010. Pri izračunu so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- v decembru 2010 4,90-odstotna diskontna stopnja, ki predstavlja donosnost 10-letnih podjetniških obveznic z visoko boniteto v Euro območju;
- trenutno veljavne višine odpravnin in jubilejnih nagrad, kot so določene v internih aktih posameznih družb oziroma kot jih opredeljujejo lokalni predpisi;
- fluktuacija zaposlenih, ki je odvisna predvsem od njihove starosti;
- smrtnost na osnovi zadnjih razpoložljivih tablic smrtnosti lokalne populacije;
- rast plač zaradi uskladitve z inflacijo in zaradi kariernega napredovanja.

Za odpravnine in jubilejne nagrade so nastali aktuarski primanjkljaji (presežki), ki so bili v izkazu poslovnega izida pripoznani kot odhodki (prihodki).

Pomemben del vrednosti drugih rezervacij predstavljajo rezervacije za poslovno prestrukturiranje in pričakovane izgube v višini 9.800 TEUR, ki so bile oblikovane v skladu s pričakovanimi stroški po-prevzemnih aktivnosti za Skupino Asko, rezervacije iz naslova stroškov, vezanih na Direktivo o odpadni električni in elektronski opremi v višini 1.955 TEUR pri družbi ZEOS, d.o.o., in rezervirana sredstva za odškodninske zahteve iz naslova vloženih tožb v višini 1.900 TEUR pri družbi Gorenje, d.d.

Gibanje rezervacij v letu 2010

v TEUR	Stanje 1.1.2010	Črpanje	Tečajne razlike	Odprava	Oblikovanje	Odprodaja družb	Nove družbe	Stanje 31.12.2010
Rezervacije za prodajne garancije	38.000	-17.923	-733	-5.280	23.834	-516	12.879	50.261
Rezervacije za odpravnine in pokojnine	19.623	-1.842	-11	-91	2.939	-1.450	3.519	22.687
Druge rezervacije	4.535	-1.112	12	-186	2.247	-77	9.800	15.219
Skupaj	62.158	-20.877	-732	-5.557	29.020	-2.043	26.198	88.167

Gibanje rezervacij v letu 2009

v TEUR	Stanje 1.1.2009	Črpanje	Tečajne razlike	Odprava	Oblikovanje	Odprodaja družb	Stanje 31.12.2009
Rezervacije za prodajne garancije	32.735	-17.057	-153	-1.330	23.835	-30	38.000
Rezervacije za odpravnine in pokojnine	19.563	-1.359	-7	-299	1.765	-40	19.623
Druge rezervacije	3.068	-718	2	-276	2.509	-50	4.535
Skupaj	55.366	-19.134	-158	-1.905	28.109	-120	62.158

Pojasnilo 35 – Odloženi prihodki

866 TEUR

v TEUR	Stanje 1.1.2010	Amortizacija	Oblikovanje	Stanje 31.12.2010
Odloženi prihodki iz državnih podpor	1.211	-3.755	3.410	866
Skupaj	1.211	-3.755	3.410	866

v TEUR	Stanje 1.1.2009	Amortizacija	Oblikovanje	Stanje 31.12.2009
Odloženi prihodki iz državnih podpor	8.936	-10.725	3.000	1.211
Skupaj	8.936	-10.725	3.000	1.211

Pojasnilo 36 – Nekatorkoročne finančne obveznosti

260.932 TEUR

v TEUR	2010	2009
Prejeta posojila	356.449	297.073
Druge finančne obveznosti	7.168	7.698
Prenos na kratkoročne finančne obveznosti	-102.685	-62.412
Skupaj	260.932	242.359

Zapadlost prejetih posojil

v TEUR

1 – 2 leti	97.487
2 – 4 leta	123.455
4 – 6 let	26.669
6 – 9 let	6.153
Skupaj	253.764

Prejeta posojila

Valuta	Znesek v TEUR	Obrestna mera	
		od	Do
EUR	253.764	1,66%	12,00%
Skupaj	253.764		

Efektivna obrestna mera bistveno ne odstopa od pogodbene obrestne mere.

Zavarovanje	v TEUR	
Menice		193.284
Finančne zaveze		202.312
Garancije		67.602
Jamstvena shema RS		35.016

Nekatera posojila so zavarovana z več oblikami zavarovanj hkrati. Garancije se nanašajo na dane garancije in poročila, ki sta jih za obveznosti družb v Skupini poslovnim bankam izdali družbi Gorenje, d.d., in Gorenje Beteiligungs GmbH.

Zavarovanje preko Jamstvene sheme Republike Slovenije zajema nominalno vrednost posojil, zavarovanih z garancijo preko Jamstvene Sheme RS. Povprečni znesek garancije pa znaša 30 odstotkov.

Pojasnilo 37 – Kratkoročne finančne obveznosti	223.015 TEUR	
v TEUR	2010	2009
Posojila od bank	103.207	133.944
Prenos iz nekratkoročnih finančnih obveznosti do bank	102.542	62.412
Posojila od drugih podjetij	1.803	1.977
Prenos iz nekratkoročnih finančnih obveznosti do drugih	143	0
Obveznosti za obresti iz financiranja	805	653
Obveznosti iz dividend	184	630
Izvedeni finančni instrumenti	14.185	10.267
Druge finančne obveznosti	146	0
Skupaj	223.015	209.883

Družba Gorenje, d.d., je imela na dan 31.12.2010 sklenjenih valutnih terminskih poslov (forwardov) v skupni vrednosti varovanih postavk 5.810 TEUR. Z valutnimi terminskimi posli smo v poslovnem letu 2010 varovali gibanje razmerij EUR/PLN, EUR/USD, EUR/HUF. Ob koncu leta je izkazano varovanje valutnega razmerja EUR/USD. Zapadlost poslov je kratkoročna (do enega leta).

Skupna vrednost varovanih postavk družbe Gorenje, d.d., na dan 31.12.2010, za katere je družba sklenila posle obrestnih zamenjav, je znašala 78.214 TEUR. S posli obrestnih zamenjav varujemo gibanje variabilne obrestne mere EURIBOR. Zapadlost poslov je dolgoročna, in sicer postopna do 28.6.2013.

Kratkoročna posojila od bank			Obrestna mera	
Valuta	Znesek v valuti (v 000)	Znesek v TEUR	Od	Do
EUR	170.116	170.116	1,39%	12,00%
CZK	363.528	14.506	1,71%	4,49%
HUF	516.772	1.859	7,90%	7,90%
TRY	11.138	5.382	9,00%	12,00%
HRK	4.434	601	5,95%	5,95%
RSD	100.866	939	18,00%	18,00%
DKK	5.099	684	3,44%	4,65%
PLN	400	101	4,91%	4,91%
SEK	82.037	9.150	2,76%	3,55%
NOK	14.193	1.820	4,55%	4,55%
USD	789	591	3,76%	5,20%
Skupaj		205.749		

Kratkoročna posojila od drugih družb			Obrestna mera	
Valuta	Znesek v valuti (v 000)	Znesek v TEUR	Od	Do
EUR				
Skupaj		1.946	1,006%	10,00%

Efektivna obrestna mera bistveno ne odstopa od pogodbene obrestne mere.

Zavarovanje	v TEUR
Menice	136.308
Finančne zaveze	72.157
Garancije	47.731

Nekatera posojila so zavarovana z več oblikami zavarovanj hkrati. Garancije se nanašajo na dane garancije in poroštva, ki sta jih za obveznosti družb v Skupini poslovnim bankam izdali družbi Gorenje, d.d., in Gorenje Beteiligungs GmbH.

Gorenje, d.d., ima z bančnimi partnerji v kreditnih pogodbah vključene finančne zaveze, ki so bile v poslovnem letu 2010 v celoti izpolnjene (na podlagi nerevidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov). Njihovo preverjanje se izvaja na osnovi revidiranih konsolidiranih finančnih izkazov za posamezno poslovno leto.

Pojasnilo 38 – Obveznosti do dobaviteljev 237.020 TEUR

V okviru celotnega stanja obveznosti do dobaviteljev v višini 237.020 TEUR skupina Gorenje na dan 31.12.2010 ne izkazuje poslovnih obveznosti do članov nadzornega sveta, članov uprave in notranjih lastnikov.

Pojasnilo 39 – Druge kratkoročne obveznosti 106.698 TEUR

v TEUR	2010	2009
Obveznosti do zaposlenih	18.955	17.139
Obveznosti do države	14.135	13.055
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	40.872	31.425
Druge kratkoročne obveznosti	32.736	25.641
Skupaj	106.698	87.260

Obveznosti do zaposlenih in obveznosti do države iz naslova prispevkov in davkov se nanašajo na plače, ki so obračunane za mesec december in izplačane v mesecu januarju naslednjega leta.

Vnaprej vračunani stroški in odhodki so bili oblikovani za vnaprej vračunane popuste, vnaprej vračunane odhodke za obresti ter ostale vračunane stroške storitev.

Pojasnilo 40 – Pogojne obveznosti

Obveznosti Skupine iz naslova danih garancij in poroštev finančnim inštitucijam in družbam izven Skupine so na dan 31.12.2010 znašale 22.218 TEUR.

Družbi Atag v skladu z običajno poslovno prakso po sedežu družbe ni potrebno objavljati letnih rezultatov poslovanja na osnovi posebne izjave družbenika, s katero le ta prevzame jamstvo za morebitne neplačane obveznosti družbe. Predmetna izjava velja do preklica s strani družbenika.

Pojasnilo 41 – Finančni inštrumenti

Kreditno tveganje

Knjigovodska vrednost finančnih sredstev predstavlja največjo izpostavljenost kreditnemu tveganju. Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan poročanja je bila:

v TEUR	2010	2009
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	11.940	15.248
Posojila	36.229	36.998
Terjatve do kupcev in druge terjatve	350.452	278.081
Depoziti	1.185	16.522
Druge finančne terjatve	3.961	6.064
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki	82.728	27.130
Skupaj	486.495	380.043

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju za terjatve do kupcev na dan poročanja po geografskih regijah je bila:

V TEUR	2010	2009
Zahodna Evropa	95.553	69.011
Vzhodna Evropa	205.116	182.388
Ostali svet	5.615	341
Skupaj	306.284	251.740

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju za terjatve do kupcev na dan poročanja po vrstah kupcev je bila:

V TEUR	2010	2009
Kupci na debelo	220.572	210.017
Kupci na drobno	78.626	32.804
Ostali	7.086	8.919
Skupaj	306.284	251.740

Zapadlost terjatev do kupcev na dan poročanja je bila:

v TEUR	Bruto vrednost	Popravek	Bruto vrednost	Popravek
	2010	2010	2009	2009
Nezapadle	237.229		195.299	
Zapadle od 1 do 45 dni	33.647		29.501	
Zapadle od 46 do 90 dni	8.063		8.679	
Zapadle od 91 do 180 dni	8.407		8.282	
Zapadle nad 180 dni	42.080	23.142	30.385	20.406
Skupaj	329.426	23.142	272.146	20.406

Gibanje popravka vrednosti terjatev

v TEUR	2010	2009
Začetno stanje 1.1.	20.406	15.444
Tečajne razlike	-57	-24
Slabitev terjatev	8.317	8.780
Popravek vrednosti zavarovane terjatve	0	1.532
Izterjane odpisane terjatve	-1.868	-1.641
Dokončen odpis terjatev	-3.836	-3.243
Spremembe v Skupini	180	-442
Končno stanje 31.12.	23.142	20.406

Plačilnosposobnostno tveganje

V nadaljevanju je prikazana zapadlost finančnih obveznosti:

31. 12. 2010

v TEUR	Knjigovod. vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	1 leto ali manj	1–2 leti	2–5 let	Več kot 5 let
Neizvedene finančne obveznosti						
Bančna posojila	459.513	496.294	225.736	105.381	158.796	6.382
Posojila od drugih	1.946	2.102	2.102			
Druge finančne obveznosti	8.303	10.448	2.434	2.434	4.090	1.490
Poslovne in druge obveznosti	302.846	302.846	302.846			
Skupaj	772.608	811.690	533.118	107.815	162.886	7.872
Izvedene finančne obveznosti						
Obrestne zamenjave	-58	-68	-51	-17		
Terminske valutne pogodbe, upor. za varovanje pred tveganjem	-20	-20	-20			
Odliv	-20	-20	-20			
Priliv						
Druge terminske valutne pogodbe	-14.107	-14.107	-14.107			
Odliv	-14.107	-14.107	-14.107			
Priliv						
Skupaj	-14.185	-14.195	-14.178	-17		

31.12.2009

v TEUR	Knjigovod- ska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	1 leto ali manj	1–2 leti	2–5 let	Več kot 5 let
Neizvedene finančne obveznosti						
Bančna posojila	431.017	457.685	206.329	103.415	145.327	2.614
Posojila od drugih	1.977	2.056	2.056			
Druge finančne obveznosti	8.981	8.981	8.981			
Poslovne in druge obveznosti	252.131	252.131	252.131			
Skupaj	694.106	720.853	469.497	103.415	145.327	2.614
Izvedene finančne obveznosti						
Obrestne zamenjave	-10.017	-10.017	-6.177	-3.840		
Terminske valutne pogodbe, upor. za varovanje pred tveganjem						
Odliv	-250	-250	-250			
Priliv						
Skupaj	-10.267	-10.267	-6.427	-3.840		

Valutno tveganje

Izpostavljenost Skupine valutnemu tveganju

31.12.2010

v TEUR	EUR	HRK	DKK	PLN	RSD	CZK	Ostalo
Terjatve do kupcev	189.874	31.762	4.490	6.682	13.919	7.446	52.111
Finančne obveznosti (posojila)	-423.861	-601	-684	-101	-939	-14.506	-18.821
Obveznosti do dobaviteljev	-201.795	-1.850	-1.491	-1.638	-6.799	-5.354	-18.093
Izpostavljenost finančnega položaja	-435.782	29.311	2.315	4.943	6.181	-12.414	15.197
Terminske valutne pogodbe							-8.295
Neto izpostavljenost	-435.782	29.311	2.315	4.943	6.181	-12.414	6.902

31.12.2009

v TEUR	EUR	HRK	DKK	PLN	RSD	CZK	Ostalo
Terjatve do kupcev	160.304	29.051	4.205	6.897	13.029	8.411	29.843
Finančne obveznosti (posojila)	-410.073	-1.130	-772	-425	-953	-13.870	-3.794
Obveznosti do dobaviteljev	-179.771	-1.091	-731	-1.366	-3.862	-3.905	-5.570
Izpostavljenost finančnega položaja	-429.540	26.830	2.702	5.106	8.214	-9.364	20.479
Terminske valutne pogodbe	0	0	0	0	0	0	4.176
Neto izpostavljenost	-429.540	26.830	2.702	5.106	8.214	-9.364	24.655

Med letom so se uporabljali naslednji pomembni menjalni tečaji:

	Povprečni tečaj		Tečaj na dan poročanja	
	2010	2009	2010	2009
HRK	7,289	7,341	7,383	7,300
CZK	25,294	26,455	25,061	26,473
DKK	7,447	7,446	7,454	7,442
RSD	102,762	93,797	107,470	95,025
PLN	3,995	4,330	3,975	4,105

Analiza občutljivosti

5-odstotno povečanje evra glede na navedene valute na dan 31.12. bi povečalo (zmanjšalo) čisti poslovni izid za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse druge spremenljivke, zlasti obrestne mere, ostanejo nespremenjene. Analiza je pripravljena na enak način za leto 2009.

31.12.2010	v TEUR
	Čisti poslovni izid
HRK	-1.466
DKK	-116
PLN	-247

RSD	-309
CZK	621
Ostale valute	-345
31.12.2009	v TEUR
	Čisti poslovni izid
HRK	-1.342
DKK	-135
PLN	-255
RSD	-411
CZK	468
Ostale valute	-1.288

5-odstotno zmanjšanje vrednosti evra glede na navedene valute na dan 31.12. bi imelo enak učinek v nasprotni smeri, ob predpostavki, da vse ostale spremenljivke ostanejo nespremenjene.

Obrestno tveganje

Izpostavljenost tveganju spremembe obrestne mere Skupine je bila naslednja:

v TEUR	2010	2009
Finančni instrumenti s stalno obrestno mero		
Finančna sredstva	11.271	13.448
Finančne obveznosti	96.273	90.094
Finančni instrumenti s spremenljivo obrestno mero		
Finančna sredstva	24.958	23.550
Finančne obveznosti	363.239	340.923

Analiza občutljivosti poštene vrednosti finančnih instrumentov s stalno obrestno mero

Skupina nima finančnih instrumentov s stalno obrestno mero, opredeljenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, in izpeljanih finančnih instrumentov, opredeljenih za ščitenje poštene vrednosti pred tveganjem. Sprememba obrestne mere na dan poročanja tako ne bi vplivala na čisti poslovni izid.

Analiza občutljivosti denarnega toka pri finančnih instrumentih z variabilno obrestno mero

Sprememba obrestne mere za 50 bazičnih točk (bt) na dan poročanja bi povečala (zmanjšala) čisti poslovni izid za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse spremenljivke, predvsem devizni tečajji, ostanejo nespremenjene. Analiza je pripravljena na enak način za leto 2009.

v TEUR	Čisti poslovni izid		Drugi vseobsegajoči donos	
	povečanje	zmanjšanje	povečanje	zmanjšanje
	za 50 bt	za 50 bt	za 50 bt	za 50 bt
31. december 2010				
Inštrumenti po variabilni obrestni meri	-4.122	4.122		
Pogodba o zamenjavi obrestnih mer				
Variabilnost denarnega toka (neto)	-4.122	4.122		
31. december 2009				
Inštrumenti po variabilni obrestni meri	-1.180	1.180	0	0
Pogodba o zamenjavi obrestnih mer	51	-51	304	-304
Variabilnost denarnega toka (neto)	-1.129	1.129	304	-304

Pojasnilo 42 – Poštena vrednost

Pregled poštene in knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti

v TEUR	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
	2010	2010	2009	2009
	Naložbe, razpoložljive za prodajo	11.940	11.940	15.248
Nekratkoročna dana posojila	4.398	4.398	5.691	5.691
Kratkoročno dana posojila	33.776	33.776	48.302	48.302
Izvedeni finančni instrumenti	-14.185	-14.185	-10.267	-10.267
Terjatve do kupcev	306.284	306.284	251.740	251.740
Druga kratkoročna sredstva	44.168	44.168	26.341	26.341

Denar in denarni ustrezniki	82.728	82.728	27.130	27.130
Nekratkoročne finančne obveznosti	-188.463	-188.463	-162.721	-162.721
Nekratkoročne finančne obveznosti (fiksna OM)	-72.469	-64.003	-79.638	-67.016
Kratkoročne finančne obveznosti	-208.830	-208.830	-199.616	-199.616
Obveznosti do dobaviteljev	-237.020	-237.020	-196.296	-196.296
Druge kratkoročne obveznosti	-65.826	-65.826	-55.835	-55.835
Skupaj	-303.499	-295.033	-329.921	-317.299

Naložbe, razpoložljive za prodajo, so ovrednotene na pošteno vrednost na osnovi tržnih cen.

Lestvica poštenih vrednosti

Spodnja tabela prikazuje metodo vrednotenja finančnih sredstev, ki se evidentirajo po poštenih vrednostih:

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

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

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

Leto 2010

(v TEUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.551	-	9.389	11.940
Izpeljani finančni instrumenti - sredstva	-	-	-	-
Izpeljani finančni instrumenti - obveznosti	-	-14.185	-	-14.185

Leto 2009

(v TEUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	3.770	-	11.478	15.248
Izpeljani finančni instrumenti - sredstva	-	-	-	-
Izpeljani finančni instrumenti - obveznosti	-	-10.267	-	-10.267

Valutni terminski posli

Skupna poštena vrednost valutnih terminskih poslov je znašala na dan 31.12.2010 -14.127 TEUR in je računovodsko evidentirana v postavki druge finančne obveznosti.

Posli obrestnih zamenjav

Skupna poštena vrednost poslov obrestnih zamenjav na dan 31.12.2010 znaša -58 TEUR in je računovodsko evidentirana v postavki druge finančne obveznosti.

Varovanja obrestnih zamenjav, ki se nanašajo na varovane postavke v izkazu finančnega položaja stanja, so izkazane v okviru kapitala kot rezerva za pošteno vrednost.

Pojasnilo 43 – Obveze v zvezi z naložbami

Vrednost pogodbeno dogovorjenih naložb v neopredmetena sredstva in nepremičnine, naprave in opremo, ki na dan izkaza finančnega položaja Skupine še niso pripoznane v računovodskih izkazih znaša 10.178 TEUR.

Pojasnilo 44 – Posli s povezanimi osebami

Družbe Skupine so s povezanimi osebami poslovale na osnovi sklenjenih kupoprodajnih pogodb, pri čemer so bile v medsebojnih prometih povezanih oseb uporabljene tržne cene izdelkov in storitev.

Podatki o skupinah oseb

Družbe Skupine Gorenje so v letu 2010 spodaj navedenim skupinam oseb izplačale naslednje bruto osebne prejemke:

Vrsta prejemka	Uprava in posloводства družb	Nadzorni svet	Zaposleni po individualni pogodbi
			v TEUR

Plače	6.985		8.488
Bonitete in drugi prejemki	1.076	84	805
Skupaj	8.061	84	9.293

Družbe niso odobravale dolgoročnih in kratkoročnih posojil članom uprave, članom nadzornih svetov in notranjim lastnikom.

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

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

Družbe Skupine Gorenje so imele naslednje posle z družbami, ki predstavljajo skupne podvige:

v TEUR	Transakcijska vrednost		Stanje	
	2010	2009	2010	2009
Finančni prihodki				
Krovna družba	2	6	0	0
Prihodki od prodaje				
Družbe, ki predstavljajo skupne podvige	1.414	1.533	975	207

Pojasnilo 45 – Dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- Predsednik uprave Gorenja je v Zaječarju s predstavniki srbske vlade in občine podpisal predpogodbo o izvedbi Gorenjeve naložbe v proizvodne zmogljivosti divizije aparatov za dom. Gorenje bo z naložbo v ocenjeni višini 2,9 milijona evrov zagotovilo zaposlitev 300 oseb.
- Gorenje je v Sarajevu odprlo prvi lasten servis v Bosni in Hercegovini kot nadgradnjo obstoječe mreže pooblaščenih serviserjev. Novo zaposlena ekipa lastnih Gorenjevih serviserjev bo pokrivala Sarajevo in bližnje občine.
- Nadzorni svet Gorenja je na svoji seji dne 3. 3. 2011 imenoval Marka Mrzela za novega člana Uprave Gorenja, pristojnega za področje financ in ekonomike. Funkcijo bo opravljal do izteka mandata sedanji Upravi, to je do 18. 7. 2013.

Pojasnilo 46 – Razmerje z revizorjem

V letu 2010 so znašali stroški za opravljeno revizijo računovodskih izkazov družb in konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine Gorenje 847 TEUR. Revizorji vseh družb v Skupini niso opravljali drugih storitev za družbe Skupine Gorenje.

Pojasnilo 47 – Poslovni odseki

v TEUR	Aparati za dom		Notranja oprema		Ekologija, energetika in storitve		Skupina	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Prihodki od prodaje tretjim	979.767	871.257	34.376	40.721	368.042	273.959	1.382.185	1.185.937
Prodaja med divizijami	5.846	6.480	11.031	14.454	10.564	11.212	27.441	32.146
Prihodki od obresti	3.115	4.675	27	67	390	474	3.532	5.216
Odhodki od obresti	19.002	19.662	113	82	2.020	2.015	21.135	21.759
Amortizacija	44.063	47.864	1.717	2.037	6.457	6.149	52.237	56.050
Celotni poslovni izid	23.791	-4.026	-6.357	-4.922	5.038	-360	22.472	-9.308
Davek iz dobička							2.448	2.924
Čisti poslovni izid tekočega obdobja	22.581	-6.840	-6.312	-5.082	3.755	-310	20.024	-12.232
Sredstva skupaj	1.107.776	975.185	32.336	34.130	177.642	169.362	1.317.754	1.178.677
Obveznosti skupaj	793.293	684.751	12.286	11.843	120.079	112.439	925.658	809.033
Investicije	33.840	18.911	2.630	1.792	8.198	8.029	44.668	28.732
Slabitev finančnih naložb	1.428	2.206	0	0	63	102	1.491	2.308

Pojasnilo 48 – Območni odseki

v TEUR	Zahod		Vzhod		Ostali svet		Skupina	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Prihodki od prodaje tretjim osebam	482.238	430.771	835.531	723.096	64.416	32.070	1.382.185	1.185.937
Skupaj sredstva	447.472	376.490	775.393	754.973	94.889	47.214	1.317.754	1.178.677
Investicije	9.084	6.167	33.530	21.539	2.054	1.026	44.668	28.732

IZDAJATELJ

Gorenje gospodinjski aparati, d.d.

Partizanska 12

3503 Velenje

Slovenija

*Izključni globalni koordinator,
So-organizator,
Posrednik pri ponudbi na Poljskem*

Dom Maklerski BZ WBK S.A.

pl. Wolności 15

60-967 Poznań

Poljska

So-organizator,

Posrednik pri ponudbi v Republiki Sloveniji

Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana

Trg republike 2

1520 Ljubljana

Slovenija

**PRAVNI SVETOVALCI
IZDAJATELJA**

Finančni svetovalec

Bank Zachodni WBK S. A.

ul. Rynek 9/11,

50-950 Wrocław

Poljska

Glede slovenske zakonodaje:

**Odvetniška pisarna Miro Senica in
odvetniki, d.o.o.**

Barjanska cesta 3

SL -1001 Ljubljana

Slovenija

Glede poljske zakonodaje:

**Linklaters C. Wiśniewski i Wspólnicy
sp.k.**

ul. Sienna 39

00-121 Varšava

Poljska