

**PREDSTAVITVENI DOKUMENT ZA UVRSTITEV
KOMERCIALNIH ZAPISOV GRV02 –
GORENJE gospodinjski aparati, d.d. V
TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU**

Ljubljana, marec 2014

UVOD IN POMEMBNA OPOZORILA

Ta predstavitveni dokument (v nadaljevanju tudi: Predstavitveni dokument) je pripravljen z namenom uvrstitve 35.000 komercialnih zapisov izdajatelja družbe GORENJE gospodinjiski aparati, d.d., Partizanska 12, 3503 Velenje, Slovenija (v nadaljevanju: izdajatelj ali Gorenje, d.d. ali družba) z oznako GRV02 v trgovanje na organizirani trg Ljubljanska borza vrednostnih papirjev d.d., Ljubljana (v nadaljevanju: LJSE). Gorenje, d.d. je pooblastil družbo ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju tudi: ALTA Invest d.d.), da pripravi in izvaja aktivnosti v zvezi z uvrstitvijo komercialnih zapisov na organiziran trg.

Ponudba novih komercialnih zapisov z oznako GRV02 izdajatelja družbe Gorenje, d.d. (v nadaljevanju: novi komercialni zapisi oz. komercialni zapisi) je potekala od 14. 3. 2014 od 14. ure po slovenskem lokalnem času do vključno 21.3.2014 do 15. ure po slovenskem lokalnem času. V okviru ponudbe komercialnih zapisov je bilo ponujenih do 35.000 novih komercialnih zapisov v skupni nominalni vrednosti do 35.000.000,00 EUR, ki so se oz. se prodajajo preko plavajočega računa izdajatelja, odprtega pri Centralni klirinško depotni družbi, d.d., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju: KDD). V okviru prvega kroga ponudbe novih komercialnih zapisov družbe Gorenje, d.d. je bilo do 25.3.2014 do 12. ure vpisanih in vplačanih 35.000 komercialnih zapisov družbe Gorenje, d.d. v skupni nominalni vrednosti 35.000.000,00 EUR. Po zaključku prvega kroga ponudbe so bili le-ti dne 25.3.2014 izdani v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD. Drugega kroga ponudbe pa ne bo.

Za prodajo oz. za uvrstitev novih komercialnih zapisov družbe Gorenje, d.d. v trgovanje na organiziranem trgu se skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI) ne uporabljajo določbe 2. poglavja o objavi prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti, prav tako pa tudi ne za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu. ZTFI v okviru 25. člena instrumentov denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje med vrednostne papirje in se zato 2. poglavje ZTFI za komercialne zapise, ki so predmet prodaje oz. uvrstitve v trgovanje na organiziranem trgu, ne uporablja. Predstavitveni dokument ni prospekt v smislu ZTFI niti Uredbe Komisije (ES) št. 809/2004 (skupaj z vsemi dopolnitvami in izvedbenimi predpisi: »Prospektna uredba«) niti po pravu katere koli druge jurisdikcije in ni potrjen s strani nadzornega organa.

Predstavitveni dokument je pripravljen v skladu z zakonodajo Republike Slovenije in za namen uvrstitve komercialnih zapisov v trgovanje na organizirani trg v Republiki Slovenji. Neposredna ali posredna distribucija ali reprodukcija (deloma ali v celoti) drugim osebam oz. izven Republike Slovenije ni dovoljena. S prejemom tega Predstavitvenega dokumenta se prejemnik zavezuje k spoštovanju omenjenih omejitev.

Pri sprejemanju odločitve o vlaganjih v komercialne zapise naj se potencialni vlagatelji zanašajo na lasten pregled izdajatelja in vsebino tega Predstavitvenega dokumenta, vključno s prisotnimi tveganji. Informacije v Predstavitvenem dokumentu niso naložbena priporočila, ne investicijsko oz. osebno svetovanje, niti pravni, davčni ali drugačni strokovni nasveti. Za takšne nasvete se mora vsak potencialni vlagatelj obrniti na svojega odvetnika, davčnega svetovalca oziroma drugega ustreznega strokovnjaka. Pred odločitvijo o investiciji v ponujene komercialne zapise je treba ta Predstavitveni dokument prebrati v celoti. Poleg tega se morajo vlagatelji zavedati, da Predstavitveni dokument ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa komercialnih zapisov. Potentialni vlagatelj je tako v celoti sam odgovoren za pridobitev dodatnih informacij, za oblikovanje analiz ter ocen finančnega stanja in tveganosti izdajatelja, v obsegu in na način, ki ga

ocenjuje za potrebnega ali primernega. Poleg tega se mora potencialni vlagatelj zavedati, da so se poslovanje, rezultati poslovanja, finančno stanje in obeti izdajatelja od datuma priprave Predstavitvenega dokumenta lahko spremenili. Izdajatelj tega Predstavitvenega dokumenta navkljub temu ne bo spreminjal in dopolnjeval. O vseh pomembnih poslovnih dogodkih sicer izdajatelj javnost obvešča z objavo na svojih spletni strani www.gorenjegroup.si, in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze d.d. Ljubljana SEO-netu: <http://seonet.ljse.si/>.

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

Izdajatelj ima za strokovno svetovanje v zvezi s pripravo predstavitvenega dokumenta in storitve v zvezi s ponudbo oz. prvo prodajo novih komercialnih zapisov v Republiki Sloveniji po slovenskem pravu ter v zvezi z izdajo novih komercialnih zapisov družbe preko plavajočega računa v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo novih komercialnih zapisov družbe na organizirani trg LJSE sklenjeno pogodbo z družbo ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana (v nadaljevanju: ALTA Invest d.d. ali ALTA). Pri tem strokovno svetovanje in pripravljene dokumenti s strani družbe ALTA Invest d.d. za izdajatelja niso zavezujoči in se izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe družbe ALTA Invest d.d. sprejel v vsebino svojih dokumentov ali ne in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino vseh dokumentov, vključno s tem Predstavitvenim dokumentom. Tako družba ALTA Invest d.d. ne odgovarja za vsebino Predstavitvenega dokumenta in podatke v njem, poleg tega pa tudi podatkov, navedenih v tem Predstavitvenem dokumentu, ni ločeno oz. neodvisno preverjala. Družba ALTA Invest d.d. ne daje nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih ali implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij v tem Predstavitvenem dokumentu, in na nič v tem Predstavitvenem dokumentu se ni možno sklicevati ali karkoli šteti kot obljubo, dano s strani družbe ALTA Invest d.d.

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

Razen če ni drugače navedeno v tem Predstavitvenem dokumentu, ni nihče pooblaščen za dajanje informacij ali zagotovil v zvezi z novimi komercialnimi zapisi. Če kdo daje takšne informacije, se nanje vlagatelji ne smejo zanašati, kot da jih je potrdil izdajatelj. Če pride do izročitve tega Predstavitvenega dokumenta ali prodaje skladno z njim, to v nobenem primeru ne vključuje predpostavke, da v času od datuma priprave tega Predstavitvenega dokumenta ni prišlo do nobene spremembe v zvezi z izdajateljem in njegovimi odvisnimi družbami kot celoto, niti ne pomeni, da so informacije v Predstavitvenem dokumentu točne na katerikoli datum, ki je kasnejši od datuma priprave tega Predstavitvenega dokumenta.

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

Ta Predstavitveni dokument vsebuje napovedi ali ocene dobička oziroma »projekcije prihodnosti«, ki se ne nanašajo na pretekla dejstva. Navedbe o projekcijah prihodnosti vključujejo besede »načrtuje«,

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

POVZETEK PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

A. UVODNO OPOZORILO

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

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

B. PODATKI O IZDAJATELJU KOMERCIALNIH ZAPISOV

<u>Firma/skrajšana firma:</u>	GORENJE gospodinjski aparati, d.d.
<u>Sedež:</u>	Velenje
<u>Naslov:</u>	Partizanska cesta 12, 3320 Velenje
<u>Telefonska številka:</u>	00386 (0)3899 11 00
<u>Pravna oblika poslovanja:</u>	Delniška družba
<u>Država vpisa v register:</u>	Republika Slovenija
<u>Zakonodaja po kateri izdajatelj posluje:</u>	Slovenska zakonodaja
<u>Osnovni kapital:</u>	V sodni register vpisan osnovni kapital izdajatelja znaša 92.240.139,36EUR.

C. PODATKI O FINANČNEM INSTRUMENTU

<u>Tip finančnega instrumenta:</u>	Instrument denarnega trga – komercialni zapis (GRV02), izdan v nematerializirani obliki.
<u>Dospetje komercialnih zapisov:</u>	Dospe v 269 dneh od začetka obrestovanja, in sicer dne 19.12.2014.
<u>Prodajna cena:</u>	Prodajna cena komercialnih zapisov, ki so bili vpisani in vplačani v prvem krogu ponudbe je znašala 97,0978 % od nominalne vrednosti komercialnega zapisa.
<u>Obrestna mera:</u>	Obrestna komercialnih zapisov, ki so bili vpisani in vplačani v prvem krogu ponudbe je znašala 4,00 %. Obresti se izračunajo glede na prodajno ceno in nominalno vrednost komercialnega zapisa z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na tri decimalna mesta in se obračunavajo od 25.3.2014 do 19.12.2014.
<u>Nominalna vrednost komercialnega zapisa:</u>	1.000,00 EUR na apoen.
<u>Skupna nominalna vrednost izdaje:</u>	35.000.000,00 EUR oz. 35.000 komercialnih zapisov.
<u>Prenosljivost komercialnih zapisov:</u>	Komercialni zapisi se prosto prenašajo z vpisom prenosa v centralnem registru Centralne klirinško depotne družbe, d.d., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju: KDD).
<u>Kotacija:</u>	Izdajatelj bo z namenom uvrstitve komercialnih zapisov v trgovanje na organizirani trg Ljubljanska borza vrednostnih papirjev d.d., Ljubljana podal zahtevo na LJSE za uvrstitev 35.000 komercialnih zapisov z oznako GRV02. Imetniki komercialnih zapisov bodo lahko začeli s komercialnimi zapisi trgovati na organiziranem trgu Ljubljanska borza d.d. vrednostnih papirjev potem, ko bodo

Namen izdaje:

komercialni zapisi, ki so bili izdani na njihove Trgovalne račune, uvrščeni v trgovanje.

Sezonsko financiranje poslovanja, skladno s četrtno dinamično gibanja denarnega toka. Drugi razlog za izdajo komercialnih zapisov je razpršitev kratkoročnih virov financiranja in zmanjšanje odvisnosti financiranja od bančnega sistema.

Obveznosti iz naslova komercialnega zapisa:

Obveznosti iz naslova komercialnega zapisa so izplačane ob dospelosti dne 19.12.2014 v znesku nominalne vrednosti komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku. V vmesnem času komercialni zapisi ne izplačujejo obresti.

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

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

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

Če upravičenec do kakšnega zneska iz komercialnih zapisov ne sporoči svojega računa v skladu s prejšnjim odstavkom do zadnjega dneva ko posluje KDD pred dnem dospelosti takšnega vplačila, ali v primeru nepopolnih podatkov o upravičencu oziroma

Upravičenci do plačila glavnice:

računu, ki izdajatelju ne omogočajo plačila na račun upravičenca, je izdajatelj dolžan izplačati upravičencu takšen znesek takoj, ko je mogoče, vendar najkasneje peti delovni dan po dnevu, ko je njegov račun pravilno sporočen v skladu s tem ali prejšnjim odstavkom. Upravičenec v takem primeru ni upravičen do obresti ali kakšnega plačila, ki bi bilo lahko posledica takšnega odloga.

Druge pravice, ki izhajajo iz komercialnih zapisov:

Upravičenec do izplačila glavnice iz komercialnega zapisa je imetnik komercialnega zapisa ali druga upravičena oseba, ki je po stanju centralnega registra dva delovna dneva pred dnem dospelosti vpisana v centralnem registru.

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

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

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

Status obveznosti iz finančnih instrumentov:

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

Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo finančnih instrumentov:

položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

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

D. POVZETEK TVEGANJ, KI JIH PREVZEMA IMETNIK KOMERCIALNIH ZAPISOV

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

Tveganja, povezana z izdajateljem

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

Tveganja, povezana s komercialnimi zapisi

Tveganje neplačila

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

Likvidnostno tveganje

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

Tveganje spremembe obrestne mere

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

Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov komercialnega zapisa

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

E. BORZNOPOSREDNIŠKE DRUŽBE, KI SODELUJEJO PRI UVRSTITVI KOMERCIALNIH ZAPISOV V TRGOVANJE NA ORGANIZIRAN TRG

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

KAZALO PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

1	ODGOVORNE OSEBE ZA VSEBINO PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA	4
2	DEJAVNIKI TVEGANJA	5
2.1	TVEGANJA POVEZANA Z IZDAJATELJEM	5
2.1.1	POSLOVNA TVEGANJA	5
2.1.2	ZUNANJA TVEGANJA	5
2.1.3	PRODAJNA TVEGANJA	5
2.1.4	NABAVNA TVEGANJA	6
2.1.5	PRODUKтна TVEGANJA	6
2.1.6	RAZVOJNA TVEGANJA	7
2.1.7	KADROVSKA TVEGANJA	7
2.1.8	TVEGANJE IZGUBE PREMOŽENJA	7
2.2	FINANČNA TVEGANJA	7
2.3	TVEGANJA DELOVANJA	8
2.3.1	PROIZVODNA TVEGANJA	8
2.3.2	TVEGANJA INFORMACIJSKEGA SISTEMA	9
2.3.3	ORGANIZACIJSKA TVEGANJA	9
2.3.4	LOGISTIČNA TVEGANJA	9
2.3.5	DAVČNA TVEGANJA	9
2.3.6	OKOLJSKA TVEGANJA	10
2.4	TVEGANJA, POVEZANA S KOMERCIALNIMI ZAPISI	10
2.4.1	TVEGANJE NEPLAČILA	10
2.4.2	LIKVIDNOSTNO TVEGANJE	10
2.4.3	TVEGANJE SPREMEMBE OBRETNOSTNE MERE	11
2.4.4	TVEGANJE REINVESTIRANJA GLAVNICE IN KUPONOV KOMERCIALNEGA ZAPISA	11
3	BISTVENE INFORMACIJE	12
3.1	INTERES FIZIČNIH IN PRAVNIH OSEB, VPLETENIH V IZDAJO	12
3.2	UTEMELJITVE GLEDE IZDAJE IN UPORABA PRIHODKA	13
4	PODATKI O KOMERCIALNIH ZAPISIH	14
4.1	OPIS FINANČNEGA INSTRUMENTA	14
4.1.1.	TIP FINANČNEGA INSTRUMENTA	14
4.1.2.	PREDVIDENA SKUPNA NOMINALNA VELIKOST IZDAJE	14
4.1.3.	DOSPETJE KOMERCIALNIH ZAPISOV	14
4.1.4.	APOENSKA STRUKTURA	14
4.2	ZAKONODAJA, NA PODLAGI KATERE BODO KOMERCIALNI ZAPISI IZDANI	14
4.3	PLAČILNO SREDSTVO	14

4.4	RAZVRŠČANJE FINANČNIH INSTRUMENTOV	14
4.5	OPIS PRAVIC, POVEZANIH S KOMERCIALNIMI ZAPISI	15
4.5.1.	STATUS OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH INSTRUMENTOV	15
4.5.2.	DRUGE PRAVICE IZ FINANČNIH INSTRUMENTOV	15
4.5.3.	ZAVEZE IN OMEJITVE V ZVEZI Z IZDAJO FINANČNIH INSTRUMENTOV	15
4.6	OBRESTNA MERA IN OBRESTNE OBVEZNOSTI.....	15
4.7	UPRAVIČENEC DO IZPLAČILA OBVEZNOSTI IZ KOMERCIALNIH ZAPISOV TER NAČIN IN OBDOBJE IZPLAČILA.....	16
4.8	DONOSNOST KOMERCIALNIH ZAPISOV	17
4.9	ZASTOPANJE IMETNIKOV FINANČNIH INSTRUMENTOV	17
4.10	NAČIN IZDAJE IN PRODAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV.....	17
4.11	DATUM IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV	17
4.12	PRENOSLJIVOST FINANČNIH INSTRUMENTOV	17
4.13	INFORMACIJE O DAVKIH.....	18
4.13.1.	OBDAVČITEV OBRESTI	18
4.13.2.	OBDAVČITEV DOBIČKA IZ KAPITALA.....	19
4.13.3.	DAVČNA OLAJŠAVA PO ZAKONU O DOHODNINI.....	19
4.13.4.	DAVEK NA DODANO VREDNOST	19
5	<u>POGOJI PONUDBE KOMERCIALNIH ZAPISOV</u>	20
5.1	SKUPNA NOMINALNA VREDNOST IZDAJE.....	20
5.2	PRODAJNA CENA.....	20
5.3	NOMINACIJA	20
5.4	MESTO TRGOVANJA.....	20
5.5	POSREDNIKI NA SEKUNDARNEM TRGU GLEDE ZAGOTAVLJANJA LIKVIDNOSTI	20
6	<u>ZAKONITI REVIZORJI</u>	21
7	<u>PODATKI O IZDAJATELJU</u>	22
7.1	TEMELJNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU	22
7.1.1	PRAVNO IN POSLOVNO IME IZDAJATELJA	22
7.1.2	KRAJ REGISTRACIJE IZDAJATELJA IN ŠTEVILKA REGISTRACIJE	22
7.1.3	VPIS V REGISTER	22
7.1.4	SEDEŽ IN PRAVNA OBLIKA IZDAJATELJA.....	22
7.2	DELNIŠKI KAPITAL	22
7.3	ORGANI UPRAVLJANJA.....	23
7.3.1	UPRAVA	23
7.3.2	NADZORNI SVET.....	23
7.3.3	ORGANIGRAM SKUPINE GORENJE	23
7.4	OSNOVNA DEJAVNOST.....	24
7.5	VIZIJA, POSLANSTVO, VREDNOTE,CILJI IN STRATEGIJA IZDAJATELJA	25

7.6	DELNIČARJI	27
8	IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH	28
8.1	POJASNILA K KONSOLIDIRANEMU IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA	28
8.2	POJASNILA K KONSOLIDIRANEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA	31
9	RAČUNOVODSKI IZKAZI	36
9.1	NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA SKUPINO GORENJE ZA OBDOBJE OD JANUARJA DO 31. DECEMBRA 2013	36
9.1.1	NEREVIDIRAN KONSOLIDIRANI IZKAZ BILANCE STANJA	38
9.1.2	NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	39
9.1.3	NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	40
9.1.4	NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV	41
9.1.5	NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	42
9.2	NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA GORENJE, D.D., ZA OBDOBJE OD JANUARJA DO 31. DECEMBRA 2013	44
9.2.1	NEREVIDIRANA BILANCA STANJA DRUŽBE GORENJE, D.D.	44
9.2.2	NEREVIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA DRUŽBE GORENJE, D.D.	45
9.2.3	NEREVIDIRAN IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA DRUŽBE GORENJE, D.D.	46
9.2.4	NEREVIDIRAN IZKAZ DENARNIH TOKOV DRUŽBE GORENJE, D.D.	47
9.2.5	NEREVIDIRAN IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA DRUŽBE GORENJE, D.D.	48
10	INFORMACIJE O TRENDIH	49
10.1	IZJAVA IZDAJATELJA O TRENDIH.....	49
10.2	POMEMBNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA	49
10.3	STRATEŠKI NAČRT SKUPINE GORENJE.....	49
10.4	SPREMENJENO OBNAŠANJE POTROŠNIKOV IN VPLIV TRŽNE SITUACIJE NA POTROŠNJO	50
10.5	AKTIVNOSTI NA PODROČJU PRESTRUKTURIRANJA	51

1 ODGOVORNE OSEBE ZA VSEBINO PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

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

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

Velenje, marec 2014

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



2 DEJAVNIKI TVEGANJA

2.1 TVEGANJA POVEZANA Z IZDAJATELJEM

Tveganje in negotovosti v zvezi z bodočimi poslovnimi dogodki lahko močno vplivajo na (ne)doseganje zastavljenih ciljev poslovanja. Skupina Gorenje zato načrtno in premišljeno upravlja s tveganji, s katerimi se srečuje pri svojem poslovanju. Na ta način potencialna tveganja in nevarnosti povezane z njimi pravočasno zaznava ter z ustreznimi ukrepi skuša zmanjšati njegovo izpostavljenost do morebitnih tveganj.

2.1.1 Poslovna tveganja

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

2.1.2 Zunanja tveganja

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.

2.1.3 Prodajna tveganja

Prodajna tveganja so povezana s konkurenčnostjo pri prodaji izdelkov in storitev na posameznih trgih. Učinkovitost prodajnih strategij Skupine je odvisna od številnih dejavnikov, med katerimi je 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.

2.1.4 Nabavna tveganja

Panoga, v kateri Skupina deluje, je izpostavljena nestanovitnosti cen surovin ter nihanju menjalnega tečaja ameriškega dolarja, kar ima tudi glavni vpliv na nabavna tveganja še Skupine. Poleg izjemnih dogodkov, so na povečana tveganja na surovinskih trgih odločilno prispevale zaostrene razmere dolžniške krize v državah EU, nestabilni finančni trgi in strah pred ponovitvijo recesije. Kolikor je možno, Skupina uporablja ustrezne instrumente za zmanjševanje tveganja, s katerimi zmanjšuje svojo izpostavljenost volatilitnosti surovinskih trgov. To počne bodisi s sklepanjem terminskih poslov, bodisi z razvojem pogodbenih dobavnih razmerij na podlagi modela cenovnih indeksov (na primer za pločevino), pri tem pa konstantno spremlja trende in vrši ustrezne tržne analize z namenom doseganja kar najboljših izhodišč za zakupe strateških materialov in surovin. S tovrstnimi aktivnostmi je Skupina v razmerah povečane volatilitnosti in tveganj zmanjšala izpostavljenosti do surovinskih trgov. Dolgoročna partnerstva ostajajo strateška opredelitev nabave, vendar izključno na konkurenčnih osnovah. Skupina nadaljuje tudi z razvojem oskrbnih virov na LCC trgih, ki so pretežno dolarska področja, s čimer sočasno zagotavlja tudi naravno ščitenje prodaje v dolarjih.

Skupina v okviru nabave sledi politiki dveh ali več alternativnih dobaviteljev za posamezne komponente ali materiale, ter s tem znižuje tveganje zastoja zaradi dostopa do materiala ali surovi, kar je še posebej pomembno v luči aktualnih makroekonomskih razmer, ki negativno vplivajo tudi na dobavitelje Skupine.

2.1.5 Produktna tveganja

Skupina neprestano izboljšuje svoje proizvodne prakse ter upošteva ustrezne protokole testiranja proizvodov, vendar kljub temu ni mogoče izključiti možnosti napak ali nepravilnega delovanja proizvodov. Produktna tveganja, ki izhajajo iz napak in nepravilnega delovanja aparatov na trgu se nanašajo na zahteve končnih uporabnikov iz naslova odgovornosti proizvajalca ter lahko v skrajnem primeru vodijo do masovne odpovedi in eventualnega odpoklica proizvodov iz trga. Tveganja se omejujejo z ustreznimi sistemi razvoja in zagotavljanja kakovosti v okviru proizvodnih, prodajnih in poprodajnih procesov. Vzpostavljen je sistem vodenja kakovosti po zahtevah SIST EN ISO 9001/2000, sistem akreditiranih metod po ISO 17025 in sistem 6 sigma. Uporaba Business Intelligence informacijskih orodij Skupini minimizira čas do zaznave morebitnih obsežnih odpovedi in s tem omejuje stroške, ki bi izvirali iz serijskih napak. Nabor testiranj v razvojnem in proizvodnem procesu je Skupina razširila tudi s HALT / HASS testi in novimi kapacitetami v testnih laboratorijih. Poleg notranjih ukrepov za omejevanje produktnih tveganj je Skupina pridobila zavarovalno kritje pri mednarodni zavarovalnici, ki med drugim vključuje tudi kritje za odgovornost proizvajalca za škode, ki izvirajo iz naslova eventualnih napak ali nepravilnega delovanja aparatov, in sicer v višini, za katero Skupina ocenjuje, da zagotavlja ustrezno kritje zavarovanih dogodkov.

2.1.6 Razvojna tveganja

Med investicijskimi in razvojnimi tveganji so ključnega pomena tveganja, povezana z doseganjem načrtovane ekonomike naložb, z uspešnim aktiviranjem investicij v razvoj novih generacij izdelkov ter z uspešnim uvajanjem novih tehnologij. Zaradi makroekonomskih dejavnikov, na katere Skupina ne more vplivati, ni gotovo, ali bo načrtovana ekonomika naložb dejansko dosežena, kljub ustreznemu načrtovanju in nadziranju izvajanja posameznih naložb. Tveganja uvedbe novih generacij in novih tehnologij se zmanjšujejo z natančno pripravo poslovnih načrtov, v izvedbenih pa s sistematičnim, aktivnim projektnim pristopom, kjer se redno spremlja doseganje zastavljenih ciljev in definiranjem korektivni aktivnosti v primeru odstopanj oz. eventualnih hitrih sprememb na trgu.

2.1.7 Kadrovska tveganja

Uspeh Skupine je v znatni meri odvisen od njene zmožnosti, da še naprej obdrži, motivira ter privablja usposobljene in izkušene zaposlene tako v proizvodnji in upravljanju, 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.

Skupina nadaljuje z optimiranjem stroškov dela, pri tem pa poudarja pomen socialnega dialoga. Za zmanjšanje kadrovskega tveganja je večja pozornost namenjena ustreznemu in pravočasnemu informiranju, odzivanju na vprašanja in nejasnosti, ki se pojavljajo med zaposlenimi, tako na področju plač, zdravega delovnega okolja kot tudi ostalih pogojev in pravic zaposlenih. V skrbi za zagotavljanje ustreznih kadrov na ključnih položajih je potrebno nadaljevati s politiko štipendiranja, šolanja ob delu in motiviranja kadrov s sprejemanjem novih izzivov ter možnostjo variabilnega nagrajevanja.

2.1.8 Tveganje izgube premoženja

Skupina je izpostavljena tveganju izgube premoženja, ki se nanaša na nepredvidljive dogodke, kot so požar, potres ter druge naravne nesreče in dogodki, kar lahko poleg izgube premoženja povzroči tudi začasno prekinitve poslovanja Skupine. Skupina tovrstna tveganja notranje znižuje z ustreznimi procesi ter varnostnimi mehanizmi in tehnično varovalno opremo, hkrati pa tovrstna tveganja sistematično prenaša na zavarovalnice ali poslovne partnerje in tako zmanjšuje izpostavljenost tovrstnim tveganjem.

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

2.2 FINANČNA TVEGANJA

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

Na področju **finančnih tveganj** zaradi zaostrenega makroekonomskega položaja posebno pozornost namenimo učinkovitemu upravljanju s **kreditnimi tveganji**, in sicer z rednim nadzorom nad kreditnimi limiti, odobrenimi s strani kreditnih zavarovalnic, intenzivnejšo izterjavo terjatev, več komunikacije s kreditnimi zavarovalnicami in poslovnimi partnerji idr. V ta namen ves čas spremljamo stanja problematičnih zapadlih terjatev in izvajamo ustrezne ukrepe (izterjava, unovčevanje hipotek, prekinitev dobav problematičnim kupcem, idr.). Pri tem imamo jasno določena pravila, kaj se pri prodaji blaga šteje za ustrezno zavarovanje.

Valutna tveganja, ki jim je izpostavljena Skupina, uravnavamo in minimaliziramo pretežno z naravnim usklajevanjem denarnih tokov v posamezni valuti, kar v pretežno prodajnih podjetjih v celoti ni mogoče. V posameznih evropskih državah, ki niso del evrskega področja, selektivno uporabljamo terminske valutne pogodbe. V Rusiji smo iz tega razloga povečali obseg faktoringa. Iščemo dodatne možnosti za večji obseg naravnega ščitenja, ki ga v veliki meri koristimo pri izpostavljenosti ameriškemu dolarju. V letu 2013, kot tudi v zadnjem četrtletju, nas je z vidika vpliva na poslovni izid Skupine najbolj prizadela deprecijacija ruskega rublja, avstralskega dolarja, srbskega dinarja in švedske krone. Srednjeročno se proti valutnim tveganjem ščitimo s tekočim usklajevanjem prodajnih cen, stroškovnim optimiranjem in povečevanjem naravnega ščitenja na nabavno-prodajni strani.

Tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti kakovostno obvladujemo z odobrenimi revolving kreditnimi linijami po družbah Skupine, odobrenimi limiti na računih ter denarnimi sredstvi na računih pri poslovnih bankah. Neizkoriščeni del odobrenih kratkoročnih in dolgoročnih kreditnih linij je ob koncu leta 2013 znašal 80,4 mio EUR, sredstva na računih pa še dodatnih 38,6 mio EUR.

2.3 TVEGANJA DELOVANJA

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

2.3.1 Proizvodna tveganja

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.

Obvladovanje proizvodnih tveganj vključuje:

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

2.3.2 Tveganja informacijskega sistema

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

- s celovito prenovo SAP systemskega okolja, ki je zasnovana na odprtokodnem operacijskem sistemu in visoko razpoložljivo postavitvijo strojne in programske opreme,
- z delovanjem centra za neprekinjeno poslovanje oz. varne sekundarne lokacije (t. i. DisasterRecovery Center – DRC),
- s spremembami v arhitekturi strežniških sistemov (virtualizacija strežnikov),
- z obvladovanjem procesa BCM (business continuity management) in s tem povezanimi ukrepi,
- z vnaprej pripravljenimi ukrepi za posamezne vrste motenj v delovanju lokalnega računalniškega omrežja, podpornih strežnikov, globalnih komunikacij in omrežnih povezav v sistemu,
- z rednim vzdrževanjem programske in strojne opreme ter komunikacijskih in omrežnih povezav,
- z obvladovanjem sprememb razvoja informacijskih sistemov,
- z ustreznim usposabljanjem sodelavcev in drugimi ukrepi.

2.3.3 Organizacijska tveganja

Organizacijska tveganja so povezana predvsem z neizpolnjevanjem pravil in predpisov. Glavno vlogo imajo direktorji oz. vodje, ki morajo spodbujati ustrezno izpeljavo postopkov in zagotoviti skladnost pooblastil ter odgovornosti posameznih zaposlenih. Pri vzpostavitvi pravil Skupina upošteva tudi potrebo po kreativnosti in inovativnosti posameznih delovnih mest. Kršitev oz. neskladnost delovanja v skladu s pravili in predpisi, v nekaterih primerih, lahko povzroči tudi zelo veliko škodo, vendar so ti primeri ovrednoteni že v posameznih tveganjih. Tveganje predstavlja tudi neusklajeno delovanje funkcijskih organizacijskih enot, zaradi česar lahko prihaja do opustitve nekaterih nujno potrebnih aktivnosti. Tovrstna tveganja pa Skupina obvladuje s poudarkom na celovitem procesnem pristopu.

2.3.4 Logistična tveganja

Logistična tveganja so povezana s spremembami stroškov transportnih storitev. 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, visoka nihanja cen pa v bodoče niso izključena. V primeru cestnega transporta so najbistvenejši dejavnik cene nafte in, v zadnjem času, povišanja cestnin po vsej Evropi. K nestabilnosti trga in povečanju tveganj prispeva še pomanjkanje kamionov na trgu, kar je značilno za celotni evropski prostor. Skupina logistična tveganja omejuje z obvladovanjem logističnih procesov ter širim naborom ponudnikov logističnih storitev.

2.3.5 Davčna tveganja

Davčna tveganja so povezana s pravilno razlago davčne zakonodaje ter s tem povezanim pravilnim in pravočasnim obračunavanjem ter plačevanjem dajatev, s potencialnimi spremembami davčne zakonodaje, njeno implementacijo v vsakodnevne poslovne procese, zagotavljanjem ustrezne dokumentacije idr. Temeljni ukrep za obvladovanje davčnih tveganj je dosledno spoštovanje določil

davčne zakonodaje. Ukrep se implementira s spremljanjem davčne zakonodaje in davčne sodne prakse, vzpostavitev ustreznih notranjih kontrolnih mehanizmov, rednim sodelovanjem med posameznimi službami in družbami, sodelovanjem v vseh fazah poslovnih aktivnosti, pripravo ustrezne dokumentacije za podporo sprejetih rešitev idr. Z reorganizacijo načina prodaje med podjetji v Skupini Gorenje (medpodjetno poslovanje) se je povečala zahtevnost obvladovanja tveganj na področju Davka na dodano vrednost, ki jih Skupina obvladuje s povečano standardizacijo davčne obravnave transakcij. Pri poslovanju z odvisnimi družbami se obvladujejo tveganja z vodenjem koordinirane politike transfernih cen in pripravo ustrezne dokumentacije.

2.3.6 Okoljska tveganja

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, 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.

2.4 TVEGANJA, POVEZANA S KOMERCIALNIMI ZAPISI

2.4.1 Tveganje neplačila

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

2.4.2 Likvidnostno tveganje

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

2.4.3 Tveganje spremembe obrestne mere

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

2.4.4 Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov komercialnega zapisa

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

3 BISTVENE INFORMACIJE

3.1 INTERES FIZIČNIH IN PRAVNIH OSEB, VPLETENIH V IZDAJO

Izdajatelj ima za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo komercialnih zapisov družbe Gorenje d.d. ter njihovo izdajo preko plavajočega računa v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo na organizirani trg LJSE sklenjeno pogodbo z družbo ALTA Invest d.d.

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

V povezavi s ponudbo komercialnih zapisov lahko družba ALTA Invest d.d. ter družbe v skupini ALTA (ALTA Skupina d.d., ALTA Skladi d.d., ALTA Konto d.o.o., ALTA Svetovanje d.o.o., vse na poslovnem naslovu Železna cesta 18, Ljubljana) oz. njihove povezane osebe prevzamejo ponujene nove komercialne zapise kot vlagatelji ter v tem svojstvu za svoj račun oz. za račun strank oz. za račun vzajemnih skladov, ki jih upravljajo, obdržijo, kupijo ali prodajo nove komercialne zapise na načine, nepovezane s ponudbo komercialnih zapisov, kot je opisana v tem Predstavitvenem dokumentu. Zato je sklicevanje na ponujene in plasirane nove komercialne zapise v tem Predstavitvenem dokumentu treba razumeti, kot da vključujejo ponudbo in plasiranje novih komercialnih zapisov subjektom, navedenim v tem odstavku. Navedeni subjekti morebitnih tovrstnih investicij oz. transakcij ne nameravajo razkriti, razen v kolikor ne bo tako zahtevano skladno z veljavno zakonodajo.

V zvezi s ponudbo novih komercialnih zapisov deluje družba ALTA Invest d.d. le za izdajatelja in ne bo odgovorna nobeni drugi osebi za svetovanje v zvezi s ponudbo novih komercialnih zapisov. Prav tako so lahko bili v prejšnjem odstavku navedeni subjekti udeleženi v transakcijah z izdajateljem in njegovimi povezanimi osebami, za katere so lahko opravljali tudi različne storitve finančnega svetovanja in ostale storitve, za kar so morda prejeli honorarje. Tudi v prihodnje bodo lahko navedeni subjekti opravljali navedene storitve za izdajatelja.

Sicer izdajatelj ni seznanjen z obstojem drugih fizičnih ali pravnih oseb, vpletenih v izdajo komercialnih zapisov, ki bi imele morebitne interese, vključno nasprotujoče, ki bi bili bistveni za izdajo komercialnih zapisov.

3.2 UTEMELJITVE GLEDE IZDAJE IN UPORABA PRIHODKA

Namen izdaje komercialnih zapisov je sezonsko financiranje poslovanja, skladno s četrtno dinamično gibanjem denarnega toka. Drugi razlog za izdajo komercialnih zapisov je razpršitev kratkoročnih virov financiranja in zmanjšanje odvisnosti financiranja od bančnega sistema.

4 PODATKI O KOMERCIALNIH ZAPISIH

4.1 OPIS FINANČNEGA INSTRUMENTA

4.1.1. Tip finančnega instrumenta

Instrument denarnega trga – komercialni zapis (GRV02), izdan v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD.

4.1.2. Skupna nominalna velikost izdaje

Skupna nominalna velikost izdaje je 35.000.000,00 EUR oziroma 35.000 komercialnih zapisov. Izdajatelj si pridržuje pravico, da bodisi poveča bodisi zmanjša skupno nominalno vrednost izdaje.

4.1.3. Dospetje komercialnih zapisov

Dospe v 269 dneh od začetka obrestovanja, in sicer dne 19.12.2014.

4.1.4. Apoenska struktura

Komercialni zapisi se bodo izdali v nominalni vrednosti 1.000,00 EUR na apoen.

4.2 ZAKONODAJA, NA PODLAGI KATERE BODO KOMERCIALNI ZAPISI IZDANI

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

4.3 PLAČILNO SREDSTVO

Komercialni zapisi so nominirani v EUR.

4.4 RAZVRŠČANJE FINANČNIH INSTRUMENTOV

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

4.5 OPIS PRAVIC, POVEZANIH S KOMERCIALNIMI ZAPISI

4.5.1. Status obveznosti iz finančnih instrumentov

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

4.5.2. Druge pravice iz finančnih instrumentov

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

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

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

4.5.3. Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo finančnih instrumentov

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

4.6 OBRESTNA MERA IN OBRESTNE OBVEZNOSTI

Letna obrestna mera komercialnih zapisov znaša 4,00%.

Obresti se izračunajo glede na prodajno ceno in nominalno vrednost komercialnega zapisa z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na tri decimalna mesta in se obračunavajo od 25.3.2014 do 19.12.2014.

Obrestna mera se bo tako v prvem kot v drugem krogu ponudbe komercialnih zapisov določala preko naslednjih enačb:

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

$$FV = 100\%$$

$$PC = PV * N$$

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

Navedene enačbe vsebujejo naslednje elemente:

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

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

r – določena donosnost do dospelja oziroma obrestna mera komercialnega zapisa - 4,00%.

Število dni – število dni do dospelja oziroma število dni obrestovalnega obdobja, ki znaša 269 dni.

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

Upravičenec do izplačila glavnice iz komercialnega zapisa je imetnik komercialnega zapisa ali druga upravičena oseba, ki je po stanju centralnega registra dva delovna dneva pred dnevom dospelosti vpisana v centralnem registru.

Obveznosti iz naslova komercialnega zapisa so izplačane ob dospelosti dne 19.12.2014 v znesku nominalne vrednosti komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku. V vmesnem času komercialni zapisi ne izplačujejo obresti.

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

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

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

Če upravičenec do kakšnega zneska iz komercialnih zapisov ne sporoči svojega računa v skladu s prejšnjim odstavkom do zadnjega dneva, ko posluje KDD pred dnevom dospelosti takšnega vplačila, ali v primeru nepopolnih podatkov o upravičencu oziroma računu, ki izdajatelju ne omogočajo plačila na račun upravičenca, je izdajatelj dolžan izplačati upravičencu takšen znesek takoj, ko je mogoče,

vendar najkasneje peti delovni dan po dnevu, ko je njegov račun pravilno sporočen v skladu s tem ali prejšnjim odstavkom. Upravičenec v takem primeru ni upravičen do obresti ali kakšnega plačila, ki bi bilo lahko posledica takšnega odloga.

4.8 DONOSNOST KOMERCIALNIH ZAPISOV

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

4.9 ZASTOPANJE IMETNIKOV FINANČNIH INSTRUMENTOV

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

4.10 NAČIN IZDAJE IN PRODAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV

Za prodajo oz. za uvrstitev novih komercialnih zapisov družbe Gorenje, d.d. v trgovanje na organiziranem trgu se skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI) ne uporabljajo določbe 2. poglavja o objavi prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti, prav tako pa tudi ne za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu. ZTFI v okviru 25. člena instrumentov denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje med vrednostne papirje in se zato 2. poglavje ZTFI za komercialne zapise, ki so predmet prodaje oz. uvrstitve v trgovanje na organiziranem trgu, ne uporablja.

Komercialni zapisi so se prodajali prek plavajočega računa izdajatelja, odprtega pri Centralni klirinški depotni družbi, d.d., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju: KDD). Po izdaji oz. prenosu komercialnega zapisa na vlagatelja se glasijo na ime in so izdani v nematerializirani obliki ter vpisani v centralni register Centralne klirinško depotne družbe, d.d., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju: KDD). Po izdaji so komercialni zapisi prosto prenosljivi v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi ter pravili KDD.

4.11 DATUM IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV

V okviru prvega kroga ponudbe novih komercialnih zapisov družbe Gorenje, d.d. je bilo dne 25.3.2014 v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD izdanih 35.000 komercialnih zapisov v skupni nominalni vrednosti 35.000000,00 EUR.

4.12 PRENOSLJIVOST FINANČNIH INSTRUMENTOV

Komercialni zapisi se glasijo na ime, so izdani v nematerializirani obliki ter vpisani v centralni register Centralne klirinško depotne družbe, d.d., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, Slovenija (v tekstu: KDD). Komercialni zapisi se, v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi ter pravili KDD, prosto prenašajo z vpisom prenosa v centralnem registru Centralne klirinško depotne družbe (KDD).

4.13 INFORMACIJE O DAVKIH

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

4.13.1. Obdavčitev obresti

Pravne osebe

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

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

Fizične osebe

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

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

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

4.13.2. Obdavčitev dobička iz kapitala

Pravne osebe

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

Fizične osebe

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

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

4.13.3. Davčna olajšava po Zakonu o dohodnini

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

4.13.4. Davek na dodano vrednost

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

5 POGOJI PONUDBE KOMERCIALNIH ZAPISOV

5.1 SKUPNA NOMINALNA VREDNOST IZDAJE

Skupna nominalna vrednost izdaje znaša 35.000.000,00 EUR oz. 35.000 komercialnih zapisov z nominalno vrednostjo 1.000 na apoen.

5.2 PRODAJNA CENA

Prodajna cena komercialnih zapisov, ki so bili vpisani in vplačani v prvem krogu ponudbe je znašala 97,0978 % od nominalne vrednosti komercialnega zapisa.

5.3 NOMINACIJA

Komercialni zapisi so nominirani v valuti EUR.

5.4 MESTO TRGOVANJA

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

5.5 POSREDNIKI NA SEKUNDARNEM TRGU GLEDE ZAGOTAVLJANJA LIKVIDNOSTI

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

6 ZAKONITI REVIZORJI

Revizor izdajatelja za poslovna leta 2010, 2011 in 2012 je bila revizijska družba KPMG Slovenija, Podjetje za revidiranje, d.o.o., Železna cesta 8a, 1000 Ljubljana, Slovenija. Na 20. skupščini delničarjev družbe Gorenje, d.d., ki je bila 23.8.2013, je bil sprejet sklep, da se za revizorja za poslovno leto 2013 imenuje družba DELOITTE REVIZIJA d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana.

7 PODATKI O IZDAJATELJU

7.1 TEMELJNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU

7.1.1 Pravno in poslovno ime izdajatelja

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

7.1.2 Kraj registracije izdajatelja in številka registracije

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

7.1.3 Vpis v register

Datum vpisa v sodni register: 31.12.1997
Država vpisa: Slovenija

7.1.4 Sedež in pravna oblika izdajatelja

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

7.2 DELNIŠKI KAPITAL

Osnovni kapital družbe Gorenje d.d. znaša 92.240.139,36 EUR in je razdeljen na 22.104.427 navadnih imenskih kosovnih delnic, izdanih v nematerializirani obliki in vpisanih v centralni register vrednostnih papirjev pri KDD pod oznako GRVG.

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

7.3 ORGANI UPRAVLJANJA

7.3.1 Uprava

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

Nadzorni svet je dne 29.10.2012 Franju Bobincu podelil nov mandat za vodenje Gorenjeve uprave v obdobju 2013-2018 in tudi mandat za sestavo uprave. Franjo Bobinac je vodenje Gorenja prvič prevzel leta 2003. Na njegov predlog je nadzorni svet dne 11.1.2013 imenoval ostale člane uprave za mandatno obdobje 2013-2018.

Sestava uprave:

Predsednik uprave: Franjo Bobinac

Član uprave: Marko Mrzel

Član uprave: Branko Apat

Član uprave: Peter Groznik

Član uprave: Drago Bahun

7.3.2 Nadzorni svet

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

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

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

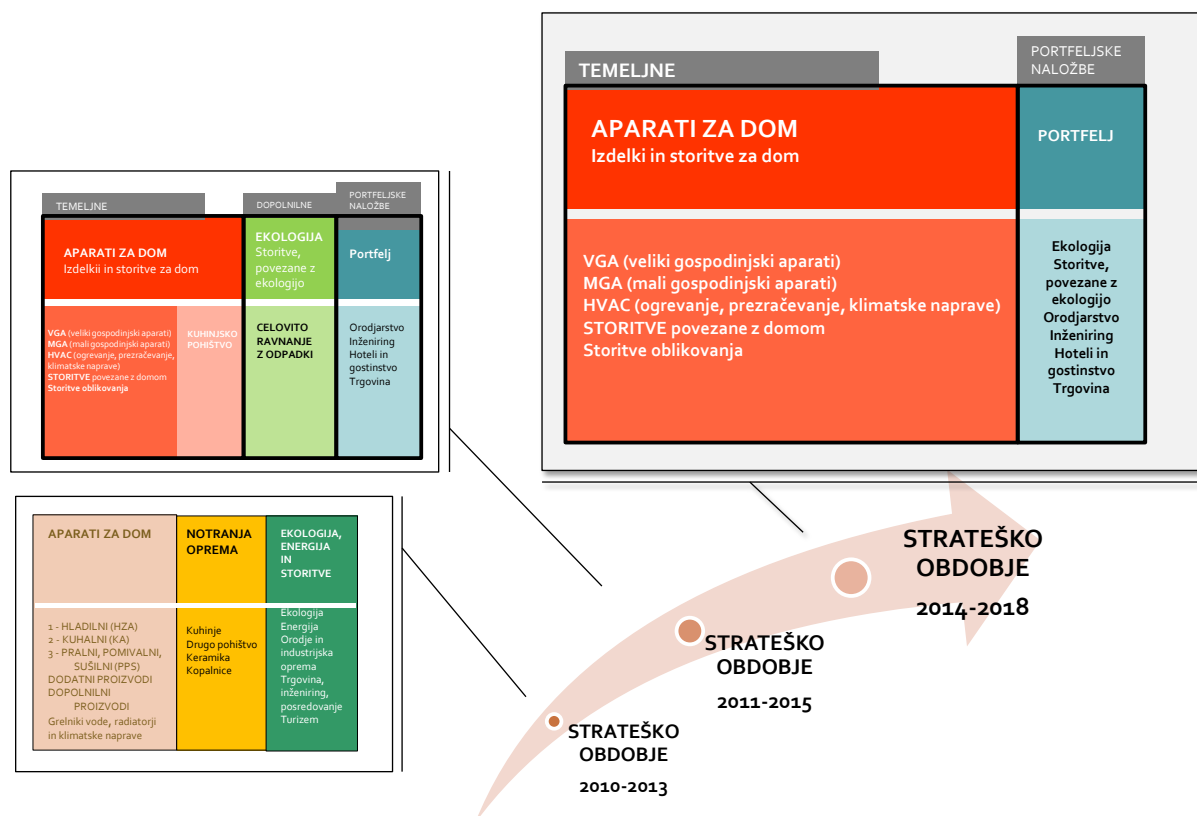
Nadzorni svet je za svojega predsednika izvolil Uroša Slavinca, za namestnika predsednika pa Majo Makovec Brenčič kot predstavnicu kapitala in Krešimirja Martinjaka kot predstavnika zaposlenih.

Prvotno je skupščina delničarjev na svoji seji podelila štiriletni mandat z veljavnostjo od 19. 7. 2010 dalje tudi Petru Kraljiču, vendar je ta s 23.8.2012 podal nepreklicno odstopno izjavo s funkcije člana nadzornega sveta zaradi osebnih razlogov. Skupščina delničarjev je na svoji 19. seji, z dne 5.7.2013 sprejela sklep, da se za člana nadzornega sveta, ki zastopa interese delničarjev, do konca mandata, to je do 19.7.2014, izvoli BachtiarDjalil.

7.3.3 Organigram Skupine Gorenje

Skupina Gorenje od leta 2010 povečuje delež temeljne dejavnosti izdelki in storitve za dom v skupnih prihodkih. V zaključnem letu izvajanja osvežene strategije za obdobje 2014-2018 naj bi tako prihodki, ustvarjeni v temeljni dejavnosti Dom, predstavljali že več kot 90 % vseh prihodkov, medtem ko so v

letu 2013 predstavljali več kot 86 %. Da pa bi se lahko v Skupini v prihodnje še bolj osredotočili na razvoj temeljne dejavnosti, smo temu prilagodili tudi organizacijsko strukturo. Vsa področja, ki niso del osrednje dejavnosti, so sedaj obravnavana kot portfeljske naložbe.



Vir: Osvežena strategija Skupine Gorenje

PREGLED POSLOVANJA

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

7.4 OSNOVNA DEJAVNOST

Skupina je dosegla v letu 2013 1.240,5 mio EUR **prihodkov od prodaje**, kar je za 1,8 % manj kot v letu 2012. Nižji obseg prihodkov je posledica nižjega obsega poslovnih aktivnosti področja Portfeljske naložbe (-11,0 %). Področje Dom kot najpomembnejše je kljub nepredvidljivim razmeram na evropskih trgih doseglo skoraj enak obseg prihodkov od prodaje (enak obseg količinske prodaje v Evropi, Skupina beleži povečanje tržnega deleža iz 4,00 % na 4,26 % v 2013). Ob izločitvi vpliva sprememb valutnih tečajev je znašala organska rast področja Dom +1,3 %.

Višji obseg poslovnih aktivnosti smo dosegli na večini prodajnih trgov, še zlasti v Rusiji, Nemčiji, UK, Sloveniji, Hrvaški, Ukrajini, Bolgariji, Romuniji, Poljski. Trgov z manjšim obsegom poslovnih aktivnosti je manj: Francija, Nizozemska, Skandinavija, Srbija, Češka.

Prihodki od prodaje po geografskih področjih

v mio EUR	Q4 2012	%	Q4 2013	%	Sprememba (%)	2012	%	2013	%	Sprememba (%)
Zahodna Evropa	124,6	35,4	120,9	35,2	-3,0	480,9	38,1	466,7	37,6	-3,0
Vzhodna Evropa	201,8	57,2	201,9	58,8	0,1	682,0	54,0	684,5	55,2	0,4
Ostali svet	26,1	7,4	20,6	6,0	-20,8	100,2	7,9	89,3	7,2	-10,9
Skupaj Skupina	352,5	100,0	343,4	100,0	-2,6	1.263,1	100,0	1.240,5	100,0	-1,8
Zahodna Evropa	123,1	41,0	118,9	40,8	-3,4	474,8	44,3	460,9	43,1	-2,9
Vzhodna Evropa	151,2	50,3	151,7	52,1	0,3	496,3	46,3	519,6	48,6	4,7
Ostali svet	26,0	8,7	20,6	7,1	-20,8	100,2	9,4	89,3	8,3	-10,9
Skupaj Dom	300,3	100,0	291,2	100,0	-3,0	1.071,3	100,0	1.069,8	100,0	-0,1

7.5 VIZIJA, POSLANSTVO, VREDNOTE, CILJI IN STRATEGIJA IZDAJATELJA

Nadzorni svet Gorenja je 29.10.2013 sprejel osvežen strateški načrt Skupine Gorenje za obdobje od leta 2014 do leta 2018. V Gorenju smo se za osvežitev strategije odločili, saj smo v preteklem letu in pol zaključili proces strateških selitev proizvodnje, sklenili strateško partnerstvo s korporacijo Panasonic, odprodali proizvodnjo pohištva ter reorganizirali in optimizirali prodajno strukturo. Gre za spremembe, katerih učinki se odražajo v poslovanju Skupine. Osvežena strategija je tudi odgovor na razmere na tržiščih, ki ostajajo zahtevne. Vizija, poslanstvo in vrednote se tudi po osveženem strateškem načrtu niso spremenile.

Vizija: Želimo postati najboljši na svetu v inovacijah, ki temeljijo na dizajnu, na področju aparatov za dom.

Poslanstvo: Ustvarjamo inovativne, tehnološko odlične proizvode in storitve, navdihnjene z dizajnom, ki našim uporabnikom prinašajo preprostost.

Vrednote: Ključni vrednoti ODGOVORNOST in INOVATIVNOST temeljita na vrednotah odprtosti razmišljanja, ekipnega duha, spoštovanja, učinkovitosti, usmerjenosti k ciljem ter zavzetosti.

Pri pripravi osvežene strategije je Skupina Gorenje predvidela različne scenarije. Eden ključnih ciljev ostaja zniževanje zadolženosti, in sicer do te mere, da bo razmerje med čistim finančnim dolgom in EBITDA od leta 2015 znašalo največ 3,0. Tudi v obdobju njenega izvajanja bo Skupina večino prihodkov ustvarila v Evropi, hkrati pa bo krepila prodajo na izbranih neevropskih trgih, s ciljem, da prihodke, ustvarjene izven Evrope skoraj podvoji na okrog 170 milijonov evrov v letu 2018. V Skupini pričakujejo, da bodo na večini ključnih tržišč povečali tržne deleže.

Cilji Skupine Gorenje v letu 2014 so **krepitev dobičkonosnosti** (preko rasti in strukture prodaje ter zniževanja stroškov) in **razdolževanje** (odprodaja poslovno nepotrebne premoženja in optimizacija obratnega kapitala):

KREPITEV DOBIČKONOSNOSTI:

Povečanje obsega prodaje ob geografski in izdelčni razpršitvi

- Največje rasti obsega prodaje so predvidene na trgih Vzhodne Evrope, Srednje Evrope in Prekomorskih trgih;
- Povečanje deleža obsega prodaje izdelkov z višjo dodano vrednostjo (izdelki blagovnih znamk AtaginAsko, dizajnske linije) na 16,1 % količinske prodaje;

Razvoj novih izdelkov

- Nova generacija vgradnih pečic (uvajanje na trge v letu 2014);
- Nadgradnja prostostojećih hladilno-zamrzovalnih aparatov širine 600 mm;
- Skupen razvoj nove generacije pralnih strojev s Panasonicom;
- Razvoj premijskih pralnih in sušilnih strojev Asko;

Zniževanje stroškov

- Znižanje stroškov materiala in surovin;
- Optimizacija stroškov dela zaradi selitev proizvodnje;

RAZDOLŽEVANJE:

- nadaljnja odprodaja poslovno nepotrebne premoženja in morebitna odprodaja nekaterih portfeljskih poslovnih dejavnosti;
- boljše obvladovanje zalog;
- boljše obvladovanje kompleksnosti;

CILJ: Znižanje bruto finančnega dolga za najmanj 30 milijonov evrov

Grafikon 2: Poslovni model delovanja Skupine Gorenje:

Vir: Osvežen Strateški načrt Skupine Gorenje in družbe Gorenje d.d. v obdobju 2014-2018

V nadaljevanju so predstavljeni temeljni strateški cilji delovanja Skupine Gorenje v obdobju 2014 do 2018

Grafikon 3: Ključni strateški cilji delovanja Skupine Gorenje:



Vir: Osvežen Strateški načrt Skupine Gorenje in družbe Gorenje d.d. v obdobju 2014-2018

7.6 DELNIČARJI

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

Tabela 1: Največji delničarji Gorenja d.d. na dan 31.12.2013

Deset največjih delničarjev	Št. Delnic (31.12.2012)	Delež v %	Št. Delnic (31.12.2013)	Delež v %
KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	3.534.615	22,22%	3.998.653	18,09%
KDPW - FIDUCIARNI RAČUN ¹	/	/	2.446.603	11,07%
PANASONIC CORPORATION	/	/	2.320.186	10,50%
IFC	1.876.876	11,80%	1.876.876	8,49%
NFD 1, mešani fleksibilni podsklad - Jug	996.388	6,26%	1.125.802	5,09%
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.070.000	6,73%	1.070.000	4,84%
INGOR, d.o.o., &co. k.d.	794.473	4,99%	794.473	3,59%
CONSEQ INVEST PUBLIC LIMITED COMPANY	/	/	464.732	2,10%
EECF AG	411.727	2,59%	411.727	1,86%
RAIFFEISEN BANK AUSTRIA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN	550.587	3,46%	325.260	1,47%
PROBANKA, d.d.	297.061	1,87%	/	/
ERSTE GROUP BANK AG - FIDUCIARNI RAČUN	216.197	1,36%	/	/
TRIGLAV VZAJEMNI SKLADI - DELNIŠKI TRIGLAV	257.628	1,62%	/	/
Skupaj največji delničarji	10.005.552	62,90%	14.834.312	67,11%
Ostali delničarji	5.901.324	37,10%	7.270.115	32,89%
Skupaj	15.906.876	100%	22.104.427	100%

Vir: Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d. za leto 2013

¹ Na KDPW fiduciarnem računu so vpisane delnice, ki so bile v času 2. kroga dokapitalizacije vpisane in vplačane na Poljskem.

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

8.1 POJASNILA K KONSOLIDIRANEMU IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Skupina Gorenje ustavlja/odprodaja/reorganizira dejavnosti (pohištvena dejavnost, prodajne organizacije), ki so v preteklosti negativno vplivale na dobičkonosnost in denarni tok Skupine. Razvrščanje dejavnosti med ustavljeno poslovanje določa MSRP 5. Primerljivost informacij smo dosegli s prerazporeditvijo učinkov poslovanja družb razvrščenih med ustavljeno poslovanje v Skupinskem Izkazu poslovnega izida za obdobje januar – december 2013 in 2012 med ločeno postavko poslovni izid iz ustavljenega poslovanja. Ravno tako smo morali prerazporediti sredstva in obveznosti družb razporejenih med ustavljeno poslovanje, med sredstva/obveznosti, vključena v skupine za odtujitev v bilanci stanja Skupine Gorenje na dan 31.12.2012 in 31.12.2013. V načrtu za leto 2013 niso prerazporejene načrtovane vrednosti izkaza poslovnega izida in bilance stanja družb ustavljenega poslovanja. Načrtovane vrednosti Skupine so prikazane takšne, kot so bile potrjene na nadzornem svetu in objavljene v mesecu januarju 2014.

Skupina je dosegla v letu 2013 1.240,5 mio EUR **prihodkov od prodaje**, kar je za 1,8 % manj kot v letu 2012. Nižji obseg prihodkov je posledica nižjega obsega poslovnih aktivnosti področja Portfeljske naložbe (-11,0 %). Področje Dom je kljub nepredvidljivim razmeram na evropskih trgih doseglo skoraj enak obseg prihodkov od prodaje (enak obseg količinske prodaje v Evropi, Skupina beleži povečanje tržnega deleža iz 4,00 % na 4,26 % v 2013). Ob izločitvi vpliva sprememb valutnih tečajev je znašala organska rast področja Dom +1,3 %.

Podatki v tem dokumentu za leto 2012 v nadaljevanju so revidirani, za leto 2013 pa nerevidirani.

Višji obseg poslovnih aktivnosti smo dosegli na večini prodajnih trgov, še zlasti v Rusiji, Nemčiji, UK, Sloveniji, Hrvaški, Ukrajini, Bolgariji, Romuniji, Poljski. Trgov z manjšim obsegom poslovnih aktivnosti je manj: Francija, Nizozemska, Skandinavija, Srbija, Češka.

Prihodki od prodaje po geografskih področjih

v mio EUR	Q4 2012	%	Q4 2013	%	Sprememba (%)	2012	%	2013	%	Sprememba (%)
Zahodna Evropa	124,6	35,4	120,9	35,2	-3,0	480,9	38,1	466,7	37,6	-3,0
Vzhodna Evropa	201,8	57,2	201,9	58,8	0,1	682,0	54,0	684,5	55,2	0,4
Ostali svet	26,1	7,4	20,6	6,0	-20,8	100,2	7,9	89,3	7,2	-10,9
Skupaj Skupina	352,5	100,0	343,4	100,0	-2,6	1.263,1	100,0	1.240,5	100,0	-1,8
Zahodna Evropa	123,1	41,0	118,9	40,8	-3,4	474,8	44,3	460,9	43,1	-2,9
Vzhodna Evropa	151,2	50,3	151,7	52,1	0,3	496,3	46,3	519,6	48,6	4,7
Ostali svet	26,0	8,7	20,6	7,1	-20,8	100,2	9,4	89,3	8,3	-10,9
Skupaj Dom	300,3	100,0	291,2	100,0	-3,0	1.071,3	100,0	1.069,8	100,0	-0,1

- **Zahodna Evropa** vključuje Avstrijo, Nemčijo, Italijo, Francijo, Dansko, Švedsko, Belgijo, Finsko, Veliko Britanijo, Grčijo, Norveško, Turčijo, Nizozemsko, Španijo, Švico;
- **Vzhodna Evropa** vključuje Ukrajino, Rusijo, Makedonijo, Hrvaško, Srbijo, Črna gora, Albanijo, Bosno in Hercegovino, Belorusijo, Kosovo, Moldavijo, Kazahstan, Latvijo, Litvo, Estonijo, Slovenijo, Češko republiko, Madžarsko, Poljsko, Bolgarijo, Romunijo, Slovaško;
- **Ostalo** vključuje vse ostale neevropske države.

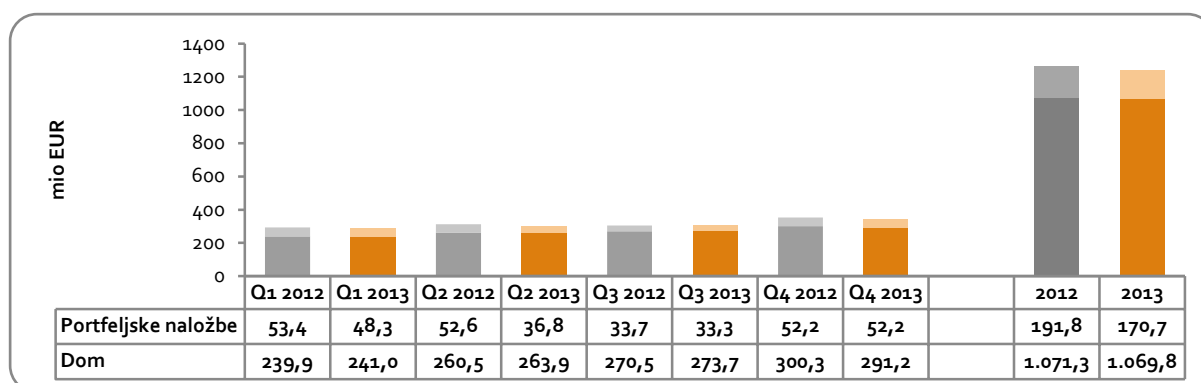
Geografska struktura prodaje področja Dom pokaže, da smo:

- na področju zahodne Evrope imeli manjši obseg prodaje predvsem zaradi prodaje na Nizozemskem, v Belgiji, Turčiji in v Skandinaviji. V Nemčiji, Avstriji in Veliki Britaniji smo prodali več kot v letu 2012. V skladu s podatki združenja CECED, so trgi zahodne Evrope beležili enak obseg količinske prodaje. Glede na cenovne pritiske na trgih, smo beležili padec vrednostnega obsega prodaje, kljub enakemu količinskemu obsegu prodaje.
- na področju vzhodne Evrope smo večji obseg prodaje zabeležili na trgih Rusije, Ukrajine, Hrvaške, Slovenije, Bosne in Hercegovine, Bolgarije in Romunije, manjši obseg prodaje pa na trgih Češke, Srbije, Slovaške.
- utrpeli padec prodaje izven Evrope (na področjih t.i. ostalega sveta) za -10,9 %, predvsem zaradi nižje prodaje industrijskim partnerjem v okviru poslovnega področja Dom na trgu ZDA ter malih gospodinjskih aparatov na trgu Avstralije. Na obseg prihodkov so negativno vplivala gibanja valutnih tečajev.

Dosežena **struktura prihodkov po poslovnih področjih** prodaje pokaže, da se je:

- z zmanjšanjem deleža prodaje v okviru področja Portfeljske naložbe, povečal pomen osnovne dejavnosti (področje Dom) v strukturi prihodkov Skupine. Področje Dom predstavlja že 86,2 % vseh prihodkov od prodaje Skupine v letu 2013. Glede na leto 2012 se je delež poslovnega področja Dom povečal za 1,4 o.t.

Prihodki od prodaje po poslovnih področjih



Poslovno področje Dom je doseglo v letu 2013 za 1.069,8 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je skoraj enak nivo kot v letu 2012. Dejanska vrednostna rast je znašala 1,3 % (ob izločitvi vpliva negativnih tečajnih razlik). Največjo rast prodaje smo dosegli v regiji vzhodne Evrope (+6,9 % organska rast ob izločitvi vpliva spremembe valutnih tečajev nekoliko nižja, +4,7 % rast ob upoštevanju vpliva spremembe valutnih tečajev). Trgi področja Dom, ki v vzhodni Evropi beležijo največjo rast: Rusija, Kavkaz, Hrvaška, Ukrajina, Bolgarija, Romunija in Poljska. V zahodni Evropi smo v poslovnem področju Dom vrednostno prodali 2,9 % manj kot v letu 2012. Večji obseg poslovnih aktivnosti beležimo v državah Nemčije, Velike Britanije, Grčije. Manjši obseg prodaje pa na trgih: Skandinavije, Francije, Belgije, deloma tudi Nizozemske. Padec obsega prodaje v Skandinaviji, kjer tudi beležimo največji vrednostni padec obsega prodaje, je v glavnem posledica padca povpraševanja na trgih gospodinjskih aparatov.

Na področju ostalega sveta smo v letu 2013 beležili 10,9 % padec obsega prodaje. Če izločimo še učinek valutnih tečajev, je padec obsega prodaje v letu 2013 znašal le 6,4 % glede na leto 2012. Padec obsega prodaje je povezan s padcem prodaje industrijskim partnerjem na trgih Avstralije in ZDA.

Poslovno področje Portfeljske naložbe je v letu 2013 ustvarilo 170,7 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je 11,0 % oziroma 21,1 mio EUR manj kot v letu 2012. Največji vpliv na obseg poslovnih aktivnosti je imela nižja prodaja premoga. Pomembno je vplivalo na obseg poslovanja tudi prenehanje poslovanja s poslovnim partnerjem v Sloveniji na področju zbiranja odpadkov. Hkrati pa beležimo povečanje poslovnih aktivnosti in posledično povečanje prihodkov na področju orodjarstva ter strojogradnje.

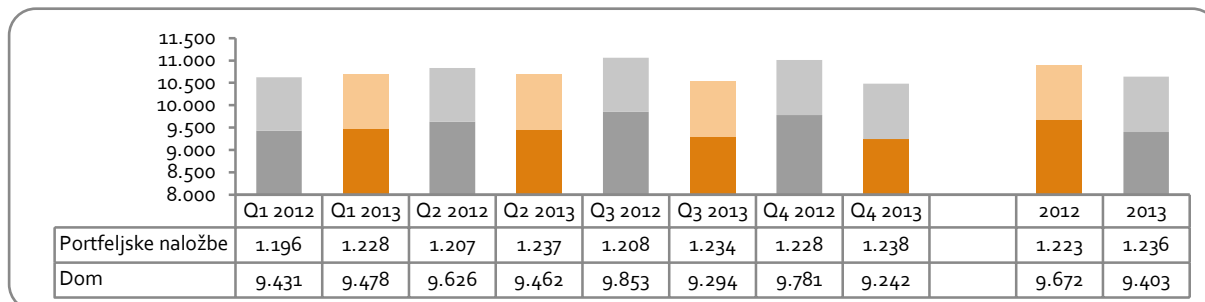
Poslovni izid iz poslovanja (EBIT): v letu 2013 smo dosegli pozitiven EBIT v višini 36,3 mio EUR. Glede na leto 2012 je EBIT za 8,3 mio EUR oziroma 19,1 % nižji. Na doseženi EBIT so pomembno vplivali:

- nižji obseg drugih poslovnih prihodkov za 6,4 mio EUR (v letu 2012 so bili višji prihodki ustvarjeni s sproščanjem rezervacij za prestrukturiranje proizvodne lokacije Asko na Švedskem in prihodki od prejetih subvencij iz naslova odpiranja novih delovnih mest v Srbiji),
- gibanje stroškov storitev, ki so porasli za 4,2 % ali 8,8 mio EUR; največji vpliv na porast stroškov storitev so imeli višji stroški logistike (sprememba transportnih poti zaradi selitve proizvodnih lokacij ter spremembe geografske strukture prodaje), višji stroški najemnin ter izdelavnih storitev; deloma je na stroške storitev vplivalo tudi dodatno oblikovanje rezervacij za garancijske posege,
- nižji stroški amortizacije zaradi nižjega obsega investiranja v zadnjih dveh letih, prodaje poslovno nepotrebne premoženja in podaljšanja dob koristnosti nekaterih osnovnih sredstev od leta 2010 dalje. Zaradi novih investicij povezanih s selitvijo proizvodnih procesov se bo strošek amortizacije v okviru področja Dom povečal v letu 2014.
- Skupina Gorenje je v letu 2013 poenotila evidentiranje stroškov razvoja. Poenotenje je vplivalo na povečanje usredstevovanja stroškov razvoja v letu 2013 v primerjavi s preteklim letom. Kot v preteklosti usredstvujemo izključno stroške, ki se nanašajo na razvoj novih izdelkov. Usredstevovani stroški se amortizirajo skozi predvideno življenjsko dobo izdelkov. V letu 2013 smo usredstvovali 13,9 mio EUR stroškov razvoja (v letu 2012: 1,9 mio EUR).
- Stroški dela so se znižali glede na leto 2012 za 20,7 mio EUR; na nižje stroške dela so v drugi polovici leta že vplivali učinki preseljenih proizvodnih procesov in znižanje števila zaposlenih; deloma so pozitivno na stroške dela vplivala tudi že omenjena usredstevovanja stroškov razvoja.
- Znižanje dobičkonosnosti prodaje na nekaterih trgih kot posledica cenovnega in strukturnega prilagajanja razmeram na posameznih trgih.

Pomembno je, da se učinki selitve proizvodnje deloma že kažejo. Polni učinki bodo pripoznani v letu 2014, kar bo pozitivno vplivalo na porast poslovnega izida iz poslovanja (EBIT) v prihodnje.

Povprečno število zaposlenih je v letu 2013 znašalo 10.639, kar je 256 zaposlenih manj kot v letu 2012. Večina zmanjšanja se nanaša na družbo AskoAppliances AB Švedska (prenos proizvodnje), deloma tudi na družbo Gorenje, d.d.; povečalo pa se je število zaposlenih na proizvodnih lokacijah v Valjevu v Srbiji in Mori Moravia na Češkem, kar je posledica povečanja obsega proizvodnje zaradi selitve proizvodnih procesov v poslovnem področju Dom. V okviru področja Portfeljske naložbe se je število zaposlenih povečalo zaradi širitve dejavnosti na novih trgih (ekologija in orodjarstvo v Srbiji).

Povprečno število zaposlenih po poslovnih področjih

Skupaj: **10.627** **10.706** **10.833** **10.699** **11.061** **10.528** **11.009** **10.480** **10.895** **10.639**

Skupina je dosegla **poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA)** v višini 78,2 mio EUR, kar je 12,4 mio EUR ali 13,7 % manj kot v letu 2012. Razloge za takšen razvoj smo že opisali pri razvoju gibanja poslovnega izida iz poslovanja EBIT.

Negativni rezultat finančnih gibanj v višini 54,4 mio EUR je za 24,0 mio EUR slabši od leta 2012. Slabši negativni rezultat finančnih gibanj je posledica:

- slabitev finančnih naložb (-13,4 mio EUR),
- celotnega učinka negativnih tečajnih razlik, prepoznanih v rezultatu finančnih gibanj (-9,6 mio EUR),

Ugodno pa je na rezultat finančnih gibanj vplival manj negativen rezultat iz naslova obresti.

Davek od dobička, ki je izkazan v višini 4,2 mio EUR, obsega odmerjeni in odloženi davek od dohodkov pravnih oseb. Odmerjeni davek je davek, ki bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto po posamičnih družbah Skupine. Odloženi davek pa se izkazuje ob upoštevanju začasnih razlik med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe finančnega poročanja in zneskov za potrebe davčnega poročanja. Zneski začasnih razlik, ki imajo običajno največji vpliv na odloženi davek, so zneski v zvezi z olajšavami za investiranje, olajšavami za vlaganja v raziskave in razvoj ter zneski davčnih izgub. Teh je največ v matični družbi.

Poslovni izid Skupine Gorenje je bil v letu 2013 zaznamovan s številnimi v uvodu navedenimi učinki. Njihova skupna vrednost učinkov je znašala -23,8 mio EUR. S temi negativnimi učinki je Skupina Gorenje ustvarila **-25,0 mio EUR celotne čiste izgube**. Brez negativnih učinkov pa bi Skupina Gorenje v letu 2013 poslovala pozitivno, saj bi ustvarila 5,2 mio EUR dobička pred davki.

8.2 POJASNILA K KONSOLIDIRANEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Skupina je v letu 2013 ustvarila za 16,9 mio EUR denarnega toka iz poslovanja, kar je za 30,4 mio EUR manj kot v preteklem letu. V tem se odraža predvsem vpliv izkazane čiste izgube leta 2013. Čisti denarni tokovi naložbenja, ki so izračunani kot razlika med investicijami v osnovna sredstva in njihovega dezinvestiranja ter sprememba odloženih terjatev in obveznosti za davke, rezervacij ter dolgoročnih poslovnih terjatev in obveznosti, znašajo -69,2 mio EUR in so za 1,9 mio EUR slabši od predhodnega leta.

Denarni tok iz poslovanja in naložbenja je v letu 2013 znašal -13,2 mio EUR in je za 22,7 mio EUR slabši, kot v predhodnem letu. Skupina je leta 2013 izkazala za -17,5 mio EUR denarnega toka iz financiranja, pri čemer so se finančne naložbe znižale za 17,8 mio EUR (predvsem posledica že opisanih slabitev v Merkurju, Probanki, Cimosu idr., ki so bili leta 2013 nederarne narave in efektov izločitve družbe Gorenje Notranja oprema), finančne obveznosti pa za 35,3 mio EUR. Čisti denarni tok

po upoštevanju negativnega denarnega toka iz financiranja je v letu 2013 znašal -30,7 mio EUR. Lastniški kapital je na dan 31.12.2013 znašal 380,7 mio EUR in se je v letu 2013 povečal za 15,8 mio EUR (brez upoštevanja tekočega poslovnega izida, ki je že vključen v čisti denarni tok iz poslovanja). Po njegovem upoštevanju znaša čisti denarni tok leta 2013 -14,9 mio EUR in je za 32,1 mio EUR višji od predhodnega leta.

Investicijska vlaganja v letu 2013 so znašala 76,6 mio EUR in so za 15,9 mio EUR višja od predhodnega leta. Pretežno so rezultat intenzivnega vodenja procesa selitve, predvsem selitve proizvodnje programa hladilno-zamrzovalnih aparatov iz Slovenije v Srbijo in s tem povezano naložbo v izgradnjo nove proizvodne hale in nove linije proizvodnje prostostoječih hladilno-zamrzovalnih aparatov. Izvedeni sta bili še selitvi proizvodnje pralno-sušilnih aparatov ter pomivalnih aparatov iz Švedske v Slovenijo. Na procese selitve proizvodnje se v letu 2013 nanaša 29,6 mio EUR investicijskih vlaganj. Neprestano smo vlagali tudi v razvoj novih izdelkov.

Skupina je že v letu 2010 sprejela program **dezinvestiranja** poslovno nepotrebne premoženja, kakor tudi nekaterih nestrategičnih dejavnosti in dejavnosti, ki so dalj časa izkazovale izgubo in negativni denarni tok. V letu 2013 smo program dezinvestiranja uspešno nadaljevali z realizirano odprodajo poslovno nepotrebne premoženja po knjigovodski vrednosti 19,0 mio EUR. Največji del predstavlja prodaja poslovno-distribucijskega centra v Ljubljani, prodajo skladiščnega centra v Pragi, proizvodne lokacije v Vari na Švedskem ter dveh nepremičnin v Parizu. Na tekočo likvidnost in višino medletnega finančnega dolga je ugodno vplivalo dejstvo, da smo večino prilivov iz tega naslova prejeli v prvi polovici leta. Zelo smo zadovoljni, da nam je konec februarja 2013 uspela prodaja deležev v družbah Gorenje Notranja oprema, d.o.o. in Gorenje Kuhinje, d.o.o., predvsem zato, ker smo z njuno odtujitvijo prekinili negativen vpliv na tekoči poslovni izid Skupine, ki je v predhodnih več kot treh letih znašal najmanj 5 mio EUR letno. Finančni dolg Skupine se iz tega naslova več ne bo povečeval. Kljub prodaji smo ohranili družbo Gorenje Kuhinje, ki se je preimenovala v ArosaMobilia d.o.o., kot strateškega dobavitelja kuhinjskega pohištva, pri prodaji katerega več integralno ne izkazujemo izgube.

Stanje čistih dolgoročnih sredstev kot rezultat opisanih aktivnosti na dan 31.12.2013 je znašalo 507,4 mio EUR in je bilo za 27,3 mio EUR višje od konca predhodnega leta. Skupina izkazuje na dan 31.12.2013 naložb v čisti obratni kapital v vrednosti 208,7 mio EUR in se je v letu 2013 glede na predhodno leto znižalo za 41,4 mio EUR, glede na predhodno četrletje pa za 76,5 mio EUR. Znotraj tega so se ožja čista obratna sredstva (zaloge, terjatve do kupcev in obveznosti do dobaviteljev) znižale za 25,9 mio EUR. Razliko znižanja obratnega kapitala v vrednosti 13,2 mio EUR predstavlja znižanje drugih kratkoročnih terjatev v vrednosti 22,0 mio EUR. To je predvsem posledica znižanja sredstev, vključenih v skupino za odtujitev (20,4 mio EUR) zaradi odprodaje družb Gorenje Kuhinje in Gorenje Notranja oprema. Negativno je na spremembo obratnega kapitala vplivalo znižanje drugih kratkoročnih obveznosti in to predvsem iz naslova obveznosti, vključenih v skupino za odtujitev (4,6 mio EUR) in drugih kratkoročnih obveznosti (4,2 mio EUR).

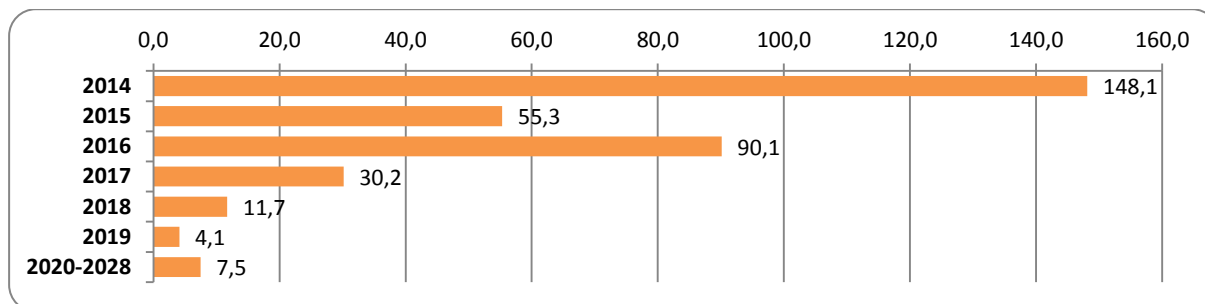
Terjatve do kupcev so ob koncu leta 2013 znašale 205,6 mio EUR in so za 12,9 mio EUR nižje od stanja konec leta 2012, glede na predhodno četrletje pa za 31,7 mio EUR. Znižanje letnega nivoja terjatev je posledica bolj striktnega upravljanja terjatev (ustavljanja dobav zaradi nezavarovanja terjatev ali neplačevanja zapadlih terjatev ter bolj doslednega izterjevanja terjatev). Skupina že dalj časa izvaja trajni neregresnifactoring v dveh prodajnih družbah v Zahodni Evropi, katerega stroški so nižji od povprečnih stroškov financiranja v Skupini. Poleg tega selektivno izvaja neregresnifactoring tudi v Rusiji in to predvsem kot orodje za kratkoročno ščitenje odprtih denarnih pozicij pred tečajnimi spremembami. Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako obdobje preteklega leta znižala iz 67 na 62 dni.

Zaloge so ob koncu leta 2013 znašale 235,8 mio EUR in so za 11,6 mio EUR nižje glede na predhodno leto. Pri tem je stanje zalog za 9,7 mio EUR višje tudi zato, ker je upoštevana zaloga premoga na poti na ladji, ki ga v okviru ene od trgovskih dejavnosti opravljamo v Gorenju, d.d., in ni bila vsebovana v

zaloga v nobenem od koncev četrtnih let 2013, niti ob koncu leta 2012. Takoj na začetku meseca januarja leta 2014 je bila zaloga odprodana. Kvalitativno in primerljivo s koncem leta 2012 so tako zaloge nižje za 21,3 mio EUR. Tekom leta 2013 smo izkazovali neoptimalni nivo zaloga, ki so bile v največji meri posledica izvajanja selitve proizvodnje iz Švedske v Slovenijo in selitve hladilno-zamrzovalnega programa iz Slovenije v Srbijo in vezano na to potrebnega oblikovanja varnostnih zaloga gotovih proizvodov. Nismo si namreč mogli dovoliti, da v času, ko je proizvodnja stala, ne bi zagotovili dobav našim kupcem, saj bi nas to močno oddaljilo s trga. V zadnjem četrtnem letu 2013 so bile varnostne zaloge skoraj v celoti prodane. Na letnem nivoju so se zato najbolj znižale zaloge gotovih proizvodov in blaga in sicer za 18,4 mio EUR. To je tudi rezultat znižanja števila proizvodnih lokacij, ki se kaže v tem, da je povečanje zaloga na preseljenih lokacijah v Sloveniji in Srbiji za pol manjše od znižanega obsega zaloga ob koncu leta 2012 na proizvodni lokaciji na Švedskem. Hkrati smo začeli v drugi polovici leta posvečati dodatno pozornost zalogam trgovskega blaga na skladiščnih lokacijah prodajnih poslovnih enot. Rezultat tega je njihovo medletno znižanje za 15,8 mio EUR, medtem ko so se glede na tretje četrtno leto 2013 znižale za 5,8 mio EUR. Dodatno izboljšanje celotnega obsega zaloga pričakujemo z uvedbo projekta zniževanja kompleksnosti, v katerem planiramo znižanje števila šifer izdelkov z nizkim obsegom prodaje in marže. Na višino zaloga, predvsem surovin in materiala ugodno vpliva vpeljava t.i. vitke proizvodnje, s katero nam uspeva zniževati medfazne zaloge. Vezava zaloga gotovih proizvodov se je glede na enako obdobje preteklega leta znižala iz 37 dni za en dan.

Obveznosti do dobaviteljev so na dan 31.12.2013 znašale 212,4 mio EUR in so glede na stanje obveznosti na dan 31.12.2012 skoraj nespremenjene. Njihovo gibanje v zadnjem četrtnem letu 2013 je skladno z običajno letno dinamiko, kakor tudi višjega obsega nabav surovin in materiala ter malih gospodinjskih aparatov. Za prve je razlog v višjem količinskem nivoju naročil proizvodnje velikih gospodinjskih aparatov na lastnih proizvodnih lokacijah, za drugo pa permanentna rast prodaje in posledično nabav, pretežno iz Daljnega Vzhoda. Na nižje stanje obveznosti do dobaviteljev glede na leto 2012 je dodatno negativno vplival vedno večji obseg proizvodnje v Srbiji in posledično vse več nabave od lokalnih dobaviteljev, saj je zakonsko predpisan najdaljši plačilni rok v Srbiji 60 dni. Vezava obveznosti do dobaviteljev se je glede na enako obdobje preteklega leta povečala iz 76 na 84 dni.

Skupne obveznosti iz financiranja (kot vsota kratkoročnih in dolgoročnih finančnih obveznosti) so na dan 31.12.2013 znašale 397,4 mio EUR, kar je za 35,3 mio EUR manj kot na dan 31. 12. 2012 in za 77,8 mio EUR manj, kot ob koncu tretjega četrtnega leta 2013. Pozitiven razvoj v zadnjem četrtnem letu je v veliki meri posledica dobre prodaje in s tem povezanim unovčevanjem terjatev, kakor tudi optimiranja višine obratnega kapitala, predvsem zaloga. Pozitivno je na višino skupnih obveznosti iz financiranja vplival tudi vplačani kapital v postopku povečanja kapitala v vrednosti 16,7 mio EUR v četrtem četrtnem letu, poleg že, s strani Panasonic, v tretjem četrtnem letu vplačanih 10,0 mio EUR. Pomembno je, da je znižanje skupnih obveznosti iz financiranja višje tudi od vplačanega dodatnega kapitala in to za 8,6 mio EUR. Še posebej zato, ker smo jih znižali tudi v letu 2013, ki je bilo močno obremenjeno z izdatki in stroški, povezanimi z obsežno selitvijo proizvodnje iz Skandinavije v Slovenijo in iz Slovenije v Srbijo, pri čemer je šlo nedvomno za enega finančno, kot seveda tudi procesno, najbolj obremenjujočih projektov prestrukturiranja v zgodovini Skupine. V letu 2013 smo zaradi selitev proizvodnih procesov in reorganizacije prodajne mreže imeli dodatne izdatke 11 mio EUR. Glede na tveganja, katerim je bil izpostavljen slovenski bančni sektor, je bilo zelo pomembno, da je znašal delež bank, katerih matične družbe imajo sedež v Sloveniji (naprej slovenske banke) in so bile ali bodo večinoma vključene v postopke državne dokapitalizacije, v portfelju vseh posojil le 11,7 %. V deležu ni vključen podatek o posojilih pri SID banki, ki ima lastnosti razvojne banke. Ocenjujemo, da se bo po izvedeni dokapitalizaciji njihov delež povečal.

Odplačilo glavnih dolgoročnih posojil na dan 31.12.2013 v prihodnjih letih v mio EUR

Skladno s korporacijsko politiko permanentnega upravljanja likvidnosti in finančnega dolga izvajamo aktivnosti za odplačevanje zapadlih posojil v letu 2014 in naprej. V letu 2014 zapade za 148,1 mio EUR dolgoročnih posojil (podatek na dan 31.12.2013). Posojila bodo odplačana iz naslova tekočega poslovanja in dezinvestiranja, delno pa z najetjem novih dolgoročnih posojil. Največji delež posojil v letu 2014 zapade v tretjem četrtletju, in sicer 76,5 mio EUR, kar pomeni, da mora Skupina zagotoviti vsaj delno refinanciranje zapadlih dolgoročnih posojil v obliki novih dolgoročnih. V ta namen so v teku intenzivne aktivnosti z obstoječimi in novimi bančnimi partnerji, ki bodo prispevale k stabiliziranju strukture ročnosti posojil in obsega letne zapadlosti dolgoročnih posojil za daljše obdobje, ki bo omogočal servisiranje iz tekočega poslovanja in nizkega potrebnega nivoja dodatnega zadolževanja za namene refinanciranja. Pomembno je, da je Skupina na dan 31.12.2013 razpolagala z likvidnostno rezervo v znesku 119,0 mio EUR, ki jo lahko za namene premostitve zapadlih obveznosti prav tako uporabi.

Čiste finančne obveznosti (merjene kot razlika med skupnimi finančnimi obveznostmi in denarjem ter njegovimi ustrezniki) so konec leta 2013, znašale 358,8 mio EUR in so bile za 20,4 mio EUR nižje od konca predhodnega leta.

V **strukturi ročnosti finančnih obveznosti** predstavljajo polovico dolgoročni in polovico kratkoročni viri. Struktura se je glede na 31.12.2012 poslabšala za 14,0 o.t. Struktura ročnosti se je bistveno poslabšala v začetku tretjega četrtletja 2013, ko je bil v kratkoročni del dolgoročnih kreditov prenesen kredit z enkratnim odplačilom glavnice (Schuldschein), ki zapade julija 2014.

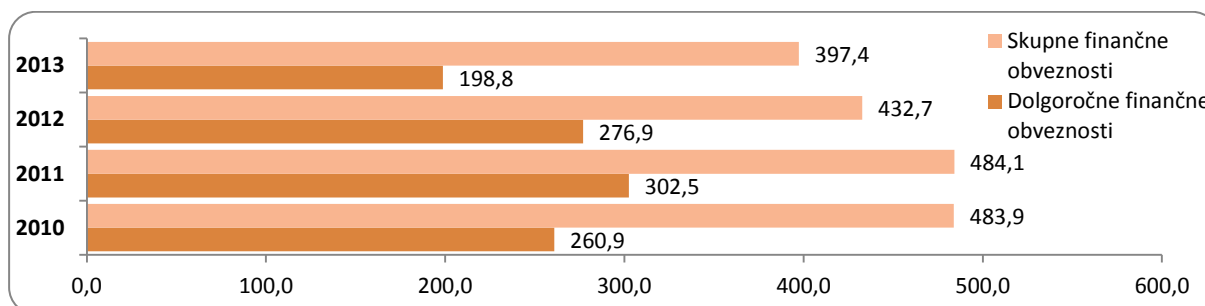
Gibanje skupnih in dolgoročnih finančnih obveznosti v obdobju 2010-2013 v mio EUR

Tabela 2: Ključni podatki o poslovanju Skupine Gorenje v letu 2013

v mio EUR	Q4 2012	Q4 2013	Indeks	2012	2013	Indeks	Načrt 2013	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	352,5	343,4	97,4	1.263,1	1.240,5	98,2	1.339,6	92,6
EBITDA	33,3	22,8	68,5	90,6	78,2	86,3	96,7	80,9
<i>EBITDA marža (%)</i>	9,5%	6,6%	/	7,2%	6,3%	/	7,2%	
EBIT	22,5	12,7	56,3	44,9	36,3	80,9	48,9	74,3
<i>EBIT marža (%)</i>	6,4%	3,7%	/	3,6%	2,9%	/	3,7%	/
Poslovni izid pred davki	10,7	-11,8	/	14,8	-18,6	/	9,4	/
Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja	8,3	-5,1	/	9,2	-14,4	/	4,2	/
Poslovni izid ustavljenega poslovanja	-1,6	-1,7	104,3	-8,9	-10,6	119,0	/	/
Poslovni izid obračunskega obdobja	6,7	-6,8	/	0,3	-25,0	/	4,2	/
<i>ROS (%)</i>	1,9%	-2,0%	/	0,02%	-2,0%	/	0,3%	/
<i>ROA (%)</i>	2,2%	-2,3%	/	0,02%	-2,1%	/	0,4%	/
<i>ROE (%)</i>	6,9%	-7,3%	/	0,1%	-6,5%	/	1,0%	/
Finančni dolg	432,7	397,4	91,8	432,7	397,4	91,8	365,3	108,8
Čisti finančni dolg²	379,2	358,8	94,6	379,2	358,8	94,6	333,8	107,5
Čisti finančni dolg / EBITDA	4,2	4,6	/	4,2	4,6	/	3,5	/

Vir: Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d. za leto 2013

²Finančni dolg - denarna sredstva

9 RAČUNOVODSKI IZKAZI

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za obdobje januar-december 2013 so pripravljani v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah, Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, ki jih je razglasil Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) in tolmačenj Odbora za pojasnjevanje mednarodnega računovodskega poročanja (IFRIC), kot jih je sprejela Evropska unija.

Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za obdobje januar-december 2013 so pripravljani v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah in Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP). Prehod na MSRP je potrdila skupščina delniške družbe Gorenja, d.d., na svoji 9. seji z dne 29.6.2006. Družba Gorenje, d.d., v skladu z računovodskimi usmeritvami ne poroča po odsekih, ker se po teh poročila v konsolidiranem poročilu Skupine Gorenje.

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

9.1 NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA SKUPINO GORENJE ZA OBDOBJE OD JANUARJA DO 31. DECEMBRA 2013

Nerevidirani konsolidirani računovodski izkazi za obdobje 1-12 2013 vključujejo družbo Gorenje d.d. in njene odvisne družbe, in sicer:

- v Sloveniji: Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje, Gorenje GTI, d.o.o., Velenje, Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje, Energygor, d.o.o., Velenje, Kemis, d.o.o., Vrhnika, Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje, ZEOS, d.o.o., Ljubljana, Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor, Indop, d.o.o., Šoštanj, ERICo, d.o.o., Velenje, Gorenje design studio, d.o.o., Velenje, PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana, EKOGOR, d.o.o., Jesenice, Gorenje GAIO, d.o.o., Šoštanj, Gorenje GSI, d.o.o., Ljubljana, Gorenje Keramika, d.o.o., Velenje, Gorenje Surovina Fotoreciklaža, d.o.o., Maribor, Gorenje Studio, d.o.o., Ljubljana;
- v tujini: Gorenje BeteiligungsGmbH, Avstrija, Gorenje AustriaHandelsGmbH, Avstrija, Gorenje VertriebsGmbH, Nemčija, Gorenje KörtingItalia S.r.l., Italija, Gorenje France S.A.S., Francija, Gorenje Belux S.a.r.l., Belgija, Gorenje Espana, S.L., Španija, Gorenje UK Ltd., Velika Britanija, Gorenje GroupNordic A/S, Danska, Gorenje AB, Švedska, Gorenje OY, Finska, Gorenje AS, Norveška, Gorenje spol. s r.o., Češka republika, Gorenje real spol. s r.o., Češka republika, Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška republika, Gorenje MagyarországKft., Madžarska, Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska, Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija, Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška, Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija, Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina, Gorenje, d.o.o., Srbija, Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora, Gorenje Romania S.r.l., Romunija, Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija, Mora Moravia s r.o., Češka republika, Gorenje - kuchyně spol. s r.o., Češka republika, KEMIS-Termoclean, d.o.o., Hrvaška, Kemis - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina, Gorenje Studio, d.o.o., Srbija, Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati, Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija, Gorenje Istanbul Ltd., Turčija, Gorenje TOV, Ukrajina, ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija, Kemis Valjevo, d.o.o., Srbija, Kemis – SRS, d.o.o., Bosna in Hercegovina, ATAG Europe BV, Nizozemska, ATAG Nederland BV,

Nizozemska, ATAG België NV, Belgija, ATAG FinancieleDiensten BV, Nizozemska, ATAG FinancialSolutions BV, Nizozemska, ATAG SpecialProduct BV, Nizozemska, IntellProperties BV, Nizozemska, Gorenje Nederland BV, Nizozemska, Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan, Gorenje kuhinje, d.o.o., Ukrajina, »EuroLumi& Surovina« SH.P.K., Kosovo, OOO Gorenje BT, Rusija, Gorenje GTI, d.o.o., Beograd, Srbija, AskoAppliances AB, Švedska, AskoHvitevarer AS, Norveška, AM Hvidevarer A/S, Danska, AskoAppliancesInc, Združene države Amerike, AskoAppliancesPty, Avstralija, AskoAppliances OOO, Rusija, »Gorenje Albania« SHPK, Albanija, Gorenje Home d.o.o., Zaječar, Srbija, ORSES d.o.o., Beograd, Srbija, Gorenje Ekologija, d.o.o., Stara Pazova, Srbija, Gorenje CorporateGmbH, Avstrija, Cleaningsystem S, d.o.o., Srbija, ZEOS eko-sistem d.o.o., Bosna in Hercegovina, Solarna energija Solago, d.o.o., Srbija, Gorenje Sola - Home, d.o.o., Srbija, Gorenje do BrasilLtda., Brazilija, Gorenje AsiaLtd., Kitajska, Gorenje MDM d.o.o. Kragujevac, Srbija.

Pridružene družbe:

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

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

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

9.1.1 Nerevidiran konsolidirani izkaz bilance stanja

v TEUR	Stanje 31.12.2012	%	Stanje 31.12.2013	%
SREDSTVA	1.197.324	100,0%	1.149.702	100,0%
Nekratkoročna sredstva	566.141	47,3%	595.512	51,8%
Neopredmetena sredstva	159.607	13,3%	167.882	14,6%
Nepremičnine, naprave in oprema	341.171	28,5%	356.552	31,0%
Naložbene nepremičnine	23.276	2,0%	28.129	2,4%
Nekratkoročne finančne naložbe	7.193	0,6%	5.527	0,5%
Naložbe v pridružene družbe	1.298	0,1%	711	0,1%
Nekratkoročne poslovne terjatve	15.176	1,3%	10.559	0,9%
Odložene terjatve za davke	18.420	1,5%	26.152	2,3%
Kratkoročna sredstva	631.183	52,7%	554.190	48,2%
Nekratkoročna sredstva za prodajo	893	0,1%	1.655	0,1%
Zaloge	247.365	20,7%	235.767	20,5%
Kratkoročne finančne naložbe	32.769	2,7%	17.202	1,5%
Terjatve do kupcev	218.516	18,2%	205.581	17,9%
Druge kratkoročna sredstva	48.098	4,0%	45.859	4,0%
Terjatve za davek od dobička	2.833	0,2%	2.756	0,2%
Denar in denarni ustrezniki	53.488	4,5%	38.589	3,4%
Sredstva, vključena v skupine za odtujitev	27.221	2,3%	6.781	0,6%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.197.324	100,0%	1.149.702	100,0%
Kapital	389.843	32,6%	380.670	33,1%
Osnovni kapital	66.378	5,5%	92.240	8,0%
Kapitalske rezerve	175.575	14,7%	175.568	15,3%
Zakonske in statutarne rezerve	22.719	1,9%	22.989	2,0%
Zadržani dobiček	111.152	9,3%	85.658	7,5%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%
Prevedbena rezerva	5.861	0,5%	-4.435	-0,4%
Rezerva za pošteno vrednost	8.976	0,8%	9.007	0,8%
Kapital lastnikov matične družbe	387.491	32,4%	377.857	32,9%
Kapital neobvladujočih deležev	2.352	0,2%	2.813	0,2%
Nekratkoročne obveznosti	354.457	29,6%	280.595	24,4%
Rezervacije	65.020	5,4%	66.671	5,8%
Odloženi prihodki	3.145	0,3%	5.081	0,4%
Nekratkoročne poslovne obveznosti	5.046	0,4%	5.773	0,5%
Odložene obveznosti za davke	4.366	0,4%	4.316	0,4%
Nekratkoročne finančne obveznosti	276.880	23,1%	198.754	17,3%
Kratkoročne obveznosti	453.024	37,8%	488.437	42,5%
Kratkoročne finančne obveznosti	155.846	13,0%	198.659	17,3%
Obveznosti do dobaviteljev	212.430	17,7%	213.820	18,6%
Druge kratkoročne obveznosti	75.218	6,3%	71.001	6,2%
Obveznosti za davek od dobička	1.208	0,1%	1.243	0,1%
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	8.322	0,7%	3.714	0,3%

9.1.2 Nerevidirani konsolidirani izkaz poslovnega izida

v TEUR	Q4 2012	%	Q4 2013	%	2012	%	2013	%	Načrt 2013	%	13/12	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	352.464	94,7	343.362	102,3	1.263.082	96,0	1.240.482	99,3	1.339.590	99,50%	98,2	92,6
Sprememba vrednosti zalog	2.847	0,7	-24.124	-7,2	11.881	0,9	-26.122	-2,1	-8.212	-0,60%	/	318,1
Drugi poslovni prihodki	17.007	4,6	16.548	4,9	40.929	3,1	34.517	2,8	15.214	1,10%	84,3	226,9
Kosmati donos iz poslovanja	372.318	100,0	335.786	100,0	1.315.892	100,0	1.248.877	100,0	1.346.592	100,00%	94,9	92,7
Stroški blaga, materiala in storitev	-265.742	-71,4	-248.111	-73,9	-946.215	-71,9	-910.516	-72,9	-972.457	-72,20%	96,2	93,6
Stroški dela	-67.416	-18,1	-57.393	-17,1	-258.680	-19,7	-237.914	-19,1	-258.828	-19,20%	92,0	91,9
Amortizacija	-10.789	-2,9	-10.135	-3,0	-45.665	-3,4	-41.875	-3,3	-47.762	-3,50%	91,7	87,7
Drugi poslovni odhodki	-5.824	-1,5	-7.461	-2,2	-20.411	-1,6	-22.242	-1,8	-18.621	-1,40%	109,0	119,4
Poslovni izid iz poslovanja	22.547	6,1	12.686	3,8	44.921	3,4	36.330	2,9	48.924	3,70%	80,9	74,3
Finančni prihodki	-895	-0,2	3.632	1,1	6.805	0,5	7.547	0,6	3.396	0,20%	110,9	222,2
Finančni odhodki	-11.188	-3,0	-27.470	-8,2	-37.221	-2,8	-61.929	-5,0	-43.285	-3,20%	166,4	143,1
Neto finančni odhodki	-12.083	-3,2	-23.838	-7,1	-30.416	-2,3	-54.382	-4,4	-39.889	-3,00%	178,8	136,3
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb	225	0,0	-654	-0,2	301	0,0	-592	0,0	342	0,00%	/	/
Poslovni izid pred davki	10.689	2,9	-11.806	-3,5	14.806	1,1	-18.644	-1,5	9.377	0,70%	/	/
Davek iz dobička	-2.382	-0,7	6.689	2,0	-5.633	-0,4	4.219	0,3	-5.167	-0,40%	/	/
Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja	8.307	2,2	-5.117	-1,5	9.173	0,7	-14.425	-1,2	4.210	0,30%	/	/
Poslovni izid ustavljenega poslovanja	-1.632	-0,4	-1.701	-0,5	-8.883	-0,7	-10.574	-0,8	0	0,00%	119,0	/
Poslovni izid obračunskega obdobja	6.675	1,8	-6.818	-2,0	290	0,0	-24.999	-2,0	4.210	0,30%	/	/
Poslovni izid neobvladujočih deležev	123	0,0	-172	-0,1	238	0,0	225	0,0	474	0,00%	94,5	47,5
Poslovni izid lastnikov matične družbe	6.552	1,8	-6.646	-2,1	52	0,0	-25.224	-2,0	3.736	0,30%	/	/
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	0,00		-0,34		0,003		-1,51		0,24	/	/	/

9.1.3 Nerevidirani konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa

v TEUR	2012	2013
Poslovni izid obračunskega obdobja	290	-24.999
Drugi vseobsegajoči donos		
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-995	-1.262
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	-995	-1.262
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-3.044	-9.003
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-27	-153
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, prenesena v poslovni izid	626	0
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-2.220	-72
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	2.465
Čista sprememba iz naslova tečajnih razlik od odvisnih družb, prenesena v poslovni izid	0	-711
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	524	-236
Prevedbena rezerva	-4.129	-10.296
Drugi vseobsegajoči donos	-4.039	-10.265
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-3.749	-35.264
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe	-3.987	-35.489
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	238	225

9.1.4 Nerevidirani konsolidirani izkaz denarnih tokov

v TEUR	2012	2013
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid poslovenega leta	290	-24.998
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	40.433	35.438
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	6.553	6.703
Prihodke od naložbenja	-6.871	-7.571
Odhodki za financiranje	37.474	68.832
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-1.851	-4.910
Prevrednotovalne poslovne prihodke od nepremičnin	-3.387	-6.851
Odhodki za davke	5.644	-4.219
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	78.285	62.424
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	6.752	5.620
Sprememba zalog	-8.060	12.642
Sprememba rezervacij	-7.243	3.786
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	12.064	-8.716
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	3.513	13.332
Plačane obresti	-25.593	-21.574
Plačani davek iz dobička	-6.544	-3.437
Čisti denarni tok iz poslovanja	49.661	50.745
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	13.256	14.482
Prejemki iz prodaje naložbenin nepremičnin	0	9.250
Prejete obresti	2.688	2.547
Prejete dividende	417	-495
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-53.527	-60.928
Pridobitev naložbenih nepremičnin	0	-7.304
Dana posojila	2.073	-1.150
Druge naložbe	-1.235	718
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-7.217	-15.678
Čisti denarni tok iz naložbenja	-43.545	-58.558
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Dokapitalizacija	0	25.855
Najem (odplačilo) posojil	-50.881	-33.130
Izplačilo dividend	-2.267	0
Čisti denarni tok iz financiranja	-53.148	-7.275
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-47.032	-15.088
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku leta	101.620	54.588
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu leta	54.588	39.500

9.1.5 Nerevidirani konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala

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
Oblikovanje kratkoročnih razmejitev iz naslova neizkoriščenega dopusta				-2.302				-2.302		-2.302
Prilagojeno začetno stanje 1.1.2012	66.378	175.575	22.719	113.316	-3.170	9.990	8.886	393.694	1.823	395.517
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja										
Poslovni izid obračunskega obdobja				52				52	238	290
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-4.129	90	-4.039		-4.039
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	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	0	-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										
Sprememba lastniških deležev								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	111.152	-3.170	5.861	8.976	387.491	2.352	389.843

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	111.152	-3.170	5.861	8.976	387.491	2.352	389.843
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja										
Poslovni izid obračunskega obdobja				-25.224				-25.224	225	-24.999
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-10.296	31	-10.265		-10.265
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	-25.224	0	-10.296	31	-35.489	225	-35.264
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu										
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom										
Dokapitalizacija	25.862	849						26.711		26.711
Stroški dokapitalizacije		-856						-856		-856
Neizplačane dividende								0		0
Oblikovanje statutarne rezerv			270	-270				0		0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom	25.862	-7	270	-270	0	0	0	25.855	0	25.855
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja										
Sprememba lastniških deležev								0	236	236
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	236	236
Skupaj transakcije z lastniki	25.862	-7	270	-270	0	0	0	25.855	236	26.091
Končno stanje 31.12.2013	92.240	175.568	22.989	85.658	-3.170	-4.435	9.007	377.857	2.813	380.670

9.2 NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA GORENJE, D.D., ZA OBDOBJE OD JANUARJA DO 31. DECEMBRA 2013

9.2.1 Nerevidirana bilanca stanja družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Stanje 31.12.2012	%	Stanje 31.12.2013	%
SREDSTVA	847.894	100,0%	886.876	100,0%
Nekratkoročna sredstva	422.272	49,8%	474.223	53,5%
Neopredmetena sredstva	14.270	1,7%	21.651	2,4%
Nepremičnine, naprave in oprema	146.748	17,3%	170.668	19,2%
Naložbene nepremičnine	16.147	1,9%	25.361	2,9%
Naložbe v odvisne družbe	232.447	27,4%	236.245	26,6%
Naložbe v pridružene družbe	976	0,1%	976	0,1%
Druge nekratkoročne finančne naložbe	661	0,1%	690	0,1%
Odložene terjatve za davke	11.023	1,3%	18.632	2,2%
Kratkoročna sredstva	425.622	50,2%	412.653	46,5%
Zaloge	84.217	9,9%	95.811	10,8%
Kratkoročne finančne naložbe	110.083	13,0%	90.626	10,2%
Terjatve do kupcev	194.043	22,9%	195.935	22,1%
Druga kratkoročna sredstva	18.307	2,2%	15.377	1,7%
Denar in denarni ustrezniki	18.972	2,2%	14.904	1,7%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	847.894	100,0%	886.876	100,0%
Kapital	318.017	37,5%	347.907	39,2%
Osnovni kapital	66.378	7,8%	92.240	10,4%
Kapitalske rezerve	157.712	18,6%	157.705	17,8%
Zakonske in statutarne rezerve	22.719	2,7%	22.989	2,6%
Zadržani dobiček	71.763	8,5%	74.198	8,4%
Lastne delnice	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%
Rezerva za pošteno vrednost	2.615	0,3%	3.945	0,4%
Nekratkoročne obveznosti	250.247	29,5%	194.889	22,0%
Rezervacije	21.632	2,5%	23.185	2,6%
Odložene obveznosti za davke	1.288	0,2%	1.288	0,2%
Nekratkoročne finančne obveznosti	227.327	26,8%	170.416	19,2%
Kratkoročne obveznosti	279.630	33,0%	344.080	38,8%
Kratkoročne finančne obveznosti	108.349	12,8%	157.461	17,7%
Obveznosti do dobaviteljev	152.164	17,9%	169.476	19,1%
Druge kratkoročne obveznosti	19.117	2,3%	17.143	2,0%

9.2.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Q4 2012	%	Q4 2013	%	2012	%	2013	%	Načrt 2013	%	2013/ 2012	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	196.432	95,1%	192.842	97,6%	675.896	97,6%	664.644	98,5%	699.203	98,9%	98,3	95,1
Sprememba vrednosti zalog	2.873	1,4%	-5.613	-2,8%	2.583	0,4%	-7.296	-1,1%	0	0,0%	/	/
Drugi poslovni prihodki	7.166	3,5%	10.247	5,2%	14.140	2,0%	17.219	2,6%	7.778	1,1%	121,8	221,4
Kosmati donos iz poslovanja	206.471	100,0%	197.476	100,0%	692.619	100,0%	674.567	100,0%	706.981	100,0%	97,4	95,4
Stroški blaga, materiala in storitev	-154.217	-74,7%	-158.436	-80,2%	-547.499	-79,0%	-542.718	-80,5%	-564.490	-79,9%	99,1	96,1
Stroški dela	-27.985	-13,6%	-22.389	-11,3%	-105.068	-15,2%	-92.675	-13,7%	-102.629	-14,5%	88,2	90,3
Amortizacija	-4.573	-2,2%	-4.895	-2,5%	-20.235	-2,9%	-18.335	-2,7%	-21.024	-3,0%	90,6	87,2
Drugi poslovni odhodki	-1.174	-0,5%	-1.906	-1,0%	-5.810	-0,8%	-5.793	-0,9%	-4.471	-0,6%	99,7	129,6
Poslovni izid iz poslovanja	18.522	9,0%	9.850	5,0%	14.007	2,1%	15.046	2,2%	14.367	2,0%	107,4	104,7
Finančni prihodki	4.423	2,1%	3.065	1,5%	15.846	2,2%	18.290	2,7%	13.890	2,0%	115,4	131,7
Finančni odhodki	-23.634	-11,4%	-13.859	-7,0%	-42.451	-6,1%	-38.657	-5,7%	-20.403	-2,9%	91,1	189,5
Neto finančni prihodki/odhodki	-19.211	-9,3%	-10.794	-5,5%	-26.605	-3,9%	-20.367	-3,0%	-6.513	-0,9%	76,6	312,7
Poslovni izid pred davki	-689	-0,3%	-944	-0,5%	-12.598	-1,8%	-5.321	-0,8%	7.854	1,1%	42,2	/
Davek iz dobička	-939	-0,5%	7.628	3,9%	-1.495	-0,2%	8.026	1,2%	-593	-0,1%	/	/
Poslovni izid poslovnega leta	-1.628	-0,8%	6.684	3,4%	-14.093	-2,0%	2.705	0,4%	7.261	1,0%	/	37,3
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	-0,10		0,40		-0,89		0,16		0,46			

9.2.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	2012	2013
Poslovni izid poslovnega leta	-14.093	2.705
Drugi vseobsegajoči donos		
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	0	0
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	449	1.330
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-6	-1
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, prenesena v poslovni izid	626	0
Sprememba v učinkovitem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-2.327	-5
Sprememba v učinkovitem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	2.182	2.466
Čista sprememba poštene vrednosti iz naslova tečajnih razlik od naložb v odvisne družbe, prenesena v poslovni izid	0	-713
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	-26	-417
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	449	1.330
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	-13.644	4.035

9.2.4 Nerevidiran izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	2012	2013
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid poslovnega leta	-14.093	2.705
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	17.450	15.411
Amortizacijo neopredmetenih nekratkoročnih sredstev	2.785	2.924
Prihodke od naložbenja	-15.846	-18.290
Finančne odhodke	42.451	38.657
Prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-907	-506
Prihodke od prodaje naložbenih nepremičnin	-365	0
Prevrednotovalne poslovne prihodke	0	-2.416
Odhodke za davke	1.495	-8.026
Poslovni izid iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	32.970	30.459
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-3.663	-2.273
Sprememba zalog	-3.099	-11.594
Sprememba rezervacij	-4.594	1.553
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	9.116	12.467
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-2.240	153
Plačane obresti	-20.729	-17.656
Čisti denarni tok iz poslovanja	10.001	12.956
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	2.790	7.418
Prejete obresti	5.864	6.033
Prejete dividende	5.188	9.837
Prodaja naložbenih nepremičnin	2.161	454
Nakup odvisnega podjetja	-6.013	-6.600
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-16.713	-40.731
Pridobitev naložbenih nepremičnin	-2.726	-7.304
Dana posojila	-12.682	4.009
Ostale naložbe	-3.505	-143
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.605	-10.903
Čisti denarni tok iz naložbenja	-27.241	-37.930
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Dokapitalizacija	0	25.856
Najem (odplačilo) posojil	-19.611	-4.950
Izplačilo dividende	-2.267	0
Čisti denarni tok iz financiranja	-21.878	20.906
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		
Čisto znižanje / povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-39.118	-4.068
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	58.090	18.972
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	18.972	14.904

9.2.5 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2012	66.378	157.712	22.719	89.521	-3.170	2.166	335.326
Oblikovanje kratkoročnih razmejitev iz naslova neizkoriščenega dopusta				-1.449			-1.449
Prilagojeno začetno stanje 1.1.2012	66.378	157.712	22.719	88.072	-3.170	2.166	333.877
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta							
Poslovni izid poslovnega leta				-14.093			-14.093
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						449	449
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	-14.093	0	449	-13.644
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							0
Dokapitalizacija							0
Izplačilo dividend				-2.367			-2.367
Neizplačane dividende				151			151
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	-2.216	0	0	-2.216
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	-2.216	0	0	-2.216
Končno stanje 31.12.2012	66.378	157.712	22.719	71.763	-3.170	2.615	318.017

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2013	66.378	157.712	22.719	71.763	-3.170	2.615	318.017
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta							
Poslovni izid poslovnega leta				2.705			2.705
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						1.330	1.330
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	2.705	0	1.330	4.035
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							0
Dokapitalizacija	25.862	849					26.711
Stroški dokapitalizacije		-856					-856
Oblikovanje statutarne rezerv			270	-270			0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	25.862	-7	270	-270	0	0	25.855
Skupaj transakcije z lastniki	25.862	-7	270	-270	0	0	25.855
Končno stanje 31.12.2013	92.240	157.705	22.989	74.198	-3.170	3.945	347.907

10 INFORMACIJE O TRENDIH

10.1 IZJAVA IZDAJATELJA O TRENDIH

Izdajatelj meni, da od zadnjih nerevidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov, ki so bili dne 13.3.2014 objavljeni na spletnih straneh Ljubljanske borze (<http://seonet.ljse.si/>) in Varšavske borze preko sistema ESPI (www.gpw.pl), ni bilo nobenih neugodnih sprememb v njegovih pričakovanih glede razmer, v katerih opravlja svojo osnovno dejavnost. Izdajatelju prav tako niso znani morebitni trendi, negotovosti, povpraševanja, obveze ali dogodki, ki bi lahko pomembno vplivali na njegova pričakovanja glede razmer, v katerih deluje.

10.2 POMEMBNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Skupina Gorenje in vodilni ameriški proizvajalec gospodinjskih aparatov visokega cenovnega razreda Sub-Zero GroupInc. sta 4.2.2014 sklenila dolgoročno pogodbo o distribuciji Gorenjeve premojske blagovne znamke Asko. S tem bo Sub-Zero GroupInc. od 1.4.2014 dalje ekskluzivni distributer pralnih, sušilnih in pomivalnih strojev Asko v Severni Ameriki. Sklenjeno sodelovanje je del strateških aktivnosti, s katerimi Skupina Gorenje krepi svojo prisotnost izven Evrope ter povečuje prodajo aparatov v visokem cenovnem razredu. Drugih pomembnih dogodkov po datumu priprave izkaza finančnega položaja na dan 31.12.2013 ni bilo.

10.3 STRATEŠKI NAČRT SKUPINE GORENJE

Za osvežitev strategije za obdobje 2014-2018 smo se odločili, ker smo v letu 2013 zaključevali in končali proces strateških selitev proizvodnje, sklenili strateško partnerstvo s korporacijo Panasonic, odprodali proizvodnjo pohištva ter reorganizirali in optimizirali prodajno strukturo. Gre za spremembe, katerih učinki se odražajo v poslovanju Skupine. Osvežena strategija je tudi odgovor na razmere na tržiščih, ki ostajajo zahtevne.

Pri pripravi osvežene strategije je Skupina Gorenje predvidela različne scenarije. Eden ključnih ciljev ostaja zniževanje zadolženosti, in sicer do te mere, da bo razmerje med čistim finančnim dolgom in EBITDA od leta 2015 znašalo največ 3,0.

Tudi v obdobju izvajanja osvežene strategije bo Skupina večino prihodkov ustvarila v Evropi, hkrati pa bo krepila prodajo na izbranih neevropskih trgih, s ciljem, da prihodke, ustvarjene izven Evrope skoraj podvoji na okrog 170 milijonov evrov v letu 2018. V Skupini pričakujejo, da bodo na večini ključnih tržišč povečali tržne deleže.

Sprememba v organiziranosti Skupine

Skupina Gorenje od leta 2010 povečuje delež temeljne dejavnosti izdelki in storitve za dom v skupnih prihodkih. V zaključnem letu izvajanja osvežene strategije naj bi tako prihodki, ustvarjeni v temeljni dejavnosti, predstavljali že več kot 90 % vseh prihodkov, medtem ko so v letu 2012 predstavljali slabih 85%. Da pa bi se lahko v Skupini v prihodnje še bolj osredotočili na razvoj temeljne dejavnosti,

so temu prilagodili tudi organizacijsko strukturo. Vsa področja, ki niso del osrednje dejavnosti, bodo obravnavana kot portfeljske naložbe.

Strategija podprta s ključnimi projekti

Izvajanje osvežene strategije in doseganje zastavljenih ciljev bo Gorenje podprlo s ključnimi projekti, med katerimi so poleg širitve prodaje izven Evrope še nadaljnji razvoj strateškega partnerstva s Panasonicom, zmanjševanje kompleksnosti na vseh ravneh, optimizacija upravljanja dobavne verige in krepitev razvojnih aktivnosti ter upravljanja inovacij.

Med aktivnostmi za doseganje strateških ciljev povečanje prodaje izdelkov znamk v visokem cenovnem razredu

Skupina Gorenje je v zadnjih 10 letih razširila portfelj lastnih blagovnih znamk, kar ji omogoča nagovarjanje različnih kupcev in pokrivanje vseh cenovnih segmentov. Poleg tega je prodajo pod lastnimi blagovnimi znamkami okrepila. Če je še leta 2005 pod lastnimi znamkami ustvarila 72 % prihodkov, se je ta delež povzpela na 94 %.

Strategijo več blagovnih znamk in prisotnost v vseh cenovnih razredih bo Skupina razvijala tudi v prihodnje s posebnim poudarkom na razvoju blagovne znamke Asko kot globalne premijske blagovne znamke. Asko je del Gorenjevega portfelja od leta 2010 in danes je Skupina s to znamko prisotna predvsem na trgih Avstralije, ZDA in Skandinavije. V prihodnjih letih pa želi ponudbo aparatov Asko uvesti tudi na druge trge in s tem okrepiti prodajo izdelkov v višjih cenovnih razredih. Delež znamk, ki se uvrščajo v višji cenovni razred (Asko in Atag), naj bi tako leta 2018 v skupnih prihodkih Skupine Gorenje znašal več kot 25 %.

Po izvedbi strateških selitev proizvodnje, konsolidacija proizvodnih obratov

Gorenje je v dobrem letu in pol izpeljalo načrtovane prenose proizvodnje med lokacijami Švedska, Finska, Češka, Slovenija in Srbija, pri čemer je zaprlo proizvodni lokaciji na Švedskem in Finskem. Proizvodnja že poteka na vseh lokacijah, kamor je bila preseljena. S tem je Skupina izvedla najboljše prestrukturiranje proizvodnje v zgodovini svojega obstoja, v naslednjih letih pa se bo osredotočila predvsem na konsolidacijo in razvoj obstoječih proizvodnih obratov, ki so zdaj koncentrirani v treh državah: v Sloveniji, Srbiji in na Češkem.

Podrobnejši strateški načrt Skupine Gorenje je na voljo na spletni strani

<http://www.gorenjegroup.com/si/odnosi-z-vlagatelji/strateski-nacr>.

10.4 SPREMENJENO OBNAŠANJE POTROŠNIKOV IN VPLIV TRŽNE SITUACIJE NA POTROŠNJO

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

Skupina Gorenje se tako pri svojem poslovanju nenehno sooča s spremembami potrošniških navad. V zadnjih letih se srečuje predvsem z individualizacijo gospodinjstev (manjše družine v razvitih državah), demografskimi spremembami (staranje prebivalstva), vse večjo usmerjenostjo potrošnikov v zdrav način življenja, večjo ekološko osveščenost zaradi podnebnih sprememb ter z novimi

tehnološki trendi (pametni aparati, napredne tehnologije, energijska učinkovitost). Omenjene spremembe v načinu življenja in navadah potrošnikov pa vplivajo na razvoj in oblikovanje aparatov.

Okoliščine poslovanja v letu 2013 so bile zaznamovane predvsem z zadržanostjo potrošnikov zaradi ekonomsko-finančne negotovosti, slabšim povpraševanjem po trajnih potrošnih dobrinah, visokimi ravnimi cene surovin, oteženim dostopom do finančnih virov ter plačilno nedisciplino in visokimi plačilnimi tveganji. Napoved za leto 2014 je bolj spodbudna od 2013, ko naj bi bila prodaja v večini držav EU pozitivna.

Skupina Gorenje v skladu z prenovitvijo strateškega načrta za obdobje 2014 – 2018 izvaja različne ukrepe za povečanje dobičkonosnosti poslovanja in izboljšanje konkurenčnosti.

10.5 AKTIVNOSTI NA PODROČJU PRESTRUKTURIRANJA

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

Skupina Gorenje je v letu 2012 pričela z obsežnim prestrukturiranjem proizvodnih lokacij s ciljem povečati dobičkonosnost poslovanja in izboljšati konkurenčnost ter v letu 2013 uspešno izpeljala tri strateške selitve proizvodnje: iz Švedske v Velenje je preselila najprej proizvodnjo pralnih strojev in sušilnikov, nato pa še pomivalnih strojev, iz Velenja v Srbijo pa proizvodnjo prostostojećih hladilnikov. Polna izkoriščenost proizvodnih procesov za pralne in sušilne stroje v Velenju ter hladilnike v Srbiji je bila dosežena v tretjem četrtletju leta 2013. Preseljena proizvodnja pomivalnih strojev na lokaciji v Velenju je stekla septembra in je pomembno zaokrožila proizvodnjo Gorenja v Velenju. Že v letu 2012 pa je Gorenje preselilo tudi proizvodnjo kuhalnih aparatov iz Finske na Češko. Uspešno izpeljane selitve proizvodnje se bodo odrazile v pomembnih prihrankih pri proizvodnih stroških, kar bo pozitivno vplivalo tako na ekonomiko poslovanja kot tudi mednarodno konkurenčnost Gorenja. Poln pričakovan pozitiven učinek vseh selitev proizvodnje bo realiziran od leta 2014 naprej in je ocenjen v višini 20 milijonov evrov na letni ravni.