

Prospekt za sprejem največ 1.005.020 novoizdanih navadnih delnic družbe Gorenje gospodinjski aparati, d.d., Partizanska 12, 3320 Velenje, v trgovanje v prvi kotaciji Ljubljanske borze d.d. in v glavno kotacijo Varšavske borze

Ta prospekt (v nadaljevanju »prospekt«) se nanaša na največ 1.005.020 novoizdanih navadnih imenskih kosovnih delnic družbe Gorenje gospodinjski aparati, d.d. (Gorenje, d.d.) za uvrstitev v trgovanje v prvo kotacijo Ljubljanske borze d.d. in v glavno kotacijo Varšavske borze. (v nadaljevanju »nove delnice ali delnice«). Največ 1.005.020 navadnih imenskih kosovnih delnic, bo izdanih na podlagi sklepa skupščine izdajatelja z dne 23.8.2013, sklepa uprave o povečanju osnovnega kapitala s stvarnim vložkom – konverzijo posojil v osnovni kapital družbe z dne 18.6.2014 ter soglasja nadzornega sveta izdajatelja z dne 24.6.2014 k sklepu uprave z dne 18.6.2014.

Nove delnice bo v obliki stvarnega vložka vplačala International Finance Corporation, 2121 Pennsylvania Avenue, N.W., Washington ZDA (v nadaljevanju IFC).

Nove delnice niso bile in ne bodo registrirane v skladu z Zakonom o vrednostnih papirjih Združenih držav Amerike iz leta 1933 s spremembami (»Zakon o vrednostnih papirjih Združenih držav Amerike«), ali v skladu s katerimkoli zakonom o vrednostnih papirjih katerekoli države ali druge jurisdikcije Združenih držav Amerike. Nove delnice ne smejo biti prodane ali izročene znotraj Združenih držav Amerike osebam Združenih držav Amerike ali za njihov račun ali v njihovo korist, razen v poslu, ki je izvzet iz zahteve po registraciji po Zakonu o vrednostnih papirjih Združenih držav Amerike oziroma ni predmet registracije po tem zakonu. Nove delnice se bodo prodajale samo izven Združenih držav Amerike, skladno z Uredbo S (Regulation S) Zakona o vrednostnih papirjih Združenih držav Amerike.

Agencija za trg vrednostnih papirjev (»ATVP«) je, kot pristojni organ po Direktivi 2003/71/ES (skupaj z vsemi izvedbenimi predpisi v vseh državah članicah EGP, »Prospektna direktiva«) v Republiki Sloveniji, odobrila ta prospekt, napisan v slovenskem jeziku in preveden v angleški jezik ter pripravljen skladno s Prospektno direktivo. Z obstoječimi delnicami Družbe se trguje v podsegmentu »Prva kotacija« na Ljubljanski borzi d.d. (»LJSE«) in v glavni kotaciji Varšavske borze. Pri Ljubljanski borzi bo vložena zahteva za sprejem novih delnic v trgovanje v podsegmentu »Prva kotacija« in pri Varšavski borzi (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ali »WSE«) bo vložena zahteva za sprejem novih delnic v trgovanje. Delnice Družbe ne bodo uvrščene v trgovanje na noben drug organiziran trg. Trgovanje z novimi delnicami Družbe na LJSE in WSE naj bi se predvidoma začelo v juliju 2014.

Izdajatelj predvideva izročitev novih delnic prek KDD - Centralno klirinške depotne družbe (»KDD«) investitorju najkasneje v juliju 2014.

Velenje, julij 2014

POMEMBNE INFORMACIJE O TEM PROSPEKTU

V zvezi s prospektom je Družba pripravila tri dokumente: (i) slovenski prospekt z dne julij 2014 (vključno s kakršnimkoli in vsem gradivom k temu), ki vključuje določene informacije glede Družbe in novih delnic (»slovenski prospekt«); (ii) angleški prevod slovenskega prospekta (»angleški prospekt«); in (iii) poljski povzetek prospekta, ki je prevod slovenskega povzetka prospekta v poljski jezik (»poljski povzetek prospekta«). Izraz »prospekti«, kot se tukaj uporablja, pomeni slovenski prospekt, angleški prospekt in poljski povzetek prospekta.

Ta Prospekt bo objavljen v elektronski obliki na spletnih straneh Ljubljanske borze (www.ljse.si), Družbe (www.gorenjegroup.com), ter spletnih stran WSE na način, ki je skladen z veljavnimi predpisi.

Družba prevzema odgovornost za informacije, vsebovane v tem prospektu. Družba izjavlja, da je z vso potrebno skrbnostjo zagotovila, da odražajo informacije v tem prospektu dejansko stanje in da ni izpuščenega nič takšnega, kar bi lahko vplivalo na pomembnost teh informacij.

Če pride do izročitve tega prospekta ali trgovanja z delnicami skladno z njim, to ne pomeni, da v času od datuma tega prospekta ni prišlo do nobene spremembe v zvezi z Družbo in njenimi odvisnimi in pridruženimi družbami kot celoto (»Skupina Gorenje«), niti ne pomeni, da so informacije v tem prospektu točne na katerikoli datum, ki je kasnejši od datuma tega prospekta.

Pri sprejemanju odločitve o vlaganju naj se potencialni vlagatelji zanašajo na lastno poznavanje Skupine Gorenje in vsebine tega prospekta, vključno s prisotnimi tveganji. Distribucija tega prospekta ter prodaja novih delnic v določenih jurisdikcijah je lahko omejena z zakonom. Družba zahteva, da se osebe, ki pridobijo ta prospekt, same informirajo o takšnih omejitvah in te upoštevajo. Ta prospekt ne predstavlja ponudbe ali vabila k dajanju ponudb ali nakupu navadnih delnic v nobeni jurisdikciji, kjer bi bila taka ponudba ali prodaja nezakonita.

OBVESTILO VLAGATELJEM

Zaradi v nadaljevanju navedenih omejitev naj se potencialni vlagatelji pred kakršnokoli ponudbo, nadaljnjo prodajo, zastavo ali drugo obliko prenosa delnic, uvrščenih v trgovanje na podlagi tega prospekta, posvetujejo s pravnim svetovalcem.

Nobeno dejanje ni bilo podvzeto za registracijo ali kvalifikacijo novih delnic ali da se kako drugače dovoli uvrstitev novih delnic na katerikoli drugi organizirani trg, razen na LJSE in WSE. Distribucija tega prospekta ter prodaja novih delnic v določenih jurisdikcijah je lahko omejena z zakonom, zato se morajo osebe, ki pridobijo ta prospekt, informirati o takih omejitvah in jih upoštevati, vključno z omejitvami, zapisanimi v nadaljevanju. Neupoštevanje teh omejitev lahko predstavlja kršitev zakonov, ki urejajo poslovanje z vrednostnimi papirji v teh jurisdikcijah.

Informacije v tem prospektu niso naložbena priporočila niti pravni, davčni ali drugačni strokovni nasveti. Za takšne nasvete se mora vsak potencialni vlagatelj obrniti na svojega pravnika, davčnega svetovalca oziroma drugega strokovnjaka. Družba nobenemu obstoječemu ali novemu kupcu ne zagotavlja, da je njegov nakup novih delnic zakonit.

PREVIDNOSTNO OPOZORILO GLEDE PROJEKCIJ PRIHODNOSTI

Ta prospekt vključuje »projekcije prihodnosti«, ki zajemajo vse navedbe, razen tistih, ki se nanašajo na pretekla dejstva, vključujoč, brez omejitev, vse navedbe, pred ali za katerimi so oziroma 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 neznana tveganja, negotovosti in ostale pomembne dejavnike, na katere Skupina Gorenje 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 Skupine Gorenje ter okolja, v katerem posluje sedaj in bo poslovala v prihodnosti. Med pomembnimi dejavniki, ki lahko povzročijo, da bodo dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki Skupine Gorenje bistveno drugačni od tistih, ki so izraženi v projekcijah prihodnosti, so tisti, ki so zajeti v poglavjih »Izbrane finančne informacije«, »Dejavniki tveganja«, »Podatki o izdajatelju«, »Pregled poslovanja«, »Poslovanje in finančni pregled«, Informacije o trendih« in na drugih mestih v tem prospektu. Te projekcije prihodnosti veljajo

samo na datum tega prospekta. Skupina Gorenje izrecno zavrača kakršnokoli obveznost ali zavezo razposlati kakršnekoli posodobitve ali popravke projekcij prihodnosti, vsebovane v tem prospektu, ki bi odražale spremembe v njenih 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. (»LJSE«) ali Varšavske borze (»WSE«).

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. Ti dejavniki med drugim vključujejo:

- vpliv konkurence v regijah, kjer posluje Skupina Gorenje;
- splošne gospodarske pogoje in tržne dejavnike;
- sposobnost Skupine Gorenje, da uspešno izvaja svojo poslovno strategijo;
- sposobnost Skupine Gorenje, da pritegne in/ali zadrži usposobljen kader;
- sposobnost Skupine Gorenje, da ohrani ali poveča tržni delež za svoje produkte in storitve in da nadzoruje stroške;
- sposobnost Skupine Gorenje, da uspe zagotoviti financiranje svojega poslovanja in refinanciranje;
- uspešnost Skupine Gorenje pri upravljanju tveganj, ki izhajajo iz navedenih dejavnikov;

Seznam pomembnih dejavnikov ni izčrpen. Pri opiranju na projekcije prihodnosti morajo vlagatelji skrbno preučiti zgoraj navedene dejavnike in ostale negotovosti in dogodke, še posebej v luči političnega, gospodarskega, socialnega in pravnega okolja, v katerem posluje Skupina Gorenje. Skupina Gorenje ne daje nobenih zagotovil, jamstev ali napovedi, da bodo rezultati, predvideni s temi projekcijami prihodnosti, doseženi, in te projekcije prihodnosti predstavljajo v vsakem primeru zgolj enega od možnih scenarijev, ki se ga ne sme razumeti kot najbolj verjetnega ali standardnega.

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

Oddelek A-Uvod in opozorila

A.1 Opozorilo

Skupaj s tem izvlečkom prospekta je bil izdelan tudi prospekt, ki vsebuje podrobne podatke, ki omogočajo vpogled v pravni položaj izdajatelja, njegov finančni položaj, poslovne možnosti in pravice, ki izhajajo iz delnic.

Izvleček prospekta je potrebno razumeti kot uvod k prospektu, zato ga je treba brati skupaj s prospektom. Izvleček prospekta vključuje le osnovne informacije in tveganja, povezana z izdajateljem in delnicami, ki so predmet uvrstitve v trgovanje na organiziranem trgu, ter ne vsebuje vseh informacij, ki so lahko pomembne za potencialne vlagatelje. Vlagateljeva odločitev za nakup delnic mora temeljiti na preučitvi celotnega prospekta.

Če se v zvezi z informacijami iz prospekta na sodišču vloži zahtevek, vlagatelj tožnik v skladu z nacionalno zakonodajo držav članic nosi stroške prevoda prospekta pred začetkom sodnega postopka.

Civilnopravno odgovornost nosijo izključno osebe, ki so predložile izvleček, vključno z njegovim prevodom, vendar samo, če je izvleček zavajajoč, netočen ali neskladen, kadar se bere skupaj z drugimi deli prospekta ali če ne daje ključnih informacij, ki bi bile vlagateljem v pomoč pri odločanju o morebitni naložbi v takšne vrednostne papirje, kadar se bere skupaj z drugimi deli prospekta.

Oddelek B-Izdajatelj delnic

B.1 Pravno in poslovno ime izdajatelja

Firma: Gorenje gospodinjski aparati, d.d.

Skrajšana firma: Gorenje, d.d.

B.2 Sedež in pravna oblika izdajatelja, zakonodaja, v skladu s katero izdajatelj opravlja dejavnost, in država ustanovitve

Sedež izdajatelja: Velenje

Naslov: Partizanska 12, Velenje

Pravna oblika poslovanja: delniška družba

Zakonodaja po kateri posluje: izdajatelj posluje v skladu s slovensko zakonodajo
Izdajatelj je vpisan v sodni register Okrožnega sodišča v Celje reg.št. vložka: 1/00461/00.

B.3 Poslovanje izdajatelja, njegove glavne dejavnosti ter osnovni trgi, na katerih deluje

Skupina Gorenje je bila v letu 2013 dejavna na sledečih področjih:

Poslovno področje Dom

Izdelki in storitve za dom: veliki in mali gospodinjski aparati, aparati za ogrevanje in prezračevanje, klimatske naprave, prodaja kuhinjskega pohištva, storitve oblikovanja ter storitve povezane z domom.

Portfeljske naložbe

Ekologija ter storitve, povezane, povezane z ekologijo, orodjarstvo, proizvodnja industrijske opreme (orodjarstvo in strojegradnja), izdelki in storitve s področja energentov, obnovljivih virov energije in učinkovite rabe energije, izvedbeni inženiring, prodaja in zastopstvo industrijske, medicinske in IT opreme, gostinska dejavnost in hotelirstvo.

Skupina Gorenje je v preteklih treh letih poslovala¹

v TEUR	Zahod			Vzhod			Ostali svet			Skupina		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Prihodki od prodaje tretjim osebam	506.040	480.919	466.686	785.630	681.945	684.512	94.959	100.218	89.284	1.386.629	1.263.082	1.240.482
Skupaj sredstva	400.111	397.860	360.089	780.841	709.921	691.138	70.706	89.543	98.475	1.251.658	1.197.324	1.149.702

¹ V zahod spadajo družbe Zahodne Evrope, vzhod Vzhodne Evrope, med ostali svet pa trgi ostalih držav

B.4a Najpomembnejši najnovejši trendi

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

Za Skupino Gorenje bodo tudi v naslednjih letih najpomembnejši kazalniki stopnje zaupanja med potrošniki, saj glavnino njenih prihodkov predstavljajo proizvodi gospodinjskih aparatov, ki so trajna potrošniška dobrina. Z oživljanjem gospodarske rasti na najpomembnejših trgih Skupine Gorenje je moč pričakovati tudi večje povpraševanje po izdelkih in storitvah Skupine Gorenje.

B.5 Opis Skupine Gorenje in položaj izdajatelja v njej

Izdajatelj Gorenje, d.d., je krovno podjetje in ustanovitelj oziroma neposredni ali posredni lastnik odvisnih družb Skupine Gorenje. V Skupini Gorenje je bilo na dan 31.12. 2013 poleg krovne družbe Gorenje, d.d. še 84 odvisnih družb, ki so imele skupaj 10.639 zaposlenih.

Skupina deluje v sledečih dveh poslovnih področjih:

Poslovno področje Dom: dejavnost proizvodnje in prodaje gospodinjskih aparatov lastne proizvodnje, prodaje dopolnilnega programa gospodinjskih aparatov drugih proizvajalcev, prodaje dokupnega programa izven treh osnovnih programov velikih gospodinjskih aparatov, proizvodnje in prodaje toplotno-ogrevalne tehnike in proizvodnje mehanskih komponent; proizvodnja in prodaja sanitarne opreme in keramičnih ploščic ter prodaja kuhinjskega in kopalniškega pohištva. Poslovno področje Dom sestavljajo proizvodne in trgovske družbe. Proizvodnja gospodinjskih aparatov se odvija v družbi Gorenje, d.d., Mora Moravii s r.o., Češka Republika, družbi Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija, družbi Gorenje Home, d.o.o., Zaječar, Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija. Poleg tega je v področju Dom še podporna proizvodna družba Gorenje I.P.C., d.o.o.,... Med pomembnejšimi družbami v področju Dom je potrebno izpostaviti še nizozemsko Skupino Atag, kot pomembnega ponudnika Aparatov za dom. In pa švedsko družbo Asko AB, ki opravlja funkcije razvoja gospodinjskih aparatov. Ostale družbe področja so trgovske družbe.

Poslovno področje Portfeljske naložbe: dejavnost celostnega ravnanja z odpadki, dejavnost orodjarstva, trgovine, inženiringa, zastopstva, gostinstva, turizma.

B.6 Imetniki izdajateljevih delnic, ki imajo lastniški delež ali glasovalne pravice, ki jih je potrebno prijaviti

Pregled največjih imetnikov delnic Gorenje, d.d., na dan 30.6.2014:

Naziv	Število delnic	%
KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	3.998.653	18,0898%
PANASONIC CORPORATION	2.320.186	10,4965%
KDPW – FIDUCIARNI RAČUN	1.931.158	8,7365%
IFC	1.876.876	8,4910%
NFD 1, mešani fleksibilni podsklad – Jug	1.125.802	5,0931%
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.070.000	4,8407%
SOP LJUBLJANA	466.775	2,1117%
CONSEQ INVEST PUBLIC LIMITED COMPANY	464.732	2,1024%
EECF AG	411.727	1,8626%
AKTSIASELTS TRIGON FUNDS	318.676	1,4417%
Skupaj največji delničarji	13.984.585	63,2660%
Ostali delničarji	8.119.842	36,7340%
SKUPAJ:	22.104.427	100%

Lastne delnice

	2011	2012	2013
Število lastnih delnic GRVG (31.12.)	121.311	121.311	121.311

Število lastnih delnic je ostalo v letu 2013 nespremenjeno. V lasti imamo 121.311 lastnih delnic, kar predstavlja 0,5488 -odstotni delež.

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

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

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

B.7 Izbrane pretekle ključne finančne informacije

Poslovanje Skupine Gorenje za leta 2011, 2012 in 2013.

V TEUR	2011	2012	2013
Konsolidirani prihodki od prodaje	1.386.629	1.263.082	1.240.482
EBITDA	92.017	90.586	78.205
EBITDA marža (v %)	6,6 %	7,2%	6,3%
EBIT	43.670	44.921	36.330
EBIT marža (v %)	3,2 %	3,6%	2,9%
Celotni poslovni izid	18.315	14.806	-18.644
Čisti poslovni izid	9.106	9.173	-24.999
ROS (čista donosnost prodaje)	0,7%	0,02%	-2,0 %
ROA (čista donosnost sredstev)	0,7%	0,02 %	-2,1 %

Uspešnost poslovanja Skupine Gorenje v letih 2013, 2012 in 2011

2013

Skupina je v letu 2013 dosegla 1.240,5 milijona 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 %). Osrednje področje Dom je kljub nepredvidljivim razmeram na evropskih trgih doseglo primerljiv obseg prihodkov od prodaje kot v letu 2012 (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, VB, Sloveniji, Hrvaški, Ukrajini, Bolgariji, Romuniji in Poljski. Trgov z manjšim obsegom poslovnih aktivnosti je manj: Francija, Nizozemska, Skandinavija, Srbija in Češka.

2012

Skupina Gorenje je v letu 2012 dosegla 1.263,1 milijona EUR konsolidiranih prihodkov od prodaje. Glede na lansko leto smo ustvarili 18,7 milijona EUR oziroma 1,5 % manj konsolidiranih prihodkov od prodaje. V zadnjem četrtletju leta 2012 je Skupina dosegla 333,6 milijona EUR konsolidiranih prihodkov od prodaje, kar je 2,2 % več kot v enakem obdobju lanskega leta. Višji obseg poslovnih aktivnosti smo dosegli na večini prodajnih trgov, še zlasti v Rusiji, ZDA, Ameriki, Sloveniji, Poljski, Slovaški, Hrvaški, Kitajski in Nemčiji. Trgov z manjšim obsegom poslovnih aktivnosti v zadnjem četrtletju 2012 glede na četrto četrtletje 2011 je bistveno manj: Srbija, Češka, Nizozemska. Pomembno je, da na teh trgih Skupina beleži nižji padec obsega poslovnih aktivnosti, kot je znašal dejanski padec posameznih trgov.

2011

Skupina Gorenje se je zaradi zelo zaostrenih razmer v celotnem letu 2011, predvsem v njegovem zadnjem četrtletju, srečevala z zmanjšanjem obsega prodaje in s spremembami njene geografske in proizvodne strukture, kar je negativno vplivalo na vse ravni dobičkonosnosti poslovanja. Poleg obsega in strukture prodaje je na dobičkonosnost Skupine Gorenje močno vplivala rast cen surovin in materiala. Rast iz druge polovice leta 2010 se je stopnjevala do avgusta 2011 in se v nadaljevanju leta umirila na visokih ravneh iz začetka septembra 2011.

Uspešnost poslovanja Skupine Gorenje v prvem četrtletju leta 2013 in 2014

v TEUR	jan-mar 2013	jan-mar 2014
Konsolidirani prihodki od prodaje	289.366	290.709
EBITDA	16.128	20.804
EBITDA marža (%)	5,6%	7,2%
EBIT	5.736	10.210
EBIT marža (%)	2,0%	3,5%
Poslovni izid pred davki	-991	2.518
Čisti poslovni izid	-4.234	1.011
ROS (%)	-1,5	0,3%
ROA (%)	-1,4%	0,4%

Finančne informacije za prvo četrtletje so nerevidirane.

Skupina je dosegla v prvem četrtletju leta 2014 290,7 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 0,5 % več kot v enakem obdobju leta 2013. Na obseg prihodkov je vplival nižji obseg poslovnih aktivnosti področja Portfeljske naložbe (-2,7 %). Področje Dom je kljub zahtevnim razmeram na evropskih trgih doseglo 1,1 – odstotno rast prihodkov od prodaje. Z izločitvijo ocenjenega učinka vpliva spremembe tečajev bi znašala organska rast prihodkov 5 % glede na prvo četrtletje leta 2013. Kljub negativnim vplivom učinkov sprememb valutnih tečajev na prispevek za kritje smo uspeli z izboljšano prodajno strukturo obdržati enak nivo prispevka za kritje.

Višji obseg poslovnih aktivnosti smo dosegli na večini prodajnih trgov, še zlasti v Nemčiji, Veliki Britaniji, Češki, Slovaški, Madžarski, Hrvaški, Bosni, Romuniji, Bolgariji, Rusiji in Severni Ameriki. Zaradi

zaostrenih političnih razmer smo beležili pomembno nižji obseg prodaje v Ukrajini, pri čemer smo uspeli ohraniti i naš tržni položaj na tem trgu. Hkrati smo naše poslovne aktivnosti prilagodili spremenjenim okoliščinam na trgu (zmanjšali smo stroške, intenzivirali izterjavo terjatev). Zaradi nižjega obsega povpraševanja, se je znižala tudi prodaja na trgih Skandinavije.

B.8 Izbrane bistvene začasne informacije

Ni relevantno, ni ključnih začasnih finančnih informacij.

B.9 Napoved ali ocena dobička

Izdajatelj v prospekt ni vključil napovedi ali ocene dobička, ker ni nikjer javno objavil finančnih podatkov, komentarjev ali ocen oziroma napovedi, ki se nanašajo na prihodnja časovna obdobja.

B.10 Opis morebitnih pridržkov v revizijskem poročilu o preteklih finančnih informacijah

Revizorjeva mnenja o prikazanih finančnih informacijah so bila izdana brez pridržka.

B.11 Izjava o gibljivih sredstvih

Skupina Gorenje je na dan 31.12.2013 izkazovala 554.190 TEUR kratkoročnih sredstev in 488.437 TEUR kratkoročnih obveznosti. Na dan 31.3.2014 pa je Skupina Gorenje izkazovala 544.828 TEUR kratkoročnih sredstev in 480.075 TEUR kratkoročnih obveznosti. Izdajatelj Gorenje, d.d. na dan 31.12.2013 izkazuje 412.653 TEUR kratkoročnih sredstev in 344.080 TEUR kratkoročnih obveznosti, na dan 31.3.2014 pa izkazuje 414.718 TEUR kratkoročnih sredstev in 345.119 TEUR kratkoročnih obveznosti. Glede na navedeno gibljiva sredstva po mnenju izdajatelja zadoščajo trenutnim zahtevam in hkrati omogočajo uravnoteženo strukturo bilance stanja ter kvalitetno in zanesljivo zagotavljanje likvidnosti.

Oddelek C-Informacije o delnicah

C.1 Vrsta in razred delnic, sprejetih v trgovanje

Predmet uvrstitve v trgovanje je največ 1.005.020 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic z oznako GRVG in ISIN kodo SI0031104076, izdanih za stvarne vloške, skladno s sklepi skupščine z dne 23.8.2013. Emisijska vrednost ene delnice znaša 4,31 EUR, prodajna vrednost vseh 1.005.020 delnic pa znaša 4.331.636,20 EUR.

Nove navadne delnice GRVG tvorijo z že izdanimi navadnimi delnicami izdajatelja isti razred. Delnice so izdane v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD.

Po potrditvi prospekta za uvrstitev novih delnic v trgovanje in izvedenem postopku povečanja osnovnega kapitala na organiziranem trgu bo na organizirani trg, poleg obstoječih 22.104.427 navadnih delnic GRVG, ter največ 1.315.166 delnic, za katere je ATVP potrdila prospekt dne 1.7.2014, vpisala pa jih bo Gorenjska banka d.d., Kranj, uvrščenih še največ 1.005.020 novih navadnih delnic izdajatelja, tako da bo skupno število delnic GRVG znašalo največ 24.424.613.

C.2 Valuta, v kateri so izdane delnice

Delnice so izdane kot kosovne delnice in nimajo oznake valute.

C.3 Število izdanih delnic in njihova nominalna vrednost

V sodni register je na dan 11.7.2014 vpisan osnovni kapital v višini 97.728.229,83 EUR in je razdeljen na 23.419.593 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic z oznako GRVG in ISIN kodo SI0031104076.

Delnice so izdane kot kosovne delnice, zato nimajo nominalnega zneska.

Ta prospekt se nanaša na izdajo največ 1.005.020 novih, navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic z oznako GRVG. Novo izdane delnice bodo skupaj z obstoječimi delnicami tvorile isti razred. Po zaključku izdaje novih delnic bo skupno število delnic izdajatelja znašalo največ 24.424.613.

C.4 Opis pravic, povezanih z delnicami

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

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

C.5 Prenosljivost delnic

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

C.6 Trgovanje na organiziranem trgu

Delnice, na katere se nanaša ta prospekt, bodo uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu, to je na Ljubljansko borzo, d.d., Ljubljana, v Prvo kotacijo, kjer že kotirajo obstoječe delnice izdajatelja z oznako GRVG. Delnice, na katere se nanaša ta prospekt, bodo prav tako uvrščene v dvojno kotacijo na Warsaw Stock Exchange.

Po objavi prospekta in vpisu in vplačilu novih delnic, ki se pričakuje v juliju 2014, bo izdajatelj vložil zahtevo za povečanje števila delnic GRVG, s katerimi se že trguje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana, na borznem trgu delnic, pod segment Prva kotacija, kot tudi na organiziranem trgu Warsaw Stock Exchange. Izdajatelj predvideva začetek trgovanja s povečanim številom delnic GRVG do konca julija 2014, z novimi delnicami se bo trgovalo tako na Ljubljanski borzi, d.d., Ljubljana, kot tudi na Warsaw Stock Exchange.

C.7 Politika izplačevanja dividend

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

Dividendna politika Skupine Gorenje za obdobje 2014-2018 določa, da se za letno izplačilo dividende nameni do tretjine čistega dobička Skupine Gorenje.

Dividendna politika drugih podjetij v Skupini Gorenje bo opredeljena vsako leto v času priprave letnih (operativnih) planov za podjetja Skupine Gorenje ter za Skupino Gorenje kot celoto.

Zaradi finančne krize težkih pogojev poslovanja na mednarodnih trgih družba v letih 2011 in 2013 ni izplačevala dividend, v letu 2012 pa je izplačala dividendo v višini 2.386.031,40 EUR (0,15 EUR bruto na delnico).

Oddelek D-Tveganja

D.1 Tveganja povezana z izdajateljem in panogo

Vrste tveganj izdajatelja bi lahko opredelili v tri skupine:

- poslovna tveganja
- finančna tveganja
- tveganja delovanja

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

D.2 Tveganja povezana z delnicami

- Nihanje tržne cene delnic Družbe je lahko nesorazmerno zaradi negativnih dogodkov, ki niso povezani s poslovno uspešnostjo Družbe.
- Bodoče prodaje znatnih količin navadnih delnic Družbe ali domneve, da bi do takšnih prodaj lahko prišlo, lahko negativno vplivajo na tržno vrednost delnic
- Davčna obravnava neslovenskih vlagateljev v slovenski družbi se lahko spreminja
- Analitiki vrednostnih papirjev in panoge lahko prenehajo objavljati raziskave ali poročila o poslovanju Družbe ali spremenijo svoja priporočila glede delnic Družbe
- Ne obstaja nobeno zagotovilo glede bodočega razvoja trga za delnice Družbe in njegove likvidnosti
- Trgovanje z delnicami Družbe na LJSE in WSE je lahko začasno ustavljeno

Oddelek E-Ponudba

Ta prospekt se nanaša na uvrstitev delnic v trgovanje na organiziranem trgu.

Prospekt za uvrstitev delnic družbe Gorenje gospodinjski aparati, d.d., Partizanska 12, 3320 Velenje, v trgovanje na organiziranem trgu

Velenje, julij 2014

Kazalo

1	Odgovorne osebe.....	18
2	Dejavniki tveganja.....	19
2.1	Tveganja povezana z izdajateljem.....	19
2.2	Tveganja povezana z delnicami.....	27
3	Bistvene informacije.....	29
3.1	Izjava o gibljivih sredstvih.....	29
3.2	Kapitalizacija in zadolženost.....	29
3.3	Interes fizičnih in pravnih oseb, ki sodelujejo pri uvrstitvi v trgovanje.....	29
3.4	Razlogi za uvrstitev v trgovanje.....	29
4	Informacije o delnicah, ki bodo ponujene v trgovanje.....	30
4.1	Opis vrednostnega papirja.....	30
4.2	Zakonodaja, po kateri so bili vrednostni papirji izdani.....	30
4.3	Oblika delnic.....	30
4.4	Valuta, v kateri so izdani vrednostni papirji.....	31
4.5	Opis pravic, povezanih z vrednostnimi papirji.....	31
4.6	Prenosljivost delnic.....	31
4.7	Predpisi glede ponudbe za prevzem, odkup in prodajo delnic.....	31
4.8	Javne ponudbe za prevzem lastniškega kapitala izdajatelja.....	32
4.9	Informacije o davkih – Obdavčitev v Sloveniji.....	33
4.9.1	Obdavčitev prometa.....	33
4.9.2	Obdavčitev donosov – pravne osebe.....	33
4.9.3	Obdavčitev donosov – fizične osebe.....	34
4.9.4	Odgovornost za davke, odtegnjene pri viru.....	35
4.10	Nekateri materialni vidiki obdavčitve na Poljskem.....	35
5	Sprejem v trgovanje.....	41
5.1	Mesto trgovanja.....	41
5.2	Ostali trgi.....	41
5.3	Borznoposredniške družbe, ki sodelujejo pri uvrstitvi delnic na organizirani trg.....	41
5.4	Zagotavljanje likvidnosti.....	41
5.5	Stabilizacija.....	41
6	Prodaja vrednostnih papirjev s strani imetnikov.....	41
7	Stroški uvrstitve delnic na organizirani trg.....	41
8	Zakoniti revizor.....	42
9	Izbrane finančne informacije.....	43
10	Podatki o izdajatelju.....	45
10.1	Poslovna preteklost in razvoj izdajatelja.....	45
10.1.1	Pravno in poslovno ime izdajatelja.....	45
10.1.2	Kraj registracije izdajatelja in številka registracije.....	45
10.1.3	Dan vpisa ustanovitve družbe v register.....	45
10.1.4	Sedež in pravna narava izdajatelja.....	45
10.1.5	Pomembni dogodki v razvoju dejavnosti izdajatelja.....	45
10.2	Investicije.....	47
10.2.1	Opis glavnih investicij.....	47
11	Pregled poslovanja.....	49
11.1	Osnovne dejavnosti Skupine Gorenje.....	49
11.2	Navedba vseh pomembnih novih proizvodov/storitev, katerih razvoj je javno razkrit.....	49
11.3	Osnovni trgi.....	50
11.3.1	Osnovni trgi v letu 2013.....	51
11.3.2	Osnovni trgi v letu 2012.....	55
11.3.3	Osnovni trgi v letu 2011.....	59
11.4	Odvisnost izdajatelja od patentov, licenc, industrijskih, novih proizvodnih procesov, komercialnih ali finančnih pogodb.....	59

11.5	Izhodišče vseh izjav izdajatelja o svojem konkurenčnem položaju.....	59
12	Organizacijska struktura	59
12.1	Kratek opis skupine in izdajateljevega položaja v njej.....	59
12.2	Seznam odvisnih podjetij izdajatelja	60
13	Premoženje in oprema	63
13.1	Obstoječa opredmetena stalna sredstva	63
13.2	Opis okoljskih problemov, ki lahko vplivajo na rabo opredmetenih stalnih sredstev	63
14	Poslovanje in finančni pregled	65
14.1	Poslovni rezultati	65
14.1.1	Analiza poslovanja za leta 2011, 2012 in 2013 ter prvega četrtertja 2014	65
14.1.2	Bistvene materialne spremembe v neto prodaji.....	71
14.1.3	Informacije o vsaki vladni, ekonomski, monetarni politiki, ki so bistveno vplivale na poslovanje podjetja	73
15	Kapitalska sredstva.....	73
15.1	Informacije o kapitalskih sredstvih izdajatelja.....	73
15.1.1	Naložbe v deleže podjetij	73
15.1.2	Sredstva izdajatelja glede na ročnost	75
15.2	Razlaga virov in zneskov ter opis finančnih tokov	76
15.2.1	Razlaga virov	76
15.2.2	Opis denarnih tokov.....	77
15.3	Informacije o zahtevah po zadolževanju in strukturi financiranja izdajatelja.....	79
16	Informacije o trendih.....	81
16.1	Strateške usmeritve delovanja Skupine Gorenje.....	81
16.2	Trenutni trendi v panogi gospodinjskih aparatov	87
17	Podatki o organih upravljanja.....	87
17.1	Uprava in nadzorni svet	87
17.2	Navzkrižje interesov organov upravljanja	94
18	Plačila in dajatve	95
18.1	Plačila izdajatelja članom uprave, nadzornega sveta in zaposlenim po individualnih pogodbah.....	95
19	Organizacijska praksa.....	97
19.1	Začetek in potek mandata članov uprave in nadzornega sveta	97
19.2	Informacije o izdajateljevem odboru za revizijo in plačila	97
19.3	Pogodbe o storitvah članov uprave in nadzornega sveta.....	97
19.4	Upravljanje družbe v skladu s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb	98
19.5	Pravila upravljanja družb, ki kotirajo na Varšavski borzi	98
20	Uslužbenci.....	100
20.1	Število zaposlenih	100
20.2	Lastništvo in možnost ugodnega nakupa delnic.....	100
20.3	Opis vseh ureditev za udeležbo zaposlenih pri kapitalu izdajatelja	101
21	Večji delničarji	102
21.1	Ime izdajatelju znane osebe	102
21.2	Glasovalne pravice.....	102
21.3	Neposredni in posredni nadzor.....	102
21.4	Opis izdajatelju znanih ureditev, katerih delovanje lahko povzroči spremembo nadzora izdajatelja.....	102
22	Transakcije povezanih strank	102
23	Finančni podatki o izdajateljevih sredstvih in obveznostih do virov, finančnem položaju ter poslovnem izidu.....	102
23.1	Računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.	103
23.1.1	Bilanca stanja družbe Gorenje, d.d. za poslovna leta 2011, 2012 in 2013	103
23.1.2	Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d. za poslovna leta 2011, 2012 in 2013	104
23.1.3	Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d. za poslovna leta 2011, 2012 in 2013.....	105
23.1.4	Izkaz sprememb lastniškega kapitala za Gorenje, d.d. za poslovna leta 2011, 2012 in 2013	106

23.2	Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje	109
23.2.1	Konsolidirana bilanca stanja Skupine Gorenje za poslovna leta 2011, 2012 in 2013	109
23.2.2	Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje za poslovna leta 2011, 2012 in 2013	110
23.2.3	Konsolidirani izkaz denarnega toka Skupine Gorenje za poslovna leta 2011, 2012 in 2013	112
23.2.4	Izkaz sprememb lastniškega kapitala za Skupino Gorenje za poslovna leta 2012, 2011 in 2010	113
23.3	Finančna poročila	116
23.4	Poročila revizorja	116
23.4.1	Poročilo revizorja za Gorenje, d.d. za leta 2013, 2012 in 2011	116
23.4.2	Poročilo revizorja za Skupino Gorenje za leta 2013, 2012 in 2011	120
23.5	Vmesne finančne informacije – prvo četrletje 2014	124
23.5.1	Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d. za prvo četrletje leta 2014	125
23.5.2	Nerevidirani računovodski konsolidirani izkazi Skupine Gorenje za prvo četrletje 2014	129
23.6	Politika dividend	134
23.7	Pravni in arbitražni postopki	134
23.8	Znatna sprememba finančnega in tržnega položaja izdajatelja	134
24	Dodatne informacije	134
24.1	Delniški kapital	134
24.1.1	Osnovni kapital	134
24.1.2	Izdane delnice	135
24.1.3	Lastne delnice	135
24.1.4	Knjigovodska vrednost delnice GRVG	135
24.1.5	Zamenljivi vrednostni papirji	135
24.1.6	Omejitev pravic iz delnic	135
24.1.7	Odobreni kapital	135
24.1.8	Pogojno povečanje kapitala	136
24.1.9	Zgodovina delniškega kapitala s poudarjenimi informacijami o vseh spremembah	136
24.2	Statut izdajatelja	136
24.2.1	Cilji in namen izdajatelja	136
24.2.2	Povzetek določb statuta izdajatelja, ki veljajo za člane upravnih, poslovnih in nadzornih organov	136
24.2.3	Pravice, posebne ugodnosti in omejitve, ki veljajo za vsak razred obstoječih delnic	138
24.2.4	Ukrepi, potrebni za spremembo pravic delničarjev, z navedbo primerov, kjer so pogoji strožji kot zahteva zakon	138
24.2.5	Način sklicevanja letnih skupščin in izrednih skupščin delničarjev in pogojev sprejema	138
24.2.6	Kratek opis vseh določb ustanovne pogodbe, statuta, listin ali pravil, ki vplivajo na odlog, preložitev ali preprečitev sprememb nadzora izdajatelja	139
24.2.7	Navedba morebitne ustanovne pogodbe, statuta, listin ali pravil, ki urejajo prag lastništva, nad katerim se mora razkriti lastništvo delničarjev	139
24.2.8	Opis pogojev, ki jih nalagajo ustanovna pogodba, statut, listine ali pravila, ki urejajo spremembe kapitala, kadar so ti pogoji strožji, kot to nalaga zakonodaja	139
25	Pomembne pogodbe	139
26	Informacije tretjih oseb in izjava strokovnjakov in deklaracije o vseh interesih	140
27	Razkriti dokumenti	140
28	Informacije o deležih	141

Kazalo okrajšav

Okrajšava	Celoten naziv
ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
Družba, izdajatelj	Gorenje gospodinski aparati, d.d.
EU	Evropska unija
EUR, TEUR	Evro, tisoč Evrov
KDD	Centralna Klirinško depotna družba, d.d.
Ljubljanska borza	Ljubljanska borza vrednostnih papirjev d.d., Ljubljana
WSE	Warsaw Stock Exchange
ZDDV-1-UPB2	Zakon o davku na dodano vrednost (Uradni list RS, št. <u>13/11-UPB3</u> , <u>18/11</u> , <u>78/11</u> , <u>38/12</u> , <u>83/12</u> , <u>14/13</u> in <u>46/13-ZIPRS1314-A</u> , <u>101/13-ZIPRS1415</u>))
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Uradni list RS, št. <u>117/06</u> , <u>56/08</u> , <u>76/08</u> , <u>5/09</u> , <u>96/09</u> , <u>43/10</u> , <u>59/11</u> , <u>24/12</u> , <u>30/12</u> , <u>94/12</u> , <u>81/13</u>)
ZDoh-2	Zakon o dohodnini (Uradni list RS, št. <u>13/11-UPB7</u> , <u>24/12</u> , <u>30/12</u> , <u>40/12-ZUJF</u> , <u>75/12</u> , <u>94/12</u> in <u>96/13</u>)

Kazalo sklicevanj

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

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

Prospekt za uvrstitev delnic v organizirano trgovanje

Zadnji objavljeni računovodski podatki:

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

1 Odgovorne osebe

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

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

Velenje, julij 2014

Člani uprave

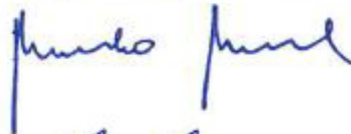
- Franc Bobinac, predsednik uprave



- Peter Groznik, član uprave



- Marko Mrzel, član uprave



- Branko Apat, član uprave



- Drago Bahun, član uprave, delavski direktor



- Peter Kukovica, član uprave



2 Dejavniki tveganja

2.1 Tveganja povezana z izdajateljem

Skupini Gorenje se, tako kot vsi gospodarski subjekti, dnevno srečujemo s tveganji in priložnostmi, ki lahko potencialno negativno ali pozitivno vplivajo na finančni položaj ter poslovni izid Skupine, kontinuiteto poslovanja, zaposlene, ugled Skupine in blagovnih znamk ter uresničevanje ciljev in strategije Skupine. Na tveganja Skupine vplivajo tako notranji kot tudi zunanji dejavniki, ki lahko negativno vplivajo na poslovanje in doseganje finančnih ciljev Skupine.

V okviru Skupine deluje Svet za upravljanje s tveganji, v okviru katerega nenehno proučujemo in analiziramo tveganja, ki jim je Skupina izpostavljena ter izvajamo ukrepe za njihovo obvladovanje na sprejemljive ravni. Glede na makroekonomsko situacijo še posebno pozornost namenjamo učinkovitemu upravljanju s tveganji, ki izvirajo iz sprememb makroekonomskega okolja. Zato smo bili v letu 2013 še bolj osredotočeni na upravljanje s finančnimi tveganji, predvsem na upravljanje kreditnega, valutnega in likvidnostnega tveganja, posebno pozornost pa smo namenjali tudi ostalim tveganjem, na katere pomembno vplivajo spremembe v makroekonomskem okolju, torej predvsem nabavna tveganja ter tveganja, povezana s konkurenčnostjo naših proizvodov.

V letu 2014 prenavljamo proces upravljanja s tveganji, pri čemer sledimo konceptu popolne integracije upravljanja s tveganji v poslovne procese Skupine na vseh ravneh poslovanja z namenom doseganja funkcijskih ciljev posameznega poslovnega področja ter ključnih strateških ciljev, ki jih je Skupina opredelila v osveženem strateškem načrtu. V ta namen smo oblikovali oddelek upravljanja s tveganji, ki bo izvajal koordinacijo procesa upravljanja s tveganji med posameznimi nosilci poslovnih procesov ter lastniki tveganj (člani operativnega Sveta za upravljanje s tveganji), opredeljeval okvirje prenovljene metodologije upravljanja ter poročanje. Ključne podlage za upravljanje s tveganji so opredeljene v naslednjih ključnih dokumentih Skupine Gorenje: (i) poslovnik Skupine Gorenje (ii) osvežen strateški načrt Skupine Gorenje, (iii) poslovni načrt Skupine za posamezno poslovno leto ter (iv) sistem uravnoteženih kazalnikov Skupine ter ključnih funkcijskih ciljev posameznih področij:

V letu 2013 smo v Skupini opredelili ključna tveganja, ki jim je izpostavljena Skupina ter jih kategorizirali v tri osnovne skupine tveganj: (i) poslovna tveganja, (ii) finančna tveganja ter (iii) tveganja delovanja, pri čemer smo zaznana tveganja ovrednotili glede na njihov vpliv na poslovni izid Skupine ter oceno pogostosti oziroma verjetnosti udejanjanja posameznega tveganja. Ocena posameznega tveganja je osnova za izvedbo posameznih ukrepov oz. aktivnosti z namenom upravljanja s tveganjem do sprejemljive ravni tveganja.

Pregled tveganj Skupine Gorenje

		Verjetnost				Velikost škode			
SKUPINA TVEGANJ		zelo nizka	nizka	srednja	visoka	majhna	zmerna	velika	zelo velika
1. POSLOVNA TVEGANJA									
	1.1. Zunanja tveganja								
	1.2. Prodajna tveganja								
	1.3. Nabavna tveganja								
	1.4. Produktna tveganja								
	1.5. Razvojna tveganja								
	1.6. Kadrovska tveganja								
	1.7. Tveganja izgube premoženja								
2. FINANČNA TVEGANJA									
	2.1. Kreditna tveganja								
	2.2. Valutna tveganja								
	2.3. Obrestna tveganja								
	2.4. Tveganja plačilne sposobnosti								
3. TVEGANJA DELOVANJA									
	3.1. Proizvodna tveganja								
	3.2. Tveganja informacijskega sistema								
	3.3. Organizacijska tveganja								
	3.4. Logistična tveganja								
	3.5. Davčna tveganja								
	3.6. Okoljska tveganja								

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 smo opredelili naslednje pomembne vrste poslovnih tveganj: zunanja tveganja, prodajna tveganja, nabavna tveganja, produktna tveganja, razvojna tveganja, kadrovska tveganja ter tveganje izgube premoženja.

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. 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. **Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost tovrstnim tveganjem na posameznih trgih zelo visoka.**

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. **Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost tovrstnim tveganjem zelo visoka.**

Nabavna tveganja

Panoga, v kateri deluje Skupina, je izpostavljena nestanovitnosti cen surovin ter nihanju menjalnega tečaja ameriškega dolarja, kar ima tudi glavni vpliv na nabavna tveganja Skupine. Poleg izjemnih dogodkov so k povečanju tveganj na surovinskih trgih odločilno prispevali 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 volatilnosti surovinskih trgov. To počne bodisi s sklepanjem terminskih poslov bodisi z razvojem pogodbenih dobavnih razmerij na podlagi modela cenovnih indeksov (na primer za pločevino), pri tem pa konstantno spremlja trende in izvaja ustrezne tržne analize, da bi dosegla kar najboljše izhodišča za zakupe strateških materialov in surovin. S tovrstnimi aktivnostmi je Skupina v razmerah povečane volatilnosti in tveganj zmanjšala svojo izpostavljenost do surovinskih trgov. Dolgoročna partnerstva ostajajo strateška opredelitev nabave, vendar izključno na konkurenčnih osnovah. Skupina nadaljuje tudi z razvojem oskrbnih virov na trgih LCC, 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 surovin, kar je še posebej pomembno v luči aktualnih makroekonomskih razmer, ki negativno vplivajo tudi na dobavitelje Skupine. V razmerah nestabilnih finančnih trgov, negotovega gospodarskega okrevanja in volatilnih cen surovin **vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost nabavnim tveganjem visoka.**

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 odpoklica proizvodov iz trga. Skupina omejuje tveganja z ustreznimi sistemi razvoja in zagotavljanja kakovosti v okviru proizvodnih, prodajnih in poprodajnih procesov. Vzpostavljeni so sistem vodenja kakovosti po zahtevah SIST EN ISO 9001/2000, sistem akreditiranih metod po ISO 17025 in sistem 6 sigma. Uporaba informacijskih orodij Business Intelligence v Skupini minimizira čas do zaznave morebitnih obsežnih odpovedi in tako omejuje stroške, ki bi izvirali iz serijskih napak. Nabor testiranj v razvojnem in proizvodnem procesu je Skupina razširila tudi s testi HALT / HASS 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 morebitnih napak ali nepravilnega delovanja

aparatur, in sicer v višini, za katero Skupina ocenjuje, da zagotavlja ustrezno kritje zavarovanih dogodkov.

Nekateri sistemi so certificirani in akreditirani (SIST EN ISO 9001/2000, ISO 17025), druge izvajamo v skladu z dobrimi praksami (6 sigma, LEAN). Komponente testiramo v sodobnih komorah HALT / HASS in tako pripomoremo k zgodnjemu odkrivanju nestabilnih ali trajnostno spornih komponent. Z uporabo namenskih orodij IT na osnovi SAP skrajšujemo čas do zaznave morebitnih obsežnih odpovedi in s tem omejujemo stroške, ki bi izvirali iz serijskih napak. S priključitvijo ASKO Švedska v našo skupino smo prevzeli nase tudi povečanje tveganja zaradi napak v preteklosti, kar se odraža v povečani izpostavljenosti na tem segmentu tveganja. Skupina je v letu 2013 zaključila s projektom selitve proizvodnje, kar lahko začasno vpliva na povečanje tveganja, ki izhaja iz delovanja naših produktov. **Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost produktnim tveganjem visoka.**

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 se zmanjšujejo z natančno pripravo poslovnih načrtov, pri njihovi izvedbi pa s sistematičnim in aktivnim projektnim pristopom, kjer se redno spremlja doseganje zastavljenih ciljev in definira korektivne aktivnosti v primeru odstopanj oz. morebitnih hitrih sprememb na trgu. Kljub vsem aktivnostim, ki zmanjšujejo izpostavljenost tveganju, **vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je zaradi številnih novih projektov in nepredvidljivih sprememb v poslovnem okolju, ki vplivajo na zanesljivost načrtovanja, izpostavljenost investicijskim in razvojnim tveganjem povišana.**

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 optimiziranjem stroškov dela, pri tem pa poudarja pomen socialnega dialoga. Za zmanjšanje kadrovskih tveganj je večja pozornost namenjena ustreznemu in pravočasnemu informiranju ter odzivanju na vprašanja in nejasnosti, ki se pojavljajo med zaposlenimi na področju plač, zdravega delovnega okolja ter ostalih pogojev in pravic zaposlenih. V skrbi za zagotavljanje ustreznih kadrov na ključnih položajih je treba nadaljevati s politiko štipendiranja, šolanja ob delu in motiviranja kadrov s sprejemanjem novih izzivov ter možnostjo variabilnega nagrajevanja. **Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost kadrovskim tveganjem zaradi vseh navedenih aktivnosti zmerna.**

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, ki lahko poleg izgube premoženja povzročijo tudi začasno prekinitev poslovanja Skupine. Skupina tovrstna tveganja notranje znižuje z ustreznimi procesi ter varnostnimi mehanizmi in tehnično varovalno opremo, hkrati pa jih 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 soobjekti 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 stalna naloga Skupine. Za povečanje varnosti zaposlenih in zmanjšanje požarnih tveganj se redno izvajajo vaje evakuacije. **Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost tovrstnim tveganjem izgube premoženja majhna.**

FINANČNA TVEGANJA

Na področju obvladovanja finančnih tveganj smo v letu 2013 sledili notranjim finančnim politikam, ki vključujejo izhodišča za učinkovito in sistematično upravljanje s finančnimi tveganji. Cilji procesa upravljanja s finančnimi tveganji so:

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

V Skupini Gorenje smo opredelili naslednje ključne vrste finančnih tveganj:

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

Ukrepe za zmanjševanje izpostavljenosti posameznim vrstam finančnih tveganj ter varovanje pred njimi izvajamo in presojo na podlagi učinkov na denarne tokove. Za varovanje pred finančnimi tveganji v okviru redne dejavnosti izvajamo ustrezne aktivnosti varovanja (ščitenja) na poslovnem, naložbenem in finančnem področju.

Kreditno (zaupniško) tveganje

V luči zaostrene makroekonomske situacije smo v letu 2013 še večjo pozornost namenili kreditnim tveganjem, ki zajemajo vsa tveganja, da se zaradi neporavnave pogodbenih obveznosti poslovnih partnerjev (kupcev) zmanjšajo gospodarske koristi Skupine. Zato je Skupina še bolj redno spremljala stanje terjatev do kupcev in poostrila pogoje odobrevanja prodaje na odprt račun. Za namen sistematiziranega upravljanja s kreditnimi tveganji je Skupina intenzivirala implementacijo programske rešitve za upravljanje s kreditnimi tveganji v okviru informacijskega sistema SAP v prodajnih družbah Skupine. Skupina kreditna tveganja upravlja ter obvladuje na naslednje načine:

- z zavarovanjem večjega dela terjatev iz poslovanja pred kreditnimi tveganji pri Slovenski izvozni družbi – Prvi kreditni zavarovalnici, d. d., ter drugih zavarovalnicah,
- z dodatnim zavarovanjem bolj tveganih terjatev do kupcev z bančnimi garancijami in drugimi kvalitetnimi zavarovalnimi instrumenti,
- z rednim nadziranjem poslovanja in finančnega stanja vseh novih in obstoječih poslovnih partnerjev ter z omejevanjem izpostavljenosti do posameznih poslovnih partnerjev,
- z izvajanjem medsebojnih in verižnih kompenzacij s kupci,
- vzpostavitev sistema brezregresne prodaje terjatev v nekaterih državah,
- s sistematičnimi in aktivnimi procesi nadzora nad kreditnimi limiti ter izterjavo terjatev (nadgradnja kreditnega managementa).

Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost kreditnim tveganjem zaradi poslabšanja globalnih makroekonomskih razmer, bančne krize ter posledičnega zaostrenega likvidnostnega položaja pomembno povišana, z navedenimi ukrepi za varovanje pred tveganji pa jo ustrezno omejujemo. Kljub upoštevanju izvedenih ukrepov je izpostavljenost kreditnim tveganjem **visoka.**

Valutno tveganje

Zaradi geografske razvejanosti delovanja je Skupina Gorenje močno izpostavljena tudi valutnim tveganjem, pri katerih se zaradi spremembe tečaja posamezne valute lahko zmanjšajo gospodarske koristi podjetja. Pri ovrednotenju tveganj smo upoštevali bilančno izpostavljenost. Med valutnimi tveganji prevladujejo tveganja, ki izvirajo iz izvajanja poslovnih aktivnosti na trgih Rusije, Srbije, Avstralije, Skandinavije, Velike Britanije, Češke, Poljske, Madžarske, Hrvaške, Turčije ter vseh dolarskih trgih. Tako smo še večjo pozornost namenili naravnemu usklajevanju valutnih tveganj in prilagajanju poslovanja, ki nudi podjetju dolgoročno zmanjševanje izpostavljenosti nihanjem valutnih razmerij, torej z uravnavanjem

prodaje in nabave. Dodatno se kratkoročno varujemo s terminskimi valutnimi pogodbami in s kratkoročnim zadolževanjem v lokalnih valutah. Skupina stalno preverja makroekonomske trende, dejavnike in okolje, ki vplivajo ali bi lahko vplivali na spremembo posameznega valutnega razmerja. V letu 2013 je Skupina v še večji meri kot prej pristopila k centraliziranemu upravljanju z valutnimi tveganji, pri čemer krovna družba nudi ostalim družbam v Skupini ustrezno podporo, zagotavlja kreditne limite za sklepanje instrumentov za varovanje pred valutnimi tveganji oziroma slednje sklepa v imenu ostalih družb v Skupini, vendar jih pogodbeno prenaša na družbe, ki so temu tveganju lokalno izpostavljene. S centraliziranim pristopom k upravljanju z valutnimi tveganji tako Skupina dosega optimalnejše učinke varovanja pred valutnimi tveganji.

Ne glede na izvedene ukrepe varovanja pred valutnimi tveganji pa v luči pomembnih makroekonomskih sprememb in nihanj predvsem vzhodnoevropskih valut **vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost valutnim tveganjem visoka.**

Obrestno tveganje

Pri financiranju tekočega poslovanja Skupine in njene investicijske dejavnosti se Skupina sooča z obrestnim tveganjem, saj je večina najetih posojil vezanih na variabilno obrestno mero EURIBOR oz. ostale lokalne variabilne referenčne obrestne mere. Glede na zaostreno globalno makroekonomsko situacijo ter posledično nizek nivo variabilnih obrestnih mer na finančnih trgih Skupina v letu 2013 ni sklepala novih posojil s fiksno obrestno mero in izvedenih finančnih instrumentov, namenjenih varovanju pred tveganjem dviga variabilne obrestne mere. Delež posojil, pri katerih je dogovorjena fiksna obrestna mera oz. so zanje sklenjeni instrumenti namenjeni varovanju pred tveganjem dviga obrestne mere se je v letu 2013 znižal na 35,6 %. Kljub temu da v letu 2013 Skupina ni sklepala instrumentov za varovanje pred tveganjem dviga obrestnih mer, redno in tekoče spremlja finančne trge z namenom pravočasnega ukrepanja v primeru makroekonomskih sprememb.

Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je glede na navedeno izpostavljenost obrestnim tveganjem zmerna.

Likvidnostno (plačilnosposobnostno) tveganje

Tveganja plačilne sposobnosti zajemajo tveganja, povezana s primanjkljajem razpoložljivih finančnih virov in posledično z nesposobnostjo Skupine, da v dogovorjenih rokih poravnava svoje obveznosti.

Skupina obvladuje likvidnostno tveganje z naslednjimi ključnimi metodami upravljanja:

- delovanjem centraliziranega sistema upravljanja z denarnimi sredstvi,
- sistematičnim pristopom k planiranju denarnih tokov,
- enotnim, centraliziranim pristopom do ključnih bančnih partnerjev doma in v tujini,
- ustreznim nivojem razpoložljivih kratkoročnih, neizkoriščenih linij za namen uravnavanja kratkoročne likvidnosti,
- ustrezno strukturo ročnosti kreditnega portfelja,
- alternativnimi viri financiranja.

Tako je krovna družba v letu 2013 uspešno izdala kratkoročne komercialne zapise v nominalni vrednosti 24,2 mio EUR. Uspešna izdaja komercialnih zapisov je pokazala, da poleg bank tudi ostali finančni investitorji zaupajo Skupini, zato v letu 2014 krovna družba načrtuje nove izdaje teh instrumentov.

Krovna družba je v letu 2013 v postopku dokapitalizacije tudi izdala nove delnice v skupni nominalni vrednosti 26,7 mio EUR ter s tem okrepila finančno trdnost in stabilnost Skupine.

V letu 2013 je družba kljub zaostrenim makroekonomskim razmeram znižala skupno finančno zadolženost ter uspešno nadomestila večji del odplačanih dolgoročnih finančnih obveznosti z novimi dolgoročnimi obveznostmi. Kljub temu pa se je struktura ročnosti posojilnega portfelja nekoliko poslabšala, kar je posledica zapadlosti dela dolgoročnih posojil v letu 2014 in računovodske obravnave te zapadlosti. Skupini v letu 2014 zapade v plačilo 194.315 TEUR prejetih posojil, od tega iz naslova kratkoročnega dela dolgoročnih posojil 146.764 TEUR. Skupina z bankami in ostalimi kreditodajalci skladno z načrtom dolgoročnega servisiranja dolga vnaprej vodi razgovore glede refinanciranja obstoječih finančnih obveznosti ter tako pomembno znižuje tveganje refinanciranja. Z likvidnostno rezervo kratkoročnih virov, ki na dan 31. 12. 2013 znaša 118.997 TEUR in sestoji iz neizkoriščenih revolving linij

in limitov na računih, vezanih kratkoročnih depozitov pri bankah ter denarja na računih, Skupina zagotavlja ustrezno kratkoročno uravnavanje denarnih tokov ter znižuje kratkoročno likvidnostno tveganje. Z vzpostavljenim modelom stalne brezregresne prodaje prvovrstnih zavarovanih terjatev Skupina zagotavlja dodatno likvidnostno rezervo ter hkrati znižuje odvisnost od bančnih institucij.

Tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti Skupine Gorenje je ob učinkovitem upravljanju z denarnimi sredstvi, ustreznih razpoložljivih kreditnih linijah za kratkoročno uravnavanje denarnih tokov, visoki stopnji finančne prožnosti ter dobrem dostopu do finančnih trgov in virov ocenjeno kot **zmerno**.

Tveganje dolgoročne plačilne sposobnosti je kot posledica uspešnega poslovanja, učinkovitega gospodarjenja s sredstvi, trajne sposobnosti ustvarjanja denarnih tokov iz poslovanja, izboljšane strukture ročnosti finančnih obveznosti ter ustrezne kapitalske strukture ocenjena kot zmerna. Skupina Gorenje ima izdelan dolgoročni načrt servisiranja dolga, temelječ na strateškem načrtu Skupine Gorenje, v skladu s katerim Skupina znižuje svojo skupno zadolženost ter izboljšuje strukturo ročnosti dolga.

Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je v luči zaostrene makroekonomske situacije ter upoštevajoč potrebno višino refinanciranja vpliv tovrstnega tveganja na delovanje Skupine Gorenje zelo visok; zaradi aktivnosti, ki jih je Skupina implementirala za namen zniževanja tega tveganja, pa je verjetnost nastanka izredno majhna. **Kljub temu vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost Skupine Gorenje tveganjem plačilne sposobnosti povišana.**

TVEGANJA DELOVANJA

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

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
- ustrezno neposredno ravnanje z nevarnimi snovmi.

Skupina je v letu 2013 zaključila s projektom selitve proizvodnje, kar lahko začasno vpliva na povečanje tveganja, ki izhaja iz delovanja kritičnih strojev in opreme. **Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost proizvodnim tveganjem povišana.**

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 sistemkega okolja SAP, ki je zasnovana na odprtokodnem operacijskem sistemu in visoko razpoložljivo postavitvijo strojne in programske opreme,
- z delovanjem centra za neprekinjeno poslovanje oz. varne sekundarne lokacije (t. i. Disaster Recovery Center – DRC),
- s spremembami v arhitekturi strežniških sistemov (virtualizacija strežnikov),
- z obvladovanjem procesa BCM (business continuity management) in s tem povezanimi ukrepi,

- z vnaprej pripravljenimi ukrepi za posamezne vrste motenj v delovanju lokalnega računalniškega omrežja, podpornih strežnikov, globalnih komunikacij in omrežnih povezav v sistemu,
- z rednim vzdrževanjem programske in strojne opreme ter komunikacijskih in omrežnih povezav,
- z obvladovanjem sprememb razvoja informacijskih sistemov,
- z ustreznim usposabljanjem sodelavcev in drugimi ukrepi.

Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost tveganjem informacijskega sistema zmerna.

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 s pravili in predpisi lahko v nekaterih primerih 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. **Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost organizacijskim tveganjem majhna.**

Logistična tveganja

Logistična tveganja so povezana s spremembami stroškov transportnih storitev ter zagotavljanjem učinkovite logistične podpore prodajnemu ter nabavnemu procesu Skupine. 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 omejuje logistična tveganja z obvladovanjem logističnih procesov ter širšim naborom ponudnikov logističnih storitev. Skupina je v letu 2013 zaključila s projektom selitve proizvodnje, kar posledično vpliva tudi na spremembo logističnih tokov ter vsaj začasno povišuje tveganja, ki izvirajo iz logističnih procesov. **Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost logističnim tveganjem zmerna.**

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. **Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost davčnim tveganjem zaradi kompleksnosti poslovanja, velikega obsega mednarodnih transakcij, kompleksnosti davčne zakonodaje in potencialnih sprememb velika, medtem ko je verjetnost nastanka tveganjih dogodkov nizka.**

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 obdobjne 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. **Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost okoljskim tveganjem zmerna.**

Politična tveganja

Skupina je glede na geografsko razpršenost prodaje ter aktualna makroekonomska in politična dogajanja v nekaterih državah izven EU izpostavljena političnim tveganjem, ki lahko negativno vplivajo na prodajo in dobičkonosnost skupine ter vrednost njenih sredstev. Na trgih s povišano stopnjo političnega tveganja skupina še aktivneje izvaja nadzor nad poslovanjem družb ter prilagaja poslovne aktivnosti stopnji tveganja. Kljub temu **vodstvo Skupine ocenjuje, da je, tudi zaradi aktualnih političnih dogajanj v Ukrajini in nekaterih drugih državah, tveganje, povezano s političnim dogajanjem, povišano.**

Upravljanje s tveganji v Portfeljskih naložbah je podrobno predstavljeno v letnih poročilih posameznih družb Skupine Gorenje, ki spadajo v poslovno področje Portfeljske naložbe.

2.2 Tveganja povezana z delnicami

Nihanje tržne cene delnic Družbe je lahko nesorazmerno zaradi negativnih dogodkov, ki niso povezani s poslovno uspešnostjo Družbe

Družba ne more dati nobenega zagotovila, da se bo tržnost delnic izboljšala ali ostala skladna. Delnice, ki kotirajo na organiziranih trgih, kot sta LJSE in WSE, so občasno bile in so lahko tudi v prihodnosti podvržene znatnim cenovnim nihanjem kot odziv na dogodke, ki niso povezani s poslovno uspešnostjo posameznih družb. Gibanje tržne cene delnic je lahko izrazito in odvisno od številnih dejavnikov, na katere Družba ne more vplivati. Ti dejavniki med drugimi vključujejo dejansko ali pričakovano odstopanje rezultatov poslovanja in dobičkov Družbe in njenih odvisnih družb in/ali konkurentov, spremembe v finančnih ocenah analitikov vrednostnih papirjev, tržne pogoje v panogi in na splošno stanje trga vrednostnih papirjev, državno zakonodajo in predpise ter splošne gospodarske in tržne pogoje, kot je npr. recesija. Ti in drugi dejavniki lahko povzročijo znatno nihanje tržne cene in povpraševanja po delnicah in katerakoli izmed teh okoliščin, če je neugodna, lahko ima negativen vpliv na tržno ceno delnic, ki lahko pade nesorazmerno v primerjavi s poslovno uspešnostjo Družbe in njenih odvisnih družb.

Bodoče prodaje znatnih količin navadnih delnic Družbe (GRVG) ali domneve, da bi do takšnih prodaj lahko prišlo, lahko negativno vplivajo na tržno vrednost delnic

Nobeno zagotovilo ne obstaja, ali bo v predvidljivi prihodnosti prišlo do izdaj ali prodaj znatnih količin delnic na trgu ali ne. Dodatne izdaje ali prodaje znatnih količin navadnih delnic Družbe ali domneve, da bi do takih izdaj ali prodaj lahko prišlo, lahko negativno vplivajo na tržno ceno delnic in tudi na sposobnost Družbe, da bi zbrala kapital v bodočih povečanjih kapitala. Obenem lahko vsaka nadaljnja ponudba kapitala Družbe zredči odstotek lastništva obstoječih delničarjev.

Analitiki vrednostnih papirjev in panoge lahko prenehajo objavljati raziskave ali poročila o poslovanju Družbe ali spremenijo svoja priporočila glede delnic Družbe

Na tržno ceno delnic Družbe ali obseg trgovanja z njimi lahko vplivajo raziskave in poročila, ki jih o poslovanju Družbe ali o poslovanju njenih odvisnih družb objavljajo analitiki panoge ali vrednostnih

papirjev. Ne obstaja nobeno zagotovilo glede nadaljnega in zadostnega zajetja Družbe v raziskave analitikov, ker Družba nima nikakršnega vpliva na analitike, ki pripravljajo takšna poročila in raziskave. Če analitiki redno ne objavljajo raziskav in poročil o Družbi ali če povsem prenehajo z objavljanjem takšnih poročil, lahko Družba izgubi prepoznavnost na kapitalskih trgih, kar lahko povzroči padec cene delnic in/ali obsega trgovanja. Prav tako lahko analitiki izdajo negativno priporočilo glede delnic Družbe, kar ima lahko za posledico padec cene delnic.

Ne obstaja nobeno zagotovilo glede bodočega razvoja trga za delnice Družbe in njegove likvidnosti

Delnice Družbe kotirajo na LJSE in WSE. Vendar pa se pretekla donosnost delnic Družbe ne more vzeti kot pokazatelj verjetnega bodočega razvoja trga in bodočega povpraševanja po delnicah Družbe. Nezadostna likvidnost javnega trga za delnice Družbe lahko ima negativen učinek na zmožnost delničarjev, da prodajo svoje delnice, oziroma lahko negativno vpliva na ceno, po kateri lahko imetniki prodajo svoje delnice. Ne obstaja nobeno zagotovilo glede likvidnosti kakršnegakoli trgovanja z delnicami Družbe ali da se bo na WSE ali LJSE v prihodnosti aktivno trgovalo z delnicami Družbe.

Trgovanje z delnicami Družbe na LJSE in WSE je lahko začasno ustavljeno

Upravni odbor WSE ima pravico začasno ustaviti trgovanje z delnicami Družbe za obdobje do treh mesecev (i) na zahtevo Družbe, (ii) če Družba ne izpolnjuje zadevnih predpisov WSE (kot so določene zahteve po razkritju) ali (iii) če sklene, da je takšna začasna ustavitev potrebna za zaščito interesov in varnosti udeležencev na trgu.

Razen tega bo upravni odbor WSE začasno ustavil trgovanje z delnicami za obdobje do enega meseca za zahtevo PFSA, če ta sklene, da poteka trgovanje z delnicami Družbe pod takimi pogoji, ki lahko predstavljajo nevarnost za ustrezno delovanje WSE ali za varnost trgovanja na tej borzi ali lahko škodujejo interesu vlagateljev.

LJSE mora začasno ustaviti trgovanje z delnicami Družbe, če (i) je ATVP odredila začasno ustavitev kot nadzorni ukrep po slovenskem Zakonu o trgu finančnih instrumentov; (ii) delnice ne izpolnjujejo več pogojev za trgovanje na LJSE (med drugim zaradi združitve ali stečaja), pod pogojem, da takšna začasna ustavitev ne bo imela bistvenega negativnega vpliva na interese vlagateljev ali na normalno delovanje trga; (iii) se začasna ustavitev zahteva zaradi sprememb v zvezi z delnicami, opravljenimi pri KDD (kot so združitev, razdelitev delnic in podobni dogodki); ali (iv) če tako zahteva Družba.

LJSE lahko začasno ustavi trgovanje z delnicami, če sklene, da je začasna ustavitev nujna za zaščito interesov vlagateljev.

Družba bo storila vse, kar je v njeni moči, da bo v zvezi s tem izpolnjevala vse veljavne predpise. Vendar ne obstaja nobeno zagotovilo, da trgovanje z delnicami Družbe ne bo začasno ustavljeno. Kakršnakoli začasna ustavitev trgovanja bi lahko negativno vplivala na ceno delnic Družbe.

3 Bistvene informacije

3.1 Izjava o gibljivih sredstvih

Skupina Gorenje je na dan 31.12.2013 izkazovala 554.190 TEUR kratkoročnih sredstev in 488.437 TEUR kratkoročnih obveznosti. Na dan 31.3.2014 pa je Skupina Gorenje izkazovala 544.828 TEUR kratkoročnih sredstev in 480.075 TEUR kratkoročnih obveznosti. Izdajatelj Gorenje, d.d. na dan 31.12.2013 izkazuje 412.653 TEUR kratkoročnih sredstev in 344.080 TEUR kratkoročnih obveznosti, na dan 31.3.2014 pa izkazuje 414.718 TEUR kratkoročnih sredstev in 345.119 TEUR kratkoročnih obveznosti. Glede na navedeno gibljiva sredstva po mnenju izdajatelja zadoščajo trenutnim zahtevam in hkrati omogočajo uravnoteženo strukturo bilance stanja ter kvalitetno in zanesljivo zagotavljanje likvidnosti.

3.2 Kapitalizacija in zadolženost

Kapitalizacija in zadolženost na dan 31.3.2014

Celotni kapital Skupine Gorenje je na dan 31.3.2014 znašal 380.067 TEUR, kar predstavlja 33,5% bilančne vsote, celotne finančne in poslovne obveznosti predstavljajo 66,5% bilančne vsote oz. znašajo skupaj 755.981 TEUR. V strukturi finančnih in poslovnih obveznosti Skupine Gorenje znašajo prejeta finančna posojila 413.190 TEUR in so bila najeta pri različnih poslovnih bankah in ostalih finančnih institucijah. Med prejetimi posojili je izkazana tudi nominalna vrednost izdanih blagajniških zapisov, ki jih je družba Gorenje d.d. izdala v letu 2014.

Celotni kapital izdajatelja Gorenja, d.d. je na dan 31.3.2014 znašal 352.333 TEUR, kar predstavlja 39,6% bilančne vsote, celotne finančne in poslovne obveznosti predstavljajo 60,4% bilančne vsote oz. znašajo skupaj 537.468 TEUR. V strukturi finančnih in poslovnih obveznosti Gorenja, d.d. znašajo prejeta finančna posojila 346.934 TEUR in so bila najeta pri različnih poslovnih bankah in ostalih finančnih institucijah ter povezanih družbah. Med prejetimi posojili je izkazana tudi nominalna vrednost izdanih blagajniških zapisov, ki jih je družba Gorenje d.d. izdala v letu 2014.

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

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

3.4 Razlogi za uvrstitev v trgovanje

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

Z izdajo novih delnic in prilivom novega denarja bi bilo družbi omogočeno, da po eni strani investira v razvoj novih izdelkov in storitev, pospeši investicije na poslovnem področju Dom, še zlasti pa da z delnim poplačilom dolga izboljša kapitalsko stabilnost, poslovanje ter doseganje finančnih zavez, kot so določene v posojilnih pogodbah z bankami. Z osveženim strateškim načrtom Skupine Gorenje do leta 2018 je med drugim predvideno znižanje kazalnika med neto dolgom in EBITDA-jem na največ 3 od leta 2015 dalje, pri čemer bi povečani kapital lažje pripomogel k doseganju tega cilja.

4 Informacije o delnicah, ki bodo ponujene v trgovanje

4.1 Opis vrednostnega papirja

Ta prospekt se nanaša le na največ 1.005.020 novih, navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic, izdanih v nematerializirani obliki, z oznako GRVG in ISIN kodo SI0031104076, ki z že izdanimi delnicami tvorijo isti razred. Delnice še niso bile izdane in bodo izdane po vplačilu s strani upravičencev, določenih s sklepom skupščine družbe z dne 23.8.2013.

Osnovni kapital izdajatelja pred izdajo novih delnic znaša 97.728.229,83 EUR in je razdeljen na 23.419.593 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic. Po izdaji novih delnic, ki so predmet tega prospekta in vpisu sklepa o povečanju osnovnega kapitala družbe pa bo znašal osnovni kapital največ 101.922.103,97 EUR, in bo razdeljen na največ 24.424.613 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic.

Skupščina izdajatelja je na 20. skupščini družbe dne 23.8.2013 sprejela sklep, da je uprava pooblaščen, da s soglasjem nadzornega sveta v roku najdlje enega leta po vpisu sprememb statuta, sprejetih na 20. skupščini družbe, izvede povečanje osnovnega kapitala, ki bo v trenutku povečanja osnovnega kapitala znašal največ 119.629.015,46 EUR in bo razdeljen na največ 28.667.897 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic, do največ zneska 9.681.964,61 EUR (odobreni kapital), na skupno največ 129.310.980,07 EUR z izdajo novih delnic za stvarne vloške. Nove delnice tvorijo z že izdanimi delnicami isti razred.

Nove delnice so izdane za stvarne vloške, pri čemer znaša prodajna cena ene delnice 4,31 EUR. Uprava je pooblaščen, da pod pogojem, da pridobi soglasje nadzornega sveta, izda nove delnice za enega ali več stvarnih vloškov, le pod naslednjimi pogoji:

- predmet stvarnega vloška je terjatev iz naslova danih posojil družbi;
- vrednost takšnega stvarnega vloška je enaka nominalni vrednosti terjatev;
- oseba, od katere družba stvarni vlošek pridobi, je lahko vsaka finančna institucija, ki je upnik družbe na dan sklica 20. skupščine;
- pripadajoči znesek delnic, ki se jih zagotovi za stvarni vlošek, se določi tako, da se vrednost stvarnega vloška deli z emisijsko ceno delnice in zaokroži navzdol na prvo celo število, nato pa se tako dobljeno število pomnoži z emisijsko ceno delnice.

Prednostna pravica obstoječih delničarjev do nakupa novih delnic se izključi. Vpisnik je dolžan ob nakupu delnic vpisati in vplačati vsako s stvarnim vloškom vplačano oziroma prevzeto delnico.

Celotna izdaja novih delnic je namenjena konverziji terjatev upnikov v kapital družbe.

Izdajatelj je ponudil vpis novo izdanih delnic, ki so predmet tega prospekta, vsem upravičencem, skladno s sklepom 20. skupščine z dne 23.8.2013. Interes za vpis novih delnic je izrazila IFC, katera bo skladno z sklepom uprave ter sklepom nadzornega sveta vpisala in vplačala nove delnice in sicer v obliki konverzije terjatev v kapital družbe.

4.2 Zakonodaja, po kateri so bili vrednostni papirji izdani

Delnice se izdajajo na podlagi slovenske zakonodaje.

4.3 Oblika delnic

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

4.4 Valuta, v kateri so izdani vrednostni papirji

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

4.5 Opis pravic, povezanih z vrednostnimi papirji

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

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

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

4.6 Prenosljivost delnic

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

4.7 Predpisi glede ponudbe za prevzem, odkup in prodajo delnic

Slovenska zakonodaja

Glavni predpisi, ki urejajo slovenske kapitalske trge, so naslednji:

- Zakon o trgu finančnih instrumentov, objavljen v Uradnem listu Republike Slovenije št. 67/2007 ter naslednjih, in podzakonski predpisi, izdani na podlagi tega zakona, ki med drugim urejajo pogoje za ponudbo vrednostnih papirjev javnosti in za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu, obveznosti v zvezi z razkritjem informacij v zvezi z vrednostnimi papirji in njihovimi izdajatelji, pravila trgovanja na organiziranih trgih, prepovedana ravnanja zlorabe trga in pravila izvedbe poslov, sklenjenih na organiziranem trgu, kakor tudi nadzorne pristojnosti in delovanje slovenske ATVP;
- Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP), objavljen v Uradnem listu Republike Slovenije št. 23/1999 ter naslednjih, in podzakonski predpisi, izdani na podlagi tega zakona, ki urejajo način izdaje in prenosa nematerializiranih vrednostnih papirjev ter pravila za vodenje centralnega registra nematerializiranih vrednostnih papirjev;
- Zakon o prevzemih ("Zakon o prevzemih"), objavljen v Uradnem listu Republike Slovenije št. 79/2006 ter naslednjih, in podzakonski predpisi, izdani na podlagi tega zakona, ki urejajo način, pogoje in postopke v zvezi s prevzemnimi ponudbami,
- Zakon o gospodarskih družbah, objavljen v Uradnem listu Republike Slovenije št. 42/2006 ter naslednjih,
- Obligacijski zakonik, objavljen v Uradnem listu Republike Slovenije št. 83/2001 ter naslednjih,
- Zakon o bančništvu, objavljen v Uradnem listu Republike Slovenije št. 131/2006 ter naslednjih,
- Pravila ljubljanske borze vrednostnih papirjev, ki med drugim urejajo pogoje za uvrstitev vrednostnih papirjev na borzni trg, in pravila borznega trgovanja; in
- Pravila poslovanja KDD (Slovenska Centralna Klirinško Depotna Družba, Ljubljana), ki urejajo vzdrževanje centralnega registra nematerializiranih vrednostnih papirjev v skladu s prej navedenim Zakonom o nematerializiranih vrednostnih papirjih, Zakonom o trgu finančnih instrumentov, Zakonom o prevzemih in drugimi akti.

Slovenski kapitalski trg dodatno urejajo podzakonski akti ter zakonodaja EU.

Poljska zakonodaja

Družba je ustanovljena v skladu s slovensko zakonodajo in zanjo veljajo določila slovenskega prava. Kot posledica so vse pravne zadeve v zvezi z Družbo kot gospodarsko Družbo, in zlasti njen obstoj kot pravne osebe, njena pravna sposobnost in pooblastila za ukrepanje, pooblastila za izdajo Delnic in veljavnost teh Delnic, njena notranja organizacija in pravila delovanja, v skladu s slovenskim pravom. Zadeve v zvezi s statusom Družbe kot družbe in njeno razmerje do delničarjev prav tako na splošno ureja slovenska zakonodaja na področju vrednostnih papirjev.

Ker bodo Delnice kotirale na Varšavski borzi, bodo določeni poljski zakoni in predpisi veljali tudi za nekatere od teh zadev. Vlagatelji se morajo zavedati, da se v zvezi z nekaterimi poljskimi predpisi, zlasti s tistimi, ki urejajo trgovanje z vrednostnimi papirji, ki so sprejeti v trgovanje na organiziranem trgu na Poljskem in v predpisih mednarodnega zasebnega prava, lahko pojavijo spori v zvezi z morebitno uporabo poljskih pravnih predpisov v Družbi in pri njenih delničarjih v zvezi z uresničevanjem njihovih pravic in izpolnjevanjem njihovih obveznosti v skladu s poljsko zakonodajo.

Varšavska borza

Varšavska borza posluje v skladu z veljavnimi zakoni, vključno s poljskim Zakonom o trgovanju s finančnimi instrumenti in z notranjimi predpisi, kot tudi na podlagi pravil Varšavske borze in najboljših praks javnih Družb, ki kotirajo na Varšavski borzi.

Devizni trg, ki ga upravlja WSE, je organizirani trg za namene ustreznih predpisov zakonodaje EU in poljskega Zakona o trgovanju s finančnimi instrumenti. Poleg tega WSE organizira in izvaja alternativni sistem trgovanja, ki je neorganizirani trg. Devizni trg, ki ga upravlja WSE, vključuje glavno etažo (tj. uradni borzni trg), in vzporedni trg.

Poravnava

Po veljavnih predpisih so vsi posli na organiziranem trgu WSE izvedeni na osnovi dobave proti plačilu, s prenosom pravic vrednostnih papirjev, ki nastopijo ob poravnavi, na osnovi T +3. Načeloma mora imeti vsak vlagatelj račun vrednostnih papirjev in denarni račun pri investicijskem podjetju ali skrbniku na Poljskem, in vsaka investicijska družba in skrbnik morata imeti ustrezne račune pri centralnem depozitarju vrednostnih papirjev (v nadaljevanju NDS) in glavni denarni račun pri izvajalcu plačilnega prometa.

V skladu s pravili in predpisi WSE in NDS mora NDS na podlagi seznama transakcij, ki ga predloži WSE (sestavljen po sestanku), poravnati transakcije, ki jih opravijo člani WSE. V zameno člani WSE usklajujejo poravnavo z vlagatelji, na račune katerih so bile transakcije izvršene.

Mehanizmi borznega trgovanja

Na datum tega prospekta potekajo sestanki WSE redno od ponedeljka do petka od 8.30 do 17.05 ure. po Varšavskem času, razen če poslovodstvo WSE odloči drugače.

Glede na trg, na katerem kotirajo zadevni vrednostni papirji, se kotacije opravijo bodisi v neprekinjenem sistemu trgovanja (pritličje) ali v enotnem sistemu cen z eno ali dvema dražbama (vzporedni trg). Poleg tega so za velike svežnje vrednostnih papirjev možni posli v mnogo večjem obsegu, izven knjige javnih naročil vrednostnih papirjev v neprekinjenem sistemu trgovanja ali v enotnem sistemu cen.

Informacije o ceni, obsegu trgovanja in posebnih pravicah (tj. prednostna pravica do vpisa novih Delnic ali pravic dividend), povezanih z vrednostnimi papirji, so na voljo na spletni uradni spletni strani WSE www.gpw.pl.

Posredniške provizije na Poljskem niso določene s strani WSE ali drugih regulatornih organov; namesto tega jih določi borzna posredniška hiša, ki izvrši transakcijo.

4.8 Javne ponudbe za prevzem lastniškega kapitala izdajatelja

V poslovnih letih 2011, 2012 in 2013 ni bila objavljena nobena ponudba za odkup delnic izdajatelja v skladu z Zakonom o prevzemih. Odkup, prodaja in trgovanje z delnicami družbe Gorenje, d.d., potekajo

po pravilih, kot jih predpisujejo Obligacijski zakonik, Zakon o gospodarskih družbah in Zakon o trgu finančnih instrumentov ter na njihovi podlagi izdani predpisi.

4.9 Informacije o davkih – Obdavčitev v Sloveniji

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

4.9.1 Obdavčitev prometa

Na podlagi 4.e. točke 44. člena Zakona o davku na dodano vrednost (Uradni list RS, št. 13/11-UPB3, 18/11, 78/11, 38/12, 83/12, 14/13, 46/13-ZIPRS1314-A, 101/13-ZIPRS1415) so plačila davka na dodano vrednost oproščene finančne transakcije, in sicer med drugim tudi: - transakcije, vključno s posredovanjem (razen upravljanja, hrambe, investicijskega svetovanja in storitev v zvezi s prevzemi), z delnicami, deleži v podjetjih ali združenjih, obveznicami in drugimi vrednostnimi papirji, razen z dokumenti o lastninski pravici na blagu in pravicami in deleži. Iz tega izhaja, da vpis in vplačilo delnic iz prospekta ni podvržen plačilu DDV.

4.9.2 Obdavčitev donosov – pravne osebe

Prejete dividende in dohodki, ki so podobni dividendam

Pri določanju davčne osnove zavezanca se po 24. členu Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb (Uradni list RS, št. 117/06, 56/08, 76/08, 5/09, 96/09, 43/10, 59/11, 24/12, 30/12, 94/12, 81/13), prejete dividende oziroma drugi deleži iz dobička, vključno z dohodki, ki so podobni dividendam iz 74. člena ZDDPO-2, razen od prikritega izplačila dobička iz sedmega odstavka tega člena, ki niso bile predmet obdavčitve pri izplačevalcu, izvzamejo iz davčne osnove prejemnika, če je izplačevalec zavezanec za davek po ZDDPO-2; ali za davčne namene rezident v državi članici EU v skladu s pravom te države in se v skladu z mednarodno pogodbo o izogibanju dvojnega obdavčevanja dohodka, sklenjene z državo nečlanico EU, ne šteje kot rezident izven EU in je poleg tega zavezanec za enega od davkov, v zvezi s katerimi se uporablja skupen sistem obdavčevanja, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU, in jih določi minister, pristojen za finance, kjer se za zavezanca ne šteje družba, ki je davka oproščena ali ima možnost izbire obdavčitve; ali zavezanec za davek od dohodka oziroma dobička, primerljiv z davkom po tem zakonu, in ni rezident države, v primeru poslovne enote pa se ta ne nahaja v državi, v kateri je splošna oziroma povprečna nominalna stopnja obdavčitve dobička nižja od 12,5 odstotka in je država objavljena na seznamu v skladu z 8. členom ZDDPO-2, pri tem pa ta alineja ne velja za izplačevalca, ki je rezident druge države članice EU po 2. točki tega odstavka tega člena. Navedene določbe 24. člena ZDDPO-2 se za prejemnika nerezidenta uporabljajo, če je njegova udeležba v kapitalu oziroma upravljanju osebe, ki deli dobiček, povezana z dejavnostmi oziroma posli, ki jih nerezident opravlja v poslovni enoti v Sloveniji oziroma preko poslovne enote v Sloveniji.

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

Dobički iz odsvojitve lastniških deležev

Po 25. členu ZDDPO-2 se pri določanju davčne osnove zavezanca rezidenta in nerezidenta, ki opravlja dejavnost oziroma posle v poslovni enoti ali preko poslovne enote v Sloveniji, ki ustvari dobiček iz odsvojitve lastniških deležev v gospodarskih družbah, zadrugah in drugih oblikah organiziranja, 50

odstotkov tega dobička izvzame iz davčne osnove zavezanca, če je bil zavezanec, ki ustvari dobiček udeležen v kapitalu oziroma pri upravljanju druge osebe tako, da je imetnik poslovnega deleža, delnic ali glasovalnih pravic v višini najmanj 8 odstotkov in znaša čas trajanja te udeležbe v kapitalu oziroma upravljanju gospodarske družbe, zadruga ali druge oblike organiziranja najmanj 6 mesecev in je v tem obdobju nepretrgoma za poln delovni čas zaposloval vsaj eno osebo. Izguba iz odsvojitve teh lastniških deležev se mu prizna v višini 50 odstotkov.

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

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

Izplačila dividend

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

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

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

4.9.3 Obdavčitev donosov – fizične osebe

Izplačila dividend

Pri izplačilu dividend fizičnim osebam – rezidentom mora izplačevalec dividend obračunati in plačati davčni odtegljaj po stopnji 25 odstotkov v skladu s 132. členom Zakona o dohodnini (Uradni list RS, št. 13/11-UPB7, 24/12, 30/12, 40/12-ZUJF, 75/12, 94/12, 96/13). Plačani davčni odtegljaj se šteje kot

dokončni davek. Pri izplačilu dividend tuji fizični osebi – nerezidentu mora izplačevalec dividend obračunati in plačati davčni odtegljaj po stopnji 25 odstotkov. Na podlagi odločbe Davčne uprave Republike Slovenije lahko izplačevalec obračuna davčni odtegljaj po nižji stopnji iz sporazuma o izogibanju dvojnemu obdavčevanju, sklenjenega med RS in državo nerezidenta.

Kapitalski dobiček

Kapitalski dobiček je obdavčen kot razlika med prodajno in nabavno vrednostjo vrednostnega papirja. Pri vrednostnih papirjih, ki so bili pridobljeni pred 01. 01. 2003, se za nabavno vrednost šteje tržna vrednost na dan 01. 01. 2006; če tržne vrednosti ni, se upošteva knjigovodska vrednost. Če je dejanska nabavna vrednost takih vrednostnih papirjev in deležev, ki jo zavezanec dokazuje z ustreznimi dokazili, višja od tržne vrednosti oziroma knjigovodske vrednosti na dan 01. 01. 2006, se upošteva dejanska nabavna vrednost. Stopnja dohodnine od dobička iz kapitala znaša 25 odstotkov in se znižuje vsakih pet let imetništva kapitala:

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

- Do 5 let 25%
- 5 do 10 let 15%
- 10 do 15 let 10%
- 15 do 20 let 5%
- Nad 20 let 0%

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

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

4.9.4 Odgovornost za davke, odtegnjene pri viru

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

4.10 Nekateri materialni vidiki obdavčitve na Poljskem

Naslednji povzetek navaja nekatere glavne davčne posledice vlaganja v delnice na Poljskem v skladu s poljsko davčno zakonodajo. To ni izčrpen opis vseh morebitnih zadevnih poljskih davčnih vidikov. Ta povzetek ni namenjen davčnemu svetovanju, temveč podaja le splošne informacije, in vsak bodoči investitor se naj posvetuje s profesionalnim davčnim svetovalcem o davčnih posledicah naložb v delnice.

Zakon o dohodnini in davku od dohodka pravnih oseb

Kapitalski dobički posameznikov, ki so poljski davčni rezidenti (za katere velja neomejena davčna obveznost na Poljskem)

V skladu s 3. členom 1. poglavja poljskega Zakona o dohodnini so posamezniki, ki so rezidenti Republike Poljske, dolžni plačati davek na vse njihove globalne dohodke (prihodke), ne glede na kraj vira teh prihodkov (neomejena davčna obveznost). Za posameznika se šteje, da "je rezident Republike Poljske", če: (i) je njegovo središče osebnih ali ekonomskih interesov (središče življenjskih interesov) na ozemlju Republike Poljske, ali (ii) če biva na ozemlju Republike Poljske več kot 183 dni v katerem koli davčnem letu. Navedeni pravili se uporabljata v skladu z ustreznimi mednarodnimi Pogodbami o izogibanju dvojnega obdavčevanja dohodka, ki ga je podpisala Republika Poljska (4a. člen Zakona o dohodnini). V skladu s 30b. členom 1. poglavja poljskega Zakona o dohodnini se dohodki od prenosa lastništva vrednostnih papirjev (vključno z delnicami in predkupne pravice) v zameno za nadomestilo obdavčijo po pavšalni 19-odstotni stopnji. Obdavčljivi dohodki od prodaje vrednostnih papirjev v zameno za plačilo se izračunajo kot razlika med prihodki, zasluženimi v določenem davčnem letu, od prodaje vrednostnih papirjev (vrednost vrednostnih papirjev po ceni, ki je navedena v prodajni pogodbi) in davčno priznanimi stroški (načeloma so to izdatki za nakup teh vrednostnih papirjev ali njihov vpis), ki so odbiti v trenutku ustvarjenih prihodkov iz naslova prodaje vrednostnih papirjev. Prihodki od prodaje vrednostnih papirjev za plačilo so torej obdavčljivi, čeprav dejansko še niso prejeti. Če zavezanec proti plačilu proda vrednostne papirje, kupljene po različnih cenah, in ni mogoče določiti nabavne cene prenesenih vrednostnih papirjev, se pri določanju dohodkov iz takih transferjev uporabi pravilo, ki pravi, da se najprej prenesejo vrednostni papirji, ki so bili pridobljeni prvi (to pravilo velja ločeno za vsak račun vrednostnih papirjev). Če se pogodbeni cena vrednostnih papirjev brez razumnega razloga bistveno razlikuje od tržne vrednosti letih, določi prihodek od prodaje vrednostnih papirjev v zameno za nadomestilo davčni organ ali organ inšpekcijski davčni organ v višini, ki odraža tržno vrednost. Tak dohodek ni ustvarjen z dohodki iz drugih virov, in se obdavči ločeno. V davčnem letu, posameznikom, ki dosejajo dohodke od prodaje vrednostnih papirjev v zameno za plačilo, ni treba plačati akontacije dohodnine. Davka (ali akontacije davka) na zgoraj navedeno transakcijo plačniki davka ne morejo zadržati. Vendar pa morajo po koncu določenega davčnega leta, ki je v primeru posameznikov enako koledarskemu letu, davkoplačevalci, ki zaslužijo dohodek od prodaje vrednostnih papirjev v zameno za plačilo, razkriti takšne dohodke v svojih letnih davčnih napovedih, izračunati znesek dolgovanega davka in ga plačati na račun pristojnega davčnega urada.

V primeru davčne izgube, nastale pri prodaji vrednostnih papirjev v danem davčnem letu, se lahko izguba zmanjša za dohodke iz njegovega vira (tj. od prodaje vrednostnih papirjev) v naslednjih petih zaporednih davčnih letih, vendar pa količina zmanjšanja v posameznem letu ne sme presegati 50 % izgube. Davčne izgube, ki nastanejo pri prodaji vrednostnih papirjev, niso združene z davčnimi izgubami, ki jih je povzročil davčni zavezanec iz drugih naslovov (viri prihodkov).

Letne davčne napovedi sestavijo davčni zavezanci do konca aprila v letu po končanem davčnem letu, v katerem so bili ustvarjeni dobički, in temeljijo na osebnih podatkih o višini zasluženega dohodka, ter jih dostavijo samostojni podjetniki, pravne osebe in njihove organizacijske enote ter organizacijske enote, ki niso pravne osebe, do konca februarja naslednje davčno leto.

Zgoraj navedeni predpisi ne veljajo, če se vrednostni papirji prodajajo kot posledica izvajanja poslovnih dejavnosti, saj morajo biti v takšnih primerih prihodki od prodaje vrednostnih papirjev ovrednoteni, kot da izvirajo iz izvajanja teh dejavnosti, in jih je treba urediti v skladu s splošnimi pogoji.

Kapitalski dobički posameznikov, ki niso poljski davčni rezidenti (za katere velja omejena davčna obveznost na Poljskem)

V skladu s 3. členom 2a. poglavja poljskega Zakona o dohodnini morajo posamezniki, ki niso rezidenti Republike Poljske, plačati davek, izključno na dohodke (prihodke), pridobljene na ozemlju Republike Poljske (omejena davčna obveznost). V skladu s 4a. členom poljskega Zakona o dohodnini se zgoraj navedena uredba uporablja ob upoštevanju Pogodb o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodkov, ki jih je podpisala Republika Poljska. Posamezniki, za katere velja navedena davčna obveznost, ki pridobivajo dohodek s prodajo vrednostnih papirjev na Poljskem, morajo upoštevati enake predpise o obdavčitvi prodaje vrednostnih papirjev, kot so navedeni zgoraj, razen če je v zadevnih mednarodnih pogodbah o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodkov, ki jih je podpisala Republika Poljska, navedeno drugače. Ob upoštevanju 30b. člena 3. poglavja Zakona o dohodnini je uporaba davčne stopnje, ki izhaja iz zadevne Pogodbe o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodkov ali neplačila davka po taki Pogodbi, možna tudi v primeru, ko davčni zavezanec dokaže svoje stalno prebivališče za davčne namene z ustreznim potrdilom davčnega rezidentstva.

Dohodki (prihodki) iz dividend in drugi prihodki iz udeležbe v dobičku pravnih oseb, ki jih zaslužijo poljski davčni rezidenti (za katere velja neomejena davčna obveznost na Poljskem)

V skladu s točko 4, člena 30a v poglavju 1 v poljskem Zakonu o dohodnini dohodki (prihodki) iz dividend in drugi prihodki iz udeležbe v dobičku pravnih oseb (npr. prihodki, ustvarjeni pri odkupu Delnic in prihodki, ustvarjeni na podlagi prejema sredstev pravne osebe zaradi njene likvidacije), ki jih ustvarijo posamezniki, ki so neomejeni davčni zavezanci, se obdavčijo po pavšalni 19-odstotni stopnji od zasluženih dohodkov (prihodkov). Dohodki (prihodki) iz dividend in drugih prihodkov iz udeležbe v dobičku pravnih oseb so dejansko zasluženi dohodki (prihodki) na njihovem deležu. V skladu z 41. členom 4. poglavja poljskega Zakona o dohodnini je pavšalni znesek dohodnine na plačila, opravljena z denarjem ali denarno vrednostjo, ki so na razpolago davčnemu zavezancu (kot izplačila dividend in drugi dohodki iz udeležbe v dobičku pravnih oseb), zadržan s strani subjektov, ki opravljajo takšne dejavnosti. V skladu z 41. členom poglavja 4d poljskega Zakona o dohodnini se davek od dividende zadrži s strani subjektov, ki vodijo račune vrednostnih papirjev za davčne zavezance, v vlogi plačnikov davka, če so bili dohodki (prihodki) pridobljeni na ozemlju Poljske in so povezani z vrednostnimi papirji, registriranimi na teh računih, in tudi, če so pomembna plačila davčnim zavezancem opravljena prek teh subjektov. Vendar pa ni jasno, ali bo davek na dohodek od dividend, ki so ga ustvarili posamezniki iz slovenske Družbe, zadržan s strani poljske borzno posredniške hiše kot pomoč pri plačilu v skladu z določbo 41. člena poglavja 4d poljskega Zakona o dohodnini. Obstaja določba, ki določa, da mora davčni zavezanec zneske davka na dividende, ki jih je zaslužil izven Poljske in zneske davka na take dividende, plačanega izven Poljske, navesti v svoji letni napovedi za odmero davka (člen 30a, poglavje 11 Zakona o dohodnini). Večina davčnih svetovalcev meni, da slednja določba prevlada prvo, in so zato mnenja, da poljska borzno posredniška hiša ne sme zadržati nobenega davka. Vendar pa naj se davčni zavezanci v primeru dvoma posvetujejo s svojim davčnim svetovalcem.

Pogodba o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodkov, sklenjena med Republiko Poljsko in Republiko Slovenijo ("Double Tax Treaty") določa, da se dividende, ki jih izplača Družba s sedežem v Sloveniji poljskemu davčnemu zavezancu, lahko obdavčijo na Poljskem in v Sloveniji, pri čemer slovenski davek ne sme preseči 15% bruto zneska dividende.

Treba je opozoriti, da v zvezi z dividendami, ki so lahko obdavčene v Sloveniji, v skladu s 24. členom poglavja 1 (b) Pogodbe o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodkov, velja davčna olajšava na Poljskem. V skladu z določbami Pogodbe o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodkov v primeru, da poljski davčni zavezanec posluje v Sloveniji preko stalne poslovne enote v Sloveniji (t.j. stalno mesto poslovanja, preko katerega se opravlja poslovanje podjetja v celoti ali delno), ali opravlja samostojne osebne storitve v Sloveniji iz stalne baze, ki jo ima v Sloveniji, in če so delnice, v zvezi s katerimi se izplačujejo dividende, dejansko povezane s tako stalno poslovno enoto ali stalno bazo, se dividende obdavčijo v Sloveniji kot poslovni dobički ali dohodek iz samostojnih osebnih storitev, ki jih je zaslužila stalna poslovna enota ali stalna baza.

V skladu z 41. členom 10. Poglavja poljskega Zakona o dohodnini v primeru izplačila dividend od vrednostnih papirjev, registriranih na zbirnih računih, zbirajo in posredujejo pavšalni davek na dohodek subjekti, ki vzdržujejo zbirni račun, preko katerega se opravijo plačila. Davek je odtegnjen na dan sprostitve izplačila dividend na imetnikov zbirni račun. Plačniki davka morajo plačati znesek davka do dvajsetega dne v mesecu, ki sledi mesecu, v katerem je bil davek odtegnjen, na račun pristojnega davčnega urada. Do konca januarja naslednjega leta po davčnem letu morajo plačniki davka iz 41. člena poljskega Zakona o dohodnini poslati letno davčno napoved na standardnem obrazcu na davčni urad, ki je krajevno pristojen za njihov sedež. Dohodki (prihodki) iz dividend in drugi prihodki od udeležbe v dobičku pravnih oseb, kjer je bil pavšalni znesek davka odtegnjen, niso združeni z dohodki iz drugih virov, in se ne razkrijejo v letni davčni napovedi. Kljub temu, v skladu s 45. členom poglavja 3b Zakona o dohodnini, mora v primeru, da plačnik ne zadrži davka, posameznik poravnati davek v letni davčni napovedi, ki jo vloži do konca aprila v letu, po določenem poslovnem letu.

V skladu s 30a. členom poglavja 2a poljskega Zakona o dohodnini v zvezi z dohodki (prihodki) iz naslova dividend, prenesenih na davčne zavezance, ki imajo pravice, vezane na vrednostne papirje, registrirane na zbirnih računih, katerih identiteta ni bila razkrita plačniku davka v skladu z Zakonom o trgovanju s finančni instrumenti, se 19-odstotni pavšalni davek, ki ga odtegne plačnik davka od skupnega dohodka (prihodka), ki je bil sproščen v korist vseh teh davčnih zavezancev preko imetnika zbirnega računa. Letne davčne napovedi tega dohodka vloži plačnik davka (t.j. subjekti, ki skrbijo za zbirni račun) pri davčnem uradu, pristojnem za obdavčitev tujih oseb. V skladu s 45. členom 3c poglavja poljskega Zakona o dohodnini so davčni zavezanci dolžni razkriti znesek dividende v svoji letni davčni napovedi, če so bili vrednostni papirji registrirani v zbirnem računu in identiteta davčnega zavezanca ni bila razkrita plačniku

davka. Kar zadeva te davčne zavezanke, plačniku ni treba pripraviti ali posredovati posameznih informacij v zvezi z vrednostjo dohodka.

Dohodki (prihodki) iz dividend in drugi prihodki od udeležbe v dobičku pravnih oseb, ki jih zaslužijo posamezniki, ki niso poljski davčni rezidenti (za katere velja omejena davčna obveznost na Poljskem)

V skladu s 3. členom poglavja 2a poljskega Zakona o dohodnini so fizične osebe, ki ne prebivajo na ozemlju Poljske, zavezanci za plačilo davka zgolj na dohodke, pridobljene na ozemlju Poljske (omejena davčna obveznost). Zato dohodki v obliki dividend in drugih dohodkov iz udeležbe v dobičku pravnih oseb, ki nimajo registriranega sedeža v Republiki Poljski, ki ga zaslužijo posamezniki, za katere velja omejena davčna obveznost na Poljskem, ne bi smeli biti obdavčljivi na Poljskem.

Kapitalski dobički, pridobljeni strani oseb, ki so predmet davka od dohodkov pravnih oseb, ki imajo svoj sedež ali posloводство na ozemlju Republike Poljske (za katere velja neomejena davčno obveznost na Poljskem)

Plačniki davka od dohodka pravnih oseb so pravne osebe, Družbe v organizaciji in organizacijske enote, ki nimajo karakterja pravne osebe, razen v partnerstvih. V skladu s 3. členom 1. poglavja poljskega Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb so davčni zavezanci, ki imajo sedež ali posloводство na ozemlju Republike Poljske, dolžni plačati davek na ves njihov dohodek, ne glede na kraj vira njihovega prihodka (neomejena davčna obveznost).

Dobiček od prodaje vrednostnih papirjev s strani pravne osebe, ki ima sedež ali posloводство na Poljskem, je obdavčen v skladu s splošnimi pravili, določenimi v poljskem Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb. Obdavčljivi dohodek je razlika med prihodki od prodaje vrednostnih papirjev (cena za vrednostne papirje je določena v prodajni pogodbi) in davčno priznanimi stroški (načeloma izdatki za pridobitev teh vrednostnih papirjev), v davčnem letu, ki se odbijejo v času, ko se ustvari prihodek od prodaje vrednostnih papirjev. V kolikor se pogodbeno določena cena vrednostnih papirjev brez razumnega razloga bistveno razlikuje od tržne vrednosti le-teh, določi prihodke od prodaje vrednostnih papirjev v zameno za plačilo davčni organ ali davčni inšpekcijski organ v znesku, ki odraža tržno vrednost. Dohodek od prodaje vrednostnih papirjev v zameno za plačilo se združi z dohodki davčnega zavezanca, ki jih je le-ta zaslužil iz drugih virov, kar tvori davčno osnovo. V skladu z 19. členom 1. poglavja poljskega Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb se dohodek plačnika davka od dohodka pravnih oseb obdavči po 19-odstotni stopnji od davčne osnove.

Kapitalski dobički, pridobljeni s strani oseb, ki so predmet davka od dohodkov pravnih oseb, ki nimajo sedeža ali posloводства na ozemlju Republike Poljske (za katere velja omejena davčna obveznost na Poljskem)

V skladu s 3. členom 2. poglavja poljskega Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb so davčni zavezanci, ki nimajo sedeža ali posloводства na ozemlju Republike Poljske, dolžni plačati davek izključno od dohodka, doseženega na ozemlju Republike Poljske (omejena davčna obveznost). Določbe poljskega Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb veljajo tudi za dohodek, zaslužen na ozemlju Republike Poljske s partnerstvi, ki imajo sedeže ali posloводство v drugih državah, če se obravnavajo kot pravne osebe po določbah davčne zakonodaje dane države, in so zavezana za plačilo davka na skupni znesek njihovega dohodka, ne glede na kraj vira njihovih dohodkov (1. člen 3. poglavja poljskega Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb).

Osebe, za katere velja davek od dohodkov pravnih oseb in omejena davčna obveznost, ki zaslužijo dohodek na Poljskem od prodaje vrednostnih papirjev v zameno za plačilo, morajo upoštevati enaka pravila obdavčenja, ki urejajo prodajo vrednostnih papirjev, kot je navedeno zgoraj, razen če ni drugače določeno v zadevnih mednarodnih pogodbah o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodka, ki jih je podpisala Republika Poljska. Za take davčne zavezanke se lahko zahteva predložitev potrdila o davčnem rezidentstvu, da se dokaže legitimnost uporabe nižje davčne stopnje, ki temelji na zadevni mednarodni pogodbi o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodka ali oprostitvi davka v skladu s to pogodbo.

Dohodki (prihodki) iz dividend in drugi prihodki od udeležbe v dobičku pravnih oseb, ki jih zaslužijo zavezanci za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb, ki imajo sedež ali posloводство na ozemlju Republike Poljske (za katere velja neomejena davčna obveznost na Poljskem)

Dohodki (prihodki) iz dividend in drugi prihodki iz udeležbe v dobičku pravnih oseb, ki so jih zaslužile osebe, za katere velja davek od dohodkov pravnih oseb, in ki imajo sedež ali poslovodstvo na ozemlju Republike Poljske, so obdavčljivi v skladu s splošnimi pravili poljskega Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb. Taki dohodki so na splošno obdavčeni po osnovni 19-odstotni stopnji.

V skladu z 20. členom 3. poglavja poljskega Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb velja oprostitev davka na dohodek od dividende in druge prihodke od udeležbe v dobičku pravnih oseb, ki imajo sedež ali poslovodstvo izven Poljske, ki jih zaslužijo osebe, za katere velja neomejena davčna obveznost na Poljskem, če so skupno izpolnjeni vsi naslednji pogoji: (i) izplačevalec, ki izplačuje dividende in druge prihodke od udeležbe v dobičku, ustvarjene s strani pravnih oseb, je Družba, katere globalni dohodki so obdavčeni z davkom od dohodkov pravnih oseb v državi članici Evropske unije, razen Poljske, ali v drugi državi članici Evropskega gospodarskega prostora, (ii) Poljski prejemnik, ki prejema dohodke (prihodke) iz dividend in druge prihodke iz udeležbe v dobičku, je Družba, ki ima v neposredni lasti najmanj 10% delnic v Družbi, kot je navedeno v točki (i) zgoraj, v neprekinjenem obdobju vsaj 2 leti, (iii) Družba iz točke (ii) zgoraj ni oproščena davka na celoten dohodek ne glede na kraj njegovega izvora.

Oprostitev prav tako velja, če se obdobje dveh let neprekinjenega lastništva zahtevanega števila delnic zaključi po datumu prejetja takih dohodkov (prihodkov). V primeru neizpolnjevanja pogoja neprekinjenega lastništva zahtevanega števila delnic v obdobju dveh let mora davčni zavezanec plačati davek, vključno z zamudnimi obrestmi, na dohodek (prihodek), ki znaša 19% takšnih dohodkov (prihodkov) do dvajsetega dne v mesecu, ki sledi mesecu, v katerem mu je bila odvzeta pravica do take oprostitve. Obresti se obračunajo od dneva, ki sledi datumu, ko je davčni zavezanec prvič uveljavljal pravico do oprostitve. Mednarodna pogodba o izogibanju dvojne obdavčitve dohodka, ki jo je Poljska sklenila s Slovenijo določa, da se dividende, ki jih družbe s sedežem v Sloveniji izplačajo poljskim davčnim zavezancem, lahko obdavčijo na Poljskem in v Sloveniji, čeprav takšen slovenski davek ne sme presegati 5% bruto zneska dividend, če je prejemnik dividende Družba (razen partnerstev), ki ima v lasti najmanj 25% kapitala slovenske Družbe, ki razdeljuje dividende, ali 15% bruto zneska dividende v vseh drugih primerih. Potrebno je opozoriti, da v zvezi z dividendami, ki so lahko predmet obdavčitve v Sloveniji, v skladu s 24. členom poglavja 1 (b) Pogodbe o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodka, davčna olajšava velja na Poljskem.

V skladu z določbami Pogodbe o izogibanju dvojnega obdavčenja dohodka v primeru, da poljski davčni zavezanec posluje v Sloveniji preko stalne poslovne enote v Sloveniji (t.j. stalno mesto poslovanja, prek katerega poteka poslovanje podjetja v celoti ali delno), in so delnice, za katere se izplačujejo dividende, dejansko povezane s tako stalno poslovno enoto, se dividende obdavčijo v Sloveniji kot poslovni dobiček te stalne poslovne enote.

Dohodki (prihodki) iz dividend in drugi prihodki od udeležbe v dobičku pravnih oseb, ki jih zaslužijo zavezanci za davek od dohodkov pravnih oseb, ki nimajo sedeža ali poslovodstva na ozemlju Republike Poljske (za katere velja omejena davčna obveznost na Poljskem)

V skladu s 3. členom 2. poglavja poljskega Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb morajo davčni zavezanci, ki nimajo sedeža ali poslovodstva na ozemlju Republike Poljske, plačati davek izključno od dohodka, zasluženega na ozemlju Republike Poljske (omejena davčna obveznost). Zato dohodek v obliki dividend in drugi prihodki od deleža v dobičku pravnih oseb brez sedežev v Republiki Poljski, ki so jih zaslužili zavezanci, za katere velja omejena davčna obveznost na Poljskem, ne bi smeli biti obdavčljivi na Poljskem.

Davek na civilnopravne transakcije

V skladu s točko 1a 1. člena 1. poglavja v povezavi s 14. členom poljskega Zakona o davku na prenos velja davek na civilnopravne transakcije za pogodbe za prodajo ali izmenjavo premoženja in premoženjskih pravic. Te transakcije so obdavčljive, če je njihov predmet: (i) premoženje na Poljskem ali lastninske pravice, ki se uresničujejo na Poljskem, (ii) premoženje v tujini ali lastninske pravice, ki se uresničujejo v tujini, če je prebivališče kupca oziroma sedež na Poljskem in je bila civilnopravna transakcija izvedena na Poljskem.

Praviloma se v podjetjih s sedežem na Poljskem prodaja delnic šteje za prodajo lastninskih pravic, izvršljivih na Poljskem, in je predmet davka na civilnopravne transakcije po pavšalni 1-odstotni stopnji. Davčna obveznost nastopi, ko je civilnopravna transakcija zaključena in je takšna zavezanost izključna odgovornost kupca. Davčna osnova je tržna vrednost premoženja ali lastninske pravice. Tržna vrednost subjekta civilnopravne transakcije je ocenjena na podlagi povprečnih cen, ki se uporabljajo v trgovanju s premoženjem iste vrste in sorte, ki dopuščajo njegovo lokacijo, stanje in obrabo, in pri trgovanju z lastninskimi pravicami iste vrste, ter v trgovanju z lastninskimi pravicami iste vrste, ki so veljale na dan

transakcije, brez odbitka dolgov ali dajatev. Davkoplačevalci so dolžni, ne da bi jih k temu pozval davčni urad, vložiti davčno napoved o davku na civilnopravne transakcije, obračunati in plačati ustrezen znesek davka v 14 dneh po nastanku davčne obveznosti, razen v primeru, da davek obračuna plačnik davka, ki je notar v primeru civilnopravnih transakcij, sklenjenih v obliki notarskega zapisa.

Hkrati je, v skladu z 9. točko 9. člena Zakona o davku na civilnopravne transakcije, prodaja lastninskih pravic, ki so finančni instrumenti: (i) za investicijske družbe (vključno s tujimi investicijskimi družbami), ali (ii) preko posredništva investicijske družbe (vključno s tujimi investicijskimi družbami), ali (iii) preko organiziranega trgovanja ali (iv) izven organiziranega trgovanja investicijskih družb (vključno s tujimi investicijskimi družbami), če so taki finančni instrumenti pridobljeni s strani takih Družbi v okviru organiziranega trgovanja, v smislu Zakona o trgovanju s finančnimi instrumenti, oproščena davka na civilnopravne transakcije.

Obdavčitev daril in dediščine

V skladu s 1. členom 1. poglavja poljskega Zakona o davku na dediščino in donacije plačajo davek na dediščine in donacije fizične osebe, ki prejmejo lastništvo premoženja na Poljskem ali lastninske pravice, ki se uresničujejo na Poljskem s pravico do nasledstva, zapuščine, nadaljnje zapuščine, oporočnega navodila, donacije ali navodila donatorja. Ta davek velja tudi v primeru, da se lastninske pravice izvršujejo izven ozemlja Poljske, kjer je bil v času darovanja ali dedovanja prevzemnik poljski rezident ali je imel stalno prebivališče na Poljskem.

Davek plača dedič, naslednik ali upravičenec. Davčna osnova je vrednost premoženja in premoženjskih pravic, prejetih po odbitku dolgov in obremenitev (neto vrednost), določena na podlagi stanja premoženja in premoženjskih pravic na dan prejema in na podlagi tržnih cen, ki veljajo na dan nastanka davčne obveznosti. Davčna osnova se izračuna glede na davčno skupino, v katero je bil razvrščen prejemnik. Ustrezna davčna skupina se dodeli glede na prejemnikov osebni odnos z osebo, od katere je bilo prejeto ali podedovano premoženje ali lastninske pravice. Dediščine in donacije so obdavčeni po progresivni stopnji od 3% do 20% od davčne osnove glede na davčno skupino, v katero je razvrščen prejemnik. Obstajajo določeni zneski, oproščeni davka v vsaki skupini. Davčni zavezanci so dolžni, razen v primerih, v katerih davek izračunava plačnik davka, vložiti davčno napoved na standardnem obrazcu pri pristojnem vodji davčnega urada, ki podrobno opredeljuje prejem lastnine ali lastninske pravice, v roku enega meseca od datuma nastopa davčne obveznosti. Davčni napovedi morajo biti priloženi vsi dokumenti, ki lahko vplivajo na odmero davka. Davek se plača v roku 14 dni od prejema odločbe vodje davčnega urada, ki odmeri znesek davka.

V skladu s 4a. členom 1. poglavja poljskega Zakona o davku na dediščine in donacije je pridobitev premoženja in lastninskih pravic (vključno z vrednostnimi papirji) s strani zakonca, potomca, naslednika, pastorka, bratov in sester, očima ali mačehe oproščena plačila davka, pod pogojem, da se obvesti pristojnega vodjo davčnega urada o pridobitvi premoženja in lastninskih pravic v šestih mesecih od dneva nastanka obveznosti, in v primeru prejema pravice do nasledstva v šestih mesecih od dneva pravnomočnosti sodne odločbe, ki potrjuje pridobitev dediščine, in je zavezujoča. Zgoraj navedena oprostitev velja, če je bil v obdobju pridobitve prevzemnik poljski državljan ali državljan države članice EU ali države, ki spada v EGP, ali je imel stalno prebivališče na ozemlju Poljske ali v kateri drugi zgornji državi.

V primeru neizpolnjevanja navedenih pogojev je pridobitev premoženja ali lastninskih pravic obdavčljiva po splošnih pogojih, podrobno opredeljenih za osebe, ki so v prvi davčni skupini. Poleg tega pridobitev premoženja na ozemlju Republike Poljske oziroma premoženjskih pravic, ki se uresničujejo na ozemlju Republike Poljske (vključno z vrednostnimi papirji), niso obdavčljive, pod pogojem, da na datum njihovega prejema niti dedič niti zapustnik niti donator niso bili poljski državljani, in niso imeli stalnega prebivališča ali sedeža na ozemlju Republike Poljske .

Odgovornost plačnika davka

V skladu s 30. členom poljskega Davčnega odloka je plačnik davka, ki ni izpolnil svoje dolžnosti izračuna, odtegnitve in plačila davka pristojnemu davčnemu organu, zavezan za davek, ki ni bil odtegnjen, oziroma je bil odtegnjen, ne pa plačan, do vrednosti vseh sredstev. Plačnik davka ni zavezanec, če ustrezne določbe določajo drugače, ali če davek ni bil odtegnjen zaradi napake davčnega zavezanca. V takih primerih pristojni davčni organ izda odločbo o odgovornosti davčnega zavezanca.

5 Sprejem v trgovanje

5.1 Mesto trgovanja

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

5.2 Ostali trgi

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

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

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

5.4 Zagotavljanje likvidnosti

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

5.5 Stabilizacija

Izdajatelj ni odobril možnosti za uvedbo dejavnosti za stabilizacijo cene.

6 Prodaja vrednostnih papirjev s strani imetnikov

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

7 Stroški uvrstitve delnic na organizirani trg

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

Vrsta stroška	Znesek
Taksa ATVP za zahtevo za potrditev prospekta za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu	5.000,00 EUR
Pristojbina za sprejem delnic v borzno kotacijo	1.473,63 EUR
Pristojbina za odločanje o sprejemu delnic v borzno kotacijo	488,00 EUR
Skupaj	6.961,63 EUR

Poleg zgoraj navedenih stroškov, ki predstavljajo plačilo storitev v zvezi z uvrstitvijo delnic na organizirani trg, bodo izdajatelja bremenili še stroški prevajanja in tiskanja prospekta, ter stroški, povezani z uvrstitvijo delnic na vzporedno kotacijo na Warsaw Stock Exchange v Republiki Poljski.

8 Zakoniti revizor

Revizorska hiša izdajatelj za poslovna leta 2011 in 2012 je bila družba KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o., Ljubljana, Železna cesta 8a, medtem ko je bila za poslovno leto 2013 revizorska hiša izdajatelj družba DELOITTE REVIZIJA d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana.

Revizijo skupinskih računovodskih izkazov, računovodskih izkazov obvladujoče družbe in računovodskih izkazov večine odvisnih družb za leta 2011 in 2012 je izvajala revizijska hiša KPMG, za poslovno leto 2013 pa revizijska hiša DELOITTE Zunanji revizor o svojih ugotovitvah poroča upravi, nadzornemu svetu in revizijski komisiji nadzornega sveta.

9 Izbrane finančne informacije

Poslovanje Skupine Gorenje za leta 2013, 2012 in 2011- več podatkov o finančnih informacijah lahko najdete v poglavju 23.

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

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

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

V skladu z osveženim strateškim načrtom za obdobje 2014-2018 je Skupina Gorenje združila poslovni področji ekologija in portfeljske naložbe v eno poslovno področje, področje portfeljskih naložb. Podatki za poslovno področje portfeljske naložbe, predstavljeni v nadaljevanju tega Prospekta za leto 2011 in 2012 združujejo podatke o poslovanju poslovnih področij ekologija in portfeljske naložbe in so tako drugačni, kot so bili prvotno objavljeni.

V TEUR	2011	2012	2013
Konsolidirani prihodki od prodaje	1.386.629	1.263.082	1.240.482
EBITDA	92.017	90.586	78.205
EBITDA marža (v %)	6,6 %	7,2%	6,3%
EBIT	43.670	44.921	36.330
EBIT marža (v %)	3,2 %	3,6%	2,9%
Celotni poslovni izid	18.315	14.806	-18.644
Čisti poslovni izid	9.106	9.173	-24.999
ROS (čista donosnost prodaje)	0,7%	0,02%	-2,0 %
ROA (čista donosnost sredstev)	0,7%	0,02 %	-2,1 %

Poslovanje Skupine Gorenje v prvem četrtletju 2014

v TEUR	jan-mar 2013	jan-mar 2014
Konsolidirani prihodki od prodaje	289.366	290.709
EBITDA	16.128	20.804
EBITDA marža (%)	5,6%	7,2%
EBIT	5.736	10.210
EBIT marža (%)	2,0%	3,5%
Poslovni izid pred davki	-991	2.518
Čisti poslovni izid	-4.234	1.011
ROS (%)	-1,5	0,3%
ROA (%)	-1,4%	0,4%

10 Podatki o izdajatelju

10.1 Poslovna preteklost in razvoj izdajatelja

10.1.1 Pravno in poslovno ime izdajatelja

Firma: Gorenje gospodinjski aparati, d.d.

Skrajšana firma: Gorenje, d.d.

Matična številka: 5163676000

Davčna številka: SI72615320

10.1.2 Kraj registracije izdajatelja in številka registracije

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

10.1.3 Dan vpisa ustanovitve družbe v register

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

10.1.4 Sedež in pravna narava izdajatelja

Sedež izdajatelja: Velenje

Naslov: Partizanska 12, Velenje

Pravna oblika poslovanja: delniška družba

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

10.1.5 Pomembni dogodki v razvoju dejavnosti izdajatelja

Gorenjevi izzivi včeraj, danes, jutri

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

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

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

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

Intenzivni prevzemi, v sedemdesetih letih prejšnjega stoletja, so omogočili nadaljnjo širitev sistema. Razvoj je bil razširjen v ponudbo celovite palete izdelkov za dom: kuhinjsko pohištvo, keramika, medicinska oprema, telekomunikacije, zabavna elektronika, televizorji. Širitvi ponudbe je sledila širitev prodajne in servisne mreže, najprej na področju celotne Jugoslavije, nato v državah Zahodne Evrope (Nemčija, Avstrija, Francija, Danska, Italija) in širše (Avstralija). Sistem je zaposloval preko 20.000 zaposlencev.

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

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

Danes imamo v poslovnih procesih sistema uvedene najsodobnejše tehnološke in okoljevarstvene standarde. Razvijamo in krepimo našo prisotnost na trgih nekdanje Jugoslavije, trgih Vzhodne, Jugovzhodne in Zahodne Evrope, Severne in Centralne Evrope ter širše (Severna Amerika, Avstralija, Bližini in daljni Vzhod). Vse to nam omogočajo intenzivna vlaganja v: povečanje proizvodnih zmogljivosti, okolju prijazne sodobne tehnologije, nove izdelke in nove trge.

Do leta 2004 je Gorenje gospodinjske aparate proizvajalo izključno v Velenju v Sloveniji. S prevzemi dveh proizvodnih podjetij v tujini – More Moravie na Češkem leta 2004 in Aska v Skandinaviji leta 2010 – pa smo pridobili tudi tovarne na Češkem, Švedskem in Finskem. Poleg tega od leta 2006 razvijamo proizvodnjo v Srbiji. Da bi optimizirali proizvodnjo gospodinjskih aparatov, smo v letu 2012 pričeli in v letu 2013 zaključili s prestrukturiranjem proizvodnih lokacij. Gre za najobsežnejše selitve proizvodnje v več kot šestdesetletni zgodovini Gorenja, od jeseni 2013 dalje Skupina Gorenje izdelke proizvaja v treh državah: Sloveniji, Srbiji in na Češkem.

Z nakupom nizozemskega ponudnika gospodinjskih aparatov Atag Europe smo okrepili naš položaj v državah Beneluksa in pridobili tri nove blagovne znamke: Atag, Etna in Pelgrim. Blagovna znamka Atag se uvršča med znamke višjega cenovnega razreda in kakovostnega razreda. Poleg tega smo s prevzemi družb s področja ekologije dodatno krepili naš položaj v tem segmentu. Poleg tega smo v letu 2010 s prevzemom švedskega proizvajalca bele tehnike Asko pridobili enako imenovano visoko uvrščeno blagovno znamko.



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

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

10.2 Investicije

10.2.1 Opis glavnih investicij

V obdobju od leta 2011 do leta 2013 smo skupaj investirali 184.818TEUR.

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

v TEUR	2011	2012	2013
Dom	42.433	54.573	68.654
Portfeljske naložbe	5.035	6.171	7.952
Skupina	47.468	60.744	76.606

Za naložbe smo v letu 2013 namenili 76,6 milijona EUR. Največji delež odpade na področje Dom, in sicer 68,7 milijona EUR. Večina investicijskih izdatkov se nanaša na novi proizvodni objekt v Valjevu in s tem povezano opremo za preseljeno proizvodnjo prostostojećih hladilno-zamrzovalnih aparatov širine 600 mm, na nakup potrebne tehnološke opreme za proizvodnjo hladilno-zamrzovalnih izdelkov ter na selitev proizvodnje sušilnih, pralnih in pomivalnih strojev blagovne znamke Asko iz Švedske v Slovenijo. Investirali smo tudi v novi montažni liniji in liniji za izdelavo vgradnih pečic v programu kuhalnih aparatov. Ostale naložbe se nanašajo na vlaganje v razvoj novih izdelkov, nakup tehnološke opreme, logističnih sredstev ter nakup strojne in programske opreme za področje informatike ter informacijske tehnologije.

Poslovno področje Portfeljske naložbe je namenilo za naložbe 7,9 milijona EUR. Največji del odpade na področje ekologije (5,6 milijona EUR), v okviru tega pa predvsem na center za zbiranje odpadkov na Jesenicah ter tehnološko opremo za obdelavo odpadnih surovin in povečevanje prisotnosti na trgu odpadnih surovin v Srbiji. Preostanek naložb v višini 2,3 milijona EUR se nanaša pretežno na naložbe v tehnološko opremo hčerinskih družb Gorenja, d. d., v Sloveniji, ki se ukvarjajo z orodjarstvom ter razvojem in montažo industrijske opreme.

V letu 2012 smo za naložbe namenili 60,7 milijona in to večinoma za naložbe v okviru osrednjega poslovnega področja Dom. Za 13,2 milijona EUR višje naložbe kot v letu 2011 so predvsem rezultat pospešenega prestrukturiranja proizvodnih lokacij. Iz skupne vrednosti 60,7 milijona EUR smo tako za naložbe izven osrednjega poslovnega področja namenili le 6,2 milijona EUR. Večje in najpomembnejše naložbe, za katere smo namenili sredstva v letu 2012, so izgradnja nove hale za proizvodnjo hladilne tehnike v Valjevu (redna proizvodnja v novi hali je stekla v februarju leta 2013), selitve proizvodnje kuhalnih aparatov s Finske na Češko, pričetka selitve pralnih, sušilnih in pomivalnih strojev iz Švedske v Velenje in večjega dela hladilne tehnike iz Velenja v Valjevo, poleg tega pa naložbe v razvoj in proizvodnjo novih proizvodov, nakup tehnološke opreme, nakup strojne in programske opreme za področje informatike in informacijske tehnologije, ... V zadnjem četrtletju je bila podpisana večina pogodb za največja dva projekta s področja razvoja in proizvodnje aparatov, in sicer za projekt razvoja kuhalnih aparatov in za projekt hladilno-zamrzovalnih aparatov. Poslovno področje Portfeljske naložbe je v letu 2012 za naložbe namenilo 6,2 mio EUR predvsem za naložbe v tehnološko opremo v družbah Gorenje Surovina, Ekogor in Publicus ter naložbe družbe Gorenje Orodjarna, Gorenje GTI Beograd, Gorenje GTI Velenje in Gorenje Gostinstvo za namen dejavnosti družb.

Prikaz investicij Skupine Gorenje v letih 2011,2012 in 2013 po geografskih območjih²

v TEUR	Zahod			Vzhod			Ostali svet			Skupina		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Investicije	8.372	9.628	11.298	36.857	47.904	57.337	2.239	3.212	7.971	47.468	60.744	76.606

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

11 Pregled poslovanja

11.1 Osnovne dejavnosti Skupine Gorenje

Glavna področja poslovanja v letu 2013

Poslovno področje Dom

Izdelki in storitve za dom: veliki in mali gospodinjski aparati, aparati za ogrevanje in prezračevanje, klimatske naprave, prodaja kuhinjskega pohištva, storitve oblikovanja ter storitve povezane z domom.

Portfeljske naložbe

Ekologija ter storitve, povezane, povezane z ekologijo, orodjarstvo, proizvodnja industrijske opreme (orodjarstvo in strojogradnja), izdelki in storitve s področja energentov, obnovljivih virov energije in učinkovite rabe energije, izvedbeni inženiring, prodaja in zastopstvo industrijske, medicinske in IT opreme, gostinska dejavnost in hotelirstvo.

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

Med najpomembnejšimi razvojnimi dosežki, ki smo jih uvedli v prodajno ponudbo v letu 2013, je bila nova generacija samostojnih hladilno-zamrzovalnih aparatov Gorenje Ion generation. Kupcem smo ponudili še kuhinjske aparate Gorenje Classico, prenovljeno linijo z izstopajočim dizajnom Gorenje Simplicity, novo generacijo plinskih kuhališč in, kot prvi proizvajalec na svetu, sušilnik perila v visokem energijskem razredu razreda A+++ in s kapaciteto polnitve kar 9 kilogramov. Asortiment blagovne znamke Asko pa smo dopolnili s pralnim strojem z veliko kapaciteto (11 kg za EU in 10 kg za Avstralijo) ter sušilniki z izboljšano energijsko učinkovitostjo v energijskem razredu A++ in s kapaciteto 7 kg.

V letu 2014 nadaljujemo z uvajanjem razvojnih novosti, s katerimi krepimo svojo konkurenčnost, na trge. Ključna novost letošnjega leta je nova generacija inovativnih vgradnih pečic, ki smo jo razvili za različne lastne blagovne znamke; v prvih dneh aprila smo v okviru sejma Eurocucina v Milanu premierno predstavili linijo kuhinjskih aparatov Asko ProSeriesTM, načrtujemo pa tudi razširitev produktnega nabora samostojnih hladilno-zamrzovalnih aparatov z novimi modeli ter uvedbo nove generacije štedilnikov.

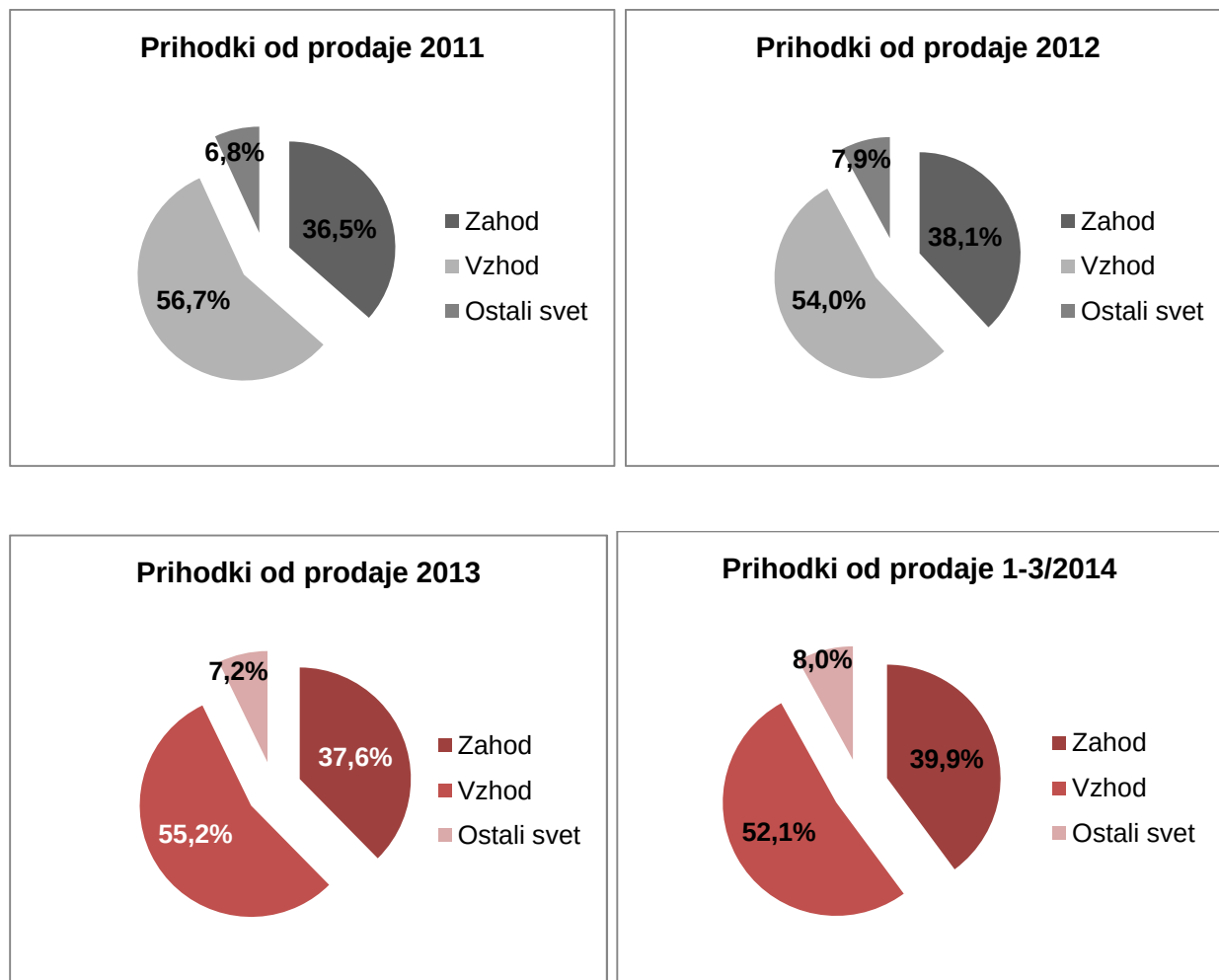
11.3 Osnovni trgi

Prihodki od prodaje tretjim osebam in sredstva Skupine Gorenje po območjih- osnovni trgi³

v TEUR	Zahod			Vzhod			Ostali svet			Skupina		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Prihodki od prodaje tretjim osebam	506.040	480.919	466.686	785.630	681.945	684.512	94.959	100.218	89.284	1.386.629	1.263.082	1.240.482
Skupaj sredstva	400.111	397.860	360.089	780.841	709.921	691.138	70.706	89.543	98.475	1.251.658	1.197.324	1.149.702

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

Struktura prihodkov prodaje tretjim osebam Skupine Gorenje po osnovnih trgih



11.3.1 Osnovni trgi v letu 2013

Zahodna Evropa in Skandinavija

Gorenje ima v Zahodni Evropi močan položaj zlasti na trgih Skandinavije, Avstrije in Nemčije. Gre za zrel trg, na katerem se je v letu 2013 nadaljeval upad povpraševanja po velikih gospodinjskih aparatih. Glavni razlog za to so precej negativna pričakovanja potrošnikov glede osebnih dohodkov in posledično nižja nagnjenost k nakupu trajnih dobrin. Zaradi visoke stopnje opremljenosti evropskih gospodinjstev je robusten predvsem trg nadomestnih aparatov. Potreba po nadomestnih aparatih oz. zamenjavi starih aparatov v gospodinjstvu je tako poleg prihrankov energije pomembno gonilo nakupnih odločitev.

Spletna prodaja postaja vse pomembnejša in prodaja v tem kanalu je rasla tudi v letu 2013. To je imelo za posledico precejšnje prestrukturiranje v tradicionalnih prodajnih kanalih. Številna maloprodajna podjetja so razvila strategije prodaje v več kanalih ali pa so prestrukturirala svojo geografsko prisotnost in lokalne strategije.

Kupcem smo predstavili novo generacijo hladilno-zamrzovalnih aparatov Ion generation, kolekcijo Gorenje Classico in linijo Gorenje Simplicity. Stopnjevali smo intenzivnost zgodbe o naših barvnih aparatih ter o liniji hladilnikov Retro in tako okrepili vodilni položaj v tem tržnem segmentu.

Upad povpraševanja po gospodinjskih aparatih v regiji se je odrazil tudi v prihodkih Skupine Gorenje, ki so bili za 1,4 % nižji v primerjavi z letom 2012, vendar smo uspeli povečati obseg poslovanja v Nemčiji, Avstriji, Veliki Britaniji ter Grčiji. Znatno del pozitivnih gibanj gre na račun okrepljene spletne prodaje. Ker pričakujemo nadaljnjo rast tega prodajnega kanala, smo temu prilagodili tudi svojo prodajo in trženjske strategije.

V Franciji smo prestrukturirali poslovanje in med drugim zmanjšali število zaposlenih in fiksne stroške ter uvedli optimiziran poslovni model. Na trg v letu 2014 uvajamo blagovno znamko Asko, distribucijo katere smo zaupali uglednemu francoskemu podjetju Eberhardt Frères, ki je specializirano za distribucijo gospodinjskih aparatov najvišjega cenovnega razreda in z aparati Asko zaokroža svojo ponudbo. Pričeli smo tudi s prestrukturiranjem poslovanja v Skandinaviji, pri čemer smo prodajne aktivnosti usmerili predvsem v naši dve globalni blagovni znamki Asko in Gorenje.

Beneluks

V letu 2013 je bilo poslovanje na trgih Nizozemske in Belgije pod močnim pritiskom oslabiljenega povpraševanja po trajnih dobrinah. Zaupanje potrošnikov in njihova pripravljenost na nakupe sta bili izrazito negativni, čeprav je bilo v zadnjem četrtletju leta opaziti izboljšanje. Nepremičninski trg še vedno stagnira tako glede prodaje kot najema obstoječih nepremičnin ali gradnje novih stanovanjskih objektov. Glede na dosedanje napovedi lahko pričakujemo nadaljnji upad gradnje stanovanjskih zgradb do konca leta 2014. Gradnja novih stanovanjskih objektov je sicer od leta 2009 padla za več kot 50 %, pri čemer sta gradnja stanovanjskih objektov in potreba po menjavi ali celo prvem nakupu gospodinjskih aparatov ključna motorja povpraševanja po gospodinjskih aparatih in kuhinjah. Ker gradnja novih stanovanj pada, je bila prodaja v letu 2013 vezana predvsem na segment prenavljanja obstoječih hiš in stanovanj za potrebe najema.

Konkurenca v panogi se je še okrepila, saj so ponudniki v tradicionalnih trgovinah privzeli zelo agresivno cenovno politiko, spletna prodaja pa je povečala možnost primerjanja cen. Zaradi vsega omenjenega smo utrpeli padec prodaje.

Zahtevno je bilo tudi poslovanje v kanalu maloprodaje kuhinj, ki predstavlja znaten del našega poslovanja na Nizozemskem. Po pričakovanjih naj bi ta trg nekoliko okrevljal v letu 2014, boljše rezultate pričakujemo tudi zaradi uvedbe nove generacije vgradnih pečic, ki jo predstavljamo kupcem v letu 2014.

Uspeli pa smo povečati prodajo v prodajnem kanalu tehničnih trgovcev oz. trgovin z zabavno elektroniko, kjer do izraza pridejo naše dobro upravljanje poslovnih procesov, kot so učinkovite poprodajne storitve ter zanesljiva in hitra dostava proizvodov.

Zaradi sprememb uporabnikove poti oz. izkušnje (t. i. »customer journey«) bomo v letu 2014 več poudarka namenili trženju in izpostavljanju naših blagovnih znamk končnim uporabnikom v maloprodaji.

Vzhodna Evropa

Regija obsega naslednje države: Češko, Slovaško, Poljsko, Madžarsko, Slovenijo, Hrvaško, Srbijo, Bosno in Hercegovino, Črno Goro, Albanijo, Makedonijo, Romunijo, Bolgarijo ter Kosovo. V primerjavi z letom 2012 smo v letu 2013 zabeležili 5-odstotno vrednostno rast prodaje. Največ prihodkov ustvarimo v Srbiji, na Češkem in na Hrvaškem.

V vseh državah regije se nadaljuje trend zniževanja cen, zaradi česar se bolje opremljeni aparati pojavljajo v nižjih cenovnih segmentih. V letu 2013 smo uspeli zadržati tržne deleže v regiji, povečali pa smo jih na Češkem za 0,5 % in na Poljskem za 0,3 %. Kupcem smo ponudili novo generacijo hladilno-zamrzovalnih aparatov IonGeneration ter posebej oblikovani liniji Gorenje Classico in Gorenje Simplicity.

Spletna prodaja v regiji je v porastu: v letu 2013 je vrednostno zrastle za 14 % in dosegla že 15,2-odstotni delež v prodaji velikih gospodinjskih aparatov. Kupci preko spleta kupujejo predvsem pralne stroje in hladilno-zamrzovalne aparate. Spletna prodaja je najbolj priljubljena na Češkem, kjer predstavlja že 31 %

vse prodaje gospodinjskih aparatov. Na Slovaškem se preko spleta proda že 17,5 % vseh aparatov, na Poljskem pa 16 %. Tudi Skupina Gorenje dosega v spletni prodaji višji tržni delež kot v klasični prodaji.

V letu 2013 smo racionalizirali poslovanje na Češkem in Slovaškem, kjer smo z združitvijo obeh poslovnih enot ustvarili vitkejšo prodajno organizacijo in med drugim zmanjšali logistične stroške ter zaustavili padanje prodaje na Slovaškem. Polni učinki integracije bodo vidni v letu 2014. Začeli smo tudi z integracijo poslovnih enot v Sloveniji in na Hrvaškem.

Skupnost neodvisnih držav (CIS)

T.i. skupnost neodvisnih držav (Commonwealth of Independent States ali CIS) obsega Rusijo, Belorusijo, Kazahstan, Kirgizijo, države Kavkaza, Armenijo, Gruzijo, Azerbajdžan, Turkmenistan, Tadžikistan in Uzbekistan. V letu 2013 smo v regiji dosegli 8-odstotno rast vrednostne prodaje.

Za regijo so sicer značilna politična nestabilnost, nihanje lokalnih valut, uvozne carine in druge dajatve, zahteva po posebnih certifikatih za aparate, konkurenco na trgu pa dodatno povečuje lokalna proizvodnja velikih zahodnih igralcev v panogi.

Rusija

Največ prihodkov v regiji, in sicer kar 90 %, ustvarimo v Rusiji, ki je poleg Nemčije tudi največji in najpomembnejši trg za Skupino Gorenje. V letu 2013 je pomembno tveganje za poslovanje predstavljalo nihanje rublja. Kljub 2,1-odstotnemu padcu BDP glede na leto 2012 in padcu trga samostojnih štedilnikov pa smo v Rusiji uspeli ustvariti za 7,5 % višje prihodke (preračunano v evre) ter leto zaključiti z višjim tržnim deležem v vseh ključnih produktnih skupinah (hladilni in kuhalni aparati ter pralni stroji).

Prisotni smo predvsem z znamko Gorenje, ki jo kupci dojemajo kot znamko višjega srednjega cenovnega razreda. Pod njo smo v letu 2013 uspešno uvedli posebej oblikovane aparate Gorenje Classico in Gorenje Simplicity ter novo generacijo hladilno-zamrzovalnih aparatov Ion generation. S produktimi novostmi smo okrepili prisotnost v tradicionalni maloprodaji in povečali tržne deleže znotraj tega kanala. Utrdili smo tudi prisotnost v kanalu spletne prodaje, preko katerega se v Rusiji proda že 14 % vseh aparatov, v strukturi prodaje Skupine pa predstavlja ta hitro razvijajoči se distribucijski kanal od 10 do 12 %. V kanalu kuhinjskih salonov smo vrednostno prodajo v primerjavi z letom 2012 povečali za 18,2 %. Na trgu smo prisotni še z znamko visokega cenovnega razreda Asko ter znamkama Mora in Körting.

Tudi v letu 2014 bomo kupcem ponudili kar nekaj produktnih novosti. Ponudbo bomo dopolnili z novimi hladilno-zamrzovalnimi aparati višine 200 cm, novo generacijo vgradnih pečic, kuhališč in kuhinjskih nap, oblikovalski liniji Gorenje Classico in Gorenje Simplicity pa bomo razširili z mikrovalovnimi pečicami. Nadgradnjo ponudbe načrtujemo tudi za znamko Asko, ki ji bomo dodali novo linijo ekskluzivnih kuhinjskih aparatov in male gospodinjske aparate. S tem bo Asko postal celovit ponudnik gospodinjskih aparatov v Rusiji.

Kazahstan in Kirgizija

V obeh državah skupaj ustvarimo 4 % svojih prihodkov v regiji.

V letu 2013 smo se srečevali z nihanjem lokalne valute (kazahstanske tenge), med negativnimi dejavniki, ki so imeli vpliv na poslovanje, pa je bil tudi padec trga samostojnih štedilnikov v Kazahstanu. Izpad prodaje v tem segmentu smo nadomestili s prodajo vgradnih kuhalnih aparatov, povpraševanje po katerih raste, in tako v segmentu vgradnih pečic dosegli že 10-odstotni tržni delež. V letu 2014 načrtujemo krepitev tržnih deležev še v segmentih hladilno-zamrzovalnih aparatov in pralnih strojev, nadaljujemo pa tudi z uvajanjem oblikovalskih linij Gorenje Simplicity in Gorenje Classico.

Na obeh trgih smo prisotni z znamko Gorenje, ki je umeščena v srednji in višji cenovni segment ter znamko Mora, pod katero prodajamo samostojne štedilnike v nižjem cenovnem razredu. Lani smo prihodke na obeh trgih skupaj povečali za 20 % glede na leto 2012.

Prodaja gospodinjskih aparatov v Kazahstanu poteka predvsem preko lokalnih maloprodajnih trgovin. V letu 2014 bomo krepili sodelovanje z vsemi obstoječimi kupci. Še posebej se bomo osredotočili na manjše lokalne kupce, spletno prodajo in lokalne grosiste.

Države na območju Kavkaza

V to območje uvrščamo Azerbajdžan, Armenijo, Gruzijo, Tadžikistan in Uzbekistan. V vseh državah skupaj ustvarimo 5 % vseh prihodkov v regiji.

V Gruziji smo kljub gospodarski stagnaciji poslovali dobro in prihodke v primerjavi z letom 2012 povečali za 26,5 %, naše aktivnosti pa so bile usmerjene predvsem v dvig prepoznavnosti in ugleda blagovne znamke Gorenje ter pospeševanje prodaje pod njo. Na trgu smo sicer prisotni tudi z znamko Körting, ki jo tržimo preko ekskluzivne pogodbe.

Azerbajdžan je eden od bolj perspektivnih trgov za prodajo gospodinjskih aparatov. Večina posla se odvija v prestolnici. V letu 2013 smo se osredotočili predvsem na vzpostavitev trženjskih procesov, izbor in vpeljavo ustreznega prodajnega asortimenta, cenovno umeščanje krepitev prepoznavnosti in ugleda blagovne znamke Gorenje ter pospeševanje prodaje. V primerjavi z letom 2012 smo prihodke povečali za 90 %.

Rast prodaje, in sicer za 20,6 %, smo dosegli tudi v Tadžikistanu, kjer je blagovna znamka Gorenje ena najbolj prepoznavnih in najuglednejših znamk na trgu ter v Armeniji (za 16,7 %), ki se sicer že dve leti srečuje z gospodarsko stagnacijo. V Uzbekistanu, kjer zaradi zaostritve zakonodaje skorajda ni bilo uvoza gospodinjskih aparatov v obdobju maja do avgusta 2013, so bili prihodki nižji za 53 % glede na leto 2012.

Prekomorske države

V to regijo uvrščamo Severno in Južno Ameriko, Pacifik, Bližnji Vzhod, Afriko in Azijo. V letu 2013 smo v tej regiji dosegli 88 % prodaje, ustvarjene v letu 2012 (merjeno v evrih). Prihodki v evrih so nižji predvsem zaradi deprecij lokalnih valut v Avstraliji in ZDA, na poslovanje pa so negativno vplivale tudi nestabilne razmere na Bližnjem vzhodu in v Severni Afriki.

Severna Amerika

V Severni Ameriki so naš najpomembnejši trg ZDA, kjer je naša blagovna znamka Asko prisotna od leta 1987. Trg velikih gospodinjskih aparatov v ZDA je v letu 2013 zrasel za 9 % glede na leto 2012, vendar je ameriški dolar v primerjavi z evrom izgubil 7 %. V ZDA smo obseg prodaje povečali za 3 %, vendar so prihodki v evrih zaradi deprecije ameriškega dolarja v primerjavi z letom 2012 nižji za 2,2 %. Za nadaljnji razvoj poslovanja na tem trgu je zelo pomembno sodelovanje, ki smo ga sklenili s proizvajalcem gospodinjskih aparatov Sub-Zero Inc., s katerim bo znamka Asko vstopila v precej širšo distribucijsko mrežo kot pred sklenitvijo sodelovanja.

Pacifik

Na območju Pacifika je za nas najpomembnejši trg Avstralija, kjer smo znani po znamki Asko. Trg velikih gospodinjskih aparatov v Avstraliji je v letu 2013 v primerjavi z letom 2012 zrasel za 1,3 %, vendar je tako kot v ZDA tudi tam deprecija valute (avstralskega dolarja) imela močan negativen vpliv na prihodke Skupine, ki so bili kljub temu, da smo zastavljene prodajne cilje dosegli, nižji za 1,8 % kot v letu 2012.

V Avstraliji izvajamo prenovo poslovnega modela in prodajne strategije. Med drugim smo centralizirali skladiščenje in logistiko, zaprli številna skladišča po vsej celini in tako znižali stroške poslovanja. Ponudbo pod znamko Asko, ki je prej vključevala le pralne in pomivalne stroje, širimo s kuhalnimi in hladilno-zamrzovalnimi aparati, v tretjem četrtletju leta 2014 pa bomo pričeli tudi z uvajanjem znamke Gorenje na ta trg.

Bližnji vzhod in Afrika

Zaradi zelo nestabilnega političnega in s tem tudi poslovnega okolja tako na Bližnjem vzhodu (Iran, Irak) kot v Severni Afriki (Egipt, Sirija, Libija, Tunizija) nismo dosegli ravni prodaje iz leta 2012.

Najpomembnejši trgi za nas so Irak, Savdska Arabija, Združeni arabski emirati, Iran in Egipt. V regiji smo se soočali z deprecijo lokalnih valut, na poslovanje pa je negativno vplival tudi še vedno veljaven embargo za Iran, ki onemogoča prodajo na tem trgu.

Azija

Naša dejavnost v Aziji oz. na Daljnem vzhodu je osredotočena na prodajo v segmentih pogodbenih dobav in gradbeništva, kjer smo uspeli pridobiti status evropskega proizvajalca gospodinjskih aparatov visokega cenovnega razreda. Zadnjih pet let širimo prodajno mrežo in vzpostavljamo potrebno infrastrukturo za doseganje ciljne rasti. S tem namenom smo tudi spremenili status svojega predstavništva v Šanghaju v prodajno podjetje.

Eden naših najpomembnejših trgov v regiji je Hongkong, kjer smo prisotni v kanalu gradbenih projektov in smo doslej uspeli pridobiti kar nekaj poslov za opremljanje novih stanovanjskih objektov z našimi aparati. Tudi v Singapurju in na Tajvanu razvijamo poslovanje predvsem preko iskanja poslov v segmentu gradbenih projektov. Prodajo smo v letu 2013 v primerjavi z letom 2012 podvojili, vendar, ker je razvoj poslovanja še v začetni fazi, gre predvsem za manjše število aparatov.

Južna Amerika

V Južni Ameriki smo prisotni samo v Braziliji, pri čemer je poslovanje v začetni fazi razvoja. Na trgu, ki je sicer v letu 2013 zabeležil 1,8-odstotno rast prodaje velikih gospodinjskih aparatov glede na leto 2012, smo z našimi aparati umeščeni v najvišji cenovni razred. V letu 2013 smo prevzeli poslovanje od obstoječega distributerja na tem trgu in začeli širiti distribucijsko mrežo. V teku so pogovori z izbranimi partnerji za vstop v distribucijski kanal maloprodaje električne in elektronske opreme oz. zabavne elektronike.

11.3.2 Osnovni trgi v letu 2012

Zahodna Evropa in Skandinavija

Nemčija je največji trg bele tehnike tako v zahodni Evropi kot v celotni Evropi. Na ravni slednje predstavlja kar 18 % celotne prodaje gospodinjskih aparatov. Tudi za Skupino Gorenje je Nemčija eden najpomembnejših trgov, na katerem smo v zadnjih šestih letih s premišljenimi marketinškimi aktivnostmi izboljšali prepoznavnost blagovne znamke Gorenje do te mere, da smo med potrošniki postali najbolj priljubljena nenemška oz. tuja blagovna znamka in povečali prodajo na več kot 100 milijonov evrov letno. Kar 90 % prodaje ustvarimo pod lastno blagovno znamko Gorenje, poleg te pa smo na trgu prisotni še z aparati znamk Atag in Gorenje+. Nemčija je tudi eden redkih evropskih trgov, na katerem panoga gospodinjskih aparatov doslej ni čutila posledic globalne gospodarske in finančne krize. Tudi Gorenjeva prodaja je zrastle, in sicer za 24 % v zadnjih štirih letih; lanskoletna rast je v primerjavi z letom 2011 znašala 1 %. Tržne deleže smo povečali predvsem v segmentu pralnih strojev, hladilno- zamrzovalnih aparatov, pečic in kuhališč. Rast tržnega deleža je bila najvišja v segmentu energijsko učinkovitih samostojnih kombiniranih hladilnikov v razredu A++. V tem segmentu smo postali drugi najpomembnejši proizvajalec, kar je pomemben dosežek glede na visoko okoljsko ozaveščenost nemških potrošnikov. Pri barvnih gospodinjskih aparatih imamo celo vodilni, 50-odstotni tržni delež. Pod sloganom »Obarvajte svoj dom« v letošnjem letu nadaljujemo z marketinškimi aktivnostmi za povečanje prodaje teh aparatov.

Prisotni smo v vseh distribucijskih kanalih. Z uvedbo blagovne znamke Gorenje+ leta 2011 smo povečali prisotnost v kuhinjskih studiih, v katerih smo bili do takrat prisotni le z blagovno znamko Atag. 11,5 % celotne prodaje pa ustvarimo s spletno prodajo, ki v Nemčiji predstavlja 20 % trga gospodinjskih aparatov.

Benelux

Nizozemska je največji trg v tej regiji in tudi eden najpomembnejših trgov za Skupino Gorenje. Prisotni smo z blagovnimi znamkami Atag, Pelgrim in Etna.

Gospodarske razmere v Evropski uniji in uvedeni varčevalni ukrepi v regiji povzročajo negotovost med potrošniki. V letu 2012 so se tako potrošniki na gospodarsko situacijo odzvali z varčevanjem večjega dela svojega razpoložljivega dohodka. To se je odrazilo v višjih varčevalnih vlogah na nizozemskih bankah, ki so v letu 2012 dosegle rekordno vrednost v višini 323 milijard EUR, medtem ko je nepremičninski trg skoraj popolnoma zastal. Zaradi pričakovanih, da se bodo cene na nepremičninskem trgu znižale, končni kupci odlašajo z nakupom nepremičnin, kar se je odrazilo tudi na manjši prodaji kuhinj in gospodinjskih aparatov. Cene aparatov pa so bile na udaru zaradi manjšega obsega prodaje in agresivne cenovne politike konkurentov.

Omenjeno je vplivalo na prodajo v kanalu kuhinjskega pohištva, ki je pomemben za naše poslovanje na Nizozemskem. Tudi naša prodaja v tem kanalu se je glede na leto 2011 zmanjšala, vendar je bil padec manjši od padca prodaje kanala v celoti.

V letu 2013 nadaljujemo s strategijo vstopa v distribucijske kanale, ki se jim v preteklosti nismo posvečali tako intenzivno, med drugim v domove za ostarele in počitniška naselja. Blagovno znamko Etna želimo dobavljati v vseh distribucijskih kanalih, širša distribucija pa je zasnovana tudi za blagovno znamko Pelgrim, v okviru katere smo razširili nabor proizvodov s pralnimi stroji, sušilniki, samostojnimi hladilniki in pomivalnimi stroji, medtem ko bo Atag ohranil predvsem selektivnost in osredotočenost na obstoječe distribucijske kanale. Investicija v izgradnjo nove identitete in komunikacijo blagovne znamke Atag bo prispevala k še večji prepoznavnosti te znamke med potrošniki. Razvoj inovativnih izdelkov ostaja prednostna naloga naših aktivnosti na nizozemskem trgu in v regiji tudi v prihodnje.

Centralna Evropa

Z vidika prodaje gospodinjskih aparatov je to regijo v letu 2012 zaznamoval predvsem padec cen gospodinjskih aparatov zaradi agresivne cenovne politike konkurentov. Trg gospodinjskih aparatov je količinsko glede na leto 2011 minimalno zrasel, toda vrednost prodaje je upadla. Tako je bilo npr. na Češkem prodanih za 4 % več aparatov kot v letu 2011, vrednost celotne prodaje aparatov pa je bila v primerjavi z letom poprej za skoraj 3 % nižja. Situacija na Slovaškem je bila zelo podobna. Trg aparatov na Madžarskem je izrazito upadel, medtem ko je trg v Ukrajini nekoliko zrasel.

Glede na dane okoliščine poslovanja v regiji smo dosegli dober rezultat. Predvsem na Češkem smo kljub manjši prodaji kot v letu 2011 uspeli povečati svoj tržni delež, ki se giblje nad 10 % (vrednostno). Na Madžarskem se je naš tržni delež zmanjšal. V Ukrajini smo pri tržnem deležu malenkostno izgubili, vendar smo v drugem polletju leta 2012 uspeli povečati prodajo in nadomestiti njen izpad iz prvega polletja. Pozitiven trend prodaje se nadaljuje v letu 2013 in na podlagi te rasti bomo nadomestili padec tržnega deleža iz leta 2012. Še vedno pa imamo v Ukrajini, ki je ena izmed najpomembnejših držav za naše poslovanje, visok tržni delež, ki je višji ali primerljiv s tržnim deležem v celotni regiji.

V regiji nastopamo z naslednjimi blagovnimi znamkami: Mora v nižjem cenovnem razredu, Gorenje v srednjem cenovnem razredu, Gorenje+ v višjem srednjem oz. visokem cenovnem razredu, v Ukrajini pa smo prisotni še z blagovno znamko Asko. Najvišji tržni delež imamo na Češkem, močni pa smo predvsem v segmentu kuhalnih aparatov, kjer z znamkama Gorenje in Mora dosegamo skoraj 35-odstotni tržni delež in kjer smo tudi v letu 2012 ohranili vodilni položaj. Tržne deleže smo zadržali v segmentu vgradnih gospodinjskih aparatov, kuhališč in pralnih strojev, k čemur je pripomogla tudi nova generacija pralnih strojev, ki smo jo lani pričeli prodajati na Češkem in je bila s strani kupcev izredno dobro sprejeta. V Ukrajini, ki predstavlja četrtno prodaje v regiji, smo ohranili vodilni položaj v segmentu kuhalnih aparatov.

Pozitiven razvoj prodaje smo beležili tudi z blagovno znamko Gorenje+. Blagovno znamko Asko smo doslej uvedli samo v Ukrajini, kjer jo bomo v prihodnje tudi intenzivneje razvijali.

Najpomembnejši trend na področju distribucijskih kanalov v regiji je rast spletne prodaje, medtem ko prodaja preko tradicionalnih neodvisnih distributerjev pada. Predvsem na Češkem je rast spletne prodaje hitrejša od rasti prodaje v tradicionalnih prodajnih kanalih. Skupina Gorenje je lani tržni delež v internetnem prodajnem kanalu na tem trgu povečalo za 5 %. Tudi na Slovaškem (55-odstotna rast glede na leto 2011) in v Ukrajini (35-odstotna rast glede na 2011) je bila v letu 2012 zabeležena izjemno hitra rast tovrstne prodaje. V regiji sicer dosegamo primerljive tržne deleže v kanalu internetne prodaje ter v tradicionalnih prodajnih kanalih.

Napovedi prodaje gospodinjskih aparatov za leto 2013 so glede na predvideno stopnjo rasti trga gospodinjskih aparatov med 0 % in 2 % rahlo optimistične. Naš cilj je povečati tržne deleže, še posebej na ukrajinskem trgu, kjer v letu 2013 uvajamo ključne produktne novosti: novo generacijo kombiniranih hladilno-zamrzovalnih aparatov, linijo Gorenje Simplicity in novo linijo aparatov s klasičnim videzom Il Classico. Pričeli bomo tudi s prodajo novega asortimenta plinskih kuhališč.

Jugovzhodna Evropa

Zaradi zaostrenih gospodarskih razmer je trg gospodinjskih aparatov na skoraj vseh trgih v regiji padal, še posebej na Hrvaškem, kjer je utrpel 9-odstotni padec glede na predhodno leto. Težke gospodarske razmere zmanjšujejo kupno moč končnih kupcev, ki kupujejo predvsem cenovno ugodnejše gospodinjske aparate. Zato smo svojo ponudbo v regiji dopolnili z novimi izdelki v nižjih cenovnih razredih, na Hrvaškem pa smo kot odgovor na ta trend uvedli blagovno znamko Körting, s katero smo sicer prisotni tudi v nekaterih drugih državah v regiji, med drugim v Sloveniji.

Naši tržni deleži v večjem delu regije znašajo od 35 % do 70 % in kljub oteženim gospodarskim razmeram smo v letu 2012 obdržali vodilni položaj med proizvajalci gospodinjskih aparatov. Albanija, Romunija in Bolgarija so edini trgi v regiji, na katerih nimamo vodilnih tržnih deležev, saj smo v teh državah prisotni manj časa kot drugod. Zelo solidno smo poslovali na Hrvaškem, rasli pa smo predvsem v segmentu hladilnikov in kuhalnih aparatov. V Sloveniji smo bili uspešni v segmentu pralnih strojev, k čemur je pripomoglo uvajanje nove generacije pralno-sušilnih strojev. V tem segmentu smo na domačem trgu povečali tržni delež in utrdili svoj vodilni položaj. Tržni delež v segmentu pralnih strojev smo povečali še v Bolgariji in Romuniji. Srbija je z vidika obsega prodaje najpomembnejši trg za Skupino Gorenje v tej regiji. V letu 2012 smo prodajo povečali predvsem v segmentih kuhalnih aparatov in hladilno-zamrzovalnih aparatov, visoko, 25-odstotno rast prodaje pa smo dosegli tudi z malimi gospodinjskimi aparati. Pomemben distribucijski kanal predstavljajo lastni razstavno-prodajni saloni, ki jih imamo 14, nahajajo pa se v večjih mestih. Mrežo lastnih maloprodajnih mest širimo tudi v drugih državah regije. Lani smo razen v Srbiji nove salone odprli tudi na Hrvaškem ter v Bosni in Hercegovini, širitev mreže pa načrtujemo tudi v letošnjem letu. Lastni razstavno-prodajni saloni so pomembno promocijsko orodje, saj lahko v njih predstavimo celoten asortiment izdelkov v različnih cenovnih razredih in pod lastnimi blagovnimi znamkami.

Spletna prodaja predstavlja v regionalni strukturi prodaje po distribucijskih kanalih še vedno relativno majhen, manj kot 10-odstoten delež, medtem ko predstavlja v zahodni in srednji Evropi tudi do 30 % celotne prodaje gospodinjskih aparatov. Na večjih trgih regije smo prisotni z lastno spletno prodajo, ki jo še razvijamo.

Naša osrednja blagovna znamka v regiji je Gorenje, ki je tudi ena izmed najmočnejših in najbolj prepoznavnih potrošniških blagovnih znamk v regiji. Asortiment pod to blagovno znamko dopolnjujemo z malimi gospodinjskimi aparati. Lani smo v tem segmentu aparatov dosegli hitro rast prodaje in tržnega deleža.

Poleg znamke Gorenje prodajamo v Sloveniji, na Hrvaškem ter v Bosni in Hercegovini tudi vgradne kuhinjske aparate pod znamko Gorenje+. V letošnjem letu jo uvajamo še na srbski trg. Portfelju znamk v regiji bomo dodali znamko najvišjega cenovnega razreda Asko. Pripravljalne aktivnosti so v teku, v lanskem letu pa smo že pričeli s prodajo Askovih pralnih, sušilnih in pomivalnih strojev na Hrvaškem.

V regiji se usmerjamo tudi v nišne produktne segmente. Tako smo v letu 2012 pospešeno izvajali aktivnosti za prodajo indukcijskih kuhališč, kuhinjskih nap, pralnih strojev z večjimi polnitvami, aparatov v višjih energijskih razredih, hkrati pa krepili prodajo dizajnskih linij, ki se uvrščajo v višje cenovne razrede, in z njimi na vseh trgih dosegli dober prodajni rezultat.

Gospodarske napovedi za regijo v letu 2013 so slabe. Trg gospodinjskih aparatov bo najverjetneje še naprej stagniral oz. padal. Nadaljujemo z vlaganji v blagovne znamke in aktivnostmi za ohranitev vodilnega tržnega položaja.

Vzhodna Evropa

V regijo Vzhodne Evrope štejemo 10 držav, ki se razprostirajo čez večino območja bivše Sovjetske zveze, največji trg med njimi pa je tako z geografskega kot prodajnega vidika Rusija. V letu 2012 je rast BDP dosegla podobno raven kot leta 2011, in sicer približno 4 %. Prodaja gospodinjskih aparatov se je v Rusiji količinsko povečala za 13 %, vrednostno pa za 16 %. Tudi Gorenjeva prodaja v Rusiji je zrasla, in sicer za približno eno tretjino glede na leto 2011. Rusija je tako v vrednostni strukturi prodaje Skupine pridobila največ izmed vseh tržišč in je eden za naše poslovanje najpomembnejših trgov. Še posebej smo uspešni v segmentu kuhalnih aparatov, kjer se z blagovno znamko Gorenje uvrščamo na drugo mesto med tujimi

proizvajalci. Tradicionalno smo močni v segmentu vgradnih kuhinjskih aparatov, predvsem pečic, pri katerih imamo vodilni tržni položaj. Obenem beležimo dobro prodajo štedilnikov ter pralnih strojev z rezervoarjem. Takšni pralni stroji so posebna značilnost ruskega trga in so med kupci zelo dobro sprejeti.

Večino prodaje izvedemo preko grosistov. Tako na ruskem trgu kot na ostalih tržiščih regije se med distribucijskimi kanali krepijo trgovske verige, ki so koncentrirane predvsem v velikih mestih, in kuhinjski studii. Hitro rast dosega spletna prodaja, še posebej na območju Moskve. V tem kanalu smo prisotni z linijo Gorenje One, ki smo jo razvili posebej za internetno distribucijo.

Naša osrednja blagovna znamka na ruskem trgu je Gorenje, ki se uvršča v višji srednji razred, naše dizajnske linije pa se cenovno uvrščajo še višje. Z visokimi vlaganji v blagovno znamko zagotavljamo podlago za rast prodaje tudi v prihodnosti. V nižjem cenovnem razredu smo prisotni z blagovnimi znamkama Mora in Körting. Posebno pozornost namenjamo razvoju blagovne znamke Asko v najvišjem cenovnem razredu, s katero smo v letu 2012 dosegli visoko rast. S širjenjem distribucije in dodajanjem novih segmentov trga načrtujemo rast prodaje pod to blagovno znamko tudi v letošnjem letu.

Makroekonomske napovedi za leto 2013 za regijo so pozitivne. Predvidena je nadaljnja gospodarska rast, prav tako so pozitivne napovedi za trg gospodinjskih aparatov, kjer je predvidena 10-odstotna količinska rast prodaje. Rast prodaje z vsemi blagovnimi znamkami in v vseh cenovnih razredih, tako z velikimi in malimi gospodinjskimi aparati kot ogrevalnimi sistemi, načrtujemo tudi mi.

Prekomorske države

Države v tej prodajni regiji se med sabo zelo razlikujejo in enako velja tudi položaj Skupine Gorenje na posameznih trgih. Na Bližnjem vzhodu in v Severni Afriki smo prisotni z blagovnimi znamkama Gorenje in Körting, na Daljnem vzhodu z blagovnimi znamkama Gorenje in Asko, v ZDA in Avstraliji z znamko Asko, v Braziliji, kjer smo še na začetku razvoja poslovanja, pa z znamko Gorenje.

Na prodajo v Severni Afriki in na Bližnjem vzhodu so v letu 2012 vplivale družbeno-politične razmere. Zaradi arabske pomladi je bilo ovirano poslovanje v Egiptu, Alžiriji, Libiji in Tuniziji, posledice pa je čutila tudi prodaja v Jordaniji, Bahrajnu in Libanonu. Iran je v letu 2012 napovedal prepoved uvoza bele tehnike, kar je konec leta 2012 vplivalo na naše poslovanje na tem trgu, ki je na območju Bližnjega vzhoda pomemben za strukturo prodaje Skupine.

Na Daljnem vzhodu so vse bolj priljubljeni gospodinjski aparati, ki se lahko preko brezžične povezave Wi-Fi povezujejo z omrežnimi strežniki imenovanimi oblaki (oz. Cloud) in ki jih je mogoče upravljati preko pametnih naprav, poleg teh pa tudi pralni in sušilni stroji z večjimi polnitvami. Pomen pridobiva tudi energijska učinkovitost, ki doslej ni bila med ključnimi nakupnimi argumenti pri končnih kupcih. Povpraševanje po luksuznih izdelkih je v lanskem letu nekoliko padlo v primerjavi z letom 2011.

S prodajnimi aktivnostmi smo prodajo v regiji povečali za 10 % glede na lansko leto. Na Bližnjem vzhodu smo vstopili na trg Savdske Arabije in pričeli s prodajo samostojnih gospodinjskih aparatov v Kuvajtu, Omanu in Katarju, v Združenih arabskih emiratih in Libanonu pa s prodajo nove generacije pralnih in sušilnih strojev. Sodelovali smo pri štirih nepremičninskih projektih v Združenih arabskih emiratih, v Katarju pa pri nepremičninskem projektu letalske družbe Air Qatar. Tudi na Daljnem vzhodu smo vstopili na nove trge, in sicer z znamko Gorenje v Kambodžo in Južno Korejo, z znamko Asko pa v Singapur. V Hongkongu, Singapurju, Kambodži in na Tajvanu smo s svojimi aparati opremili nekaj prestižnih nepremičnin.

Portfelju tržišč Skupine smo dodali še Indijo, kjer smo na trg vstopili lani z otvoritvijo lastnih razstavno-prodajnih salonov.

Najbolj perspektiven trg v regiji je Avstralija, kjer smo prisotni z blagovno znamko Asko, in sicer predvsem v segmentu pralne in pomivalne tehnike, načrtujemo pa tudi okrepitev prodaje asortimenta kuhalnih aparatov. V naslednjih treh letih želimo prodajo na trgu podvojiti.

11.3.3 Osnovni trgi v letu 2011

V letu 2011 so v naši osrednji panogi tržni delež najbolj povečali turški in azijski proizvajalci, ki so visoko konkurenčni zaradi nizkih cen in inovativnih izdelkov.

Prodaja gospodinjskih aparatov je v letu 2011 vrednostno zrasla za dobra dva odstotka, pri čemer je bila rast najbolj izrazita v Rusiji, Kazahstanu, Ukrajini in Turčiji, poleg tega pa še v Srednji in Vzhodni Evropi. Trg aparatov za dom je najbolj upadel v tako imenovanih perifernih ekonomijah EU in v državah nekdanje Jugoslavije. Nemčija je še vedno največji evropski trg za prodajo aparatov za dom, vendar je Rusija trg, ki najbolj raste in je tako že četrti največji evropski trg. Z vidika prodajnih poti se čedalje bolj krepi spletna prodaja aparatov za dom, ki zajema že več kot enajst odstotkov vrednostne prodaje. Spletna prodaja raste v vseh regijah, tudi v Rusiji.

V letu 2011 so svoj tržni delež najbolj povečali turški in azijski proizvajalci, ki so agresivni tako z agresivnimi cenami kot z inovativnimi izdelki. Glavni trend na področju aparatov za dom je energijska učinkovitost, katere pomen se je z novo energijsko nalepko še povečal. Poleg energijsko učinkovitih aparatov so rastoči segmenti še pralni stroji s polnitvijo sedem kilogramov in več, pomivalni stroji s porabo vode 12 litrov in manj, kombinirani hladilniki NoFrost z zamrzovalnikom spodaj, pirolitične pečice in indukcijska kuhališča.

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

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

11.5 Izhodišče vseh izjav izdajatelja o svojem konkurenčnem položaju

Skupina Gorenje več kot 90% svojih čistih prihodkov od prodaje ustvari z izvozom v več kot 90 držav po svetu. Njena proizvodnja je v letu 2013 znašala 3,3 mio kosov velikih gospodinjskih aparatov ter 0,5 mio kosov grelnikov vode. Skupina Gorenje dosega 4,26% tržni delež na trgu gospodinjskih aparatov v Evropi; več kot 90% proizvodov pa prodaja pod lastnimi blagovnimi znamkami.

12 Organizacijska struktura

12.1 Kratek opis skupine in izdajateljevega položaja v njej

Izdajatelj Gorenje, d.d., je krovno podjetje in ustanovitelj oziroma neposredni ali posredni lastnik odvisnih družb Skupine Gorenje.

Skupino sestavljata v letu 2013 dve ključni poslovni področji Dom in Portfeljske naložbe, v katerega v skladu s prenovljenim Strateškim načrtom do leta 2018, spada tudi v letu 2012 posebej prikazano poslovno področje Ekologija. Nova razdelitev poslovnih področij, ki je bila sprejeta s potrditvijo osveženega strateškega načrta (na Dom in Portfeljske naložbe), je odraz strateške odločitve, da se Gorenje v prihodnje še bolj osredotoča na temeljno dejavnost.

Poslovno področje Dom: dejavnost proizvodnje in prodaje gospodinjskih aparatov lastne proizvodnje, prodaje dopolnilnega programa gospodinjskih aparatov drugih proizvajalcev, prodaje dokupnega programa izven treh osnovnih programov velikih gospodinjskih aparatov, proizvodnje in prodaje toplotno-ogrevalne tehnike in proizvodnje mehanskih komponent; proizvodnja in prodaja sanitarne opreme in keramičnih ploščic ter prodaja kuhinjskega in kopalniškega pohištva. Poslovno področje Dom sestavljajo proizvodne in trgovske družbe. Proizvodnja gospodinjskih aparatov se odvija v družbi Gorenje, d.d., Mora Moravii s r.o., Češka Republika, družbi Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija, družbi Gorenje

Home, d.o.o., Zaječar, Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija. Poleg tega je v področju Dom še podporna proizvodna družba Gorenje I.P.C., d.o.o.,... Med pomembnejšimi družbami v področju Dom je potrebno izpostaviti še nizozemsko Skupino Atag, kot pomembnega ponudnika Aparatov za dom. In pa švedsko družbo Asko AB, ki opravlja funkcije razvoja gospodinjskih aparatov. Ostale družbe področja so trgovske družbe.

Poslovno področje Portfeljske naložbe: dejavnost celostnega ravnanja z odpadki, dejavnost orodjarstva, trgovine, inženiringa, zastopstva, gostinstva, turizma.

12.2 Seznam odvisnih podjetij izdajatelja

Skupino Gorenje so na dan 31.12.2013 poleg **krovne družbe Gorenje, d.d.** sestavljale tudi naslednje odvisne in skupaj obvladovane družbe.

Družbe, delujoče v Sloveniji		Lastniški delež v %	Poslovno področje
1.	Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	100,00	PPD
2.	Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00	PPPN
3.	Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	PPPN
4.	Energygor, d.o.o., Velenje	100,00	PPPN
5.	Kemis, d.o.o., Vrhnika	99,984	PPPN
6.	Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	PPPN
7.	ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00	PPPN
8.	Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	99,984	PPPN
9.	Indop, d.o.o., Šoštanj	100,00	PPPN
10.	ERICo, d.o.o., Velenje	51,00	PPPN
11.	Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	52,00	PPD
12.	PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	50,992	PPPN
13.	EKOGOR, d.o.o., Jesenice	74,998	PPPN
14.	Gorenje GAIO, d.o.o., Šoštanj	100,00	PPPN
15.	Gorenje GSI, d.o.o., Ljubljana	100,00	PPD
16.	Gorenje Keramika, d.o.o., Velenje	100,00	PPD
17.	Gorenje Surovina Fotoreciklaža, d.o.o., Maribor	50,992	PPPN
18.	Gorenje Studio, d.o.o., Ljubljana	100,00	PPD

Družbe, delujoče v tujini		Lastniški delež v %	Poslovno področje
1.	Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	100,00	PPD
2.	Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija	100,00	PPD
3.	Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija	100,00	PPD
4.	Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	100,00	PPD
5.	Gorenje France S.A.S., Francija*	100,00	PPD
6.	Gorenje Belux S.a.r.l., Belgija	100,00	PPD
7.	Gorenje Espana, S.L., Španija	100,00	PPD
8.	Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	100,00	PPD

9.	Gorenje Group Nordic A/S, Danska	100,00	PPD
10.	Gorenje AB, Švedska	100,00	PPD
11.	Gorenje OY, Finska	100,00	PPD
12.	Gorenje AS, Norveška	100,00	PPD
13.	Gorenje spol. s r.o., Češka republika	100,00	PPD
14.	Gorenje real spol. s r.o., Češka republika	100,00	PPD
15.	Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška republika	100,00	PPD
16.	Gorenje Magyarország Kft., Madžarska	100,00	PPD
17.	Gorenje Polska Sp. z o.o., Poljska	100,00	PPD
18.	Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	100,00	PPD
19.	Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00	PPD
20.	Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00	PPD
21.	Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	PPD
22.	Gorenje, d.o.o., Srbija	100,00	PPD
23.	Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	99,975	PPD
24.	Gorenje Romania S.r.l., Romunija	100,00	PPD
25.	Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	100,00	PPD
26.	Mora Moravia s r.o., Češka republika	100,00	PPD
27.	Gorenje - kuchyně spol. s r.o., Češka republika	100,00	PPD
28.	KEMIS-Termoclean, d.o.o., Hrvaška	99,984	PPPN
29.	Kemis - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	99,984	PPPN
30.	Gorenje Studio, d.o.o., Srbija	100,00	PPD
31.	Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	100,00	PPD
32.	Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	100,00	PPD
33.	Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	100,00	PPD
34.	Gorenje TOV, Ukrajina	100,00	PPD
35.	ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija	100,00	PPPN
36.	Kemis Valjevo, d.o.o., Srbija	99,984	PPPN
37.	Kemis – SRS, d.o.o., Bosna in Hercegovina	99,984	PPPN
38.	ATAG Europe BV, Nizozemska	100,00	PPD
39.	ATAG Nederland BV, Nizozemska	100,00	PPD
40.	ATAG België NV, Belgija	100,00	PPD
41.	ATAG Financiele Diensten BV, Nizozemska	100,00	PPD
42.	ATAG Special Product BV, Nizozemska	100,00	PPD
43.	Intell Properties BV, Nizozemska	100,00	PPD
44.	Gorenje Nederland BV, Nizozemska	100,00	PPD
45.	Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	100,00	PPD
46.	Gorenje kuhinje, d.o.o., Ukrajina	70,00	PPD
47.	»Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	50,992	PPPN
48.	OOO Gorenje BT, Rusija	100,00	PPD
49.	Gorenje GTI, d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	PPPN
50.	Asko Appliances AB, Švedska	100,00	PPD
51.	Asko Hvitvarer AS, Norveška	100,00	PPD
52.	Asko Appliances Inc, Združene države Amerike	100,00	PPD

53.	Asko Appliances Pty, Avstralija	100,00	PPD
54.	Asko Appliances OOO, Rusija	100,00	PPD
55.	»Gorenje Albania« SHPK, Albanija	100,00	PPD
56.	Gorenje Home d.o.o., Zaječar, Srbija	100,00	PPD
57.	ORSES d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	PPPN
58.	Gorenje Ekologija, d.o.o., Stara Pazova, Srbija	99,984	PPPN
59.	Gorenje Corporate GmbH, Avstrija	100,00	PPD
60.	Cleaning system S, d.o.o., Srbija	75,989	PPPN
61.	ZEOS eko-sistem d.o.o., Bosna in Hercegovina	49,45	PPPN
62.	Solarna energija Solago, d.o.o., Srbija	100,00	PPPN
63.	Gorenje Sola - Home, d.o.o., Srbija	100,00	PPPN
64.	Gorenje do Brasil Ltda., Brazilija	100,00	PPD
65.	Gorenje Asia Ltd., Kitajska	100,00	PPD
66.	Gorenje MDM d.o.o. Kragujevac, Srbija	100,00	PPPN

PPD - Poslovno področje Dom

PPPN - Poslovno področje Portfeljske naložbe

*Gorenje je za vodenje distribucijskega hčerinskega podjetja Gorenje France S.A.S. sklenilo poslovodsko pogodbo s podjetjem Targos S.A.S. To podjetje ima tudi opcijsko pravico za nakup 100% lastniškega kapitala družbe Gorenje France S.A.S., v primeru izpolnitve določenih pogojev. Targos S.A.S. lahko nakupno opcijo izvrši v maju 2015, pogodbeno dogovorjena transakcijska cena pa je enaka knjigovodski vrednosti lastniškega kapitala družbe na dan 31.12.2014 v določenem vrednostnem intervalu. Ekonomski parametri transakcije ustrezajo ocenjeni vrednosti podjetja.

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 Electronics Trading LLC, Dubai
- Gorenje Projekt, d.o.o., Beograd

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

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

13 Premoženje in oprema

13.1 Obstoječa opredmetena stalna sredstva

Skupina Gorenje in izdajatelj Gorenje, d.d. sta v letih 2011, 2012 in 2013 posedovala naslednja opredmetena stalna sredstva.

Skupina Gorenje

v TEUR	2011	2012	2013
Zemljišča	49.405	40.879	40.607
Zgradbe	165.814	144.625	152.372
Proizvajalna in druga oprema	133.190	118.341	149.706
Nepremičnine, naprave in oprema v gradnji in izdelavi	10.431	37.326	13.867
Skupaj	358.840	341.171	356.552

Izdajatelj Gorenje, d.d.

v TEUR	2011	2012	2013
Zemljišča	20.365	20.365	20.365
Zgradbe	55.330	52.335	51.746
Proizvajalna in druga oprema	73.000	61.628	90.792
Nepremičnine, naprave in oprema v gradnji in izdelavi	4.063	12.420	7.765
Skupaj	152.758	146.748	170.668

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

Z zastavljenimi aktivnostmi na področju okoljskega ravnanja zmanjšujemo negativne vplive na okolje skozi vse procese našega delovanja. Okoljski vidik upoštevamo pri razvoju izdelkov za dom, v proizvodnih procesih ter v fazah ravnanja z izdelki po izteku njihove življenjske dobe. Poleg tega s hčerinskimi družbami iz poslovnega področja Ekologija izvajamo celovite storitve ravnanja z odpadki. Smo tudi ponudnik storitev in izdelkov s področja obnovljivih virov energije in učinkovite rabe energije (sončne elektrarne, kogeneracija, energetska pogodbeništvost za izboljšanje energetske učinkovitosti zgradb ali energetskih sistemov ...).

Temeljni cilji okoljskega ravnanja, ki jim sledimo, so:

- racionalizacija rabe surovin in energije,
- zmanjševanje količine nastalih odpadkov,
- izboljševanje učinkov sortiranja in predelave odpadkov,
- zmanjševanje vseh vrst emisij, s posebnim poudarkom na odpadnih vodah,
- stalno izobraževanje in usposabljanje vseh zaposlenih za izboljševanje kakovosti dela in
- dvig njihove okoljske zavesti,
- stalno izboljševanje komunikacije s kupci, lastniki, zaposlenimi, lokalno skupnostjo in širšo javnostjo,
- večanje konkurenčnosti ter širitev področij in oblik dejavnosti.

Zmanjševanje vplivov na okolje izvajamo v skladu z zahtevami standarda ISO 14001 in evropske Uredbe EMAS. Podrobnejše rezultate okoljskega poslovanja vsako leto objavimo v verificirani Okoljski izjavi EMAS na korporativni spletni strani www.gorenjegroup.com.

Sistemi ravnanja z okoljem v posameznih podjetjih v Skupini Gorenje ISO 14001 EMAS

	ISO14001	EMAS
Gorenje, d. d., Lokacija Velenje	da	da
Gorenje, d. d., Lokacija Šoštanj	da	da
Gorenje, d. d., Lokacija Rogatec	da	da
Gorenje, IPC, d. o. o., Lokacija Velenje	da	da
Gorenje, IPC, d. o. o., Lokacija Šoštanj	da	da
Gorenje Orodjarna, d. o. o.	da	ne
Gorenje GAIO, d. o. o.	da	ne
Gorenje, Valjevo, d. o. o.	da	v uvajanju
KEMIS, d. o. o.	da	Ne
Gorenje, Surovina, d.o.o.	da	ne
Gorenje, Gostinstvo, d.o.o.	da	ne
MORA MORAVIA s.r.o.	da	ne

V matični družbi, kjer poteka največji delež proizvodnih aktivnosti, in hčerinskem podjetju Gorenje I. P. C. skozi organizacijske ukrepe in nenehno posodabljanje tehnoloških procesov zmanjšujemo porabo vode ter optimiziramo obremenitve odpadne vode. Dosledno ločujemo vse vrste odpadkov (zberemo več kot 90 % odpadkov, nastalih v teku proizvodnih procesov), ki jih prevzemniki po obdelavi posredujejo v nadaljnjo uporabo. Na področju obvladovanja rabe energije izvajamo zamenjavo (zunanje in notranje) razsvetljave na lokaciji v Velenju.

V tovarni kuhalnih aparatov smo na Češkem konec leta 2013 pridobili certifikat po zahtevah sistema ravnanja z okoljem po standardu ISO 14001. Največji učinki so bili zabeleženi pri porabi vode, manjše pa so tudi obremenitve odpadnih vod. Dosledno izvajamo ločeno zbiranje odpadkov in tako je skoraj 80 % vseh odpadkov iz podjetja predelanih.

Tudi v proizvodnih podjetjih v Srbiji intenzivno izvajamo aktivnosti za doseganje okoljskih ciljev, najbolj na področju racionalne rabe surovin in energentov (optimizacija tehnoloških postopkov, redno spremljanje vseh vitalnih parametrov, iskanje učinkovitejših kemikalij za uporabo v tehnoloških postopkih), zmanjševanja količin nastalih odpadkov in doslednega ločevanja odpadkov. Okoljski vplivi se redno spremljajo v skladu z zakonskimi zahtevami in v letu 2013 zakonsko določene meje niso bile presežene. V Gorenje Valjevo uvajamo sistem ravnanja z okoljem po zahtevah EMAS uredbe.

Gorenje Gostinstvo, d.o.o. je certifikat za sistem ravnanja z okoljem po ISO 14001 pridobilo v aprilu 2014. Glavni cilji podjetja so zmanjšati količino biorazgradljivih kuhinjskih odpadkov ter realizirati rabo energentov v vseh poslovnih enotah.

Za leto 2013 je na spletni strani www.gorenjegrup.com dostopno trajnostno poročilo, v katerem skladno s standardi GRI (Global Reporting Initiative) poročamo o ekonomskih (poslovnih), okoljskih in družbenih vplivih našega delovanja. Poročilo se osredotoča na podatke za družbe, ki se ukvarjajo z osrednjo dejavnostjo DOM:

14 Poslovanje in finančni pregled

14.1 Poslovni rezultati

14.1.1 Analiza poslovanja za leta 2011, 2012 in 2013 ter prvega četrtnega leta 2014

Uspešnost poslovanja Skupine Gorenje v letih 2013, 2012 in 2011 ter v prvem četrtletju leta 2014

Prvo četrtletje 2014

Skupina je dosegla v prvem četrtletju leta 2014 290,7 mio EUR **prihodkov od prodaje**, kar je za 0,5 % več kot v enakem obdobju leta 2013. Na obseg prihodkov je vplival nižji obseg poslovnih aktivnosti področja Portfeljske naložbe (-2,7 %). Področje Dom je kljub zahtevnim razmeram na evropskih trgih doseglo 1,1 –odstotno rast prihodkov od prodaje. Z izločitvijo ocenjenega učinka vpliva spremembe tečajev bi znašala organska rast prihodkov 5 % glede na prvo četrtletje leta 2013. Kljub negativnim vplivom učinkov sprememb valutnih tečajev na prispevek za kritje smo uspeli z izboljšano prodajno strukturo obdržati enak nivo prispevka za kritje.

Višji obseg poslovnih aktivnosti smo dosegli na večini prodajnih trgov, še zlasti v Nemčiji, Veliki Britaniji, Češki, Slovaški, Madžarski, Hrvaški, Bosni, Romuniji, Bolgariji, Rusiji in Severni Ameriki. Zaradi zaostrenih političnih razmer smo beležili pomembno nižji obseg prodaje v Ukrajini, pri čemer smo uspeli ohraniti i naš tržni položaj na tem trgu. Hkrati smo naše poslovne aktivnosti prilagodili spremenjenim okoliščinam na trgu (zmanjšali smo stroške, intenzivirali izterjavo terjatev). Zaradi nižjega obsega povpraševanja, se je znižala tudi prodaja na trgih Skandinavije.

Prihodki od prodaje po geografskih področjih

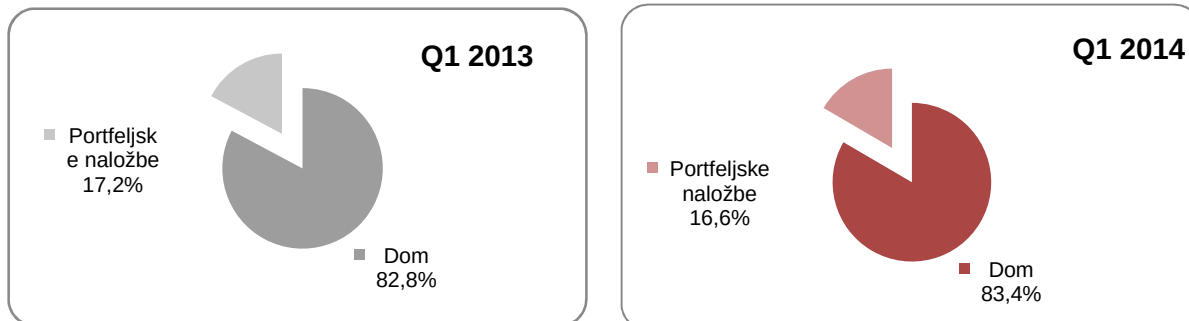
v mio EUR	Q1 2013	%	Q1 2014	%	Sprememba (%)
Zahodna Evropa	117,2	40,5	115,9	39,9	-1,1%
Vzhodna Evropa	151,6	52,4	151,4	52,1	+0,0%
Ostali svet	20,6	7,1	23,4	8,0	+13,4%
Skupaj Skupina	289,4	100,0	290,7	100,0	+0,5%
Zahodna Evropa	116,4	48,6	114,0	47,0	-2,1%
Vzhodna Evropa	102,7	42,8	105,0	43,3	+2,3%
Ostali svet	20,7	8,6	23,4	9,7	+13,4%
Skupaj Dom	239,8	100,0	242,4	100,0	+1,1%

Geografska struktura prodaje področja Dom pokaže, da smo:

- v Zahodni Evropi vrednostno prodali za 2,1 % manj kot v prvem četrtletju leta 2013. Manjši obseg prodaje smo beležili na trgih Skandinavije, Francije in Belgije, medtem ko smo v Nemčiji, Avstriji, Grčiji in Veliki Britaniji prodali več kot v prvem četrtletju leta 2013.
- v Vzhodni Evropi zabeležili 2,3-odstotno rast obsega prodaje glede na primerljivo obdobje lanskega leta. Z izločitvijo ocenjenega učinka vpliva spremembe tečajev bi znašala organska vrednostna rast prihodkov 9,0 % glede na prvo četrtletje leta 2013. Na področju Vzhodne Evrope smo večji obseg prodaje zabeležili na trgih Češke, Slovaške, Madžarske, Hrvaške, Bosne, Romunije, Bolgarije, Kavkaza in tudi Rusije, nižji obseg prodaje pa v Ukrajini, Makedoniji in na Poljskem.
- v skladu s strateškimi cilji smo dosegli pomembno rast prodaje izven Evrope za 13,4 %. Ob upoštevanju izločitve ocenjenega učinka spremembe valutnih tečajev, znaša organska vrednostna rast več kot 20 %. Največjo rast beležimo na trgu Severne Amerike, v Avstraliji dosegamo pomembno rast pri prodaji velikih gospodinskih aparatov pod lastnimi blagovnimi znamkami.

Zaradi časovnega zamika pri izvedbi večjih gradbenih projektov in z njimi povezanimi pogodbenimi dobavami, smo nekoliko manj prodali na trgih Daljnega vzhoda. Načrtujemo, da bomo dinamično prodaje na tem trgu bomo nadoknadili v drugem četrtletju leta 2014.

Struktura prihodkov od prodaje Skupine po poslovnih področjih



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 83,4 % vseh prihodkov od prodaje Skupine v prvem četrtletju leta 2014 ali rast za 0,6 o.t.

Poslovni izid iz poslovanja (EBIT): Skupine je dosegla pozitiven EBIT v višini 10,2 mio EUR. Glede na prvo četrtletje leta 2013 je EBIT za 4,5 mio EUR oziroma 78,0 % višji.

Struktura spremembe dobičkonosnosti Skupine na ravni EBIT je naslednja:

v mio EUR	Razvoj
EBIT januar - marec 2013	5,7
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	0,0
Stroški storitev	-0,3
Stroški dela	5,4
Stroški amortizacije	-0,2
Drugi poslovni odhodki	-0,1
Drugi poslovni prihodki	-0,3
EBIT januar - marec 2014	10,2

Kljub negativnim vplivom učinkov sprememb valutnih tečajev na prispevek za kritje je Skupina uspela z izboljšano prodajno strukturo ter uspešnim obvladovanjem nakupnih cen materiala in surovin obdržati enak nivo prispevka za kritje.

Na izboljšanje EBIT imajo največji vpliv stroški dela, ki so se znižali za 5,4 mio EUR. Na nižje stroške dela so vplivali učinki preseljene proizvodnje in znižanje števila zaposlenih. Na stroške storitev Skupine Gorenje so vplivali stroški povezani z izvedbo medicinskih projektov, ki imajo letos drugačno dinamiko izvedbe, kot je bila v lanskem letu. Povečali so se tudi stroški logistike, kot posledica spremenjenih logističnih poti zaradi sprememb v proizvodnih lokacijah po selitvah proizvodnje. Stroški amortizacije so višji zaradi višjih investicij, povezanih s selitvami proizvodnje v letu 2013.

2013

Skupina je v letu 2013 dosegla 1.240,5 milijona 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 %). Osrednje področje Dom je kljub nepredvidljivim razmeram na evropskih trgih doseglo primerljiv obseg prihodkov od prodaje kot v letu 2012 (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, VB, Sloveniji, Hrvaški, Ukrajini, Bolgariji, Romuniji in Poljski. Trgov z manjšim obsegom poslovnih aktivnosti je manj: Francija, Nizozemska, Skandinavija, Srbija in Češka.

Prihodki od prodaje po geografskih področjih

v mio EUR	2012	%	2013	%	Sprememba (%)
Zahodna Evropa	480,9	38,1	466,7	37,6	-3,0
Vzhodna Evropa	682,0	54,0	684,5	55,2	0,4
Ostali svet	100,2	7,9	89,3	7,2	-10,9
Skupaj Skupina	1.263,1	100,0	1.240,5	100,0	-1,8
Zahodna Evropa	474,8	44,3	460,9	43,1	-2,9
Vzhodna Evropa	496,3	46,3	519,6	48,6	4,7
Ostali svet	100,2	9,4	89,3	8,3	-10,9
Skupaj Dom	1.071,3	100,0	1.069,8	100,0	-0,1

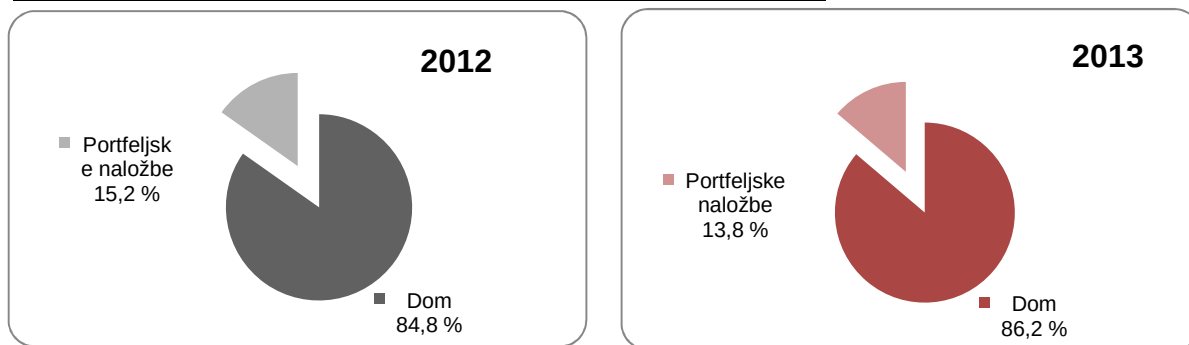
Poslovno področje Dom je v letu 2013 doseglo za 1.069,8 milijona EUR prihodkov od prodaje, kar je na primerljivem nivoju kot v letu 2012. Ob izločitvi vpliva negativnih tečajnih razlik je vrednostna rast znašala 1,3 %. Največjo rast prodaje smo dosegli v regiji Vzhodne Evrope (+6,9 % organska rast ob izločitvi vpliva spremembe valutnih tečajev, +4,7 % rast ob upoštevanju vpliva spremembe valutnih tečajev). V Zahodni Evropi smo v poslovnem področju Dom vrednostno prodali za 2,9 % manj kot v letu 2012. 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.

Geografska struktura prodaje področja Dom pokaže, da smo:

- na področju Zahodne Evrope imeli manjši obseg prodaje predvsem zaradi manjše prodaje na Nizozemskem, v Belgiji, Turčiji in Skandinaviji. V Nemčiji, Avstriji in Veliki Britaniji smo prodali več kot v letu 2012. Po podatkih 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 večji obseg prodaje zabeležili na trgih Rusije, Ukrajine, Hrvaške, Slovenije, Bosne in Hercegovine, Bolgarije in Romunije, manjši obseg prodaje pa na trgih Češke, Srbije in Slovaške.
- utrpeli padec prodaje izven Evrope (na področjih t. i. ostalega sveta), predvsem zaradi nižje prodaje industrijskim partnerjem v okviru poslovnega področja Dom na trgu ZDA ter malih gospodinjstvih aparatov na trgu Avstralije. Na obseg prihodkov so negativno vplivala gibanja valutnih tečajev.

Poslovno področje Portfeljske naložbe je v letu 2013 ustvarilo 170,7 milijona EUR prihodkov od prodaje, kar je 11,0 % oziroma 21,1 milijona EUR manj kot v letu 2012. Največji vpliv na obseg poslovnih aktivnosti je imela nižja prodaja premoga. Pomembno je na obseg poslovanja vplivalo 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 strojegradnje.

Struktura prihodkov od prodaje Skupine po poslovnih področjih



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

- z zmanjšanjem deleža prodaje v okviru področja Portfeljske naložbe povečal pomen osrednje 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.

Poslovni izid iz poslovanja (EBIT): v letu 2013 je Skupina dosegla pozitiven EBIT v višini 36,6 milijona EUR. Glede na leto 2012 je EBIT za 8,3 milijona EUR oziroma 19,1 % nižji.

Struktura spremembe dobičkonosnosti na ravni EBIT je bila naslednja:

v mio EUR	Razvoj
EBIT 2012	44,9
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-16,1
Stroški storitev	-8,8
Stroški dela	20,7
Stroški amortizacije	3,8
Drugi poslovni odhodki	-1,8
Drugi poslovni prihodki	-6,4
EBIT 2013	36,3

Na doseženi EBIT so pomembno vplivali naslednji dejavniki:

- cenovno prilagajanje na razmere na posameznih trgih ter odprodaja varnostnih zalog, nakopičenih v procesu selitve proizvodnje kot posledica optimiziranja obratnega kapitala Skupine;
- nižji obseg drugih poslovnih prihodkov za 6,4 milijona EUR (v letu 2012 so bili višji prihodki ustvarjeni s sproščanjem rezervacij za prestrukturiranje proizvodne lokacije Asko na Švedskem in s prihodki od prejetih subvencij iz naslova odpiranja novih delovnih mest v Srbiji);
- gibanje stroškov storitev, ki so porasli za 4,2 % ali 8,8 milijona 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 dobe koristnosti nekaterih osnovnih sredstev od leta 2010 dalje. Zaradi novih investicij, povezanih s selitvijo proizvodnih procesov, se bo strošek amortizacije v okviru področja Dom v letu 2014 povečal.
- 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 usredstvomajemo izključno stroške, ki se nanašajo na razvoj novih izdelkov. Usredstvomajeni stroški se

amortizirajo skozi predvideno življenjsko dobo izdelkov. V letu 2013 smo usredstvovali 13,9 milijona EUR stroškov razvoja (v letu 2012: 1,9 milijona EUR).

- stroški dela so se znižali glede na leto 2012 za 20,7 milijona EUR; na nižje stroške dela so v drugi polovici leta že vplivali učinki selitve proizvodnih procesov in znižanja 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 teh 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.

2012

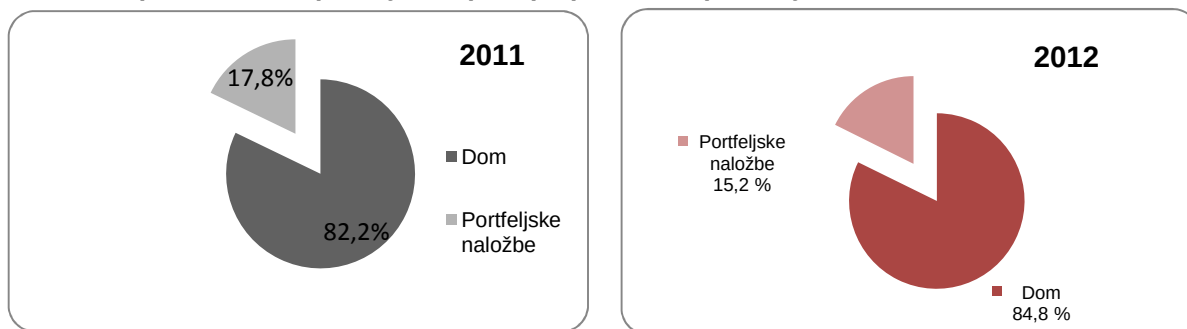
Skupina Gorenje je v letu 2012 dosegla 1.263,1 milijona EUR konsolidiranih prihodkov od prodaje. Glede na predhodno leto smo ustvarili 18,7 milijona EUR oziroma 1,5 % manj konsolidiranih prihodkov od prodaje. V zadnjem četrtletju leta 2012 je Skupina dosegla 333,6 milijona EUR konsolidiranih prihodkov od prodaje, kar je 2,2 % več kot v enakem obdobju lanskega leta. Višji obseg poslovnih aktivnosti smo dosegli na večini prodajnih trgov, še zlasti v Rusiji, ZDA, Ameriki, Sloveniji, Poljski, Slovaški, Hrvaški, Kitajski in Nemčiji. Trgov z manjšim obsegom poslovnih aktivnosti v zadnjem četrtletju 2012 glede na četrto četrtletje 2011 je bistveno manj: Srbija, Češka, Nizozemska. Pomembno je, da je na teh trgih Skupina beležila nižji padec obsega poslovnih aktivnosti, kot je znašal dejanski padec posameznih trgov.

v mio EUR	2011	%	2012	%	Sprememba (%)
Zahodna Evropa	497,2	38,3	480,9	38,1	-3,3
Vzhodna Evropa	689,7	53,8	682,0	54,0	-1,1
Ostali svet	94,9	7,4	100,2	7,9	5,5
Skupaj Skupina	1.281,8	100,0	1.263,1	100,0	-1,5
Zahodna Evropa	492,5	46,8	474,8	44,3	-3,6
Vzhodna Evropa	466,1	44,2	496,3	46,3	6,5
Ostali svet	94,8	9,0	100,2	9,4	5,7
Skupaj Dom	1.053,4	100,0	1.071,3	100,0	1,7

Geografska struktura prodaje pokaže, da smo:

- na področju zahodne Evrope imeli v letu 2012 glede na leto 2011 manjši obseg prodaje predvsem zaradi prodaje na Nizozemskem, v Franciji in Italiji, medtem ko smo na trgih Nemčije in Skandinavije beležili rast; trend manjšega obsega prodaje se je v zadnjem četrtletju preobrnil in v zahodni Evropi smo dosegli praktično enak obseg prodaje kot v zadnjem četrtletju 2011,
- na področju vzhodne Evrope imeli manjši obseg prodaje, predvsem zaradi izpada posla z vojaškimi vozili. Brez upoštevanja posla vojaških vozil se je obseg poslovnih aktivnosti Skupine na teh trgih povečal. Večji obseg prodaje smo beležili na trgih Rusije, Ukrajine, Poljske, Slovaške, Hrvaške, manjši obseg prodaje pa na trgih Slovenije, Češke, Srbije, Romunije. Pomembno je, da je področje vzhodne Evrope v zadnjem četrtletju leta 2012 doseglo skoraj 3-odstotno rast obsega prodaje glede na prodajo zadnjega četrtletja v letu 2011. Glavni generatorji rasti prodaje v zadnjem četrtletju leta 2012 so bile prodajne aktivnosti v okviru poslovnega področja Dom na trgih Rusije, Ukrajine, Slovenije, Slovaške in Poljske,
- povečali prodajo izven Evrope (na področjih t. i. ostalega sveta) tako v primeru primerjave letnega obsega (5,5 % rast) kakor tudi v primerjavi prodaje v zadnjih četrtletjih (5,5 % rast). Povečali smo predvsem naše prodajne aktivnosti v okviru poslovnega področja Dom na trgih Avstralije, Amerike in Kitajske.

Struktura prihodkov od prodaje Skupine po poslovnih področjih



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

- z zmanjšanjem deleža prodaje v okviru področja Portfeljske naložbe (z izločitvijo energetskega poslovnega področja v letu 2011) povečal pomen osnovne dejavnosti (področje Dom) v strukturi prihodkov Skupine. Tako področje Dom na letni ravni kot tudi v zadnjem četrtletju leta 2012 predstavlja že skoraj 85 % vseh prihodkov v strukturi prodaje celotne Skupine.

Poslovni izid iz poslovanja (EBIT): v letu 2012 je Skupina dosegla pozitiven EBIT v višini 44,9 milijona EUR. Glede na leto 2011 je EBIT za 1,3 milijona EUR oziroma 3,0 % nižji.

Struktura spremembe dobičkonosnosti na ravni EBIT je naslednja:

V MEUR	Razvoj
EBIT 2011	43,6
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	17,4
Stroški storitev	-5,7
Stroški dela	-6,7
Stroški amortizacije	2,2
Drugi poslovni odhodki	3,6
Drugi poslovni prihodki	-9,5
EBIT 2012	44,9

Glavni razlogi za to so:

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

Neugodno je na razvoj poslovnega izida iz poslovanja (EBIT) vplivalo:

- gibanje stroškov storitev, ki so porasli za 2,8 % oziroma 5,7 milijona EUR glede na lansko leto ob za 1,5 % nižjih konsolidiranih prihodkih od prodaje. Med stroški storitev najbolj izstopajo stroški za transportne in logistične storitve: omenjeni stroški so porasli za 16,0 % oziroma 6,8 milijona EUR, predvsem zaradi porasta maloprodajnih cen pogonskih goriv in spremenjene geografske strukture prodaje po državah ter nadaljnjih stroškovnih pritiskov,
- gibanje stroškov dela, ki so porasli glede na leto 2011 za 2,7 % ali 6,7 milijona EUR. Porast stroškov dela je predvsem v povečanju števila zaposlenih zaradi proizvodnje varnostnih zalog izdelkov, ki je potrebna zaradi selitve proizvodnih procesov v smeri sever – jug (Švedska – Slovenija, Finska – Češka, Slovenija – Srbija). Stroški dela so bili višji tudi zaradi nezmožnosti kratkoročnega prilagajanja stroškov dela v času, ko proizvodne kapacitete niso polno zasedene, toge delovne zakonodaje, negativno pa je nanje vplivala tudi nenapovedana zaustavitev dela (stavka) na lokaciji v Velenju.

2011

Skupina Gorenje se je zaradi zelo zaostrenih razmer v celotnem letu 2011, predvsem v njegovem zadnjem četrtletju, srečevala z zmanjšanjem **obsega prodaje** in s spremembami njene geografske in proizvodne strukture, kar je negativno vplivalo na vse ravni dobičkonosnosti poslovanja. Poleg obsega in strukture prodaje je na dobičkonosnost Skupine Gorenje močno vplivala **rast cen surovin in materiala**. Rast iz druge polovice leta 2010 se je stopnjevala do avgusta 2011 in se v nadaljevanju leta umirila na visokih ravneh iz začetka septembra 2011.

Primerljivost letnih in četrtletnih **informacij o uspešnosti poslovanja** v primerjavi z letom 2010 je močno okrnjena zaradi vključitve Skupine Asko v avgustu 2010 in izključitve družbe Istrabenz Gorenje v juliju 2011. Za doseganje primerljivosti so omenjene informacije vselej prikazane tudi brez učinkov vključitve Skupine Asko in izključitve družbe Istrabenz Gorenje.

Z enakimi izzivi okolja, ob zgodovinsko majhnem obsegu prodaje v prvem četrtletju leta in zaradi v začetku leta začelih aktivnosti poslovne integracije v Skupino Gorenje, se je srečala tudi **Skupina Asko**. Zaradi tega je v letu 2011 poslovala z negativnim čistim poslovnimi izidom, ki bo glede na načrtovane vrednosti dosegel pozitivno raven že v letu 2012.

Prihodki od prodaje Skupine Gorenje so v letu 2011 s 1.288,1 milijona evrov dosegli za 66,2 milijona evrov ali 5,4 % višjo primerljivo raven kot v letu 2010. V zadnjem četrtletju je obseg prodaje v primerjavi s primerljivim četrtletjem leta 2010 zrasel za 8,7 milijona evrov ali +2,7 %, kar pomeni izboljšanje dinamike rasti iz tretjega četrtletja tekočega leta.

Doseženi **geografska in divizijska struktura** prodaje pokažeta, da je Skupina Gorenje:

- z vključitvijo Skupine Asko povečala delež prodaje v Zahodni Evropi in preostalem svetu (ZDA, Avstralija), in to predvsem v višjih cenovnih področjih prodaje,
- zmanjšala obseg prodaje na geografskih območjih z večjimi donosi (Jugovzhodna in Vzhodna Evropa), na kar je vplivala tudi izločitev poslov segmenta Energetika,

14.1.2 Bistvene materialne spremembe v neto prodaji

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

Skupina Gorenje ustavlja/odprodaja/reorganizira dejavnosti poslovnega področja Dom (pohištvena dejavnost, prodajne organizacije), ki so v preteklosti negativno vplivale na dobičkonosnost in denarni tok Skupine. V skladu s tem je družba Gorenje d.d., konec meseca februarja 2013 odprodala proizvodni družbi Gorenje Kuhinje, d.o.o., in Gorenje Notranja oprema d.o.o., investicijski družbi CoBe Capital.

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 nadaljevanju je prikazan izkaz poslovnega izida, bilanca stanja in denarni tok družb ustavljenega poslovanja.

Izkaz poslovnega izida – družbe ustavljenega poslovanja

v TEUR	2013	2012
Prihodki od prodaje	11.449	25.896
Sprememba vrednosti zalog	337	-638
Drugi poslovni prihodki	1.449	1.180
Kosmati donos iz poslovanja	13.235	26.438
Stroški blaga, materiala in storitev	-12.348	-22.865
Stroški dela	-3.914	-10.196
Amortizacija	-266	-1.321
Drugi poslovni odhodki	-993	-741
Poslovni izid iz poslovanja	-4.286	-8.685
Finančni prihodki	24	66
Finančni odhodki	-6.312	-253
Neto finančni odhodki	-6.288	-187
Celotni poslovni izid	-10.574	-8.872
Davek iz dobička	0	-11
Poslovni izid poslovnega leta	-10.574	-8.883

Bilanca stanja – družbe ustavljenega poslovanja

v TEUR	2013	2012
Sredstva, vključena v skupine za odtujitev	6.781	27.221
Neopredmetena sredstva	8	130
Nepremičnine, naprave in oprema	112	10.840
Naložbene nepremičnine	0	689
Nekratkoročne finančne naložbe	962	966
Odložene terjatve za davke	15	135
Nekratkoročne poslovne terjatve	38	40
Zaloge	584	6.303
Kratkoročne finančne naložbe	20	78
Terjatve do kupcev	3.062	5.638
Druga kratkoročna sredstva	1.069	1.302
Denar in denarni ustrezniki	911	1.100
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	3.714	8.322
Rezervacije	947	1.530
Nekratkoročne poslovne obveznosti	25	26
Odložene obveznosti za davek	15	253
Nekratkoročne finančne obveznosti	0	150
Kratkoročne finančne obveznosti	0	13
Obveznosti do dobaviteljev	168	3.895
Druge kratkoročne obveznosti	2.559	2.455

Denarni tok družb ustavljenega poslovanja

v TEUR	2013	2012
Čisti denarni tok iz poslovanja	-2.286	-8.155
Čisti denarni tok iz naložbenja	2.412	-99
Čisti denarni tok iz financiranja	-4	-898
Čisti denarni tok ustavljenega poslovanja	122	-9.152

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

Nekatere izmed družb Skupine Gorenje s sedežem v Sloveniji, vključno z matično družbo, izdajateljem, družbo Gorenje, d.d., so v letu 2009 koristile ukrepe, ki sta jih sprejela Državni zbor Republike Slovenije ali Vlada Republike Slovenije za blaženje posledic finančne in gospodarske krize. Med njimi smo koristili ukrep delnega subvencioniranja polnega delovnega časa, delno povračilo izplačanih nadomestil plač delavcem na začasnem čakanju na delo in povračila stroškov usposabljanja ter jamstveno shemo RS. Izdajatelj je konec leta 2011 odplačal posojila iz naslova jamstvene sheme državi, vse od leta 2010 dalje pa izdajatelj ne koristi nobenih ukrepov, ki sta jih sprejela Državni zbor Republike Slovenije ali Vlada Republike Slovenije.

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

V zadnjem času ni bilo sprejetih pomembnih ukrepov s strani Državnega zbora Republike Slovenije ali Vlade Republike Slovenije, ki bi bistveno vplivali na poslovanje izdajatelja.

15 Kapitalska sredstva

15.1 Informacije o kapitalskih sredstvih izdajatelja

15.1.1 Naložbe v deleže podjetij

Kapitalska sredstva Gorenja, d.d. zajemajo neposredne naložbe v deleže odvisnih družb

v TEUR	Delež v kapitalu družbe	Naložbe na dan 31.12.2011	Naložbe na dan 31.12.2012	Naložbe na dan 31.12.2013
Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	100,00%	377	377	377
Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	52,00%	260	260	260
ERICo, d.o.o., Velenje	51,00%	256	256	256
ENERGYGOR, d.o.o., Velenje	100,00%	58	58	58
Gorenje Notranja oprema, d.o.o., Velenje	0,00%	18.215	0	0
Gorenje Keramika, d.o.o., Velenje	100,00%	0	4.990	7.990
Gorenje Kuhinje, d.o.o., Velenje	0,00%	0	0	0

Gorenje, d.d.

Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00%	8.795	3.934	3.934
Gorenje GSI, d.o.o., Ljubljana	100,00%	0	4.861	4.861
Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00%	5.958	5.958	5.958
Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00%	3.038	3.038	3.038
Indop, d.o.o., Šoštanj	100,00%	1.000	1.000	1.000
Gorenje GAIO, d.o.o., Šoštanj	100,00%	1.000	0	800
Kemis, d.o.o., Radomlje	0,00%	0	0	0
Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	85,78%	23.490	23.490	23.489
ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00%	242	242	
Istrabenz Gorenje inženiring, d.o.o., Ljubljana	100,00%	0	0	243
Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	100,00%	17.230	17.230	17.230
ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija	1,61%	50	50	50
Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	100,00%	17.306	23.306	23.306
Gorenje Ekologija, d.o.o., Srbija	99,98%	2	2	0
Gorenje Home, d.o.o., Srbija	100,00%	3.001	3.001	3.001
Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	100,00%	538	538	538
Mora Moravia s r.o., Češka republika	67,95%	8.750	8.750	8.750
Gorenje Nederland BV, Nizozemska	100,00%	131.106	131.106	131.106
Skupaj		240.672	232.447	236.245

Naložbe Gorenja d.d. v deleže pridruženih družb

v TEUR	Delež v kapitalu družbe	Naložba na dan 31.12.2011	Naložba na dan 31.12.2012	Naložba na dan 31.12.2013
GGE, d.o.o., Ljubljana	33,33%	200	200	200
ECONO projektiranje, d.o.o.,	26,00%	35	35	35
RCE, d.o.o., Velenje	24,00%	600	600	600
Gorenje Projekt, d.o.o., Velenje	50,00%	141	141	141
Skupaj		976	976	976

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

Leto 2013

Povečanje naložb v odvisne družbe v Skupini se nanaša na:

- dokapitalizacijo odvisne družbe Gorenje Keramika, d.o.o., Velenje v višini 3.000 TEUR,
- dokapitalizacijo odvisne družbe Gorenje GAIO, d.o.o., Šoštanj v višini 800 TEUR.

Družba je izvedla dokapitalizacijo in istočasno slabitev finančne naložbe v odvisno družbo Gorenje Notranja oprema, d.o.o., v višini 2.800 TEUR, ki jo je v mesecu februarju 2013 skupaj z odvisno družbo Gorenje Kuhinje, d.o.o., prodala. Slabitve naložb v prodane odvisne družbe v februarju 2013 so bile izvedene v letu 2012 v višini 13.238 TEUR.

Zmanjšanje se nanaša na prodajo odvisne družbe Gorenje Ekologija, d.o.o., Srbija odvisni družbi Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor.

Leto 2012

Povečanje naložb v odvisne družbe v Skupini se nanaša na:

- dokapitalizacijo odvisne družbe Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija v višini 6.000 TEUR,
- dokup (manjšinskih) deležev odvisne družne Gorenje Notranja oprema, d.o.o., od tretjih oseb v višini 13 TEUR.

Med letom 2012 so bile največje spremembe v neposrednih deležih izdajatelja v naložbo družbe Gorenje Notranja Oprema, d.o.o.. Glede na 31.12.2011 se je ta kot že prej omenjeno povečala za dokup manjšinskega deleža 13 TEUR, nato se je družba razdelila še na dve novi družbi, in sicer družbo Gorenje Keramika, d.o.o. v višini 4.099 TEUR in družbo Gorenje Kuhinje, d.o.o. v višini 13.078 TEUR.

Sledila slabitev finančne naložbe v odvisno družbo Gorenje Notranja oprema, d.o.o., v višini 160 TEUR, v odvisno družbo Gorenje Kuhinje, d.o.o., v višini 13.078 TEUR in v odvisno družbo Gorenje GAIO, d.o.o., v višini 1.000 TEUR.

Leto 2011

Povečanje naložb v odvisne družbe v Skupini se nanaša na:

- dokapitalizacijo odvisne družbe Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor, v višini 4.552 TEUR,
- dokapitalizacijo odvisne družbe Gorenje Zagreb, d.o.o., v višini 2.677 TEUR,
- dokapitalizacijo odvisne družbe Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija za 4.609 TEUR,
- ustanovitev odvisne družbe Gorenje Home, d.o.o., Srbija v višini 3.001 TEUR,
- ustanovitev odvisne družbe Gorenje Ekologija, d.o.o., Srbija v višini 2 TEUR.

Odvisna družba Gorenje Projekt, d.o.o., Velenje se je zaradi sorazmernega lastništva prenesla med pridružene družbe v višini 463 TEUR. Zmanjšanje naložb v odvisne družbe v Skupini se nanaša na prodajo odvisnih družb Istrabenz Gorenje inženiring, d.o.o., Ljubljana, Publicus, d.o.o., Ljubljana in Kemis, d.o.o., Radomlje. Pri prodaji je bil ustvarjen dobiček v višini 3.306 TEUR, ki je prikazan med finančnimi prihodki iz naslova prodaje odvisnih družb.

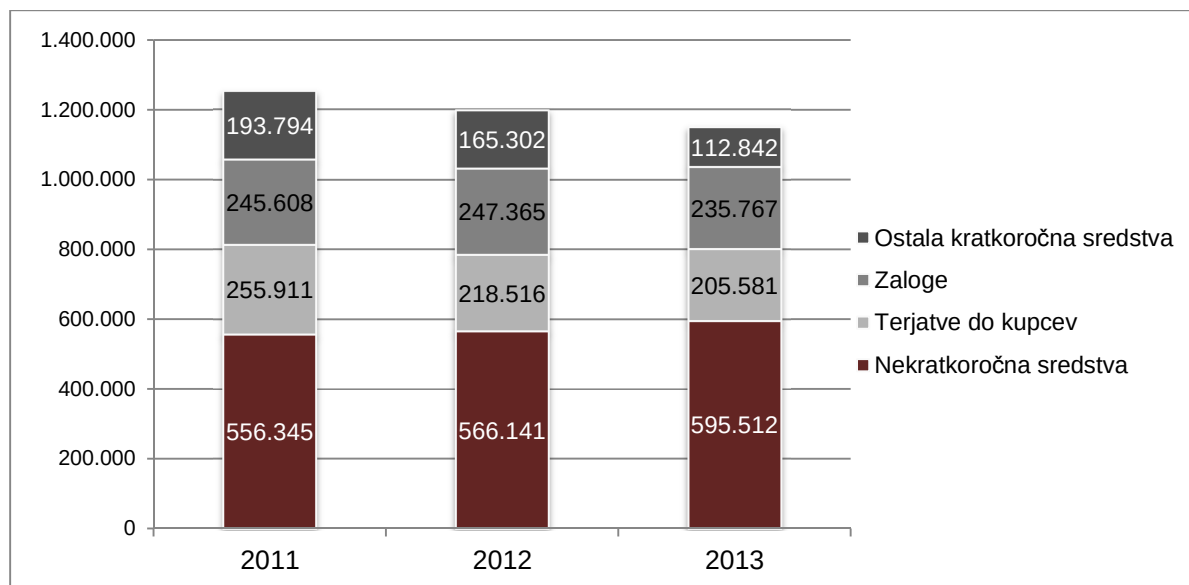
15.1.2 Sredstva izdajatelja glede na ročnost

Vrednost dolgoročnih sredstev Skupine Gorenje se je v letu 2013 v primerjavi z letom 2012 povečala za 29.371 TEUR, predvsem zaradi investicij v opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva..

Zmanjšala pa se je vrednost kratkoročnih sredstev, in sicer za 76.993 TEUR evrov glede na stanje konec leta 2012. Znižanje kratkoročnih sredstev je predvsem posledica projektov optimiranja zalog (-11.598 TEUR), terjatev do kupcev (-12.935 TEUR), znižanja sredstev, razvrščenih v skupino za odtujitev (-20.440 TEUR) ter znižanja denarja in denarnih ustreznikov v višini 14.899 TEUR. Zaradi slabitve finančnih naložb pa so se slednje znižale za 15.567 TER.

V strukturi sredstev je delež nekratkoročnih sredstev znašal 51,8 odstotka in se je v primerjavi z **letom prej povečal za 4,5 odstotne točke.**

Struktura sredstev Skupine Gorenje v TEUR



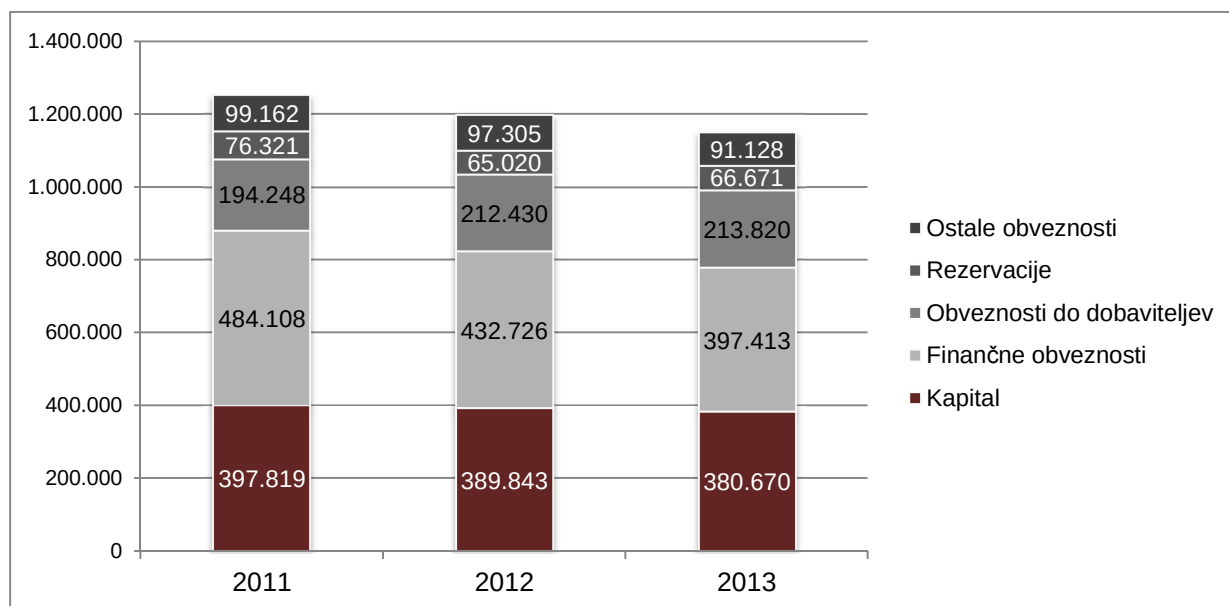
15.2 Razlaga virov in zneskov ter opis finančnih tokov

15.2.1 Razlaga virov

Kapital Skupine Gorenje je konec leta 2013 znašal 380.670 TEUR in se je v primerjavi s koncem leta 2012 zmanjšal za 9.173 TEUR oziroma za 2,3 odstotka. V strukturi obveznosti do virov znaša delež kapitala 33,1 odstotka in se je povečal za 0,5 odstotka glede na leto 2012.

Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev so se povešale za 1.390 TEUR. Njihov delež v strukturi obveznosti do virov sredstev pa se je povečal za 0,9 odstotka.

Struktura obveznosti do virov Skupine Gorenje v TEUR



15.2.2 Opis denarnih tokov

Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

Prosti denarni tok (v TEUR)	2011	2012	2013
Poslovni izid poslovnega leta	9.106	290	-24.999
Amortizacija	50.198	46.986	41.875
Denarni tok iz poslovanja	59.304	47.276	16.876
Capex	-47.468	-60.744	-76.606
Dezinvestiranje	4.396	11.408	18.954
Sprememba odloženih terjatev/obveznosti za davke, nekratkoročnih poslovnih terjatev/obveznosti, rezervacij, osnovnih sredstev	-13.361	-17.992	-11.583
Denarni tok iz naložbenja	-56.433	-67.328	-69.235
Sprememba zalog	11.985	-8.060	11.598
Sprememba terjatev do kupcev	50.373	31.757	12.935
Sprememba ostalih kratkoročnih sredstev	9.861	-6.238	21.994
Sprememba obveznosti do dobaviteljev	-42.772	22.077	1.390
Sprememba ostalih kratkoročnih obveznosti	-18.233	-10.013	-8.790
Sprememba obratnega kapitala	11.214	29.523	39.127
Denarni tok iz poslovanja in naložbenja	14.085	9.471	-13.232
Sprememba finančnih naložb (nekratkoročnih in kratkoročnih)	8.029	2.982	17.820
Sprememba finančnih obveznosti (nekratkoročnih in kratkoročnih)	161	-51.219	-35.313
Denarni tok iz financiranja	8.190	-48.237	-17.493
Denarni tok po čistih finančnih obveznostih	22.275	-38.766	-30.725
Sprememba v kapitalu (brez ČPI)	-3.383	-8.266	15.826
Čisti denarni tok obdobja	18.892	-47.032	-14.899
Denar in denarni ustrezniki na začetku leta	82.728	101.620	53.488
Denar in denarni ustrezniki na koncu leta	101.620	54.588	38.589

Skupina je v letu 2013 ustvarila za 16,9 milijona EUR denarnega toka iz poslovanja, kar je za 30,4 milijona EUR manj kot v preteklem letu. V tem se odraža predvsem vpliv izkazane čiste izgube leta 2013. Čisti denarni tokovi iz naložbenja, ki so izračunani kot razlika med investicijami v osnovna sredstva in njihovim dezinvestiranjem ter spremembo odloženih terjatev in obveznosti za davke, rezervacijami ter dolgoročnimi poslovnimi terjatvami in obveznostmi, znašajo -69,2 milijona EUR in so za 1,9 milijona EUR slabši kot v predhodnem letu.

Denarni tok iz poslovanja in naložbenja je v letu 2013 znašal -13,2 milijona EUR in je za 22,7 milijona EUR slabši kot v predhodnem letu. Skupina je leta 2013 izkazala za -17,5 milijona EUR denarnega toka iz financiranja, pri čemer so se finančne naložbe znižale za 17,8 milijona EUR (predvsem kot posledica že opisanih slabitev v Merkurju, Probanki, Cimosu idr., ki so bile leta 2013 nederivativne narave in učinkov izločitve družbe Gorenje Notranja oprema), finančne obveznosti pa za 35,3 milijona EUR. Čisti denarni tok po upoštevanju negativnega denarnega toka iz financiranja je v letu 2013 znašal -30,7 milijona EUR. Lastniški kapital je na dan 31. 12. 2013 znašal 380,7 milijona EUR in se je v letu 2013 povečal za 15,8 milijona 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 milijona EUR in je za 32,1 milijona EUR višji kot v predhodnem letu.

Investicijska vlaganja so v letu 2013 znašala 76,6 milijona EUR in so bila za 15,9 milijona EUR višja kot v predhodnem letu. Pretežno so rezultat intenzivnega vodenja procesa selitve proizvodnje programa hladilno-zamrzovalnih aparatov iz Slovenije v Srbijo in s tem povezane naložbe v izgradnjo nove proizvodne hale in nove linije za proizvodnjo prostostojećih 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 milijona EUR investicijskih vlaganj. Neprestano smo vlagali tudi v razvoj novih izdelkov.

Za naložbe smo do 31. 12. 2013 namenili 76,6 milijona EUR. Največji delež odpade na področje Dom, in sicer 68,7 milijona EUR. Večina investicijskih izdatkov se nanaša na novi proizvodni objekt v Valjevu in s tem povezano opremo za preseljeno proizvodnjo prostostojećih hladilno-zamrzovalnih aparatov širine 600 mm, na nakup potrebne tehnološke opreme za proizvodnjo hladilno-zamrzovalnih izdelkov ter na selitev proizvodnje sušilnih, pralnih in pomivalnih strojev blagovne znamke Asko iz Švedske v Slovenijo. Investirali smo tudi v novi montažni liniji in liniji za izdelavo vgradnih pečic v programu kuhalnih aparatov. Ostale naložbe se nanašajo na vlaganje v razvoj novih izdelkov, nakup tehnološke opreme, logističnih sredstev ter nakup strojne in programske opreme za področje informatike ter informacijske tehnologije.

Poslovno področje Portfeljske naložbe je namenilo za naložbe 7,9 milijona EUR. Največji del odpade na področje ekologije (5,6 milijona EUR), v okviru tega pa predvsem na center za zbiranje odpadkov na Jesenicah ter tehnološko opremo za obdelavo odpadnih surovin in povečevanje prisotnosti na trgu odpadnih surovin v Srbiji. Preostanek naložb v višini 2,3 milijona EUR se nanaša pretežno na naložbe v tehnološko opremo hčerinskih družb Gorenja, d. d., v Sloveniji, ki se ukvarjajo z orodjarstvom ter razvojem in montažo industrijske opreme.

Skupina je že v letu 2010 sprejela program **dezinvestiranja** poslovno nepotrebnega premoženja, kakor tudi nekaterih nestrategijskih 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 nepotrebnega premoženja po knjigovodski vrednosti 19,0 milijona EUR. Največji del predstavljajo prodaja poslovno-distribucijskega centra v Ljubljani, 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. Zadovoljni smo, 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 milijonov 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 Arosa Mobilia, 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 milijona EUR in je bilo za 27,3 milijona EUR višje kot konec predhodnega leta.

Na dan 31. 12. 2013 Skupina izkazuje naložbe v čisti obratni kapital v vrednosti 208,7 milijona EUR. Naložbe v čisti obratni kapital so se v letu 2013 glede na predhodno leto znižale za 41,4 milijona EUR. Znotraj tega so se ožja čista obratna sredstva (zaloge, terjatve do kupcev in obveznosti do dobaviteljev) znižale za 25,9 milijona EUR. Razliko znižanja obratnega kapitala v vrednosti 13,2 milijona EUR predstavlja znižanje drugih kratkoročnih terjatev v vrednosti 22,0 milijona EUR. To je predvsem posledica znižanja sredstev, vključenih v skupino za odtujitev (20,4 milijona 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 milijona EUR) in drugih kratkoročnih obveznosti (4,2 milijona EUR).

Terjatve do kupcev so ob koncu leta 2013 znašale 205,6 milijona EUR in so za 12,9 milijona EUR nižje od stanja konec leta 2012. 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 neregresni faktoring v dveh prodajnih družbah v Zahodni Evropi, katerega stroški so nižji od povprečnih stroškov financiranja v Skupini. Poleg tega selektivno izvaja neregresni faktoring tudi v Rusiji, predvsem kot orodje za kratkoročno ščitenje odprtih

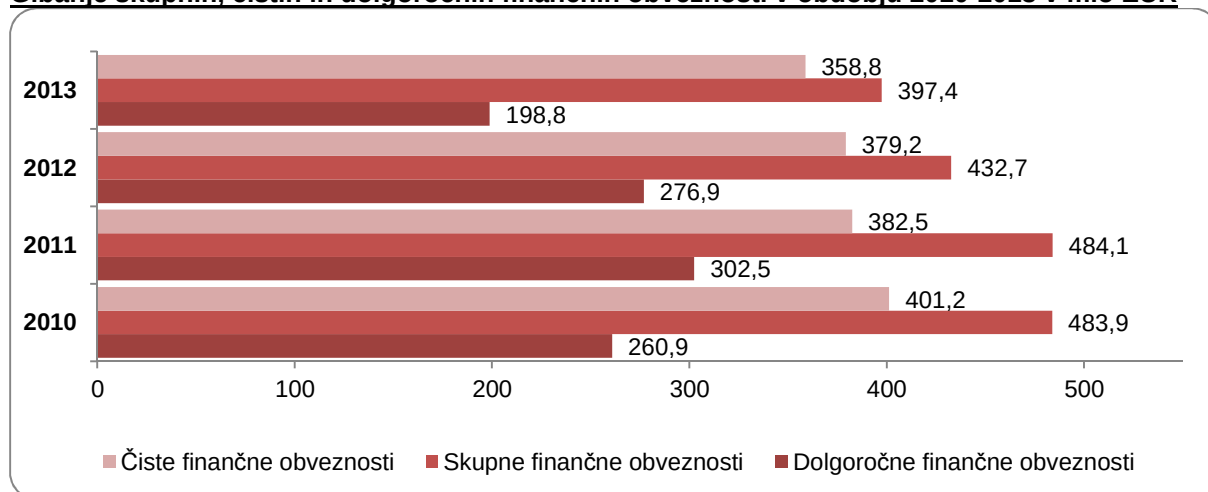
denarnih pozicij pred tečajnimi spremembami. Vezava terjatev do kupcev se je glede na enako obdobje preteklega leta znižala iz 67 na 62 dni.

Zaloge so ob koncu leta 2013 znašale 235,8 milijona EUR in so za 11,6 milijona EUR nižje glede na predhodno leto. Pri tem je stanje zalog za 9,7 milijona EUR višje tudi zato, ker je upoštevana zaloga premoga na poti na ladji, ki pa ni bila vsebovana v zalogah v nobenem od koncev četrtnetij leta 2013, niti ob koncu leta 2012 (trgovina s premogom je namreč ena od trgovskih dejavnosti, ki jih opravljamo v Gorenju, d. d.). 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 milijona EUR. Tekom leta 2013 smo izkazovali neoptimalni nivo zalog, ki so bile v največji meri posledica izvajanja selitve proizvodnje iz Švedske v Slovenijo in selitve hladilno-zamrzovalnega programa iz Slovenije v Srbijo, saj sta ti selitvi terjali oblikovanje varnostnih zalog gotovih proizvodov. Nismo si namreč mogli dovoliti, da v času, ko je proizvodnja stala, ne bi zagotovili dobav svojim kupcem, saj bi nas to močno oddaljilo od trga. V zadnjem četrtnetju leta 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 milijona EUR. To je tudi rezultat znižanja števila proizvodnih lokacij, ki se kaže v tem, da je povečanje zalog na preseljenih lokacijah v Sloveniji in Srbiji za pol manjše od znižanega obsega zalog 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 milijona EUR. Dodatno izboljšanje celotnega obsega zalog pričakujemo z uvedbo projekta zniževanja kompleksnosti, v katerem planiramo znižanje števila šifer izdelkov z nizkim obsegom prodaje in marže. Na višino zalog, predvsem surovin in materiala, ugodno vpliva vpeljava t. i. vitke proizvodnje, s katero nam uspeva zniževati medfazne zaloge. Vezava zalog 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 milijona EUR in so glede na stanje obveznosti na dan 31. 12. 2012 skoraj nespremenjene. Njihovo gibanje v zadnjem četrtnetju leta 2013 je skladno z običajno letno dinamiko, kakor tudi z višjim obsegom nabav surovin in materiala ter malih gospodinjskih aparatov. Razlog za to je v višjem količinskem nivoju naročil proizvodnje velikih gospodinjskih aparatov na lastnih proizvodnih lokacijah in 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.

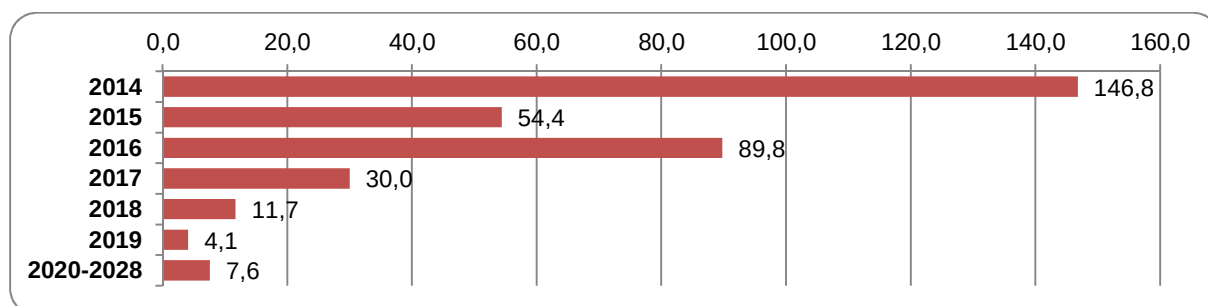
15.3 Informacije o zahtevah po zadolževanju in strukturi financiranja izdajatelja

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



Skupne obveznosti iz financiranja (kot vsota kratkoročnih in dolgoročnih finančnih obveznosti) so na dan 31. 12. 2013 znašale 397,4 milijona EUR, kar je za 35,3 milijona EUR manj kot na dan 31. 12. 2012 in za 77,8 milijona EUR manj kot ob koncu tretjega četrtnetja 2013. Pozitiven razvoj v zadnjem četrtnetju je v veliki meri posledica dobre prodaje in s tem povezanega unovčevanja terjatev, kakor tudi optimiziranja višine obratnega kapitala, predvsem zalog. Pozitivno je na višino skupnih obveznosti iz financiranja vplival tudi vplačani kapital v postopku povečanja kapitala v vrednosti 16,7 milijona EUR v četrtem četrtnetju, poleg 10,0 milijonov EUR, ki jih je že v tretjem četrtnetju vplačal Panasonic. Pomembno je, da je znižanje skupnih obveznosti iz financiranja višje tudi od vplačanega dodatnega kapitala, in to za 8,6 milijona 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 najbolj obremenjujočih projektov prestrukturiranja v zgodovini Skupine, tako finančno kot seveda tudi procesno. Glede na tveganja, ki jim je bil izpostavljen slovenski bančni sektor, je bilo zelo pomembno, da je znašal delež bank, katerih matične družbe imajo sedež v Sloveniji (v nadaljnjem besedilu 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 banki SID, ki ima lastnosti razvojne banke. Ocenjujemo, da se bo po izvedeni dokapitalizaciji njihov delež povečal.

Odplačilo glavnice dolgoročnih posojil na dan 31. 12. 2013 v prihodnjih letih v mio EUR



Skladno s korporacijsko politiko stalnega upravljanja likvidnosti in finančnega dolga izvajamo aktivnosti za odplačevanje zapadlih posojil v letu 2014 in naprej. V letu 2014 zapade za 146,8 milijona 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 četrtnetju, in sicer 76,5 milijona 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 prispevajo k stabiliziranju strukture ročnosti posojil in obsega letne zapadlosti dolgoročnih posojil za daljše obdobje. Pomembno je, da je Skupina na dan 31. 12. 2013 razpolagala z likvidnostno rezervo v znesku 119,0 milijona EUR, ki jo lahko uporabi tudi za namene premostitve zapadlih obveznosti.

Čiste finančne obveznosti (merjene kot razlika med skupnimi finančnimi obveznostmi in denarjem ter njegovimi ustrezniki) so konec leta 2013 znašale 358,8 milijona EUR in so bile za 20,4 milijona EUR nižje kot konec 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., a je za 2,9 o. t. boljša od konca predhodnega četrtnetja. Struktura ročnosti se je bistveno poslabšala v začetku tretjega četrtnetja 2013, ko je bil v kratkoročni del dolgoročnih kreditov prenesen kredit z enkratnim odplačilom glavnice (Schuldschein), ki zapade julija 2014.

16 Informacije o trendih

16.1 Strateške usmeritve delovanja Skupine Gorenje

Zadnji dve leti sta za Skupino Gorenje potekali v znamenju obsežnih sprememb. Izvedli smo prestrukturiranje proizvodnih lokacij, izstopili iz segmenta proizvodnje pohištva, ki je bremenil poslovanje celotne Skupine, reorganizirali in optimizirali prodajno organizacijo ter sklenili strateško partnerstvo s korporacijo Panasonic. Ker se učinki omenjenih aktivnosti pomembno odražajo v poslovanju, smo se odločili za osvežitev strateškega načrta. Osvežena strategija za obdobje 2014 – 2018 je tudi odgovor na razmere na tržiščih, ki ostajajo zahtevne.

Pri osvežitvi strategije smo pripravili tri različne scenarije, ki se razlikujejo po povprečni letni rasti prodaje kot temeljnemu dejavniku.

Ključni strateški cilji za obdobje 2014 – 2018:

- Povprečna letna rast prihodkov v optimističnem scenariju 6 % (povprečna letna rast v pesimističnem scenariju 1 %)
- Upravljanje z dolgom: neto dolg/EBITDA največ 3,0 od leta 2015 naprej
- Dolgoročno ustvarjanje vrednosti: postopno izboljšanje marže na ravni EBIT
- Kratkoročno ustvarjanje vrednosti: doseganje pozitivnega prostega denarnega toka po vseh scenarijih
- Dvig deleža znamk v višjem cenovnem razredu nad 25 % v letu 2018
- Rast prometa izven Evrope na skoraj 170 milijonov EUR v letu 2018
- Osrednja dejavnost (izdelki in storitve za dom) bo v letu 2018 predstavljala več kot 90 % (ob zmanjšani kompleksnosti proizvodov)
- Rast tržnih deležev na večini naših ključnih trgov

Nekatere aktivnosti za doseganje strateških ciljev, s katerimi izboljšujemo dobičkonosnost poslovanja in krepimo finančno stabilnost, smo že izvedli (npr. selitve proizvodnje), druge aktivnosti in projekti pa so še v fazi izvajanja in pri tem sledimo poslovnemu modelu, ki smo ga sprejeli skupaj s strateškim načrtom.

Poslovni model Skupine Gorenje za doseganje strateških ciljev:



Ob sprejetju osvežene strategije smo prenovili tudi svojo vizijo, poslanstvo in vrednote, ki nas vodijo pri uresničevanju zastavljenih aktivnosti.



Prestrukturirali smo proizvodne lokacije

V letih 2012 in 2013 smo uspešno zaključili prestrukturiranje proizvodnih lokacij, v okviru katerega smo izvedli štiri obsežne selitve proizvodnje. Najprej smo iz Finske na Češko preselili proizvodnjo kuhalnih aparatov, tovarno na Finskem pa zaprli. Iz Velenja v Srbijo smo prenesli proizvodnjo samostojnih hladilno-zamrzovalnih aparatov širine 60 cm in za potrebe povečanja proizvodnje v Valjevu zgradili novo tovarno, ki je pričela z obratovanjem februarja leta 2013. Tako v Valjevu zdaj poteka proizvodnja vseh samostojnih hladilno-zamrzovalnih aparatov, medtem ko vgradne hladilno-zamrzovalne aparate še naprej proizvajamo v Velenju.

V letu 2013 sta nato sledila še dva zelo zahtevna koraka v prestrukturiranju. Iz Švedske smo v Velenje najprej preselili proizvodnjo pralnih in sušilnih strojev visokega cenovnega razreda in nato še proizvodnjo pomivalnih strojev. S tem smo tovarno na Švedskem zaprli. Proizvodnja preseljenih pralnih in sušilnih strojev je v Velenju stekla marca, prvi pomivalni stroji proizvedeni v Velenju pa so trakove zapustili septembra.

Izpeljane selitve proizvodnje so bile najzahtevnejše v zgodovini Skupine Gorenja; svojo proizvodno lokacijo je spremenilo kar 20 % vseh proizvedenih aparatov. Polni učinki, ki se odražajo v pomembnih prihrankih pri proizvodnih stroških v višini 20 milijonov evrov na letni ravni, bodo vidni v letu 2014.

Osredotočamo se na osrednjo dejavnost

Poleg osrednje dejavnosti izdelki in storitve za dom smo že vrsto let dejavni na področju ekologije, kjer nudimo celovite storitve ravnanja z odpadki, razvijamo pa tudi dejavnosti na področjih orodjarstva, strojegradnje, inženiringa, obnovljivih virov energije in učinkovite rabe energije ter nekatere druge dejavnosti.

Skladno z osveženim strateškim načrtom se ponovno osredotočamo na svojo osrednjo dejavnost in temu smo prilagodili tudi organizacijsko strukturo Skupine. Tako vsa področja, ki niso del osrednje dejavnosti,

obravnavamo kot portfeljske naložbe, pri čemer smo določili tudi jasna merila, katera podjetja ohranimo v Skupini in kdaj so upravičena do novih investicij s strani Gorenja. Slednje so odobrene, če imajo podjetja podporno vlogo za doseganje strateških ciljev temeljne dejavnosti ali pa ko gre za investicije v podjetja z nizkimi kapitalskimi zahtevami in visokimi maržami, ki lahko dosegajo dolgoročno visoko rast z lastnim denarnim tokom. V letu 2013 smo odprodali podjetji iz segmenta proizvodnje kuhinjskega in ostalega pohištva, ki sta že nekaj let poslovali negativno.

Od leta 2011 povečujemo delež osrednje dejavnosti v skupnih prihodkih Skupine in v prihodnje želimo ta delež še okrepiti. Če je leta 2011 delež osrednje dejavnosti predstavljal 82,2 % v strukturi prihodkov skupine, se je v letu 2013 povečal na 86,2 %. V zaključnem letu izvajanja osvežene strategije naj bi prihodki, ustvarjeni v osrednji dejavnosti, predstavljali že več kot 90 % vseh prihodkov.

Rast prihodkov izven Evrope in prodaje izdelkov v višjih cenovnih razredih

Večino prihodkov ustvarimo v Evropi, največ v Nemčiji, Rusiji, Beneluksu, Skandinaviji in v Jugovzhodni Evropi. Položaj Skupine v Evropi bomo tudi v prihodnje utrjevali, vendar želimo istočasno povečati svojo prisotnost na trgih izven Evrope. Naš cilj je, da v zaključnem letu izvajanja strategije na neevropskih trgih dosežemo 170 milijonov evrov prihodkov, kar je skoraj enkrat več, kot smo dosegli v letu 2013.

Med ključne neevropske trge štejemo tudi Avstralijo in ZDA, kjer smo prisotni z znamko visokega cenovnega razreda Asko.

V Avstraliji ima blagovna znamka Asko 40 let zgodovine, prepoznana pa je predvsem kot specialist za pomivalne in pralne stroje, s katerimi dosega nadpovprečne deleže v visokem cenovnem razredu. Že v letu 2014 smo ponudbo dopolnili še s kuhinjskimi aparati, intenzivno delamo na razvoju t. i. Asko experience oz. izkušnje Asko, kar pomeni, da želimo kupcu ponuditi celovito in najboljšo storitev ob nakupu in po njem. Poleg tega bomo na trg uvedli tudi blagovno znamko Gorenje. Na podlagi teh aktivnosti načrtujemo povečanje prodaje na avstralskem trgu v naslednjih letih.

V ZDA smo z vodilnim ameriškim proizvajalcem gospodinjskih aparatov visokega cenovnega razreda Sub-Zero Group Inc. sklenili sodelovanje na področju distribucije, s čimer je ameriško podjetje s 1. 4. 2014 postalo ekskluzivni distributer pralnih, sušilnih in pomivalnih strojev znamke Asko v Severni Ameriki. Sklenjeno sodelovanje je del naših strateških aktivnosti za povečanje prodaje na trgih izven Evrope, vključno z izdelki blagovnih znamk v višjih cenovnih razredih. Skladno s strateškim načrtom želimo do leta 2018 povečati delež prodaje pod blagovnimi znamkama Asko in Atag, ki se uvrščata v visok cenovni razred, na več kot 25 % v strukturi prodaje. V letu 2013 smo s prodajo pod obema blagovnimi znamkama ustvarili 12 % prihodkov

Strateško partnerstvo s Panasonicom

Pomemben element poslovnega modela za doseganje strateških ciljev so tudi strateška partnerstva na različnih področjih delovanja. Prvo takšno dolgoročno strateško partnerstvo smo sklenili z japonsko korporacijo Panasonic, obsega pa poslovno sodelovanje in kapitalsko povezavo.

Poslovni del sodelovanja se že izvaja in temelji na dveh stebrih. Prvi steber predstavljajo skupne aktivnosti na področju razvoja ter proizvodnje, drugi steber pa prodaja v Evropi, vključno z možnostjo skupne distribucije. Od lanskega poletja tako za Panasonic proizvodimo hladilno-zamrzovalne aparate, stekla pa je tudi proizvodnja vgradnih pečic. V polnem teku so še aktivnosti razvoja nove generacije pralnih strojev, pri katerem sodelujeta razvojni ekipi obeh podjetij. S proizvodnjo skupaj razvitih pralnih strojev bomo pričeli v letu 2015.

Poslovno sodelovanje prinaša prednosti obema podjetjema, ki se med drugim odražajo v izmenjavi znanj in dobrih praks s področij razvoja, proizvodnje in upravljanja kakovosti ter možnostih skupne distribucije v Evropi, sinergije skupnega sodelovanja pa ne nazadnje čutijo tudi končni kupci, saj jim obe podjetji nudita izboljššan nabor produktov.

Kot izkaz zaupanja v partnerstvo in predanost dolgoročnemu poslovnemu sodelovanju je korporacija Panasonic vložila 10 milijonov evrov v osnovni kapital Gorenja in s tem pridobila manjšinski, 10,50-odstotni lastniški delež. Sklenjena je bila tudi pogodba o moratoriju na povečevanje lastniškega deleža, s katero se je Panasonic obvezal, da v obdobju petih let od sklenitve partnerstva ne bo povečal svojega lastniškega deleža nad 13 % brez predhodnega soglasja Gorenjeve uprave in nadzornega sveta.

Sklenjeno partnerstvo se bo še razvijalo in bo v obdobjih do 2018 Skupini Gorenje prineslo dodatne prihodke v višini do 80 milijonov evrov letno ter postopno izboljšanje poslovnega izida pred amortizacijo (EBITDA) v višini do 20 milijonov evrov letno.

Vlagamo v razvoj novih izdelkov

Novi izdelki so pomemben generator rasti, zato v Skupini Gorenje neprekinjeno vlagamo v njihov razvoj. Na letni ravni namenimo za razvoj približno 2 % prihodkov Skupine.

Skupina Gorenje je v letih 2011, 2012 in 2013 v Raziskave in razvoj skupno vložila 59,4 mio EUR

Raziskovalno razvojni stroški				
V TEUR	2011	2012	2013	Skupaj
Gorenje, d.d.	14.539	11.349	11.217	37.105
Asko AB	4.800	4.200	4.047	13.047
Atag Europe B.V.	1.981	2.071	3.667	7.719
Mora Moravia S.r.o.	468	503	492	1.463
AD Valjevo			28	28
Gorenje Keramika			52	52
Skupina Gorenje	21.788	18.123	19.503	59.414

Optimizacija procesov za večjo učinkovitost razvoja

Da bi izboljšali učinkovitost razvojnih aktivnosti, smo v zadnjih dveh letih reorganizirali razvojno organizacijo in vzpostavili kompetenčne razvojne centre. Pred tem smo namreč določene produktne skupine razvijali tudi na štirih različnih lokacijah. V Velenju tako sedaj skrbimo za razvoj hladilno-zamrzovalnih aparatov, pralnih in sušilnih strojev ter vgradnih pečic in štedilnikov, na Nizozemskem imamo kompetenčni center za kuhalne plošče in nape, na Švedskem pa za razvoj pomivalnih aparatov. V teku je tudi celovita prenova procesov razvoja novega izdelka, s katero bomo procese poenotili za celotno Skupino.

Vsako leto novi izdelki

Med najpomembnejšimi razvojnimi dosežki, ki smo jih uvedli v prodajno ponudbo v letu 2013, je bila nova generacija samostojnih hladilno-zamrzovalnih aparatov Gorenje Ion generation. Kupcem smo ponudili še kuhinjske aparate Gorenje Classico, prenovljeno linijo z izstopajočim dizajnom Gorenje Simplicity, novo generacijo plinskih kuhališč in, kot prvi proizvajalec na svetu, sušilnik perila v visokem energijskem razredu razreda A+++ in s kapaciteto polnitve kar 9 kilogramov. Asortiment blagovne znamke Asko pa smo dopolnili s pralnim strojem z veliko kapaciteto (11 kg za EU in 10 kg za Avstralijo) ter sušilniki z izboljšano energijsko učinkovitostjo v energijskem razredu A++ in s kapaciteto 7 kg.

V letu 2014 nadaljujemo z uvajanjem razvojnih novosti, s katerimi krepimo svojo konkurenčnost, na trge. Ključna novost letošnjega leta je nova generacija inovativnih vgradnih pečic, ki smo jo razvili za različne lastne blagovne znamke; v prvih dneh aprila smo v okviru sejma Eurocucina v Milanu premierno predstavili linijo kuhinjskih aparatov Asko ProSeries™, načrtujemo pa tudi razširitev produktnega nabora samostojnih hladilno-zamrzovalnih aparatov z novimi modeli ter uvedbo nove generacije štedilnikov.

Optimiziramo stroške

Prestrukturiranje proizvodnje ter prodajne mreže

Dobičkonosnost poslovanja izboljšujemo tudi s stroškovno racionalizacijo, ki jo izvajamo na različnih področjih. K znižanju stroškov dela bodo pomembno prispevale strateške selitve proizvodnje, ki smo jih izvedli v zadnjih dveh letih. Polne učinke selitev proizvodnje pričakujemo v letu 2014, so pa že v letu 2013 skupaj z usredstvomanimi stroški razvoja prispevale k znižanju stroškov dela za 20,7 milijona evrov glede na leto 2012.

V zadnjih letih pa nismo prestrukturirali samo proizvodnje, temveč tudi prodajno mrežo, in sicer s ciljem optimizacije poslovnih modelov in prilagoditve spremenjenim tržnim okoliščinam. Pomembne tovrstne aktivnosti smo izvedli na trgih Francije, Turčije, ZDA, Hrvaške, Slovenije, Češke in Slovaške, njihove učinke pa pričakujemo v letu 2014, ko nadaljujemo s prestrukturiranjem.

Zahtevno leto na finančnem področju

Leto 2013 je bilo na finančnih trgih zelo zahtevno, saj se še vedno čutijo posledice svetovne gospodarske krize, ki je izbruhnila leta 2008, dodatno pa so ga zaostrole težave nekaterih držav v evrskem območju in s tem povezana krize skupne valute evro, ostrejšje kapitalske zahteve za poslovanje bank ter, kar je še posebej pomembno za naše poslovanje, strožje obravnavanje vlog podjetij za odobritev dolžniških virov financiranja oz. manjša pripravljenost bank plasirati finančna sredstva na finančni trg. Skupina Gorenje je bila pri tem še posebej prizadeta zaradi državnega tveganja Slovenije. V teku leta so se namreč stopnjevala pričakovanja, da bo Slovenija zaprosila za finančno pomoč pri Evropskem reševalnem mehanizmu (oz. t. i. trojki); ta pričakovanja so se za enkrat izkazala za neutemeljena.

Zniževanje zadolženosti

Finančni dolg znižali za 35,3 milijona evrov

Pri pripravi poslovnega in finančnega načrta za leto 2013 in načrta odplačevanja finančnih obveznosti smo upoštevali, da bo poslovno leto zahtevno tako zaradi zunanjih okoliščin na finančnih trgih, kot tudi razmer na prodajnih trgih ter zaradi povečanega obsega naložb in drugih izdatkov (predvsem odpravnin), povezanih s procesi selitve proizvodnje. Rezultat proaktivnega pristopa je bil, da smo že na začetku tretjega četrtletja leta 2013 zagotovili vire za poplačilo dolgoročnih posojil, ki so zapadla do konca leta 2013.

Skupni finančni dolg smo v letu 2013 uspeli znižati za 35,3 milijona evrov na 397,4 milijona evrov, potem ko smo ga že v letu 2012 znižali za 51,4 milijona evrov. Čiste finančne obveznosti (merjene kot razlika med skupnimi finančnimi obveznostmi in denarjem ter njegovimi ustrezniki) so konec leta 2013 znašale 358,8 milijona evrov in so bile za 20,4 milijona evrov nižje kot konec predhodnega leta.

Na zmanjšanje skupnih obveznosti iz financiranja je pozitivno vplivalo več dejavnikov, in sicer prodaja v zadnjem četrtletju leta 2013 in s tem povezano unovčevanje terjatev, kot tudi optimizacija obratnega kapitala, predvsem zalog, k čemur je prispevala tudi t. i. vitka proizvodnja, ter svež kapital, pridobljen v dokapitalizacijah, pri čemer so se skupne obveznosti iz financiranja znižale za 8,6 milijona evrov več, kot je znašal vplačan svež kapital v dokapitalizacijah. To je dober dosežek, še posebej zato, ker je bilo leto 2013 močno obremenjeno z izdatki in stroški, povezanimi z obsežnimi selitvami proizvodnje iz Skandinavije v Slovenijo in iz Slovenije v Srbijo. Prestrukturiranje proizvodnje je bilo tako finančno kot procesno eden najbolj obremenjujočih projektov prestrukturiranja v zgodovini Skupine.

Do nižje zadolženosti tudi z dezinvestiranjem

Že leta 2010 smo sprejeli program odprodaje poslovno nepotrebne premoženja kakor tudi nekaterih nestrateških dejavnosti in dejavnosti, ki so dalj časa izkazovale izgubo in negativni denarni tok. V letu 2013 smo s programom odprodaje poslovno nepotrebne premoženja uspešno nadaljevali in iz tega naslova ustvarili 23,7 milijona evrov prilivov. Med drugim smo odprodali poslovno-distribucijski center v Ljubljani, skladiščni center v Pragi, proizvodno lokacijo v Vari na Švedskem ter dve nepremičnini v Parizu.

Za poslovanje Skupine je dobro, da smo konec februarja leta 2013 uspeli odprodati družbi za proizvodnjo pohištva, ki sta s svojim negativnim poslovanjem močno bremenili poslovanje celotne Skupine. Z odprodajo obeh družb smo prekinili negativen vpliv na tekoči poslovni izid Skupine, ki je v predhodnih več kot treh letih znašal najmanj pet milijonov evrov letno.

S prodajo poslovno nepotrebnega premoženja nadaljujemo tudi v letu 2014, ko načrtujemo prodajo v vrednosti več kot 14 milijonov evrov.

Zniževanje finančnega dolga tudi v prihodnje eden ključnih ciljev

V letu 2014 smo si zastavili cilj znižati čisti finančni dolg za najmanj 25 milijonov evrov. To bomo dosegli tako z izboljšanjem dobičkonosnosti poslovanja kot tudi z zniževanjem finančnih sredstev, vezanih v čistih obratnih sredstvih, predvsem na področju zalog (zniževanje kompleksnosti na vseh področjih, združevanje skladiščnih lokacij, nadaljnje uvajanje vitke proizvodnje idr.) in z dezinvestiranjem. V zaključni fazi je refinanciranje večine dolgoročnega finančnega dolga, ki zapade v letu 2014, s čimer se bo bistveno izboljšala struktura ročnosti finančnih obveznosti.

Izboljšanje dobičkonosnosti

Finančno moč bo izboljšala tudi višja dobičkonosnost, ki jo pričakujemo kot rezultat selitev proizvodnje, povečanja prodaje izdelkov v višjih cenovnih razredih in na trgih, na katerih dosegamo višjo dobičkonosnost, prestrukturiranja prodajne mreže, optimizacije stroškov in drugih aktivnosti. V letu 2014 tako načrtujemo izboljšanje EBITDA na 93,7 milijona evrov, s čimer se bo razmerje med čistim finančnim dolgom in EBITDA ob koncu leta 2014 znižalo na 3,6. Od konca leta 2015 naprej načrtujemo, da bo razmerje med čistim finančnim dolgom in EBITDA znašalo največ 3,0.

Pridobili svež kapital

V letu 2013 smo izvedli dve dokapitalizaciji, s katerima smo pridobili 26,7 milijona evrov. Sveže pridobljeni kapital smo namenili za načrtovane razvojno-investicijske aktivnosti in za delno odplačilo finančnih dolgov.

V prvi dokapitalizaciji je z 10 milijoni evrov sodelovala korporacija Panasonic. Druga dokapitalizacija je potekala v Sloveniji in na Poljskem, v njej so pa pod enakimi pogoji kot Panasonic v prvi dokapitalizaciji lahko sodelovali obstoječi delničarji, zaposleni in novi vlagatelji. S to dokapitalizacijo smo pridobili še dodatnih 16,7 milijona evrov svežega kapitala. Od tega je bilo 6,2 milijonov evrov vplačanih v Sloveniji, 10,5 milijonov evrov pa so vplačali vlagatelji v okviru vpisnih postopkov na Poljskem. Obstoječi delničarji so vplačali 5,5 milijona evrov, novi delničarji pa so pridobili delnice v skupnem znesku 11,1 milijona evrov. Z vstopom novih delničarjev se je spremenila tudi lastniška struktura Skupine Gorenje, ki je postala še bolj mednarodna. Zaključku druge dokapitalizacije je sledila uvrstitev delnic v vzporedno kotacijo na Varšavski borzi, kar nam omogoča neposreden dostop do investitorjev na eni največjih srednjeevropskih borz vrednostnih papirjev, hkrati pa povečuje tudi prepoznavnost Skupine Gorenje v mednarodnem prostoru.

Razpršitev finančnih virov

Glede na tveganja, ki jim je bil v letu 2013 izpostavljen slovenski bančni sektor, je zelo pomembno, da je delež bank, katerih matične družbe imajo sedež v Sloveniji in so bile ali bodo večinoma vključene v postopke državne dokapitalizacije, v portfelju vseh posojil Skupine Gorenje znašal le 11,7 %. V ta delež sicer ni vključen podatek o posojilih pri SID banki, ki ima lastnosti razvojne banke.

Z namenom dodatne razpršitve virov financiranja, kot tudi pokrivanja sezonskih nihanj v denarnih tokovih, smo 25. 4. 2013 prvič izdali komercialne zapise v skupni nominalni vrednosti 24,2 milijona evrov z zapadlostjo 20. 12. 2013. Gre za obliko kratkoročnega financiranja, s katerim smo se prvič pojavili na kapitalskem trgu in je del dolgoročne strategije diverzifikacije financiranja Skupine Gorenje.

Dne 25. 3. 2014 smo drugič izdali komercialne zapise z ročnostjo 9-mesecev v skupni nominalni vrednosti 35 milijonov evrov, kar je za 40 % več od sprva načrtovanega obsega izdaje.

16.2 Trenutni trendi v panogi gospodinjskih aparatov

Svet: Svetovna rast domačega bruto proizvoda bo na podlagi poročil Združenih narodov po napovedih še vedno precej pod potencialno na 2,4 odstotka v letu 2013 in 3,2 odstotka v letu 2014. Zmerna rast v tem tempu bo za številna gospodarstva pomenila, da ne bodo izterjale hude izgube delovnih mest os začetka globalne gospodarske recesije.

Zahodna Evropa: BDP se bo zaradi šibke izhodiščne točke in nadaljevanja negativnih pritiskov povečal z ne znatno stopnjo rasti okoli 0,3 odstotka v letu 2013 in v letu 2014 pa naj bi rasel po stopnji 1,4. Poraba trajnih potrošniških dobrin bo po pričakovanjih ostala šibka, vendar z večjimi razlikami med državami v regiji. Varčevalni programi namreč znižujejo porabo, vendar se le-ti po državah tudi razlikujejo. Ureditev in delovanje trgov dela je še en ključni dejavnik, tako v smislu zaposlenosti, kot plač, in se bistveno razlikujejo med državami v regiji. Stopnja negotovosti, ki izhaja iz regije, kot jedra evroobmočja ima velik vpliv na celotno EU in ostale države v sosesčini, hkrati pa zmanjšuje zaupanje potrošnikov.

"Nove" članice EU: skupni BDP novih držav članic EU se v letu 2012 povečal za 1,2 odstotka v letu 2012 in se navkljub številnim negotovostim in tveganjem povečal za 2,0 odstotka v letu 2013. negotovosti in tveganja.

Tranzicijske države: V skladu s pričakovanji blagega okrevanja svetovne gospodarske rasti je Jugovzhodni Evropi pričakovati povečanje rasti gospodarske dejavnosti za 3,6 odstotka BDP.

17 Podatki o organih upravljanja

17.1 Uprava in nadzorni svet

Uprava družbe Gorenje, d.d.

Upravo sestavljajo predsednik uprave in najmanj dva člana uprave, od katerih je eden delavski direktor. Število članov uprave določa nadzorni svet. Mandat uprave traja pet let z možnostjo ponovnega podaljšanja. Sedanja uprava je mandat nastopila 19.7.2013, ki bo trajal do 19.7.2018.

Delovna področja med upravo razdeli nadzorni svet družbe v skladu z organizacijskimi predpisi. Pri imenovanju članov uprave nadzorni svet upošteva njihovo strokovno znanje, delovne izkušnje in sposobnosti vodenja ter usklajevanja različnih področij.

Uprava redno, najmanj četrtletno, poroča nadzornemu svetu o vseh za poslovanje krovne družbe ali Skupine ključnih vprašanjih.

Člani uprave, z izjemo Draga Bahuna, opravljajo tudi dolžnosti članov organov upravljanja v odvisnih družbah Gorenja in za to delo ne prejemajo plačil, z izjemo članstva v nadzornem svetu holdinške družbe Gorenje Beteiligungs GmbH, s čimer je soglašal nadzorni svet družbe.

Od 1.1. 2012 velja nova porazdelitev pristojnosti članov uprave, ki predstavlja premik od divizijske strukture uprave k funkcijski organizaciji.

Z dnem 28.4.2014 se je upravi pridružil dr. Peter Kukovica, odgovoren za koordinacijo oskrbne verige, logistiko, kakovost, organizacijo in informatiko.

Člani uprave v zadnjih petih letih niso bili obsojeni zaradi goljufij, bili povezana oseba, ki bi opravljala funkcije v družbah v stečajih, stečajnih postopkih ali likvidacijah. Člani uprave niso bili javno obtoženi s strani zakonsko določenih ali regulativnih organov oziroma bili s strani sodišča štet kot neprimerne osebe za članstvo v upravnih, vodstvenih ali nadzornih organih izdajatelja.

Franjo Bobinac, predsednik uprave



Diplomiral je iz mednarodnih ekonomskih odnosov na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani (1982). Leta 1997 je zaključil študij MBA na Ecole Supérieure de Commerce v Parizu.

Poklicno pot je začel v podjetju Emo Celje in se po treh letih nabiranja izkušenj leta 1986 zaposlil v Gorenju Commerce kot pomočnik direktorja izvoza. Leta 1990 je bil imenovan za direktorja izvoza v Gorenju Gospodinjski aparati, naslednje leto je prevzel funkcijo direktorja trženja. Od leta 1993 do leta 1998 je bil generalni direktor v Gorenjevem prodajnem podjetju v Parizu. Po preoblikovanju Gorenja v delniško družbo leta 1997 je postal član začasne uprave in leta 1998 član uprave, odgovoren za prodajo in marketing. Leta 2003 je bil prvič imenovan za predsednika uprave. Drugi mandat predsednika uprave je začel leta 2008, tretji mandat pa je nastopil 19. 7. 2013.

Ima mednarodne izkušnje z različnih poslovnih funkcij ter razpolaga s poglobljenim teoretičnim in praktičnim znanjem.

Je član Skupščine evropskega združenja proizvajalcev bele tehnike CECED, Upravnega odbora pri Gospodarski zbornici Slovenije, Upravnega odbora Poslovne šole Bled – IEDC,

Upravnega odbora Univerze v Ljubljani, Upravnega odbora Raziskovalnega Instituta Jožef Stefan, Sveta Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani, in predsednik Rokometne zveze Slovenije. Je podpredsednik Združenja Manager Slovenije, pred tem pa je bil pet let predsednik združenja. Je tudi član Upravnega odbora združenja managerjev jugovzhodne Evrope Summit 100.

Občasno predava na mednarodni Poslovni šoli Bled – IEDC in Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani. Je gostujoči profesor na Mednarodni podiplomski šoli Inštituta Jožef Stefan.

Je nosilec odlikovanja vitez nacionalnega reda za zasluge Republike Francije ter prejemnik nagrade Gospodarske zbornice Slovenije za izjemne gospodarske dosežke v letu 2007 in medalje Janeza Vajkarda Valvasorja za gospodarstvenike, ki jo podeljuje Mednarodna podiplomska šola Jožefa Štefana.

V lasti ima 4.096 delnic Gorenje (GRVG).

Marko Mrzel, član uprave, odgovoren za prodajo in marketing



Diplomiral je na Tehniški fakulteti Univerze v Mariboru, smer avtomatika (1995). Po univerzitetnem študiju se je vpisal na podiplomski študij MBA v Radovljici, ki poteka pod okriljem Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani in leta 1999 pridobil naziv magister ekonomskih znanosti. Poklicno pot je začel v Premogovniku Velenje in nadaljeval v trgovskem podjetju Era v oddelku financ, kjer je napredoval do vodje veleprodajne dejavnosti.

Leta 2001 se je zaposlil v Skupini Gorenje kot direktor dokupnega programa v okviru matične družbe. Dve leti kasneje je bil imenovan za direktorja Gorenjevega prodajnega podjetja v Beogradu. Marca 2011 je v Gorenju prevzel funkcijo člana uprave za finance in ekonomiko. Od 1. 1. 2012 je član uprave za prodajo in marketing.

V lasti ima 450 delnic Gorenje (GRVG).



Dr. Peter Groznik član uprave, odgovoren za finance in ekonomiko

Diplomiral je iz ekonomije na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani (1996) in nadaljeval z magistrskim študijem na istem področju. Na ameriški poslovni šoli Kelley School of Business Univerze v Indiani je zaključil znanstveni magisterij in leta 2003 doktoriral s področja financ.

Po zaključenem doktoratu je bil krajši čas svetovalec za področje finančne regulacije v podjetju Mobitel, od leta 2005 do leta 2009 je vodil upravljanje s sredstvi v različnih podjetjih KD skladi. 2009. je postal predsednik uprave KD Skladi in družbo vodil do septembra 2010.

Je član nadzornega sveta Pivovarne Union in nadzornega sveta Pivovarne Laško, dve leti je bil tudi član nadzornega sveta Telekom Slovenije. Je lastnik podjetja za naložbeno svetovanje North Grantin partner v podjetju za osebne finance BTP Indegra. Z Gorenjem je začel sodelovati septembra 2011 kot zunanji sodelavec na področju financ. Za člana uprave je bil potrjen 19. 4. 2012.

Od leta 1996 predava več predmetov na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani. Bil je tudi predavatelj in gostujoči profesor na Kelley School of Business ter na Mednarodni podiplomski poslovni šoli v Zagrebu.

Od leta 2005 do danes je imel različne funkcije v okviru strokovnih in strateških teles Vlade Republike Slovenije, med drugim je bil predsednik Strateškega sveta za ekonomski razvoj v obdobju 2007–2009, še danes pa je član skupine za finančne trge v okviru ministrstva za finance.

Prejel je več akademskih nagrad, sodeloval na seminarjih in konferencah doma in v tujini ter objavil več prispevkov v slovenskih in tujih strokovnih medijih.

V lasti ima 7.140 delnic Gorenje (GRVG)



Branko Apat član uprave, odgovoren za operacije s področja velikih gospodinjskih aparatov ter operacije in prodajo ogrevalnih sistemov

Diplomiral je na Ekonomski fakulteti Univerze v Mariboru, smer zunanja trgovina (1984). Leta 1988 je opravil specialistični študijski program marketinga na Cleveland State University Ohio v ZDA. V Gorenju je najprej opravljal funkcijo komercialista za izdelke in storitve izven Gorenjevega matičnega podjetja. Nadaljeval je kot vodja izvoznega področja za Bližnji vzhod. Leta 1988 je bil imenovan za pomočnika direktorja izvoza za programe zunaj področja bele tehnike in bil odgovoren tudi za trženje Gorenja v Južni Ameriki. Leta 1990 je bil imenovan za direktorja nabave, tri leta kasneje pa za direktorja trženja. Od 1999 do konca leta 2009 je bil direktor podjetja za proizvodnjo grelnikov vode Gorenje Tiki. Leta 2003 je kot izvršni direktor prevzel usklajevanje dela družb Skupine Gorenje s področja toplotne tehnike, orodjarstva in strojegradnje, od leta 2006 pa tudi dokupnega programa. Leta 2007 je prevzel funkcijo člana uprave, odgovornega za področje komplementarnih programov, nabavo in logistiko. Leta 2009 je kot član uprave postal odgovoren za celotno divizijo Aparati za dom, vključno za področje trženja. Od 1. 1. 2012 je odgovoren za operacije s področja velikih gospodinjskih aparatov ter operacije in prodajo ogrevalnih sistemov.

V lasti ima 626 delnic GRVG



Dr. Peter Kukovica član uprave, odgovoren za koordinacijo oskrbne verige, logistiko, kakovost, organizacijo in informatiko

Mandat člana uprave Gorenja je nastopil 28. aprila 2014.

Diplomiral je na Fakulteti za strojništvo Univerze v Ljubljani (1989) in nato nadaljeval s podiplomskim študijem na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani, kjer je najprej pridobil naziv specialist managementa in nato še magister poslovne politike in organizacije. Leta 1998 je na isti fakulteti doktoriral s področja poslovanja in organizacije.

Tekom svoje poklicne kariere je opravljal različne funkcije. Po zaključku dodiplomskega študija je bil v družbi Iskra Zorin/Mike software d.o.o. zaposlen kot sistemski analitik, nato je bil direktor sektorja v podjetju Nissan Adria in pomočnik direktorja v podjetju Suzuki, Wolf in partnerji. Od leta 2001 do 2007 je opravljal naloge pomočnika generalnega direktorja za strateški razvoj in marketing v družbi ACH, kariero nadaljeval kot namestnik direktorja v AMSZ in pomočnik direktorja v podjetju Brand media. Leta 2012 je bil imenovan za predsednika družbe Iskra sistemi, pred tem je bil v obdobju 2009-2012 član uprave družbe Iskra Mis in predsednik uprave. Krajši čas je opravljal naloge starejšega svetovalca v Pristopu.

Bil je član nadzornega sveta Pošte Slovenije in Vzajemne, predsednik nadzornega odbora AMZS, predsednik Atletske zveze Slovenije in predsednik Fundacije za šport.

Od sredine junija 2013 do nastopa mandata člana uprave Gorenja je opravljal funkcijo svetovalca predsednika uprave Gorenja. Njegovo področje dela je obsegalo iskanje rešitev za boljše obvladovanje kompleksnosti, oskrbne verige in izboljšanje stroškovne učinkovitosti ter spremljanje realizacije strateških projektov in ciljev.

Je predsednik nadzornega sveta banke Nova KBM in član Strateškega sveta za internacionalizacijo pri GZS.

Ne poseduje delnic Gorenje (GVRG).



Drago Bahun član uprave - delavski direktor

Zaključil je študij sociologije (kadrovsko-izobraževalna usmeritev) na Fakulteti za sociologijo, politične vede in novinarstvo Univerze v Ljubljani (1979) in nato še podiplomski študij na področju kadrologije na Fakulteti za družbene vede Univerze v Ljubljani. Kariero je začel v Rudarsko-elektroenergetskem kombinatu v Velenju leta 1979, kjer je do konca leta 1984 opravljal delo vodje službe za organizacijo poslovnega sistema.

V Gorenju je zaposlen od leta 1985, ko je nastopil funkcijo podpredsednika poslovnega odbora sestavljene organizacije za področje družbeno-ekonomskih odnosov. Od leta 1987 do leta 1990 je bil kot član poslovnega odbora Gorenje

Gospodinjski aparati zadolžen za področje kadrov, od leta 1990 do leta 1997 pa je opravljal funkcijo direktorja kadrovsko-splošnega področja. Po preoblikovanju družbe v delniško družbo leta 1997 je postal član začasne uprave in leta 1998 član uprave, odgovoren za kadre in delavski direktor. Od leta 2003 do konca leta 2011 je opravljal funkcijo člana uprave za kadre in organizacijo ter delavskega direktorja. Od 1. 1. 2012 dalje je član uprave – delavski direktor.

Aktiven je v različnih institucijah in strokovnih združenjih (Gospodarska zbornica Slovenije, Ministrstvo za delo, Združenje delodajalcev). Je član nadzornega sveta Credy banke in Smučarske zveze Slovenije ter predsednik organizacijskega komiteja Planica.

V lasti ima 9.082 delnic GRVG.

Nadzorni svet družbe Gorenje, d.d.

Nadzorni svet poslovanje družbe Gorenje, d.d., in Skupine Gorenje nadzira v okviru pooblastil in pristojnosti, določenih z zakonskimi predpisi in statutom družbe, ter opravi tudi druge naloge iz svoje pristojnosti.

Nadzorni svet posveča največ pozornosti poslovnemu in finančnemu razvoju Skupine Gorenje in krovne družbe, pomembnim poslovnim dogodkom ter uresničevanju splošnih strateških in poslovnih usmeritev.

Nadzorni svet sestavljajo predstavniki kapitala in predstavniki zaposlenih. V okviru Nadzornega sveta deluje pet komisije.

Člani Nadzornega sveta v zadnjih petih letih niso bili obsojeni zaradi goljufij, bili povezana oseba, ki bi opravljala funkcije v družbah v stečajih, stečajnih postopkih ali likvidacijah. Člani Nadzornega sveta niso bili javno obtoženi s strani zakonsko določenih ali regulativnih organov oziroma bili s strani sodišča štet kot neprimerne osebe za članstvo v upravnih, vodstvenih ali nadzornih organih izdajatelja.

Predstavniki kapitala

Uroš Slavinec predsednik

Uroš Slavinec, rojen 29.1.1951, je univerzitetni diplomirani ekonomist. Od 1.6.1990 do 30.4.2014 je bil predsednik uprave družbe Helios Domžale d.d. V omenjeni družbi je bil zaposlen od začetka delovne kariere, to je od leta 1975 do leta 1986, in sicer ves čas v ožjem poslovodstvu in različnih področjih (vodja plansko analitskega oddelka, član kolegijskega poslovnega odbora in predsednik kolegijskega poslovnega odbora). Od leta 1986 do leta 1990 je bil član izvršnega sveta skupščine Republike Slovenije za industrijo in gradbeništvo. Je član skupščine GZS, leta 1997 je prejel nagrado GZS za izjemne dosežke v gospodarstvu in leta 2006 priznanje za managersko osebnost leta.

Ne poseduje delnic GRVG.

Dr. Maja Makovec Brenčič namestnica predsednika

Dr. Maja Makovec Brenčič je izredna profesorica za področji mednarodnega poslovanja in trženja in prodekanja za razvoj na EF UL. Na EF UL in univerzah v tujini predava predmete Mednarodno poslovanje, Mednarodno trženje, Strateško trženje, Medorganizacijsko trženje, Trženje v športu, Trženje v zdravstvenem varstvu. Je predsednica Društva za marketing Slovenije in podpredsednica Oglaševalskega razsodišča pri SOZ, predsednica ali članica programskega sveta Slovenske marketinške konference, članica marketinškega sveta OKS in predsednica komisije nagrade SPORTO. Je tudi soustanoviteljica in predsednica Študentske poslovne konference, ki povezuje raziskovalno delo študentov s potrebami podjetij. Je članica vrste slovenskih in mednarodnih strokovnih ter znanstvenih združenj s področja mednarodnega poslovanja in trženja (AIB, EIBA, AMA) in predstavnica izvršnega odbora največjega evropskega akademskega združenja za trženje (EMAC). Objavlja v uglednih znanstvenih in strokovnih revijah s področja mednarodnega poslovanja in trženja, tako doma kot v tujini. Njena bibliografija obsega preko 300 znanstvenih in strokovnih objav. Raziskovalno se osredotoča predvsem na internacionalizacijo podjetij, trženje na podlagi odnosov, mednarodno trženje in povezanost trženja ter prodaje. Svoja znanja prenaša tudi v slovenska mednarodno delujoča podjetja, saj svetuje na področju internacionalizacije, razvoja trženja in trženjskih strategij. Na EF vodi tudi podiplomski program International Business in kot prodekanja skrbi za razvoj novih produktov, strategije EF in zagotavljanja kakovosti. Je tudi podpredsednica Komisije za kakovost UL, članica Komisije za kakovost EF ter predsednica Sveta NAKVIS in članica Sveta za visoko šolstvo.

Ne poseduje delnic GRVG.

Keith Charles Miles, član in predsednik revizijske komisije

Keith Charles Miles, rojen 28.11.1941, je Fellow of The Institute of Chartered Accountants in England and Wales ter je upokojen. Ima slovensko in britansko državljanstvo. Je večkratni direktor britanskih javnih in nejavnih delniških družb. Predseduje Britansko-slovenskemu društvu (The British-Slovene Society), nudi predavanja s področja prodaje, financ, ekonomije in poslovanja, redno objavlja članke v časniku Žurnal24, občasno pa v časniku Finance in je aktiven tudi na drugih področjih tako v Sloveniji kot tudi v Veliki Britaniji. Delovne izkušnje si je nabral v različnih podjetjih in družbah, predvsem s področja računovodstva, zakladništva financ in prodaje. Od leta 1958 do 1970 je bil zaposlen v G.H.FLETCHER & CO (področje računovodstva), kot partner, od leta 1970 do 1972 v P & O Group (transportna dejavnost) v diviziji strateškega računovodstva, od leta 1972 do srede leta 1973 v Grindlays Bank Group (področje bančništva), kot asistent na področju zakladništva, od sredine leta 1973 do srede leta 1983 v Datnow »Group« (področje investiranja in prodaje), kjer je bil direktor, od srede leta 1983 do srede leta 1985 v Greater London Enterprise Board (področje investicij/lokalne samouprava), kjer je bil direktor financ in administracije, od srede leta 1985 do leta 1988 v Cable Authority (regulatorno telo), kjer je bil direktor financ in administracije, od leta 1988 do sredine leta 1990 v Institute of Economic Affairs (akademska sfera), kjer je bil direktor financ in administracije, od srede leta 1990 do oktobra 1998 pa v ETAM PLC (družba, ki se ukvarja z distribucijo), kjer je bil direktor financ Skupine Etam in sekretar družbe. Bil je tudi član številnih nadzornih svetov, predvsem na področju Velike Britanije in je član nadzornega sveta NKBM.

Ne poseduje delnic GRVG.

Prof. dr. Marcel van Assen član

Prof. dr. Marcel van Assen (1969), je višji svetovalec za upravljanje (management) pri Berenschot, vodilni nizozemski družbi, kjer je odgovoren za vse svetovalne aktivnosti za prakse operativne odličnosti. Njegove svetovalne izkušnje obsegajo številne teme s področja upravljanja proizvodnje in upravljanja z inovacijami, od operativne odličnosti, vitke proizvodnje, metode six sigma, do vrednotenja inovacij na podlagi strateških razgovorov, kažipotov (metoda "road mapping") ter predvidevanja (angl. foresight), tako za industrijske kot za storitvene organizacije. Marcel van Assen je redni profesor za operativno odličnost na poslovni šoli TiasNimbas, v okviru univerze v Tilburgu ter tehnične univerze v Eindhoven, kjer poučuje na številnih tečajih, delavnicah in magistrskih razredih. Končal je magisterij strojništva na univerzi Twente ter magisterij strategije in organizacije na Open University, na univerzi Erasmus v Rotterdamu pa je doktoriral iz poslovanja. Je ambasador univerze v Twente. Je soavtor številnih člankov in knjig, med drugimi i) Operativna odličnost v sodobnem slogu (v nizozemskem jeziku); ii) Prakse upravljanje dobavne verige (v nizozemskem jeziku); iii) Ključni modeli managementa; ter iv) Rekonfiguracija verig in omrežij.

Ne poseduje delnic GRVG.

Bernard C. Pasquier, član

Bernard C. Pasquier, rojen 4.2.1954, je leta 1976 na Univerzi Ecole Supérieure de Commerce et d'Administration des Entreprises de Montpellier v Franciji diplomiral iz poslovnih ved, smer finance in analiza investicij, kasneje, leta 1984 pa na Harvard University, John F. Kennedy School of Government v ZDA pridobil še naziv magister javne uprave, smer poslovni in ekonomski razvoj. Od leta 2008 dalje je svetovalec, njegov seznam nalog vključuje svetovanje parlamentu kraljevine Monako o ekonomskih in finančnih zadevah ter Svetovni Banki (World Bank) v okviru različnih projektov, povezanih z razvojem zasebnega sektorja. Prav tako je predstavnik IFC v upravnem odboru Grupo Mundial, Panama. V letih od 2004 do 2007 je bil generalni sekretar COMPAGNIE MONEGASQUE DE BANQUE v Monaku, kjer je bil odgovoren za celotno korporativno strategijo, pravne zadeve, notranjo in zunanjo komunikacijo, sodeloval pa je tudi na sestankih upravnega odbora ter izvršnih odborov. V letih od 2001 do 2004 je bil direktor oddelka za Latinsko Ameriko in Karibsko otočje pri IFC v Washingtonu, kjer je bil odgovoren za celotno strategijo IFC, vključno z novimi investicijami (1,5 milijarde USD letno) ter portfelj (5 milijard USD). V letih od 1984 do 2001 pa je opravljal tudi mnoge druge funkcije pri IFC, kot so upravljanje investicij preko programa Young Professional (od leta 1984 do 1985), glavni ekonomist ter visoki predstavnik za afriško regijo (od leta 1985 do 1990), direktor oddelka za Afriko (od leta 1990 do 1995), višji svetovalec v uradu predsednika svetovne banke (od leta 1998 do 2001) ter direktor oddelka za Južno Azijo (od leta 2001 do leta 2004). V letih 1980 do 1983 je bil ustanovitelj in direktor Dream Food International v San Franciscu, od leta 1977 do 1980 analitik investicij v The Chase Manhattan Bank v Riu de Janeiro, v letih 1976 do

1977 pa je bil ekonomski svetovalec na ministrstvu za finance v Riu de Janeiru. Tekoče govori francosko, angleško, portugalsko, pogovorno špansko ter pasivno italijansko. Od leta 1998 do 2004 je bil član upravnega odbora SMBP, zasebne banke s sedežem v Monaku, katere delničarja sta bili banki Dexia ter La Caixa de Barcelona. Opravlja tudi funkcijo generalnega sekretarja fundacije Monaco Méditerranée, generalnega sekretarja Club of Monaco (Klub Monako) ter generalnega sekretarja v l'Association des Monégasques de l'Etranger, poleg tega pa je tudi član kluba Rotary v Monaku.

Ne poseduje delnic GRVG.

Bachtiar Djalil, član

Bachtiar Djalil, rojen 14.1.1975, je po zaključku dodiplomskega študija na Pravni fakulteti Univerze v Ljubljani (1998) izobraževanje nadaljeval na podiplomskem študiju s področja evropskega prava na Univerzi v Groningenu, Nizozemska, kjer je leta 2000 pridobil naziv Master of Laws in European Laws. Je predsednik uprave Kapitalske družbe, d.d. Leta 1999 se je zaposlil v NLB, d.d., kot analitik na področju upravljanja kapitalskih naložb banke. Po zaključenem podiplomskem študiju je bil od oktobra 2000 do junija 2002 zaposlen na Uradu Republike Slovenije za varstvo konkurence in v tem obdobju nekaj mesecev bil tudi predstavnik urada v Delovni skupini za združitve (Merger Task Force) Evropske komisije. Julija 2002 je poklicno kariero ponovno nadaljeval v NLB, d.d. v Sektorju za upravljanje kapitalskih naložb in nadzor, kjer je bil med drugim član projektnih skupin za ustanovitev družbe NLB Skladi, d.o.o., in življenjske zavarovalnice NLB Vita, d.d. Januarja 2004 je prevzel vodenje pravne pisarne v družbi NLB Skladi, d.o.o., julija 2007 pa je postal član uprave omenjene družbe. Od januarja 2010 je zaposlen v Kapitalski družbi, d.d., kjer je najprej opravljal funkcijo člana uprave, od oktobra 2011 pa je predsednik uprave. Je tudi član nadzornega sveta Loterije Slovenije, d.d. in član Arbitraže Združenja družb za upravljanje investicijskih skladov – GIZ. V preteklih letih je bil predsednik nadzornega sveta Modre zavarovalnice, član upravnega odbora Združenja družb za upravljanje investicijskih skladov – GIZ ter član sveta Narodne univerzitetne knjižnice. Že vrsto let sodeluje v strokovnih skupinah Združenja družb za upravljanje investicijskih skladov – GIZ za pripravo predpisov s področja investicijskih skladov in družb za upravljanje, davkov ter preprečevanje pranja denarja. Sodeloval je tudi pri pripravi zakonov s področja prevzemov in preprečevanja omejevanja konkurence ter bil član delovnih skupin poslanskih skupin za spremembo upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije in prestrukturiranja bank.

Ne poseduje delnic GRVG.

Predstavniki zaposlenih

Krešimir Martinjak, namestnik predsednika

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

V lasti ima 115 delnic GRVG.

Drago Krenker, član NS in revizijske komisije

Rojen leta 1956, je pomočnik direktorja v programu hladilno zamrzovalnih aparatov. Po poklicu je komercialist. Svojo delovno pot je začel leta 1974 na področju elektronike. Tako je 14 let delal v tovarni gospodinjske opreme in podjetju Procesna oprema v okviru sistema Gorenje in dve leti v Iskri Delti, zlasti na medicinski elektroniki. Leta 1989 je začel delati v programu hladilno zamrzovalnih aparatov, kjer je bil vodja obrata, vodja priprave proizvodnje, vodja proizvodnje in vodja službe splošnih zadev. V Nadzorni svet Gorenje, d.d., je bil prvič izvoljen leta 1998, v svetu delavcev Gorenja, d.d., pa deluje že tretji mandat. Bil je en mandat tudi podpredsednik sveta delavcev in je že drugi mandat predsednik odbora varnega in zdravega dela.

Ne poseduje delnic GRVG.

Jurij Slemenik, član

Rojen leta 1960, je vodja proizvodnje v programu pralnih in sušilnih strojev. Po poklicu je strojni tehnik. V Gorenju je zaposlen od leta 1978, ves čas na različnih delih v programu pralnih strojev. Je član sveta delavcev od leta 2002, ko je bil tudi prvič izvoljen v Nadzorni svet Gorenje, d.d. Je tudi član Republiškega odbora SKEI Slovenija in njegovega odbora za varno in zdravo delo, opravlja pa tudi funkcijo predsednika nadzornega odbora za SKEI Poslovnega sistema Gorenje.

V lasti ima 2.038 delnic GRVG.

Peter Kobal, član

Rojen leta 1953, je vodja področja Vzdrževanja v Gorenju, d.d. Po poklicu je elektro tehnik. V Gorenju je zaposlen od leta 1971 in je delal na različnih delih vzdrževanja, od vzdrževalca do pomočnika direktorja. 1997 je bil prvič izvoljen za predsednika sveta delavcev Gorenja, d.d., in to funkcijo opravlja že tretji mandat. V Nadzorni svet družbe Gorenje, d.d., je bil prvič imenovan leta 1998. Uspešno deluje tako na področju svoje stroke kot tudi na področju soupravljanja delavcev.

V lasti ima 1.355 delnic GRVG.

17.2 Navzkrižje interesov organov upravljanja

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

18 Plačila in dajatve

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

Skupina Gorenje

Družbe Skupine Gorenje so v letu **2013** spodaj navedenim skupinam oseb izplačale naslednje bruto osebne prejemke:

v TEUR	Uprava in poslovodstva družb	Nadzorni svet	Zaposleni po individualni pogodbi
Plače	6.212		7.740
Bonitete in drugi prejemki	1.300	160	529
Skupaj	7.512	160	9.269

Krovnna družba Gorenje, d.d.

Družba Gorenje, d.d., je v letu 2013 spodaj navedenim skupinam oseb izplačala naslednje osebne prejemke:

Bruto vrednosti prejemkov v letu 2013

v TEUR	Uprava	Nadzorni svet	Zaposleni po individualnih pogodbah
- plače	1.090	0	4.990
- nagrade za uspešnost	0	0	196
- bonitete	90	0	246
- drugi prejemki	89	0	90
- sejnine	0	37	0
- prejemek za opravljanje funkcije	0	105	0
- povračila stroškov	0	18	0
Skupaj	1.269	160	5.522

Drugi prejemki uprave vključujejo regres za letni dopust in nadomestilo za članstvo v nadzornem svetu družbe Gorenje Beteiligungs. Bonitete vključujejo bonitete, povezane z uporabo osebnega vozila tudi v zasebne namene ter plačilo zavarovalnih premij.

Neto vrednost prejemkov v letu 2013

v TEUR	Uprava	Nadzorni svet	Zaposleni po individualnih pogodbah
- plače	449	0	2.551
- nagrade za uspešnost	0	0	89
- bonitete	39	0	123
- drugi prejemki	70	0	52
- sejnine	0	29	0
- prejemek za opravljanje funkcije	0	81	0
- povračila stroškov	0	14	0
Skupaj	558	124	2.815

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

Člani uprave

Bruto vrednosti prejemkov v letu 2013

v EUR	Plače	Nagrade za uspešnost	Bonitete	Drugi prejemki	Skupaj
Franc Bobinac	233.541	0	25.750	23.591	282.882
Marko Mrzel	177.705	0	14.645	21.315	213.665
Branko Apat	191.119	0	15.748	21.315	228.182
Peter Groznik	201.753	0	12.304	21.315	235.372
Uroš Marolt	95.741	0	8.865	410	105.016
Drago Bahun	189.886	0	12.388	830	203.104
Skupaj	1.089.745	0	89.700	88.776	1.268.221

Neto vrednost prejemkov v letu 2013

v EUR	Plače	Nagrade za uspešnost	Bonitete	Drugi prejemki	Skupaj
Franc Bobinac	89.356	0	11.057	18.669	119.082
Marko Mrzel	79.692	0	6.569	16.869	103.130
Branko Apat	78.940	0	6.930	16.860	102.730
Peter Groznik	82.641	0	5.374	16.860	104.875
Uroš Marolt	40.111	0	3.975	235	44.321
Drago Bahun	77.967	0	5.446	470	83.883
Skupaj	448.707	0	39.351	69.963	558.021

Nadzorni svet in revizijska komisija

Bruto vrednosti prejemkov v letu 2013

v EUR	Sejnine	Prejemek za opravljanje funkcije	Nagrada za uspešnost	Povračila stroškov	Skupaj
Uroš Slavinec	4.104	12.000	0	208	16.312
Maja Makovec Brenčič	3.936	10.800	0	896	15.632
Marcel Van Assen	2.928	9.600	0	7.271	19.799
Bachtar Djalil	1.440	4.671	0	32	6.143
Keith Miles	4.416	10.200	0	8.418	23.034
Bernard C. Pasquier	4.272	10.200	0	848	15.320
Jure Slemenik	3.216	9.600	0	0	12.816
Drago Krenker	4.416	9.600	0	0	14.016
Krešimir Martinjak	3.456	10.800	0	0	14.256
Peter Kobal	4.032	9.600	0	0	13.632
Aleksander Igličar	960	7.680	0	485	9.125
Skupaj	37.176	104.751	0	18.158	160.085

Neto vrednost prejemkov v letu 2013

v EUR	Sejnina	Prejemek za opravljanje funkcije	Nagrada za uspešnost	Povračila stroškov	Skupaj
Uroš Slavinec	3.181	9.300	0	160	12.641
Maja Makovec Brenčič	3.050	8.370	0	694	12.114
Marcel Van Assen	2.269	7.440	0	5.635	15.344
Bachtiar Djalil	1.116	3.620	0	25	4.761
Keith Miles	3.422	7.905	0	6.524	17.851
Bernard C. Pasquier	3.310	7.905	0	657	11.872
Jure Slemenik	2.492	7.440	0	0	9.932
Drago Krenker	3.422	7.440	0	0	10.862
Krešimir Martinjak	2.678	8.370	0	0	11.048
Peter Kobal	3.124	7.440	0	0	10.564
Aleksander Igličar	744	5.952	0	376	7.072
Skupaj	28.808	81.182	0	14.071	124.061

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

19 Organizacijska praksa

19.1 Začetek in potek mandata članov uprave in nadzornega sveta

Uprava je nastopila mandat dne 19.07.2013 za obdobje petih let, to je do 19.7.2018.

Nadzorni svet je nastopil mandat 19.07.2010 za dobo štirih let, to je do 19.7.2014.

19.2 Informacije o izdajateljevem odboru za revizijo in plačila

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

Keith Miles, predsednik

Bachtiar Djalil, član

Drago Krenker, član

Zunanji član revizijske komisije je mag. Aleksander Igličar, zaposlen na Ekonomski fakulteti v Ljubljani.

Revizijska komisija deluje in obravnava teme v skladu z določbami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Člani revizijske komisije prejemajo sejnino v višini 80% sejnine za člane nadzornega sveta. Revizijska komisija ima sprejet svoj poslovnik, ki vsebuje tako materialne kot tudi procesne določbe.

19.3 Pogodbe o storitvah članov uprave in nadzornega sveta

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

19.4 Upravljanje družbe v skladu s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb

Vsebina izjave zajema obdobje od sprejetja prejšnje izjave o spoštovanju Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, to je od 19. aprila 2013 do 24. aprila 2014, ko sta njeno vsebino skupaj oblikovala in sprejela uprava in nadzorni svet družbe Gorenje, d.d.. Vsebina izjave je objavljena v letnem poročilu družbe za leto 2013.

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

Odstopanja od Kodeksa:

Poglavje : Okvir upravljanja družb

Priporočilo 1:

Temeljni cilji družbe v statutu niso posebej zapisani, so pa vsebovani in jasno določeni v poslanstvu družbe: »Ustvarjati inovativne, oblikovalsko dovršene izdelke in storitve, ki uporabnikom prinašajo enostavnost.«

Poglavje : Razmerje med družbo in delničarji

Priporočilo 5.8:

Po dosednji praksi je skupščina delničarjev sklepala o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu hkrati, kar se je, glede na dosednji način dela in pri tem v družbi uveljavljene visoke standarde sodelovanja obeh organov pri skupnem snovanju odgovorov na vprašanja, pomembna za družbo in njen razvoj, zakonsko določene smiselno enake obravnave dolžnosti in odgovornosti njenih članov ter doseženo stopnjo zaupanja, izkazalo kot primerno.

Poglavje : Nadzorni svet

Priporočilo 8.4:

Ker družba kar v največji meri skrbi za varovanje poslovnih skrivnosti ter dokumente, namenjene članom nadzornega sveta, obravnava z najvišjo mero zaupnosti, družba gradiva in sklice sej pošilja članom nadzornega sveta predvsem v fizični obliki.

Priporočilo 9:

Nadzorni svet vrednoti svoje delo in delo komisij nadzornega sveta kot celoto in ocenjuje dela posameznih članov. Nadzorni svet in njegove komisije se praviloma sestajajo v polni sestavi, vsi člani pa redno sodelujejo v razpravah ter na ta način s svojo odgovornostjo, zavzetostjo, strokovnimi in drugimi izkušnjami prispevajo h kvalitetnemu delu, zato ocenjuje, da za posamično ocenjevanje ni potrebe.

19.5 Pravila upravljanja družb, ki kotirajo na Varšavski borzi

Najboljše prakse za družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi, so skupek pravil o korporacijskem upravljanju družb, katerih vrednostni papirji kotirajo na Varšavski borzi. Namen Najboljših praks za družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi je izboljšanje transparentnosti družb, ki kotirajo na tej borzi, izboljšanje kakovosti komunikacije med podjetji in vlagatelji ter krepitev zaščite pravic delničarjev, vključno s tistimi pravicami, ki jih ne ureja zakonodaja, ne da bi obremenjevale podjetja, ki kotirajo na Varšavski borzi do te mere, ko ti takšno breme preseglo koristi, ki so posledica tržnih potreb.

Uprava in nadzorni svet družbe izjavljata, da Gorenje, d. d., pri svojem delu in poslovanju spoštuje Najboljše prakse za družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi, s posameznimi odstopanji, ki so razkrita in pojasnjena v nadaljevanju:

Vsebina izjave zajema obdobje od sprejema prejšnje izjave o spoštovanju Najboljših praks za družbe, to je od dne 30. 12. 2013, ko so delnice družbe pričele kotirati na Varšavski borzi, do dne 24. 4. 2014, ko sta njeno vsebino skupno oblikovala in sprejela uprava in nadzorni svet družbe Gorenje, d. d.

Priporočilo 5: v delu, ki se nanaša na sprejemanje pravil za določanje politike prejemkov članov nadzornega sveta družbe:

Družba ni sprejela pravil za določanje prejemkov članov nadzornega sveta družbe. V skladu s Statutom družbe in Poslovnikom o delu skupščine delničarjev ima skupščina delničarjev pravico določiti prejemke članov nadzornega sveta izključno po lastni presoji. Uprava nima vpliva na odločitve skupščine delničarjev glede nagrade oziroma prejemkov članov nadzornega sveta.

Priporočilo 9: v delu, ki se nanaša na zagotavljanje, da v družbi obstaja ravnovesje med deležema oseb ženskega in moškega spola na upravljavskih in nadzornih funkcijah:

Družba nima sprejetega dokumenta, ki bi formalno zagotavljal uravnovešen delež oseb moškega in ženskega spola v upravi in nadzornem svetu. Upravo sestavlja pet članov, od katerih so vsi moškega spola. V desetčlanskem nadzornem svetu je ena oseba ženskega spola, in sicer dr. Maja Makovec Brenčič. Uprava nima vpliva na odločitev pooblaščenih organov družbe, ki odločajo o sestavi Uprave in Nadzornega sveta.

Najboljša praksa II.1, točka 9a): družba, katere vrednostni papirji so predmet trgovanja na organiziranem trgu, mora na svoji spletni strani objaviti posnetek skupščine delničarjev v obliki zvočnega ali video zapisa.

Zapisnik skupščine delničarjev je na voljo v pisni obliki in je objavljen na spletni strani družbe v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Niti kateri od omenjenih aktov niti Kodeks upravljanja javnih delniških družb ali Poslovnik o delu skupščine delničarjev od družbe ne zahteva snemanja skupščin delničarjev v katerikoli obliki razen pisnega zapisnika, zato družba ne objavlja takšnega zvočnega in/ali video zapisa.

Najboljša praksa IV.1: dovoljenje prisotnosti predstavnikom medijev (novinarjem) na skupščini delničarjev:

V skladu s Poslovnikom o delu skupščine delničarjev smejo biti na skupščini delničarjev prisotni le delničarji (in njihovi predstavniki) ter člani uprave in nadzornega sveta. Razlog za to je, da lahko na skupščini delničarjev pride do razprav o zadevah, ki predstavljajo poslovno skrivnost družbe in ki jih družba ne želi javno razkriti.

Najboljša praksa IV. 7 v zvezi s pogojnimi izplačili dividend ne velja za družbo zaradi dejstva, da v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah odločanje skupščine delničarjev o pogojnem izplačilu dividend ni dovoljeno.

Najboljša praksa IV. 8 v zvezi z minimalno možno nominalno vrednostjo delnic po delitvi delnic ne velja za Družbo, ker so delnice Družbe kosovne delnice.

20 Uslužbenci

20.1 Število zaposlenih

Na sliki je prikazano **končno število zaposlenih** za Skupino Gorenje na dan 31.12 za leta 2011, 2012 in 2013

	2011	2012	2013
Poslovno področje Dom	9.514	9.507	9.144
Poslovno področje Portfeljske naložbe	1.206	1.223	1.244
Skupaj Skupina Gorenje	10.720	10.730	10.388
Zaposleni v Sloveniji	65,50%	62,60%	60,40%
Zaposleni v tujini	34,50%	37,40%	39,60%
Zaposleni v Gorenju d.d.	4.472	4.240	4.112

20.2 Lastništvo in možnost ugodnega nakupa delnic

Trgovanje z delnicami uprave in nadzornega sveta

Število delnic v lasti članov nadzornega sveta (3.508) se v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2013 ni spremenilo, povečalo pa se je število delnic v lasti uprave in sicer iz skupaj 18.894 delnic ob koncu leta 2013 na 21.394 delnic na dan izdaje tega prospekta. Za vse prejemnike notranjih informacij – torej člane uprave, nadzornega sveta, revizijske komisije in tudi širšega posloводства – veljajo skladno z zakonodajo in notranjimi pravili posebna pravila za trgovanje z delnicami Gorenja oziroma tako imenovana trgovalna okna. 30 dni pred objavo obdobjnih rezultatov ali drugih informacij, ki bi lahko vplivali na ceno delnice, omenjene osebe ne smejo trgovati z delnicami družbe. V primeru katerekoli druge informacije, ki bi lahko vplivala na ceno delnice, pa velja prepoved trgovanja z delnicami ves čas, dokler ni taka informacija javno objavljena. Skrb nad izvajanjem Pravilnika o notranjih informacijah ter obveščenostjo oseb glede odprtosti trgovalnih oken ima sekretar uprave.

Število delnic v lasti članov nadzornega sveta in v lasti uprave

Nadzorni svet	31.12.2013		31.3.2014	
Skupaj:	3.508	0,0159%	3.508	0,0159%
Peter Kobal	1.355	0,0061%	1.355	0,0061%
Krešimir Martinjak	115	0,0005%	115	0,0005%
Jurij Slemenik	2.038	0,0092%	2.038	0,0092%

Uprava	31.12.2013		31.3.2014	
Skupaj:	18.894	0,0855%	21.394	0,0968%
Franc Bobinac	4.096	0,0185%	4.096	0,0185%
Branko Apat	626	0,0028%	626	0,0028%
Drago Bahun	9.082	0,0411%	9.082	0,0411%
Marko Mrzel	450	0,0020%	450	0,0020%
Peter Groznik	4.640	0,0210%	7.140	0,0323%

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

20.3 Opis vseh ureditev za udeležbo zaposlenih pri kapitalu izdajatelja

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

21 Večji delničarji

21.1 Ime izdajatelju znane osebe

Pregled največjih imetnikov delnic Gorenje, d.d., na dan 30.6.2014:

Naziv	Število delnic	%
KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	3.998.653	18,0898%
PANASONIC CORPORATION	2.320.186	10,4965%
KDPW – FIDUCIARNI RAČUN	1.931.158	8,7365%
IFC	1.876.876	8,4910%
NFD 1, mešani fleksibilni podsklad – Jug	1.125.802	5,0931%
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.070.000	4,8407%
SOP LJUBLJANA	466.775	2,1117%
CONSEQ INVEST PUBLIC LIMITED COMPANY	464.732	2,1024%
EECF AG	411.727	1,8626%
AKTSIASELTS TRIGON FUNDS	318.676	1,4417%
Skupaj največji delničarji	13.984.585	63,2660%
Ostali delničarji	8.119.842	36,7340%
SKUPAJ:	22.104.427	100%

21.2 Glasovalne pravice

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

21.3 Neposredni in posredni nadzor

Izdajatelj ni pod nadzorom kateregakoli delničarja ali druge institucije.

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

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

22 Transakcije povezanih strank

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

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

Računovodski izkazi Skupine Gorenje in Gorenja, d.d., za leto 2011, 2012 in 2013 so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah.

Računovodski izkazi, ki jih prikazujemo v nadaljevanju so revidirani.

23.1 Računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d.

23.1.1 Bilanca stanja družbe Gorenje, d.d. za poslovna leta 2011, 2012 in 2013

v TEUR	2011	2012	2013
SREDSTVA	881.299	847.894	886.876
Nekratkoročna sredstva	438.428	422.272	474.223
Neopredmetena sredstva	15.455	14.270	21.651
Nepremičnine, naprave in oprema	152.758	146.748	170.668
Naložbene nepremičnine	15.217	16.147	25.361
Naložbe v odvisne družbe	240.672	232.447	236.245
Naložbe v pridružene družbe	976	976	976
Druge nekratkoročne naložbe	703	661	690
Odložene terjatve za davke	12.647	11.023	18.632
Kratkoročna sredstva	442.871	425.622	412.653
Zaloge	81.118	84.217	95.811
Kratkoročne finančne naložbe	94.789	110.083	90.626
Terjatve do kupcev	187.903	194.043	195.935
Druge kratkoročna sredstva	20.971	18.307	15.377
Denar in denarni ustrezni	58.090	18.972	14.904
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	881.299	847.894	886.876
Kapital	335.326	318.017	347.907
Osnovni kapital	66.378	66.378	92.240
Kapitalske rezerve	157.712	157.712	157.705
Rezerve iz dobička	106.716	94.331	95.818
Lastne delnice	-3.170	-3.170	-3.170
Zadržani dobiček	5.524	151	1.369
Rezerva za pošteno vrednost	2.166	2.615	3.945
Nekratkoročne obveznosti	253.694	250.247	194.889
Rezervacije	26.227	21.632	23.185
Odložene obveznosti za davke	1.391	1.288	1.288
Nekratkoročne finančne obveznosti	226.076	227.327	170.416
Kratkoročne obveznosti	292.279	279.630	344.080
Kratkoročne finančne obveznosti	133.254	108.349	157.461
Obveznosti do dobaviteljev	142.027	152.164	169.476
Druge kratkoročne obveznosti	16.998	19.117	17.143

23.1.2 Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d. za poslovna leta 2011, 2012 in 2013

v TEUR	2011	2012	2013
Prihodki od prodaje	655.274	675.896	664.644
Sprememba vrednosti zalog	2.026	2.583	-7.296
Drugi poslovni prihodki	16.517	14.140	17.219
Kosmati donos iz poslovanja	673.817	692.619	674.567
Stroški blaga, materiala in storitev	-540.293	-547.499	-542.718
Stroški dela	-100.158	-105.068	-92.675
Amortizacija	-21.835	-20.235	-18.335
Drugi poslovni odhodki	-4.293	-5.810	-5.793
Poslovni izid iz poslovanja	7.238	14.007	15.046
Finančni prihodki	22.928	15.846	18.290
Finančni odhodki	-23.531	-42.451	-38.657
Neto finančni odhodki	-603	-26.605	-20.367
Poslovni izid pred davki	6.635	-12.598	-5.321
Davek iz dobička	653	-1.495	8.026
Poslovni izid poslovnega leta	7.288	-14.093	2.705
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	0,46	-0,89	0,16

Izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	2011	2012	2013
Poslovni izid poslovnega leta	7.288	-14.093	2.705
Drugi vseobsegajoči donos			
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	0	0	0
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-4.151	449	1.330
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-114	-6	-1
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, prenesena v poslovni izid	0	626	0
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-7.230	-2.327	-5
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	2.155	2.182	2.466
Čista sprememba poštene vrednosti iz naslova tečajnih razlik od naložb v odvisne družbe, prenesena v poslovni izid	0	0	-713
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	1.038	-26	-417
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	-4.151	449	1.330
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	3.137	-13.644	4.035

23.1.3 Izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d. za poslovna leta 2011, 2012 in 2013

v TEUR	2011	2012	2013
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Poslovni izid poslovnega leta	7.288	-14.093	2.705
Prilagoditve za:			
- amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	19.268	17.450	15.411
- amortizacijo neopredmetenih sredstev	2.567	2.785	2.924
- prihodke od naložbenja	-22.928	-15.846	-18.290
- finančne odhodke	23.531	42.451	38.657
- prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-96	-907	-506
- prihodke od prodaje naložbenih nepremičnin	0	-365	0
- prevrednotovalne poslovne prihodke	-2.468	0	-2.416
- odhodke za davke	-653	1.495	-8.026
Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	26.509	32.970	30.459
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-12.635	-3.663	-2.273
Sprememba zalog	12.542	-3.099	-11.594
Sprememba rezervacij	-1.170	-4.594	1.553
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-21.057	9.116	12.467
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-22.320	-2.240	153
Plačane obresti	-19.276	-20.729	-17.656
Čisti denarni tok iz poslovanja	-15.087	10.001	12.956
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	919	2.790	7.418
Prejete obresti	6.561	5.864	6.034
Prejete dividende	9.985	5.188	9.837
Prodaja naložbenih nepremičnin	0	2.161	453
Likvidacija odvisnega podjetja	10.747	0	0
Prodaja odvisnega podjetja	15.108	0	0
Nakup odvisnega podjetja	-13.600	-6.013	-6.600
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-14.548	-16.713	-40.731
Pridobitev naložbenih nepremičnin	-13.522	-2.726	-7.304
Dana posojila	-17.298	-12.682	4.009
Ostale naložbe	-9.374	-3.505	-143
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-2.595	-1.605	-10.903
Čisti denarni tok iz naložbenja	-27.617	-27.241	-37.930
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Dokapitalizacija	0	0	25.856
Najem (odplačilo) posojil	51.116	-19.611	-4.950
Izplačilo dividend	0	-2.267	0
Čisti denarni tok iz financiranja	51.116	-21.878	20.906
Čisto znižanje/povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	8.412	-39.118	-4.068
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	49.678	58.090	18.972
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	58.090	18.972	14.904

23.1.4 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za Gorenje, d.d. za poslovna leta 2011,2012 in 2013 Leto 2013

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta		
Začetno stanje 1.1.2013	66.378	157.712	12.896	6.653	3.170	71.612	-3.170	151	0	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	0	0	0	0	0	2.705	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
Prenos dela dobička za leto 2013 v druge rezerve						1.217			-1.217		0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	25.862	-7	0	270	0	1.217	0	0	-1.487	0	25.855
Skupaj transakcije z lastniki	25.862	-7	0	270	0	1.217	0	0	-1.487	0	25.855
Končno stanje 31.12.2013	92.240	157.705	12.896	6.923	3.170	72.829	-3.170	151	1.218	3.945	347.907

Leto 2012

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta		
Začetno stanje 1.1.2012	66.378	157.712	12.896	6.653	3.170	83.997	-3.170	5.524	0	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	12.896	6.653	3.170	82.548	-3.170	5.524	0	2.166	333.877
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta											
Poslovni izid poslovnega leta									-14.093		-14.093
Skupaj drugi vseobsegajoči donosi										449	449
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	-14.093	449	-13.644
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu											0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom											0
Pokrivanje izgube poslovnega leta						-10.936		-3.157	14.093		0
Izplačilo dividend								-2.367			-2.367
Neizplačane dividende								151			151
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	-10.936	0	-5.373	14.093	0	-2.216
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	-10.936	0	-5.373	14.093	0	-2.216
Končno stanje 31.12.2012	66.378	157.712	12.896	6.653	3.170	71.612	-3.170	151	0	2.615	318.017

Leto 2011

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Zadržani dobiček	Lastne delnice	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
Začetno stanje 1.1.2011	66.378	157.712	21.990	82.962	-3.170	6.317	332.189
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta							
Poslovni izid poslovnega leta				7.288			7.288
Skupaj drugi vseobsegajoči donos						-4.151	-4.151
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta				7.288		-4.151	3.137
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu							
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom							
Izplačilo dividend							
Neizplačane dividende							
Oblikovanje statutarnih rezerv			729	-729			
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom			729	-729			
Skupaj transakcije z lastniki			729	-729			
Končno stanje 31.12.2011	66.378	157.712	22.179	89.521	-3.170	2.166	335.326

23.2 Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje

23.2.1 Konsolidirana bilanca stanja Skupine Gorenje za poslovna leta 2011, 2012 in 2013

v TEUR	2011	2012	2013
SREDSTVA	1.251.658	1.197.324	1.149.702
Nekratkoročna sredstva	556.345	566.141	595.512
Neopredmetena sredstva	158.620	159.607	167.882
Nepremičnine, naprave in oprema	358.840	341.171	356.552
Naložbene nepremičnine	15.219	23.276	28.129
Nekratkoročne finančne naložbe	1.973	7.193	5.527
Naložbe v pridružene družbe	996	1.298	711
Nekratkoročne poslovne terjatve	0	15.176	10.559
Odložene terjatve za davke	20.697	18.420	26.152
Kratkoročna sredstva	695.313	631.183	554.190
Nekratkoročna sredstva za prodajo	1	893	1.655
Zaloge	245.608	247.365	235.767
Kratkoročne finančne naložbe	42.317	32.769	17.202
Terjatve do kupcev	255.911	218.516	205.581
Druga kratkoročna sredstva	48.746	48.098	45.859
Terjatve za davek iz dobička	1.110	2.833	2.756
Denar in denarni ustrezniki	101.620	53.488	38.589
Sredstva, vključena v skupine za odtujitev	0	27.221	6.781
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.251.658	1.197.324	1.149.702
Kapital	397.819	389.843	380.670
Osnovni kapital	66.378	66.378	92.240
Kapitalske rezerve	175.575	175.575	175.568
Rezerve iz dobička	106.716	94.331	95.818
Lastne delnice	-3.170	-3.170	-3.170
Zadržani dobiček	31.621	39.540	12.829
Prevedbena rezerva	9.990	5.861	-4.435
Rezerva za pošteno vrednost	8.886	8.976	9.007
Kapital lastnikov matične družbe	395.996	387.491	377.857
Kapital neobvladujočih deležev	1.823	2.352	2.813
Nekratkoročne obveznosti	385.330	354.457	280.595
Rezervacije	76.321	65.020	66.671
Odloženi prihodki	617	3.145	5.081
Nekratkoročne poslovne obveznosti	0	5.046	5.773
Odložene obveznosti za davke	5.933	4.366	4.316
Nekratkoročne finančne obveznosti	302.459	276.880	198.754
Kratkoročne obveznosti	468.509	453.024	488.437
Kratkoročne finančne obveznosti	181.649	155.846	198.659
Obveznosti do dobaviteljev	194.248	212.430	213.820
Druge kratkoročne obveznosti	90.806	75.218	71.001
Obveznosti za davek iz dobička	1.806	1.208	1.243
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	8.322	3.714

23.2.2 Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje za poslovna leta 2011, 2012 in 2013

v TEUR	2011	2012	2013
Prihodki od prodaje	1.386.629	1.263.082	1.240.482
Sprememba vrednosti zalog	8.897	11.881	-26.122
Drugi poslovni prihodki	50.564	40.929	34.517
Kosmati donos iz poslovanja	1.446.090	1.315.892	1.248.877
Stroški blaga, materiala in storitev	-1.076.437	-946.215	-910.516
Stroški dela	-253.333	-258.680	-237.914
Amortizacija	-48.347	-45.665	-41.875
Drugi poslovni odhodki	-24.303	-20.411	-22.242
Poslovni izid iz poslovanja	43.670	44.921	36.330
Finančni prihodki	15.064	6.805	7.547
Finančni odhodki	-40.410	-37.221	-61.929
Neto finančni odhodki	-25.346	-30.416	-54.382
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb	-9	301	-592
Poslovni izid pred davki	18.315	14.806	-18.644
Davek iz dobička	-1.880	-5.633	4.219
Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja	16.435	9.173	-14.425
Poslovni izid ustavljenega poslovanja	-7.329	-8.883	-10.574
Poslovni izid poslovnega leta	9.106	290	-24.999
Poslovni izid neobvladujočih deležev	141	238	225
Poslovni izid lastnikov matične družbe	8.965	52	-25.224
Osnovni in prilagojeni donos na delnico brez ustavljenega poslovanja (v EUR)	1,03	0,57	-0,88
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	0,57	0	-1,51

Izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

V TEUR	2011	2012	2013
Poslovni izid poslovnega leta	9.106	290	-24.999
Drugi vseobsegajoči donos			
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-1	-995	-1.262
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	-1	-995	-1.262
Postavke, ki bodo pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-3.259	-3.044	-9.003
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-135	-27	-153
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, prenesena v poslovni izid	0	626	0
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-7.499	-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	2.154	2.182	2.465
Čista sprememba iz naslova tečajnih razlik od odvisnih družb, prenesena v poslovni izid	0	0	-711
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	1.073	524	-236
Prevedbena rezerva	1.148	-4.129	-10.296
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta	-3.260	-4.039	-10.265
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	5.846	-3.749	-35.264
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe	5.705	-3.987	-35.489
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	141	238	225

23.2.3 Konsolidirani izkaz denarnega toka Skupine Gorenje za poslovna leta 2011,2012 in 2013

v TEUR	2011	2012	2013
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Poslovni izid poslovnega leta	9.106	290	-24.998
Prilagoditve za:			
-amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	43.767	40.433	35.436
-amortizacijo neopredmetenih sredstev	6.431	6.553	6.705
-prihodke od naložbenja	-15.199	-6.871	-7.571
-odhodke za financiranje	40.587	37.474	68.832
-prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-3.644	-1.486	-4.859
-prihodke od prodaje naložbenih nepremičnin	0	-365	-51
-prevrednotovalne poslovne prihodke od nepremičnin	-3.563	-3.387	-6.851
-odhodke za davke	2.006	5.644	-4.219
Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	79.491	78.285	62.424
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	10.297	6.752	5.620
Sprememba zalog	11.344	-8.060	12.642
Sprememba rezervacij	-12.021	-7.243	3.786
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-38.265	12.064	-8.716
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-28.645	3.513	13.332
Plačane obresti	-24.194	-25.593	-21.574
Plačani davek iz dobička	-4.595	-6.544	-3.437
Čisti denarni tok iz poslovanja	22.057	49.661	50.745
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	7.302	11.095	14.482
Prejemki iz prodaje naložbenih nepremičnin	0	2.161	9.250
Prejete obresti	3.678	2.688	2.547
Prejete dividende	118	417	-495
Likvidacija odvisnega podjetja brez odtujenih denarnih sredstev	10.747	0	0
Prodaja odvisnega podjetja, brez pridobljenih denarnih sredstev	7.143	0	0
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-41.089	-53.527	-60.928
Pridobitev naložbenih nepremičnin	-9.819	0	-7.304
Dana posojila	9.325	2.073	-1.150
Druge naložbe	-14.279	-1.235	718
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-6.379	-7.217	-15.678
Čisti denarni tok iz naložbenja	-33.253	-43.545	-58.558
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Dokapitalizacija	0	0	25.855
Najem (odplačilo) posojil	30.088	-50.881	-33.130
Izplačane dividende	0	-2.267	0
Čisti denarni tok iz financiranja	30.088	-53.148	-7.275
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	18.892	-47.032	-15.088
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	82.728	101.620	54.588
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	101.620	54.588	39.500

23.2.4 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za Skupino Gorenje za poslovna leta 2012, 2011 in 2010

Leto 2013

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital lastnikov matične družbe	Kapital neobvladanih družb	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta					
Začetno stanje 1.1.2013	66.378	175.575	12.896	6.653	3.170	71.612	-3.170	25.395	14.145	5.861	8.976	387.491	2.352	389.843
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta														
Poslovni izid poslovnega leta									-25.224			-25.224	225	-24.999
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-10.296	31	-10.265		-10.265
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	-25.224	-10.296	31	-35.489	225	-35.264
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu														
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom														
Dokapitalizacija	25.862	849										26.711		26.711
Stroški dokapitalizacije		-856										-856		-856
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid								14.145	-14.145			0		0
Prenos dela dobička za leto 2013 v druge rezerve						1.217			-1.217			0		0
Oblikovanje statutarnih rezerv				270					-270			0		0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	25.862	-7	0	270	0	1.217	0	14.145	-15.632	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	0	0	0	0	236	236
Skupaj transakcije z lastniki	25.862	-7	0	270	0	1.217	0	14.145	-15.632	0	0	25.855	236	26.091
Končno stanje 31.12.2013	92.240	175.568	12.896	6.923	3.170	72.829	-3.170	39.540	-26.711	-4.435	9.007	377.857	2.813	380.670

Gorenje, d.d.

Leto 2012

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital lastnikov matične družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta					
Začetno stanje 1.1.2012	66.378	175.575	12.896	6.653	3.170	83.997	-3.170	23.385	8.236	9.990	8.886	395.996	1.823	397.819
Oblikovanje kratkoročnih razmejitev iz naslova neizkoriščenega dopusta						-1.449		-853				-2.302		-2.302
Prilagojeno začetno stanje 1.1.2012	66.378	175.575	12.896	6.653	3.170	82.548	-3.170	22.532	8.236	9.990	8.886	393.694	1.823	395.517
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta														
Poslovni izid poslovnega leta									52			52	238	290
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-4.129	90	-4.039		-4.039
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	52	-4.129	90	-3.987	238	-3.749
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu														
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom														
Dokapitalizacija												0		0
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid								8.236	-8.236			0		0
Pokrivanje izgube poslovnega leta						-10.936		-3.157	14.093			0		0
Izplačilo dividend								-2.367				-2.367		-2.367
Neizplačane dividende								151				151		151
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	-10.936	0	2.863	5.857	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	0	0	0	0	291	291
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	-10.936	0	2.863	5.857	0	0	-2.216	291	-1.925
Končno stanje 31.12.2012	66.378	175.575	12.896	6.653	3.170	71.612	-3.170	25.395	14.145	5.861	8.976	387.491	2.352	389.843

Leto 2011

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

23.3 Finančna poročila

Letna poročila Skupine Gorenje so dostopna na spletni strani Skupine Gorenje na naslovu: http://www.gorenjegr^{group}.com/si/odnosi_z_investitorji/letna_porocila

23.4 Poročila revizorja

23.4.1 Poročilo revizorja za Gorenje, d.d. za leta 2013, 2012 in 2011



Deloitte Revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800
Fax: + 386 (0)1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe GORENJE, d.d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene nekonsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe GORENJE, d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. december 2013, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh nekonsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo nekonsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na www.deloitte.com/si/nasa-druzba.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Mnenje

Po našem mnenju nekonsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe GORENJE, d.d. na dan 31. decembra 2013 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poudarjanje zadeve

Družba GORENJE, d.d. je obvladujoča družba v Skupini GORENJE. Konsolidirani računovodski izkazi Skupine GORENJE, pripravljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, so predstavljeni ločeno. Revidirali smo konsolidirane računovodske izkaze skupine in 11. aprila 2014 izdali mnenje brez pridržkov.

Naše mnenje ne vsebuje prilagoditev v povezavi s to zadevo.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Tina Kolenc Praznik
Pooblaščenka revizorka

Pratuk


Yuri Sidorovich
Predsednik uprave

Deloitte.

Ljubljana, 11. april 2014

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe Gorenje, d.d., Velenje

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe Gorenje, d.d., Velenje, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2012, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločljivijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

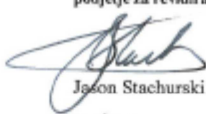
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja družbe Gorenje, d.d., Velenje na dan 31. decembra 2012 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.


Boštjan Mertelj
pooblaščen revizor

Ljubljana, 9. april 2013

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

Jason Stachurski
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe Gorenje, d.d., Velenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Gorenje, d.d., ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2011, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Gorenje, d.d. na dan 31. decembra 2011 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Druge zadeve

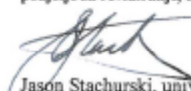
V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah (ZGD - 1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.


Danilo Bukovec, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor

Ljubljana, 6. april 2012

KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.


Jason Stachurski, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

23.4.2 Poročilo revizorja za Skupino Gorenje za leta 2013, 2012 in 2011



Deloitte Revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800
Fax: + 386 (0)1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe GORENJE, d.d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe GORENJE, d.d. in njenih odvisnih družb (v nadaljevanju: skupina), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. december 2013, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na www.deloitte.com/slnasa-druzba.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Mnenje

Po našem mnenju konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj Skupine GORENJE na dan 31. decembra 2013 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Tina Kolenc Praznik
Pooblaščenka revizorka

Kolenc


Yuri Sidorovich
Predsednik uprave

Ljubljana, 11. april 2014

Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe Gorenje, d.d., Velenje

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze družbe Gorenje, d.d., Velenje in njenih odvisnih družb (Skupina Gorenje), ki vključujejo skupinsko bilanco stanja na dan 31. decembra 2012, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Skupine Gorenje na dan 31. decembra 2012 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

Boštjan Mertelj
pooblaščen revizor

Ljubljana, 9. april 2013

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

Jason Stachurski
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

1



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe Gorenje, d.d., Velenje

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze gospodarske družbe Gorenje, d.d. in njenih odvisnih družb (Skupina Gorenje), ki vključujejo skupinski izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2011, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Skupine Gorenje na dan 31. decembra 2011 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Druge zadeve

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


Danilo Bukovec, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor

Ljubljana, 6. april 2012

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


Jasen Stachurski, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.
1

23.5 Vmesne finančne informacije – prvo četrtnje 2014

V skladu z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, je družba Gorenje, d.d., Partizanska 12, SI-3503 Velenje, 25.4.2014 objavila nerevidirano nekonsolidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar – marec 2014 družbe Gorenje, d.d., in nerevidirano konsolidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar – marec 2014 Skupine Gorenje. Poročilo lahko najdete na spletnem naslovu:

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

23.5.1 Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d. za prvo četrtoletje leta 2014

Zgoščena bilanca stanja družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Stanje 31.3.2013	%	Stanje 31.3.2014	%
SREDSTVA	857.110	100,0%	889.801	100,0%
Nekratkoročna sredstva	434.976	50,7%	475.083	53,4%
Neopredmetena sredstva	13.041	1,5%	24.003	2,7%
Nepremičnine, naprave in oprema	153.824	18,0%	169.813	19,1%
Naložbene nepremičnine	23.422	2,7%	25.115	2,8%
Naložbe v odvisne družbe	232.447	27,1%	235.989	26,5%
Naložbe v pridružene družbe	976	0,1%	941	0,1%
Druge nekratkoročne naložbe	650	0,1%	690	0,1%
Odložene terjatve za davke	10.616	1,2%	18.532	2,1%
Kratkoročna sredstva	422.134	49,3%	414.718	46,6%
Zaloge	81.047	9,5%	83.375	9,4%
Kratkoročne finančne naložbe	107.430	12,5%	125.739	14,1%
Terjatve do kupcev	213.479	24,9%	180.478	20,3%
Druga kratkoročna sredstva	19.502	2,3%	17.055	1,9%
Denar in denarni ustrezniki	676	0,1%	8.071	0,9%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	857.110	100,0%	889.801	100,0%
Kapital	321.091	37,5%	352.333	39,6%
Osnovni kapital	66.378	7,7%	92.240	10,4%
Kapitalske rezerve	157.712	18,4%	157.705	17,7%
Rezerve iz dobička	95.780	11,2%	95.818	10,8%
Lastne delnice	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%
Zadržani dobiček	1.374	0,2%	5.518	0,6%
Rezerva za pošteno vrednost	3.017	0,4%	4.222	0,5%
Nekratkoročne obveznosti	249.415	29,1%	192.349	21,6%
Rezervacije	21.347	2,5%	23.132	2,6%
Odložene obveznosti za davke	1.210	0,1%	1.288	0,1%
Nekratkoročne finančne obveznosti	226.858	26,5%	167.929	18,9%
Kratkoročne obveznosti	286.604	33,4%	345.119	38,8%
Kratkoročne finančne obveznosti	122.525	14,3%	183.417	20,6%
Obveznosti do dobaviteljev	135.231	15,8%	138.187	15,5%
Druge kratkoročne obveznosti	28.848	3,3%	23.515	2,7%

Zgoščeni izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-mar 2013	%	jan-mar 2014	%
Prihodki od prodaje	166.758	102,0%	178.646	97,6%
Sprememba vrednosti zalog	-5.695	-3,5%	2.327	1,3%
Drugi poslovni prihodki	2.499	1,5%	2.082	1,1%
Kosmati donos iz poslovanja	163.562	100,0%	183.055	100,0%
Stroški blaga, materiala in storitev	-132.113	-80,8%	-146.177	-79,9%
Stroški dela	-22.534	-13,8%	-23.468	-12,8%
Amortizacija	-4.370	-2,7%	-5.198	-2,8%
Drugi poslovni odhodki	-1.240	-0,7%	-1.176	-0,6%
Poslovni izid iz poslovanja	3.305	2,0%	7.036	3,9%
Finančni prihodki	5.651	3,5%	1.892	1,0%
Finančni odhodki	-7.452	-4,6%	-4.737	-2,6%
Neto finančni odhodki	-1.801	-1,1%	-2.845	-1,6%
Poslovni izid pred davki	1.504	0,9%	4.191	2,3%
Davek iz dobička	-281	-0,2%	-42	0,0%
Poslovni izid obračunskega obdobja	1.223	0,7%	4.149	2,3%
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	0,08		0,19	

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

v TEUR	jan-mar 2013	jan-mar 2014
Poslovni izid obračunskega obdobja	1.223	4.149
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	402	277
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-10	2
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	151	-62
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	310	394
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	-49	-57
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	402	277
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	1.625	4.426

Zgoščeni izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-mar 2013	jan-mar 2014
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	1.223	4.149
Prilagoditve za:		
- amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	3.631	4.502
- amortizacijo neopredmetenih sredstev	739	696
- prihodke od naložbenja	-5.651	-1.892
- finančne odhodke	7.452	4.737
- prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-351	-12
- odhodke za davke	281	42
Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	7.324	12.222
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-19.705	13.296
Sprememba zalog	3.170	12.436
Sprememba rezervacij	-285	-53
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-5.998	-25.355
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-22.818	324
Plačane obresti	-4.478	-4.754
Čisti denarni tok iz poslovanja	-19.972	7.792
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	354	2.005
Prejete obresti	2.379	505
Prejete dividende	3.382	0
Prodaja odvisnega podjetja	0	256
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-11.046	-3.666
Pridobitev naložbenih nepremičnin	-7.275	-17
Druge naložbe	-208	-34.116
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-91	-3.047
Čisti denarni tok iz naložbenja	-12.505	-38.080
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	14.181	23.455
Čisti denarni tok iz financiranja	14.181	23.455
Čisto znižanje/povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-18.296	-6.833
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	18.972	14.904
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	676	8.071

Zgoščeni izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe Gorenje,d.d.

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta		
Začetno stanje 1.1.2013	66.378	157.712	12.896	6.653	3.170	73.061	-3.170	151	0	2.615	319.466
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja											
Poslovni izid obračunskega obdobja									1.223		1.223
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										402	402
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	1.223	402	1.625
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu											0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom											0
Dokapitalizacija											0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje 31.3.2013	66.378	157.712	12.896	6.653	3.170	73.061	-3.170	151	1.223	3.017	321.091
v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta		
Začetno stanje 1.1.2014	92.240	157.705	12.896	6.923	3.170	72.829	-3.170	151	1.218	3.945	347.907
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja											
Poslovni izid obračunskega obdobja									4.149		4.149
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										277	277
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	4.149	277	4.426
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu											0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom											0
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid								1.218	-1.218		0
Dokapitalizacija											0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	1.218	-1.218	0	0
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	1.218	-1.218	0	0
Končno stanje 31.3.2014	92.240	157.705	12.896	6.923	3.170	72.829	-3.170	1.369	4.149	4.222	352.333

23.5.2 Nerevidirani računovodski konsolidirani izkazi Skupine Gorenje za prvo četrtletje 2014

Zgoščena konsolidirana bilanca stanja Skupine Gorenje

v TEUR	Stanje 31.3.2013	%	Stanje 31.3.2014	%
SREDSTVA	1.206.350	100,0%	1.136.048	100,0%
Nekratkoročna sredstva	572.319	47,4%	591.220	52,1%
Neopredmetena sredstva	158.356	13,1%	170.289	15,0%
Nepremičnine, naprave in oprema	350.628	29,1%	350.016	30,8%
Naložbene nepremičnine	21.249	1,7%	27.835	2,5%
Nekratkoročne finančne naložbe	8.120	0,7%	5.521	0,5%
Naložbe v pridružene družbe	1.246	0,1%	641	0,1%
Nekratkoročne poslovne terjatve	14.868	1,2%	10.719	0,9%
Odložene terjatve za davke	17.852	1,5%	26.199	2,3%
Kratkoročna sredstva	634.031	52,6%	544.828	47,9%
Nekratkoročna sredstva za prodajo	899	0,1%	1.423	0,1%
Zaloge	264.248	21,9%	237.480	20,9%
Kratkoročne finančne naložbe	35.781	3,0%	17.572	1,5%
Terjatve do kupcev	239.036	19,8%	211.564	18,6%
Druga kratkoročna sredstva	65.365	5,4%	45.473	4,0%
Denar in denarni ustrezniki	21.358	1,8%	25.606	2,3%
Sredstva, vključena v skupine za odtujitev	7.344	0,6%	5.710	0,5%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.206.350	100,0%	1.136.048	100,0%
Kapital	387.135	32,1%	380.067	33,5%
Osnovni kapital	66.378	5,5%	92.240	8,1%
Kapitalske rezerve	175.575	14,6%	175.568	15,5%
Rezerve iz dobička	94.331	7,8%	95.818	8,4%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,3%
Zadržani dobiček	35.208	2,9%	13.831	1,2%
Prevedbena rezerva	7.045	0,6%	-6.405	-0,5%
Rezerva za pošteno vrednost	9.378	0,8%	9.284	0,8%
Kapital lastnikov matične družbe	384.745	31,9%	377.166	33,2%
Kapital neobvladujočih deležev	2.390	0,2%	2.901	0,3%
Nekratkoročne obveznosti	348.148	28,9%	275.906	24,3%
Rezervacije	65.337	5,4%	66.723	5,9%
Odloženi prihodki	3.172	0,3%	5.244	0,4%
Nekratkoročne poslovne obveznosti	4.983	0,4%	5.530	0,5%
Odložene obveznosti za davke	4.193	0,4%	4.209	0,4%
Nekratkoročne finančne obveznosti	270.463	22,4%	194.200	17,1%
Kratkoročne obveznosti	471.067	39,0%	480.075	42,2%
Kratkoročne finančne obveznosti	202.768	16,8%	224.011	19,7%
Obveznosti do dobaviteljev	178.510	14,8%	168.225	14,8%
Druge kratkoročne obveznosti	87.097	7,2%	85.425	7,5%
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	2.692	0,2%	2.414	0,2%

Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	jan-mar 2013	%	jan-mar 2014	%
Prihodki od prodaje	289.366	94,9%	290.709	93,1%
Sprememba vrednosti zalog	11.258	3,7%	17.850	5,7%
Drugi poslovni prihodki	4.164	1,4%	3.861	1,2%
Kosmati donos iz poslovanja	304.788	100,0%	312.420	100,0%
Stroški blaga, materiala in storitev	-223.156	-73,2%	-231.377	-74,1%
Stroški dela	-60.922	-20,0%	-55.558	-17,8%
Amortizacija	-10.392	-3,4%	-10.594	-3,4%
Drugi poslovni odhodki	-4.582	-1,5%	-4.681	-1,5%
Poslovni izid iz poslovanja	5.736	1,9%	10.210	3,2%
Finančni prihodki	1.005	0,3%	1.237	0,4%
Finančni odhodki	-7.679	-2,5%	-8.859	-2,8%
Neto finančni odhodki	-6.674	-2,2%	-7.622	-2,4%
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb	-53	0,0%	-70	0,0%
Poslovni izid pred davki	-991	-0,3%	2.518	0,8%
Davek iz dobička	-1.359	-0,5%	-1.076	-0,3%
Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja	-2.350	-0,8%	1.442	0,5%
Poslovni izid ustavljenega poslovanja	-1.884	-0,6%	-431	-0,2%
Poslovni izid obračunskega obdobja	-4.234	-1,4%	1.011	0,3%
Poslovni izid neobvladujočih deležev	98	0,0%	9	0,0%
Poslovni izid lastnikov matične družbe	-4.332	-1,4%	1.002	0,3%
Osnovni in prilagojeni donos na delnico brez ustavljenega poslovanja (v EUR)	-0,15		0,07	
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	-0,27		0,05	

Zgoščeni konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

V TEUR	jan-mar 2013	jan-mar 2014
Poslovni izid obračunskega obdobja	-4.234	1.011
Drugi vseobsegajoči donos		
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0
Sprememba poštene vrednosti zemljišč		
Postavke, ki bodo pozneje prerazvrščene v poslovni izid	1.586	-1.693
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-10	2
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, prenesena v poslovni izid		
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	151	-62
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	310	394
Čista sprememba iz naslova tečajnih razlik od odvisnih družb, prenesena v poslovni izid		
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	-49	-57
Prevedbena rezerva	1.184	-1.970
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	1.586	-1.693
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-2.648	-682
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe	-2.746	-691
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	98	9

Zgoščeni konsolidiran izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR	jan-mar 2013	jan-mar 2014
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU	-4.234	1.011
Poslovni izid obračunskega obdobja		
Prilagoditve za:		
-amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	8.889	8.964
-amortizacijo neopredmetenih sredstev	1.713	1.638
-prihodke od naložbenja	-1.005	-1.237
-finančne odhodke	7.691	8.941
-prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-145	-7
-odhodke za davke	1.359	1.076
Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	14.268	20.386
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-24.215	-3.224
Sprememba zalog	-16.269	-1.697
Sprememba rezervacij	347	60
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-23.228	-36.031
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-63.365	-40.892
Plačane obresti	-5.465	-4.835
Plačani davek iz dobička	-1.078	-944
Čisti denarni tok iz poslovanja	-55.640	-26.285
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	182	2.802
Prejete obresti	585	503
Prejete dividende		-70
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-14.796	-7.586
Druge naložbe	-3.887	-383
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-852	-3.780
Čisti denarni tok iz naložbenja	-18.768	-8.514
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Najem (odplačilo) posojil	41.184	21.141
Čisti denarni tok iz financiranja	41.184	21.141
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-33.224	-13.658
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	54.588	39.500
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	21.364	25.842

Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Gorenje

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital lastnikov matične družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta					
Začetno stanje 1.1.2013	66.378	175.575	12.896	6.653	3.170	71.612	-3.170	25.395	14.145	5.861	8.976	387.491	2.352	389.843
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja														
Poslovni izid obračunskega obdobja									-4.332			-4.332	98	-4.234
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										1.184	402	1.586	0	1.586
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	-4.332	1.184	402	-2.746	98	-2.648
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu														
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom														
Dokapitalizacija												0		0
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid								14.145	-14.145			0		0
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	14.145	-14.145	0	0	0	0	0
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev												0	-60	-60
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-60	-60
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	14.145	-14.145	0	0	0	-60	-60
Končno stanje 31.3.2013	66.378	175.575	12.896	6.653	3.170	71.612	-3.170	39.540	-4.332	7.045	9.378	384.745	2.390	387.135

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Prevedbena rezerva	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital lastnikov matične družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta					
Začetno stanje 1.1.2014	92.240	175.568	12.896	6.923	3.170	72.829	-3.170	39.540	-26.711	-4.435	9.007	377.857	2.813	380.670
Skupaj vseobsegajoči obračunskega obdobja														
Poslovni izid obračunskega obdobja									1.002			1.002	9	1.011
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-1.970	277	-1.693	0	-1.693
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	1.002	-1.970	277	-691	9	-682
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu														
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom														
Dokapitalizacija												0		0
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid								-26.711	26.711					
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	0	0	0	0	0	0	0	-26.711	26.711	0	0	0	0	0
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev												0	79	79
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	79	79
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	-26.711	26.711	0	0	0	79	79
Končno stanje 31.3.2014	92.240	175.568	12.896	6.923	3.170	72.829	-3.170	12.829	1.002	-6.405	9.284	377.166	2.901	380.067

23.6 Politika dividend

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

Dividendna politika Skupine Gorenje za obdobje 2014 - 2018 določa, da se za letno izplačilo dividende nameni do tretjine čistega dobička Skupine Gorenje.

Dividendna politika drugih podjetij v Skupini Gorenje bo opredeljena vsako leto v času priprave letnih (operativnih) planov za podjetja Skupine Gorenje ter za Skupino Gorenje kot celoto.

23.7 Pravni in arbitražni postopki

Poleg postopkov, navedenih v nadaljevanju, po najboljšem vedenju Družbe, ni drugih visečih ali zagroženih pravnih ali administrativnih postopkov proti Skupini, ki bi lahko imeli pomemben vpliv na poslovne aktivnosti Družbe.

Postopek v Belgiji

Dne 16. maja 2013 je Okrožno sodišče v Celju v Sloveniji izdalo sklep o izvršljivosti v Republiki Sloveniji za sodbo, izdano s strani Trgovinskega sodišča Verviers v Belgiji, v skladu s katero je Družba dolžna plačati znesek 343.837,81 EUR z obrestmi, izračunanimi v skladu z belgijskim zakonom, za obdobje, ki se je začelo dne 26. aprila 1978 do dneva plačila ter sodne stroške v višini 9.557,75 EUR. Sodba, ki jo je izdalo Trgovinsko sodišče Verviers v Belgiji, se nanaša na spor glede plačila odškodnine za enostransko prekinitev distribucijske pogodbe brez predhodnega obvestila, s strani Tovarne gospodinjske opreme Gorenje. Tovarna gospodinjske opreme Gorenje (kot toženec) je bila izbrisana iz slovenskega registra gospodarskih družb leta 1984. Tožeča stranka trdi, da je Družba zakoniti naslednik Tovarne gospodinjske opreme Gorenje in da je torej dolžna izpolniti sodbo belgijskega sodišča.

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

Izdajatelj ni stranka v večjih vladnih, pravnih ali arbitražnih postopkih, ki bi lahko vplivali na položaj oziroma donosnost izdajatelja. Do dneva tega prospekta ni bilo sprememb v zvezi s postopkom v Belgiji.

23.8 Znatna sprememba finančnega in tržnega položaja izdajatelja

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

24 Dodatne informacije

24.1 Delniški kapital

24.1.1 Osnovni kapital

V sodni register je na dan 11.7.2014 vpisan osnovni kapital izdajatelja v višini 97.728.229,83 EUR. Vpisani osnovni kapital je v celoti vplačan.

24.1.2 Izdane delnice

Osnovni kapital družbe je na dan izdaje tega prospekta razdeljen na 23.419.593 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic. Vse delnice so izdane v nematerializirani obliki in so vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD.

Ta prospekt se nanaša na izdajo največ 1.005.020 novih, navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic z oznako GRVG. Novoizdane delnice bodo skupaj z obstoječimi delnicami tvorile isti razred. Po izdaji novih delnic, ki so predmet tega prospekta in vpisu sklepa o povečanju osnovnega kapitala družbe pa bo znašal osnovni kapital največ 101.922.103,97 EUR, in bo razdeljen na največ 24.424.613 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic.

Novih največ 1.005.020 delnic bo izdanih po konverziji terjatev upnikov družbe v kapital v višini največ 4.331.636,2 EUR. Konverzija se pričakuje julija 2014.

24.1.3 Lastne delnice

	2011	2012	2013
Število lastnih delnic GRVG (31.12.)	121.311	121.311	121.311

Število lastnih delnic je ostalo v letu 2013 nespremenjeno. V lasti imamo 121.311 lastnih delnic, kar predstavlja 0,5488-odstotni delež.

24.1.4 Knjigovodska vrednost delnice GRVG

v EUR	2011	2012	2013
Knjigovodska vrednost delnice GRVG (v EUR) (kapital krovne družbe) / (število delnic – število lastnih delnic)	21,24	24,84	17,32
Enotni tečaj na 31.12. v (v EUR)	5,0	3,79	4,20

24.1.5 Zamenljivi vrednostni papirji

Izdajatelj ni izdal zamenljivih vrednostnih papirjev.

24.1.6 Omejitev pravic iz delnic

Statut izdajatelja ne omejuje glasovalnih pravic iz delnic.

24.1.7 Odobreni kapital

V statutu izdajatelja je v drugem odstavku devetega člena predvideno povečanje osnovnega kapitala z odobrenim kapitalom. Na podlagi navedenega člena je uprava pooblaščen, da s soglasjem nadzornega sveta v roku najdlje enega leta po vpisu sprememb statuta, sprejetih na 20. skupščini družbe, to je do 4. 10. 2014, izvede povečanje osnovnega kapitala, ki bo v trenutku povečanja osnovnega kapitala znašal največ 119.629.015,46 EUR in bo razdeljen na največ 28.667.897 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic, do največ zneska 9.681.964,61 EUR (odobreni kapital), na skupno največ 129.310.980,07 EUR z izdajo novih delnic za stvarne vloške. Nove delnice bodo tvorile z že izdanimi delnicami isti razred.

Na dan izdaje tega prospekta je uprava delno izkoristila navedeno določilo statuta izdajatelja. Dne 2.7.2014 je izdajatelj objavil prospekt za uvrstitev največ 1.315.166 delnic družbe Gorenje gospodinjski aparati, d.d., v trgovanje na organiziranem trgu. V primeru uspešnega povečanja

osnovnega kapitala na podlagi omenjenega prospekta, bo uprava izkoristila 56,68% odobrenega kapitala.

24.1.8 Pogojno povečanje kapitala

V statutu izdajatelja ni predvideno pogojno povečanje osnovnega kapitala.

24.1.9 Zgodovina delniškega kapitala s poudarjenimi informacijami o vseh spremembah

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

v TEUR	2011	2012	2013
Osnovni kapital	66.378	66.378	92.240

Osnovni kapital se je povečal v letu 2013 na podlagi dveh postopkov povečanja osnovnega kapitala. V prvem postopku je nov delničar izdajatelja postala družba Panasonic Corporation, v drugem postopku povečanja osnovnega kapitala pa so sodelovali obstoječi delničarji na podlagi prednostne pravice do nakupa novih delnic, kot tudi novi investitorji, na podlagi sklepa uprave in nadzornega sveta, ki so vpisali delnice v Sloveniji in na Poljskem.

24.2 Statut izdajatelja

24.2.1 Cilji in namen izdajatelja

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

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

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

Uprava družbe

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

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

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

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

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

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

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

Nadzorni svet

Družba ima nadzorni svet, ki šteje deset članov.

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

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

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

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

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

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

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

Nadzorni svet opravlja tudi druge naloge, zlasti:

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

Predsednik nadzornega sveta zastopa družbo proti članom uprave.

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

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

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

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

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

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

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

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

Skupščino skliče uprava v skladu z zakonom.

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

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

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

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

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

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

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

Skupščina lahko s svojim poslovníkom določi podrobnosti glede odločanja.

Skupščina je pristojna, da odloča zlasti o:

- statutu ter njegovih spremembah in dopolnitvah;
- uporabi bilančnega dobička in podelitvi razrešnice – razbremenitvi članov uprave in nadzornega sveta;
- o letnem poročilu v primerih določenih z zakonom;

- ukrepov za povečanje in zmanjšanje osnovnega kapitala;
- imenovanju revizorja;
- izvolitvi in odpoklicu članov nadzornega sveta;
- statusnih spremembah in prenehanju družbe;
- drugih zadevah, ki jih določa zakon ali ta statut.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

25 Pomembne pogodbe

Izdajatelj je z družbo Panasonic Corporation dne 5.7.2013 sklenil pogodbo o dolgoročnem strateškem partnerstvu na področju proizvodnje, razvoja, raziskav ter prodaje. Poleg navedene pogodbe je izdajatelj z družbo Panasonic Corporation podpisal tudi pogodbo, na podlagi katere se je slednji zavezal, da bo v primeru sprejetega sklepa na skupščini družbe, vplačal 10.000.000,00 EUR in postal delničar izdajatelja. Izdajatelj in Panasonic Corporation sta podpisala še dogovor, da Panasonic Corporation od trenutka, ko bo postal delničar izdajatelja, do izteka petih let od podpisa pogodb, to je do 5.7.2017, brez soglasja uprave in nadzornega sveta svojega deleža pri izdajatelju ne bo povečeval.

Z vstopom družbe Panasonic v lastniško strukturo Gorenja bo družba pridobila strateškega delničarja, s katerim je že bila podpisana pogodba o dolgoročnem strateškem partnerstvu. Panasonic je nedvomno ena izmed najbolj prepoznavnih družb na področju bele tehnike, še posebej pa na področju Azije. Denarni vložek v višini približno 10.000.001,66 EUR, ki ga bo Panasonic vložil v Gorenje, predstavlja nadgradnjo dogovorjenega strateškega partnerstva in utrditev dolgoročnega sodelovanja

V času težkih ekonomskih razmer, ki vladajo v tem trenutku, je vsako povečanje osnovnega kapitala z novimi denarnimi vložki izredno velikega pomena za družbo in tudi za delničarje. Z izdajo novih delnic in prilivom novega denarja bi bilo družbi omogočeno, da po eni strani investira v razvoj novih izdelkov

in storitev, pospeši investicije na poslovnem področju Dom, še zlasti pa da z delnim poplačilom dolga izboljša kapitalsko stabilnost, poslovanje ter doseganje finančnih zavez, kot so določene v posojilnih pogodbah z bankami. Z osveženim strateškim načrtom Skupine Gorenje do leta 2018 je med drugim predvideno znižanje kazalnika med neto dolgom in EBITDA-jem na največ 3 od leta 2015 dalje, pri čemer bi povečani kapital lažje pripomogel k doseganju tega cilja

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

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

27 Razkriti dokumenti

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

1. statut izdajatelja
2. pretekla letna poročila in revidirane računovodske izkaze družbe izdajatelja,

28 Informacije o deležih

Družbe	Osnovni kapital (v TEUR)	Število zaposlenih
Gorenje, d.d., Slovenija	92.240	4.112
Gorenje I.P.C., d.o.o., Slovenija	93	806
Gorenje GTI, d.o.o., Slovenija	3.769	43
Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Slovenija	3.790	166
Energygor, d.o.o., Slovenija	9	0
Kemis, d.o.o., Slovenija	2.650	34
Gorenje Orodjarna, d.o.o., Slovenija	927	216
Indop, d.o.o., Slovenija	1.000	12
ZEOS, d.o.o., Slovenija	477	4
Gorenje Surovina, d.o.o., Slovenija	9.402	327
ERICo, d.o.o., Slovenija	278	52
Gorenje design studio, d.o.o., Slovenija	500	21
PUBLICUS, d.o.o., Slovenija	897	100
EKOGOR, d.o.o., Slovenija	200	1
Gorenje GAIO, d.o.o., Slovenija	1.800	85
Gorenje GSI, d.o.o., Slovenija	4.657	119
Gorenje Keramika, d.o.o., Slovenija	3.069	112
Gorenje Surovina Fotoreciklaža, d.o.o., Slovenija	8	1
Gorenje Studio, d.o.o., Slovenija	8	54
Gorenje Beteiligungs GmbH, Avstrija	26.600	4
Gorenje Austria Handels GmbH, Avstrija	3.275	55
Gorenje Vertriebs GmbH, Nemčija	5.700	67
Gorenje Körting Italia S.r.l., Italija	90	6
Gorenje France S.A.S., Francija	5.225	14
Gorenje Belux S.a.r.l., Belgija	19	5
Gorenje UK Ltd., Velika Britanija	360	16
Gorenje Group Nordic A/S, Danska	2.389	60
Gorenje AB, Švedska	226	5
Gorenje spol. S r.o., Češka republika	4.472	42
Gorenje real spol. S r.o., Češka republika	9.480	27
Gorenje Slovakia s.r.o., Slovaška republika	1.892	20
Gorenje Magyarország Kft., Madžarska	2.407	17
Gorenje Polska Sp. Z o.o., Poljska	8.364	36
Gorenje Bulgaria EOOD, Bolgarija	3.175	20
Gorenje Zagreb, d.o.o., Hrvaška	14.822	97
Gorenje Skopje, d.o.o., Makedonija	247	19
Gorenje Commerce, d.o.o., Bosna in Hercegovina	1	75
Gorenje, d.o.o., Srbija	3.386	57
Gorenje Studio, d.o.o., Srbija	885	0
Gorenje Podgorica, d.o.o., Črna gora	2.800	16
Gorenje OY, Finska	115	15
Gorenje AS, Norveška	263	6
Gorenje Romania S.r.l., Romunija	365	11
Gorenje aparati za domačinstvo, d.o.o., Srbija	26.948	1.318
Mora Moravia s r.o., Češka republika	9.980	623
Gorenje – kuchyně spol. S r.o., Češka republika	1.531	2
ST Bana Nekretnine, d.o.o., Srbija	2.087	0
KEMIS – Termoclean, d.o.o., Hrvaška	810	62
Kemis – BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	210	11
Gorenje Gulf FZE, Združeni arabski emirati	200	10
Gorenje Espana S.L., Španija	3	0
Gorenje Tiki, d.o.o., Srbija	18.995	429
Gorenje Istanbul Ltd., Turčija	6.380	1
Gorenje TOV, Ukrajina	247	20
Gorenje kuhinje, d.o.o., Ukrajina	877	0
Kemis – SRS, d.o.o., Bosna in Hercegovina	72	3
ATAG Nederland BV, Nizozemska	16	370

ATAG België NV, Belgija	248	48
ATAG Financiele Diensten BV, Nizozemska	200	0
Intell Properties BV, Nizozemska	45	0
ATAG Europe BV, Nizozemska	18	0
ATAG Special Products BV, Nizozemska	18	0
Gorenje Nederland BV, Nizozemska	20.796	1
Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	1.125	12
OOO Gorenje BT, Rusija	640	103
»Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	431	7
Kemis Valjevo, d.o.o., Srbija	1.225	34
Gorenje GTI, d.o.o., Beograd, Srbija	1	19
Asko Appliances AB, Švedska	24.269	69
Asko Appliances Inc, ZDA	1	31
Asko Appliances Pty, Avstralija	6.484	73
Asko Appliances OOO, Rusija	194	13
»Gorenje Albania« SHPK, Albanija	1	4
Gorenje Home d.o.o. Zaječar, Srbija	2.812	120
Gorenje Ekologija, d.o.o., Stara Pazova, Srbija	1.315	0
ORSES d.o.o., Beograd, Srbija	495	1
Gorenje Corporate GmbH, Avstrija	35	1
ZEOS eko-sistem d.o.o., Bosna in Hercegovina	420	2
Cleaning sistem S, d.o.o. , Srbija	924	16
Gorenje Solarna energija Solago, d.o.o., Valjevo, Srbija	0	0
Gorenje Sola-Home, d.o.o., Valjevo, Srbija	0	0
Gorenje Asia Ltd., Kitajska	193	0
Gorenje do Brasil Ltda., Brazilija	188	4
Gorenje MDM d.o.o., Kragujevac, Srbija	101	12