

**PROSPEKT**  
ZA UVRSTITEV OBVEZNIC DRUŽBE  
GORENJE, D.D. Z OZNAKO GV01 V  
TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU

Velenje, oktober 2014

## UVOD IN POMEMBNA OPOZORILA

Ta Prospekt za uvrstitev obveznic družbe Gorenje, d.d., z oznako GV01, v trgovanje na organiziranem trgu (v nadaljevanju: prospekt) je pripravljen za namen predstavitve novo izdanih obveznic z oznako GV01 (v nadaljevanju: obveznice) izdajatelja družbe Gorenje, d.d., Partizanska 12, 3503 Velenje, Slovenija (v nadaljevanju: izdajatelj ali Gorenje, d.d. ali družba) potencialnim vlagateljem.

Obveznice so bile izdane v okviru postopka javne ponudbe, za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta. Prva prodaja obveznic družbe Gorenje, d.d. je bila izvedena v Republiki Sloveniji skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI), pri čemer sta bili kumulativno uporabljeni izjemi glede obveznosti objave prospekta za nekatere vrste ponudb vrednostnih papirjev v skladu z 49. členom ZTFI. Ponudba obveznic je bila naslovljena izključno na dobro poučene vlagatelje (1. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI) oziroma na manj kot 150 fizičnih ali pravnih oseb v posamezni državi članici, ki nimajo položaja dobro poučenega vlagatelja (2. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI). Obveznice so bile ponujene tudi v Republiki Hrvaški kvalificiranim vlagateljem in do 150 fizičnim in pravnim osebam v Republiki Hrvaški na podlagi 1. odstavka 351. člena Zakona o tržištu kapitala, v Avstriji kvalificiranim vlagateljem in do 150 fizičnim in pravnim osebam v Avstriji na podlagi 11. in 14. odstavka 3. člena Zakona o kapitalskem trgu (Kapitalmarktgesetz), v Republiki Poljski kvalificiranim vlagateljem na podlagi 4. odstavka 7. člena Zakona Republike Poljske o javnih ponudbah, pogojih za uvrstitev finančnih instrumentov v organizirano trgovanje in o javnih družbah in/ali v drugi državi članici EU na podlagi katere koli izjeme oz. izjem iz 2. točke 3. člena Prospektne direktive ali aktov drugih držav, pod pogojem, da nobena od navedenih vrst ponudbe obveznic ni imela za izdajatelja ali organizatorja izdaje za posledico obveznost objave prospekta.

Izdajatelj je za svetovanje v zvezi z izdajo obveznic (v zvezi s ponudbo obveznic, izdajo obveznic v nematerializirani obliki in uvrstitvijo obveznic v trgovanje na organiziranem trgu) sklenil pogodbo z družbami Alta Invest, d.d., Alta Skupina, d.d. in NLB, d.d. (v nadaljevanju: organizatorji izdaje). Pri ponudbi obveznic na primarnem trgu je sodelovala tudi Nova KBM, d.d. (sodelujoči izvajalec)

Pri sprejemanju odločitve o naložbah v obveznice naj se potencialni vlagatelji zanašajo na lasten pregled izdajatelja in vsebino tega prospekta, vključno s prisotnimi tveganji. Informacije v prospektu niso naložbena priporočila, ne investicijsko oz. osebno svetovanje, niti pravni, davčni ali drugačni strokovni nasveti. Za takšne nasvete se mora vsak potencialni vlagatelj obrniti na svojega odvetnika, davčnega svetovalca oziroma drugega ustreznega strokovnjaka. Pred odločitvijo o naložbi v obveznice je treba ta prospekt prebrati v celoti. Ob tem se morajo vlagatelji zavedati, da prospekt ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa obveznic. Potencialni vlagatelj je tako v celoti sam odgovoren za pridobitev dodatnih informacij, za oblikovanje analiz ter ocen finančnega stanja in tveganosti izdajatelja, v obsegu in na način, ki ga ocenjuje za potrebnega ali primernega. Ob tem se mora potencialni vlagatelj zavedati, da so se poslovanje, rezultati poslovanja, finančno stanje in obeti izdajatelja od datuma priprave prospekta lahko spremenili. Izdajatelj o vseh pomembnih poslovnih dogodkih obvešča javnost z objavo na informacijskem sistemu Ljubljanske borze, d.d. Ljubljana SEOnet (<http://seonet.ljse.si/>), na informacijskem sistemu elektronskih objav Varšavske borze ESPI ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)) ter na spletnih straneh izdajatelja ([www.gorenjegrup.com](http://www.gorenjegrup.com)).

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

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

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

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

## KAZALO OKRAJŠAV

Okrajšava:	Celoten naziv:
ALTA Invest d.d.	ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana, Slovenija
ALTA Skupina d.d.	ALTA Skupina, upravljanje družb, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana, Slovenija
NLB d.d.	Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana, Trg republike 2, Ljubljana, Slovenija
NKBM d.d. ali Nova KBM d.d.	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR d.d., Ulica Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor, Slovenija
ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana, Slovenija
DDV	Davek na dodano vrednost
ESPI	Informacijski sistem elektronskih objav Varšavske borze (www.gpw.pl)
EUR	Evro
KDD	KDD - Centralna klirinško depotna družba d.d., Ljubljana
Ljubljanska borza ali LJSE	Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana
Obveznice	Obveznice družbe Gorenje, d.d., z oznako GV01
OZ	Obligacijski zakonik (Ur.l. RS, št. 83/2001 in nadaljnji)
Gorenje, d.d.	GORENJE gospodinjski aparati, d.d., Partizanska cesta 12, Velenje, Slovenija
Skupina Gorenje ali Skupina	Gorenje, d.d. in njegova povezana podjetja, našeta v Prospektu za uvrstitev obveznic.
Prospekt	Prospekt za uvrstitev obveznic družbe Gorenje, d.d., z oznako GV01, v trgovanje na organiziranem trgu
Prospektna direktiva	Direktiva 2003/71/ES Evropskega parlamenta in sveta z dne 4. novembra 2003 o prospektu, ki se objavi ob javni ponudbi ali sprejemu vrednostnih papirjev v trgovanje in o spremembi Direktive 2001/34/ES
Prospektna uredba	Uredba Komisije (ES) št. 809/2004 z dne 29. aprila 2004 o izvajanju Direktive 2003/71/ES Evropskega parlamenta in Sveta o informacijah, ki jih vsebujejo prospekti, in o obliki prospektov, vključitvi informacij s sklicevanjem in objavi teh prospektov in razširjanju oglaševanj (UL L 149, 30.4.2004 s spremembami)
SEOnet	Informacijski sistem elektronskih objav Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana ( <a href="http://seonet.ljse.si/">http://seonet.ljse.si/</a> )
Trgovalni račun	Račun nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi s strani vlagatelja izbrani registrski član KDD
ZDoh-2	Zakon o dohodnini (Ur.l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZDDV-1	Zakon o davku na dodano vrednost (Ur.l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZEKom-1	Zakon o elektronskih komunikacijah (Ur.l. RS, št. 109/2012)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Ur.l. RS, št. 42/2006 in nadaljnji)
ZNVP	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Ur.l. RS, št. 23/1999 in nadaljnji)
ZPre-1	Zakon o prevzemnih (Ur.l. RS, št. 79/2006 in nadaljnji)
ZTFI	Zakon o trgu finančnih instrumentov (Ur. l. RS, št. 67/2007 in nadaljnji)
ZVOP-1	Zakon o varstvu osebnih podatkov (Ur.l. RS, št. 86/2004 in nadaljnji)

## Kazalo sklicevanj

Sklicevanje:	Podatki:
<a href="http://www.gorenjegrup.com/si/za-vlagatelje/letna-porocila">http://www.gorenjegrup.com/si/za-vlagatelje/letna-porocila</a>	Letno poročilo Skupine Gorenje, za poslovni leti 2013 in 2012
<a href="http://www.gorenjegrup.com/si/za-vlagatelje/medletna-porocila">http://www.gorenjegrup.com/si/za-vlagatelje/medletna-porocila</a>	Poročilo za obdobje januar – junij 2014
<a href="http://www.gorenjegrup.com">www.gorenjegrup.com</a>	Spletne strani izdajatelja

## IZVLEČEK PROSPEKTA (v nadaljevanju: Izvleček)

### 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 obveznic.

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 obveznicami, 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 obveznic 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.

#### A.2 Soglasja in obvestila

Ni relevantno.

### Oddelek B – Izdajatelj obveznic

#### 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 cesta 12, 3320 Velenje, Slovenija

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.4b Opis vseh znanih trendov, ki vplivajo na izdajatelja in panoge, v katerih posluje

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 položaja 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 30.6.2014 poleg krovne družbe Gorenje, d.d. še 79 odvisnih družb, ki so imele v prvem polletju skupaj povprečno 10.523 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 Moravia 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 pretežno trgovske družbe.

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

### B.9 Napoved ali ocena dobička

Izdajatelj v prospekt ni vključil napovedi ali ocene dobička..

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

Mnenje pooblaščenega revizorja o preteklih finančnih informacijah v skupini in družbi Gorenje je bilo dano brez pridržka.

### B.12 Izbrane pretekle ključne finančne informacije o izdajatelju

Poslovanje Skupine Gorenje za poslovni leti 2012 in 2013.

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

**Uspešnost poslovanja Skupine Gorenje v letih 2013 in 2012****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).

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.

**Uspešnost poslovanja Skupine Gorenje v prvem polletju leta 2013 in 2014**

v mio EUR	jan-jun 2013	jan-jun 2014	Indeks
<b>Prihodki od prodaje</b>	590,1	600,7	101,8
<b>EBITDA</b>	<b>36,8</b>	<b>43,1</b>	<b>117,2</b>
<i>EBITDA marža (%)</i>	6,2%	7,2%	/
<b>EBIT</b>	<b>15,5</b>	<b>21,9</b>	<b>140,8</b>
<i>EBIT marža (%)</i>	2,6%	3,6%	/
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>-3,2</b>	<b>5,5</b>	/
<b>Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja</b>	<b>-5,0</b>	<b>3,8</b>	/
<b>Poslovni izid ustavljenega poslovanja</b>	<b>-2,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>27,0</b>
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>-7,8</b>	<b>3,1</b>	/
<i>ROS (%)</i>	-1,3%	0,5%	/
<i>ROA (%)</i>	-1,3%	0,5%	/
<i>ROE (%)</i>	-4,1%	1,6%	/

*Finančne informacije za prvo polletje so nerevidirane.*

V Skupini Gorenje smo v prvem polletju leta 2014 dosegli 600,7 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 1,8 % več kot v enakem obdobju leta 2013. Prihodki so se najbolj povečali v okviru področja Portfeljske naložbe (+8,5 %). Na področju Dom smo, kljub zahtevnim razmeram na evropskih trgih, dosegli 0,6-odstotno rast prihodkov od prodaje.

V okviru področja Dom smo dosegli najvišjo rast na trgih Nemčije, Češke, Slovaške, Madžarske, Romunije, Bolgarije, Velike Britanije, Severne Amerike in tudi Rusije.

Manjši obseg prodaje kot v prvi polovici leta 2013 smo dosegli na trgih Ukrajine, Skandinavije, Kazahstana in Francije. Nižji obseg prodaje v Ukrajini je posledica tamkajšnjih političnih razmer, pri čemer je pomembno, da smo nižji obseg prodaje na tem trgu uspeli deloma nadoknaditi z višjo prodajo na ostalih trgih.



**B.13 Najnovejši dogodki izdajatelja, ki so v bistvenem obsegu pomembni za oceno izdajateljeve plačilne sposobnosti**

Izdajatelj meni, da ni posebnih dogodkov, ki bi v bistvenem obsegu vplivali na oceno izdajateljeve plačilne sposobnosti ali solventnosti.

**B.14 Odvisnost izdajatelja od drugih subjektov znotraj skupine**

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 30.6.2014 poleg krovne družbe Gorenje, d.d. še 79 odvisnih družb, ki so imele v prvem polletju skupaj povprečno 10.523 zaposlenih.

**B.15 Opis izdajateljeve osnovne dejavnosti**

**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 Moravia 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 pretežno trgovske družbe.

**B.16 Lastniška struktura izdajatelja**

Izdajatelj ni pod neposrednim ali posrednim lastništvom ali nadzorom.

**Tabela: 10 največjih delničarjev družbe Gorenje, d.d. na dan 30.9.2014**

Naziv	Število delnic	Delež v %
	<b>30.9.2014</b>	
KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	3.998.653	16,37%
IFC	2.881.896	11,80%
PANASONIC CORPORATION	2.320.186	9,50%
KDPW - FIDUCIARNI RAČUN	1.991.247	8,15%
Alpen.SI, mešani fleksibilni podsklad	1.180.180	4,83%
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.070.000	4,38%
ZAGREBAČKA BANKA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN	479.941	1,97%
CONSEQ INVEST PUBLIC LIMITED COMPANY	464.732	1,90%
EECF AG	411.727	1,69%
SOP LJUBLJANA	401.201	1,64%
<b>Skupaj največji delničarji</b>	<b>15.199.763</b>	<b>62,23%</b>
Ostali delničarji	9.224.850	37,27%%
<b>SKUPAJ:</b>	<b>24.424.613</b>	<b>100%</b>

**B.17 Ocena kreditne sposobnosti, pripisane izdajatelju ali njegovim dolžniškim vrednostnim papirjem na zahtevo ali s sodelovanjem izdajatelja v postopku ocenjevanja**

Izdajatelj oziroma njegove obveznice nimajo bonitetne ocene, dodeljene s strani rating agencije.

## Oddelek C – Vrednostni papirji

### C.1 Vrsta in razred obveznic, sprejetih v trgovanje

Obveznica z letnim izplačilom glavnice in obresti, nominirana v EUR, izdana v nematerializirani obliki, imenska, z oznako GV01 in ISIN kodo SI0032103424.

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje obveznic je 73.000.000,00 EUR. Obveznice so izdane v nominalni vrednosti 1.000,00 EUR vsaka. Celotna izdaja obveznic obsega 73.000 apoenov po 1.000,00 EUR.

### C.2 Valuta, v kateri si izdane obveznice

Obveznice so bile vplačane v valuti EUR.

### C.5 Opis kakršnihkoli omejitev glede proste prenosljivosti obveznic

Obveznice se glasijo na ime, so izdane v nematerializirani obliki ter vpisane v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD. Po izdaji so obveznice prosto prenosljive v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi ter pravili poslovanja KDD.

### C.8 Opis pravic, ki izhajajo iz obveznic

Za obveznosti, ki izhajajo iz obveznic, jamči izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem. Obveznice niso posebej zavarovane z jamstvom izdajatelja in njihovi imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

Izdajatelj jamči, da bodo terjatve in zahtevki imetnikov obveznic iz naslova izdanih obveznic do izdajatelja med seboj enakovredne in enakovredne navadnim nezavarovanim (pari passu) terjatvam drugih izdajateljevih upnikov, ki bodo nastale po izdaji obveznic, in sicer na način in pod pogoji, navedenimi v nadaljevanju (Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo obveznic), razen terjatvam, ki so kot prednostne določene s kogentnimi zakonskimi določbami.

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

Imetnik obveznic ali druga upravičena oseba, vpisana v centralnem registru, ima pravico zahtevati od izdajatelja predčasno unovčenje terjatev iz naslova obveznic pred njihovo dospelostjo v primeru kršitve zavez in omejitev v zvezi z izdajo obveznic,

Razen imetnika obveznic ali druge upravičene osebe, vpisane v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD, ni nihče upravičen uveljavljati pravic iz obveznic. Ne glede na navedeno lahko terjatev za plačilo kakšnega denarnega zneska na podlagi obveznic uveljavlja le upravičenec do takšnega plačila.

#### Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo obveznic

- Izdajatelj do popolnega poplačila svojih obveznosti iz obveznic ne bo obremenjeval svojega premoženja ali dopustil nastanka obremenitev premoženja odvisnih družb izdajatelja, pri čemer je »obremenitev premoženja« vsaka ustanovitev zastavne pravice, hipoteke, zemljiškega dolga, pridržne pravice ali druge izključne pravice poplačila na nepremičninah, premičninah, vrednostnih papirjih in drugem premoženju ali pravice oziroma dogovora s podobnim učinkom, do katerih pride po začetku postopka ponudbe novih obveznic, razen če taka obremenitev ne presega 1% sredstev izdajatelja in odvisnih družb izdajatelja glede na zadnje dostopne računovodske izkaze;
- Izdajatelj se vsakokratnim imetnikom obveznic zavezuje in jamči, da so in bodo v času do popolnega poplačila terjatev imetnikov obveznic njihove terjatve in zahtevki, ki izhajajo iz obveznic ali so v povezavi z njimi do izdajatelja, najmanj enakovredne (pari passu) drugim nezavarovanim terjatvam drugih upnikov izdajatelja, ki nimajo podrejenega (subordiniranega) položaja in da bo v primeru kakršnegakoli preferenčnega položaja kateregakoli takih drugih

upnikov – obstoječih ali novih (razen tistih, ki imajo preferenčni položaj po zakonu) zagotovil imetnikom obveznic najmanj tak položaj, v obliki in vsebini, enaki ali primerljivi preferenčnim upnikom, brez stroškov zanje ter v skladu z vsakokrat veljavno zakonodajo;

- Imajo vsakokratni imetniki obveznic v primeru kršitve obveznosti iz prejšnjih dveh alinej pravico zahtevati takojšnje predčasno poplačilo zneska glavnice in natečenih obresti iz obveznic, razen v primeru, če izdajatelj obremenjen premoženje z novimi obremenitvami, najmanj enakovrednimi zavarovanjem drugih upnikov, tudi v namen zavarovanja terjatev in zahtevkov vsakokratnih imetnikov obveznic.

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

### C.9 Nominalna obrestna mera in obrestne obveznosti

Obrestna mera je nespremenljiva in znaša 3,85% letno.

Obresti se obračunavajo od neodplačanega zneska glavnice na dan dospelosti posamezne obveznosti iz obveznic na linearni način tako, da se upošteva dejansko število dni v obrestnem obdobju in dejansko število dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se začnejo obračunavati dne 10.10.2014.

Obresti, ki dospevajo v izplačilo na dan posamezne dospelosti obresti, se obračunavajo za obrestno obdobje, ki se začne na zadnji prejšnji dan dospelosti plačila obresti (razen prvega obrestnega obdobja, ki se začne dne 10.10.2014) in konča na dan dospelosti plačila obresti, vendar pa dneva dospelosti plačila obresti ne vključuje.

Obresti se izračunavajo z uporabo naslednje enačbe:

$$o = \left( \frac{om}{100} * \frac{di}{dl} \right) * G$$

pri čemer velja:

- o obresti v obdobju, za katero se računajo obresti
- om nespremenljiva obrestna mera
- di dejansko število dni obrestnega obdobja
- dl dejansko število dni v letu
- G nominalna vrednost obveznice, prilagojena za odplačilo glavnice

Izdajatelj bo izplačeval obveznosti, ki izhajajo iz obveznice, v skladu z amortizacijskim načrtom.

Tabela: Amortizacijski načrt obveznice z nominalno vrednostjo 1.000,00 EUR in kuponsko obrestno mero 3,85%:

Amortizacijski načrt v tisoč EUR

Št.	Datum dospelost obveznosti	Izplačilo kupona v EUR	Izplačilo glavnice v EUR	Skupaj izplačilo v EUR
1	10.10.2015	38,50	200,00	238,50
2	10.10.2016	30,80	200,00	230,80
3	10.10.2017	23,10	200,00	223,10
4	10.10.2018	15,40	200,00	215,40
5	10.10.2019	7,70	200,00	207,70
<b>Skupaj</b>		<b>115,50</b>	<b>1.000,00</b>	<b>1.115,50</b>

Amortizacijska obveznica, trajanje (duration) obveznice 2,86 let od izdaje.

Obresti dospevajo v plačilo letno za nazaj, prvič dospejo eno leto po začetku obrestovanja in sicer 10.10.2015, nato na vsak isti dan v letu, zadnjič ob dospelju obveznice v letu 2019. Način izplačila glavnice je obročni. Glavnica se izplača v 5 enakih letnih obrokih, vsako leto na dan na dan dospelosti obresti, do končnega dospelja obveznice.

Obveznosti iz obveznic se izplačujejo v EUR.

Izdajatelj bo obveznosti iz obveznic izplačeval na podlagi evidence imetništva v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD na račune upravičencev do plačila iz obveznic na dan dospelosti posamezne obveznosti v skladu z amortizacijskim načrtom.

Upravičenec do izplačila obresti oziroma glavnice je oseba, ki je zakoniti imetnik obveznice (ali pravice na obveznicah, ki mu daje pravico do izplačila obresti oziroma glavnice) ob zaključku četrtega KDD delovnega dneva pred dnevom dospelosti takšne obveznosti.

Če upravičenec do izplačila obveznosti iz obveznic na dan dospelosti terjatev iz naslova obveznic ne dobi sredstev na svoj račun, mora o tem takoj obvestiti izdajatelja in mu sporočiti podatke o pravilnem računu oziroma druge ustrezne podatke, ki izdajatelju omogočajo nakazilo na račun upravičenca. Sredstva iz naslova dospelih obveznosti iz obveznic se v primeru nepopolnih podatkov o upravičencu, ki izdajatelju ne omogočajo nakazila sredstev iz naslova dospelih obveznosti iz obveznic na način, določen v skladu s tem prospektom, ali na drug način, ki ga določi izdajatelj v skladu s predpisi, od dne dospelosti obveznosti naprej ne obrestujejo.

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

Če dan dospelosti obveznosti iz obveznic ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevnu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru upravičencu do izplačila obveznosti iz obveznic ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz obveznic do prvega naslednjega delovnega dne. Delovni dan pomeni dan, na katerega je v Republiki Sloveniji mogoče izvrševati plačila v domačem denarju v običajnem delovnem času in ki ni sobota, nedelja, državni praznik ali drug dela prost dan.

V skladu s 346. oziroma 347. členom Obligacijskega zakonika zastarajo pravice zahtevati izpolnitev obveznosti plačila glavnice obveznic v petih letih od dospelosti, obveznosti plačila obresti pa v treh letih od dospelosti.

Donosnost do dospelja anuitetne obveznice se računa na letni ravni preko naslednje enačbe:

$$PC = \frac{Obr_1 + G_1}{(1 + I)} + \frac{Obr_2 + G_2}{(1 + I)^2} + \frac{Obr_3 + G_3}{(1 + I)^3} + \dots + \frac{Obr_n + G_n}{(1 + I)^n}$$

Pri čemer velja:

- PC prodajna cena
- Obr obresti v obdobju t (t=1,...,n)
- I donosnost do dospelja, izražena na letni ravni
- n število let
- G glavnica, v skladu s amortizacijskim načrtom

V razmerju do izdajatelja nobena organizacija ne zastopa imetnikov obveznic.

## C.10 Izvedena sestavina pri plačilu obresti

Ni relevantno.

## C.11 Mesto trgovanja z obveznicami

Obveznice bodo uvrščene v trgovanje na borznem trgu obveznic Ljubljanske borze.

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

Izdajatelj ni sklenil dogovora z nobenim subjektom v zvezi s posredovanjem na sekundarnem trgu in z zagotavljanjem likvidnosti obveznic.

## Oddelek D – Tveganja

Pred sprejemom odločitve o investiciji v obveznice družbe Gorenje, d.d. je potrebno natančno preučiti informacije, ki so navedene v prospektu, ob tem pa je potrebno upoštevati, da ni nujno, da so vse informacije, ki jih vlagatelj potrebuje za odločitev o nakupu obveznic, zajete v prospektu.

### D.2 Ključne informacije o glavnih tveganjih, ki so posebej značilna za izdajatelja

Poglavitno tveganje, s katerim so soočeni imetniki obveznic oziroma upravičenci do izplačila iz obveznic, je tveganje, da izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz obveznic (v nadaljevanju: tveganje neplačila). Posledično prospekt v poglavju o dejavnih tveganja zajema tiste dejavnike, ki bi lahko vplivali na sposobnost izdajatelja, da poravna obveznosti, ki izhajajo iz obveznic. Tudi predstavljeni dejavniki tveganj ne zajemajo vseh možnih dejavnikov tveganja, zato morajo potencialni vlagatelji pri odločitvi o nakupu obveznic družbe Gorenje, d.d., upoštevati in presoditi tudi druga tveganja, ki bi lahko vplivala na odločitev o nakupu obveznic.

### D.3 Ključne informacije o glavnih tveganjih, ki so posebej značilna za vrednostne papirje

#### Tveganje neplačila

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

#### Likvidnostno tveganje

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

#### Tveganje spremembe obrestne mere

Obveznicam imajo fiksni kuponi. Do zapadlosti so imetniki obveznic izpostavljeni tveganju spremembe obrestne mere na trgu. Zaradi delnega izplačila glavnice obveznic je tveganje sicer nižje kot pri dolgoročnejših finančnih instrumentih, vendar se lahko vseeno zgodi, da bo vlagatelj z obveznicami dosegal nižje obrestne mere kot prevladujejo na trgu. Tveganje občutljivosti na spremembo obrestne mere lahko ocenjujemo s trajanjem.

#### Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov obveznice

Ker obveznica izplačuje kupone in ker obveznici do končne zapadlosti na podlagi amortizacijskega načrta zapada tudi del glavnice, se vlagatelj izpostavlja tudi tveganju reinvestiranja. Gre za tveganje, da bo moral imetnik obveznice pridobljene kupone in delna izplačila glavnice reinvestirati po nižji obrestni meri od tiste v času nakupa. Posledično se lahko zgodi, da vlagatelj teoretično izračunane donosnosti do desetja ne bo dosegel.

## Oddelek E – Ponudba

### E.2b Razlogi za ponudbo in uporaba prihodkov

Z izdajo obveznic želi Gorenje, d.d., dodatno okrepiti strukturo ročnosti dolga in razpršiti dolgoročne vire financiranja, ki so trenutno omejeni le na bančne vire. Okrepljena struktura dolga bo Skupini Gorenje omogočila, da se osredotoči na izvedbo strateškega plana, ki je v letu 2013 osvežen za obdobje 2014-2018. Prilive iz naslova obveznice bo Skupina Gorenje uporabila tudi za raziskovalne in razvojne projekte Skupine Gorenje, delno pa tudi za podporo ostalim aktivnostim v okviru osveženega strateškega načrta za obdobje 2014-2018 ter za krepitev prodajnih aktivnosti.

### E.3 Opis pogojev ponudbe

Obveznice so bile izdane v okviru postopka javne ponudbe, za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta. Prva prodaja obveznic družbe Gorenje, d.d. je bila izvedena v Republiki Sloveniji skladno z določbami ZTFI, pri čemer sta bili kumulativno uporabljeni izjemi glede obveznosti objave prospekta za nekatere vrste ponudb vrednostnih papirjev v skladu z 49. členom ZTFI. Ponudba obveznic je bila naslovljena izključno na dobro poučene vlagatelje (1. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI) oziroma na manj kot 150 fizičnih ali pravnih oseb v posamezni državi članici, ki nimajo položaja dobro poučenega vlagatelja (2. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI). Obveznice so bile ponujene tudi v Republiki Hrvaški kvalificiranim vlagateljem in do 150 fizičnim in pravnim osebam v Republiki Hrvaški na podlagi 1. odstavka 351. člena Zakona o tržištu kapitala, v Avstriji kvalificiranim vlagateljem in do 150 fizičnim in pravnim osebam v Avstriji na podlagi 11. in 14. odstavka 3. člena Zakona o kapitalnem trgu (Kapitalmarktgesetz), v Republiki Poljski kvalificiranim vlagateljem na podlagi 4. odstavka 7. člena Zakona Republike Poljske o javnih ponudbah, pogojih za uvrstitev finančnih instrumentov v organizirano trgovanje in o javnih družbah in/ali v drugi državi članici EU na podlagi katere koli izjeme oz. izjem iz 2. točke 3. člena Prospektne direktive ali aktov drugih držav, pod pogojem, da nobena od navedenih vrst ponudbe obveznic ni imela za izdajatelja ali organizatorje izdaje za posledico obveznost objave prospekta.

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve v zvezi s ponudbo obveznic, njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo na organizirani trg LJSE sklenil pogodbo z družbami ALTA Invest, d.d., ALTA Skupina d.d. in NLB d.d. (organizatorji izdaje), ter za določene prodajne aktivnosti v zvezi s ponudbo obveznic z družbo Nova KBM d.d. (sodelujoči izvajalec).

Izdajatelj z organizatorji izdaje ter sodelujočim izvajalcem ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja obveznic družbe Gorenje, d.d. je bila izvedena brez obveznosti odkupa). ALTA Invest d.d. je bila s strani izdajatelja pooblaščen za izvedbo vpisa obveznic, medtem ko je bila NLB d.d. pooblaščen za storitve v zvezi z vplačilom obveznic, izdajo obveznic v nematerializirani obliki v centralnem registru KDD ter za storitve v zvezi z uvrstitvijo obveznic v trgovanje na organiziranem trgu.

Prodajna cena, po kateri so se obveznice vpisovale in vplačevale, je znašala 100,00% nominalne vrednosti obveznice. V prvi prodaji je obveznice vpisalo in vplačalo 97 vlagateljev.

Ostale informacije glede pogojev ponudbe obveznic niso relevantne, saj se ta izvleček prospekta nanaša na uvrstitev obveznic v trgovanje na organiziranem trgu.

### E.4 Opis vseh interesov, ki so bistveni za ponudbo

Ni relevantno

### E.7 Ocenjeni stroški vlagatelja v ponudbi

Ni relevantno.

**KAZALO VSEBINE**

1	ODGOVORNE OSEBE .....	6
2	DEJAVNIKI TVEGANJA.....	7
2.1	TVEGANJA, POVEZANA Z IZDAJATELJEM .....	7
2.1.1	Poslovna tveganja .....	9
2.1.2	Finančna tveganja .....	11
2.1.3	Tveganja delovanja .....	14
2.2	TVEGANJA, POVEZANA Z OBVEZNICAMI.....	16
2.2.1	Tveganje neplačila.....	16
2.2.2	Likvidnostno tveganje .....	16
2.2.3	Tveganje spremembe obrestne mere .....	16
2.2.4	Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov obveznice .....	16
3	BISTVENE INFORMACIJE .....	17
3.1	INTERES FIZIČNIH IN PRAVNIH OSEB, VPLETENIH V IZDAJO.....	17
3.2	UTEMELJITVE GLEDE IZDAJE IN UPORABA PRIHODKA .....	17
4	PODATKI O OBVEZNICAH .....	18
4.1	OPIS FINANČNEGA INSTRUMENTA .....	18
4.1.1	Tip obveznice .....	18
4.1.2	Velikost izdaje.....	18
4.2	ZAKONODAJA, NA PODLAGI KATERE BODO OBVEZNICE IZDANE.....	18
4.3	OBLIKA FINANČNIH INSTRUMENTOV .....	18
4.4	PLAČILNO SREDSTVO .....	18
4.5	RAZVRŠČANJE FINANČNIH INSTRUMENTOV.....	18
4.6	OPIS PRAVIC, POVEZANIH S FINANČNIMI INSTRUMENTI .....	18
4.6.1	Status obveznosti iz finančnih instrumentov .....	18
4.6.2	Druge pravice iz finančnih instrumentov .....	19
4.6.3	Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo finančnih instrumentov .....	19
4.7	NOMINALNA OBRESTNA MERA IN OBRESTNE OBVEZNOSTI .....	19
4.8	NAČIN IN OBDOBJE IZPLAČILA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH INSTRUMENTOV .....	20
4.9	DONOSNOST OBVEZNIC .....	21
4.10	ZASTOPANJE IMETNIKOV OBVEZNIC.....	21
4.11	NAČIN IZDAJE OBVEZNIC .....	21
4.12	PRENOSLJIVOST OBVEZNIC .....	22
4.13	INFORMACIJE O DAVKIH.....	22
4.13.1	Obdavčitev obresti.....	22
4.13.2	Obdavčitev dobička iz kapitala .....	23
4.13.3	Davčna olajšava po zakonu o dohodnini.....	23
4.13.4	Davek na dodano vrednost .....	23
5	POGOJI PONUDBE .....	24

6	SPREJEM V TRGOVANJE IN DOGOVOR O POSLU .....	25
6.1	MESTO TRGOVANJA .....	25
6.2	POSREDNIKI NA SEKUNDARNEM TRGU GLEDE ZAGOTAVLJANJA LIKVIDNOSTI .....	25
7	ZAKONITI REVIZORJI .....	26
8	IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE .....	27
9	PODATKI O IZDAJATELJU .....	28
9.1	POSLOVNA PRETEKLOST IN RAZVOJ .....	28
9.1.1	Pravno in poslovno ime izdajatelja .....	28
9.1.2	Kraj registracije izdajatelja in številka registracije .....	28
9.1.3	Vpis v register .....	28
9.1.4	Sedež in pravna oblika izdajatelja .....	28
9.1.5	Najnovejši dogodki izdajatelja .....	28
9.2	NALOŽBE .....	28
9.2.1	Opis glavnih naložb od datuma zadnjih objavljenih računovodskih izkazov .....	28
9.2.2	Informacije o izdajateljevih prihodnjih naložbah .....	28
9.2.3	Informacije o predvidenih virih financiranja, potrebnih za izpolnjevanje obvez .....	29
10	POSLOVNI PREGLED .....	30
10.1	OSNOVNE DEJAVNOSTI .....	30
10.1.1	Glavna področja poslovanja .....	30
10.1.2	Navedba vseh pomembnih novih proizvodov/storitev, katerih razvoj je javno razkrit .....	30
10.2	GLAVNI TRGI .....	30
10.3	KONKURENCA IN TRŽNI DELEŽ .....	34
11	ORGANIZACIJSKA SESTAVA .....	35
11.1	POLOŽAJ IZDAJATELJA V SKUPINI GORENJE .....	35
11.2	ODVISNOST IZDAJATELJA OD DRUGIH SUBJEKTOV ZNOTRAJ SKUPINE .....	35
12	INFORMACIJE O TRENDIH .....	39
12.1	IZJAVA IZDAJATELJA O TRENDIH .....	39
12.2	TRENDI, NEGOTOVOSTI, POVPRASEVANJA, OBVEZE ALI DOGODKI, KI LAHKO POMEMBNO VPLIVAJO NA IZDAJATELJEVA PRIČAKOVANJA .....	39
12.3	STRATEŠKE USMERITVE DELOVANJA SKUPINE GORENJE .....	39
12.4	TRENTNI TRENDI V PANOGI GOSPODINJSKIH APARATOV .....	44
13	UPRAVNI, POSLOVODNI IN NADZORNI ORGANI .....	46
13.1	UPRAVA .....	46
13.2	NADZORNI SVET .....	48
13.3	NASPORTJE INTERESOV UPRAVNIH, POSLOVODNIH IN NADZORNIH ORGANOV .....	49
14	OBIČAJNI POSTOPKI ODBORA .....	50
14.1	INFORMACIJE O IZDAJATELJEVEM ODBORU ZA REVIZIJO IN PLAČILA .....	50
14.2	POGODBE O STORITVAH ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA .....	50
14.3	UPRAVLJANJE DRUŽBE V SKLADU S KODEKSOM UPRAVLJANJA JAVNIH DELNIŠKIH DRUŽB .....	50
14.4	PRAVILA UPRAVLJANJA DRUŽB, KI KOTIRAJO NA VARŠAVSKI BORZI .....	51



15	VEČJI DELNIČARJI .....	53
15.1	IMETNIKI IZDAJATELJEVIH DELNIC .....	53
15.2	GLASOVALNE PRAVICE.....	53
15.3	NEPOSREDNI IN POSREDNI NADZOR .....	53
15.4	OPIS IZDAJATELJU ZNANIH UREDITEV, KATERIH DELOVANJE LAHKO POVZROČI SPREMEMBO NADZORA IZDAJATELJA .....	53
16	FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH .....	54
16.1	PRETEKLE FINANČNE INFORMACIJE.....	54
16.1.1	Uspešnost poslovanja v letu 2013.....	54
16.1.2	Uspešnost poslovanja v letu 2012.....	57
16.2	RAČUNOVODSKI IZKAZI .....	59
16.2.1	Revidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d. za poslovni leti 2013 in 2012 .....	60
16.2.2	Revidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za poslovni leti 2012 in 2013 .....	66
16.3	POROČILA REVIZORJA.....	72
16.3.1	Poročilo revizorja za Gorenje, d.d. za poslovni leti 2013 in 2012 .....	72
16.3.2	Poročilo revizorja za Skupino Gorenje za poslovni leti 2013 in 2012 .....	75
16.4	ZADNJI OBJAVLJENI RAČUNOVODSKI IZKAZI IZDAJATELJA .....	78
16.4.1	Uspešnost poslovanja v prvem polletju 2014 .....	78
16.4.2	Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d. za obdobje januar – junij 2014.....	83
16.4.3	Nerevidirani zgoščeni konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za obdobje januar – junij 2014 .....	89
16.5	PRAVNI IN ARBITRAŽNI POSTOPKI.....	95
16.6	ZNATNA SPREMEMBA IZDAJATELJEVEGA FINANČNEGA POLOŽAJA ALI NJEGOVEGA POLOŽAJA NA TRGU.....	95
16.6.1	Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja.....	95
17	DODATNE INFORMACIJE.....	96
17.1	DELNIŠKI KAPITAL .....	96
17.1.1	Osnovni kapital .....	96
17.1.2	Izdane delnice .....	96
17.1.3	Lastne delnice .....	96
17.1.4	Knjigovodska vrednost delnice GRVG .....	96
17.1.5	Zamenljivi vrednostni papirji .....	96
17.1.6	Omejitev pravic iz delnic.....	96
17.1.7	Odobreni kapital .....	96
17.1.8	Pogojno povečanje kapitala .....	96
17.1.9	Zgodovina delniškega kapitala s poudarjenimi informacijami o vseh spremembah .....	97
17.2	STATUT IZDAJATELJA .....	97
17.2.1	Cilji in namen izdajatelja .....	97
17.2.2	Povzetek določb statuta izdajatelja, ki veljajo za člane upravnih, poslovnih in nadzornih organov.....	98

---

17.2.3	Pravice, posebne ugodnosti in omejitve, ki veljajo za vsak razred obstoječih delnic .....	99
17.2.4	Ukrepi, potrebni za spremembo pravic delničarjev, z navedbo primerov, kjer so pogoji strožji kot zahteva zakon.....	99
17.2.5	Način sklicevanja letnih skupščin in izrednih skupščin delničarjev in pogojev sprejema.....	99
18	POMEMBNE POGODBE .....	101
19	INFORMACIJE O TRETJI OSEBI IN MNENJE STROKOVNJAKOV TER IZJAVE O MOREBITNEM INTERESU .....	101
20	RAZKRITI DOKUMENTI.....	101

(namenoma izpuščena stran)

## 1 ODGOVORNE OSEBE

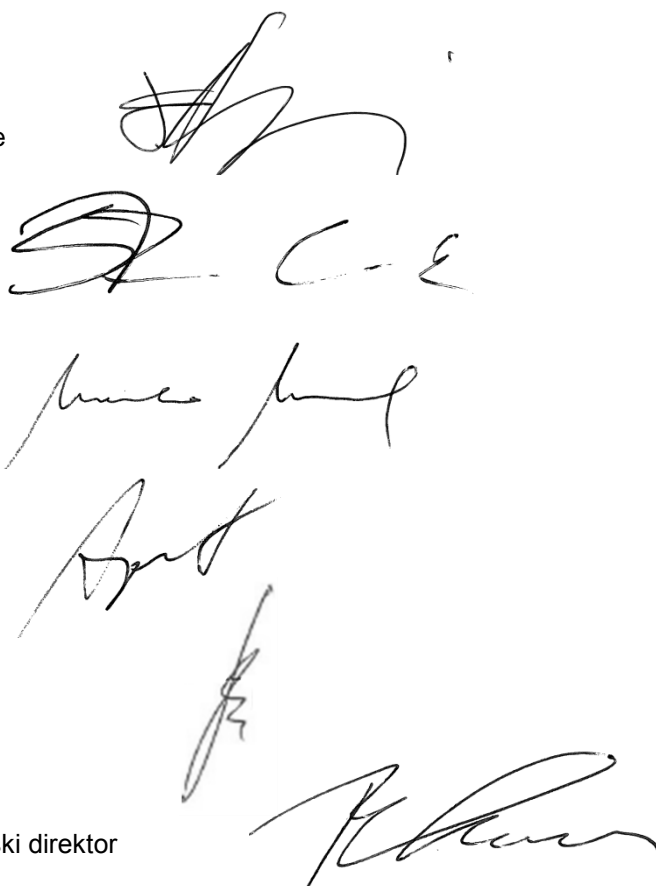
Gorenje, d.d., kot izdajatelj obveznic sprejema vso odgovornost za pravilnost in popolnost informacij, prikazanih v prospektu.

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..

Velenje, oktober 2014

Člani uprave:

- Franc Bobinac, predsednik uprave
- Peter Groznik, član uprave
- Marko Mrzel, član uprave
- Branko Apat, član uprave
- Peter Kukovica, član uprave
- Drago Bahun, član uprave, delavski direktor



## 2 DEJAVNIKI TVEGANJA

### 2.1 TVEGANJA, POVEZANA Z IZDAJATELJEM

V 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 oddelek in 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 Skupini smo 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
<b>1. POSLOVNA TVEGANJA</b>									
	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								
<b>2. FINANČNA TVEGANJA</b>									
	2.1. Kreditna tveganja								
	2.2. Valutna tveganja								
	2.3. Obrestna tveganja								
	2.4. Tveganja plačilne sposobnosti								
<b>3. TVEGANJA DELOVANJA</b>									
	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								

**Tveganje v zvezi z Rusijo in Ukrajino**

V drugi polovici leta ostajajo razmere na evropskih trgih zahtevne, pri čemer bi največji vpliv na prihodnje poslovanje Skupine Gorenje lahko imelo nadaljnje zaostrovanje krize v Ukrajini ter ohlajanje gospodarstva v Rusiji. Razmere na obeh trgih so v tem trenutku izredno nepredvidljive.

Prodaja v Ukrajini je močno upadla, vendar je Gorenje uspelo ohraniti tržni položaj in hkrati pomembno znižati operativne stroške ter poslovne terjatve. To predstavlja dobro izhodišče za čas, ko bo trg pričel okrevati.

V prvem polletju se je vrednost ruskega Rublja znižala, hkrati pa opažamo znake nadaljnega makroekonomskega ohlajanja Rusije. To lahko vodi k nedoseganju naših prodajnih ciljev za leto 2014 na

trgu Rusije in posledično v celotni Skupini. **Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost tveganjem poslovanja na trgih Ukrajine in Rusije zelo visoka.**

### 2.1.1 Poslovna tveganja

Med poslovna tveganja so uvrščena tveganja, povezana s sposobnostjo zagotavljanja kratkoročnega in dolgoročnega ustvarjanja poslovnih prihodkov, obvladovanjem poslovnih procesov in ohranjanjem vrednosti sredstev. V Skupini 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 volatilitosti 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 najboljša izhodišča za zakupe strateških materialov in surovin. S tovrstnimi aktivnostmi je Skupina v razmerah povečane volatilitosti 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 zahtevke 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 aparatov, 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 prekinitve 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.**

### **2.1.2 Finančna tveganja**

Na področju obvladovanja finančnih tveganj sledimo 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:

<b>Finančna tveganja</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kreditna tveganja</li> <li>• Valutna tveganja</li> <li>• Obrestna tveganja</li> <li>• Tveganja plačilne sposobnosti</li> </ul>
--------------------------	---

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

### **Kreditno tveganje**

V luči zaostrene makroekonomske situacije še večjo pozornost namenjamo kreditnim tveganjem, ki zajemajo vsa tveganja, da se zaradi neporavnave pogodbenih obveznosti poslovnih partnerjev (kupcev) zmanjšajo gospodarske koristi Skupine. Zato Skupina še bolj redno spremlja stanje terjatev do kupcev in zaostre pogoje odobravanja 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,
- vzpostavitvijo 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 in 2014 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 in v prvi polovici leta 2014 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. Delež posojil, pri katerih je dogovorjena fiksna obrestna mera oziroma so zanje sklenjeni instrumenti se je nadalje znižal tudi v prvi polovici leta 2014. Z izdajo obveznic GV01, ki so izdane s fiksno obrestno mero pa se bo delež posojil s fiksno obrestno mero do konca leta 2014 povišal na nivo pred koncem leta 2013.

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

## Likvidnostno (plačilno sposobnostno) 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,
- različnimi 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 je krovna družba marca 2014 ponovno izdala kratkoročne komercialne zapise v nominalni vrednosti 35,0 mio EUR, ki zapadejo v decembru 2014.

Krovna družba je v letu 2013 in 2014 v postopku dokapitalizacije tudi izdala nove delnice v skupni nominalni vrednosti 36,7 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 po stanju na dan 31.12.2013 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. Skupina Gorenje je do izdaje obveznic refinancirala večino obveznosti iz financiranja, ki zapadajo v letu 2014. Tako je Skupina do dne 30.9.2014 odplačala 124,4 mio € kratkorčnega dela dolgoročnih posojil, ki so zapadala v tem obdobju in jih nadomestila z novimi dolgoročnimi posojili v višini 119,6 mio EUR. Z izdajo obveznic v višini 73 mio EUR pa bo Skupina zagotovila dodatne vire za refinanciranje obstoječih posojil ter pomembno izboljšala strukturo ročnosti posojilnega portfelja.

**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 ocenjeno kot **zmerno**. 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.**

### 2.1.3 Tveganja delovanja

Tveganja delovanja se nanašajo na zmanjšanja gospodarskih koristi Skupine, ki izvirajo iz možnosti neustreznega načrtovanja, izvajanja in nadziranja poslovnih procesov in aktivnosti: 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 systemskega 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 tveganih 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.**

## **2.2 TVEGANJA, POVEZANA Z OBVEZNICAMI**

### **2.2.1 Tveganje neplačila**

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

### **2.2.2 Likvidnostno tveganje**

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

### **2.2.3 Tveganje spremembe obrestne mere**

Obveznicam se ob izdaji določita cena ter amortizacijski načrt in s tem fiksna efektivna in kuponska obrestna mera. Do zapadlosti so imetniki obveznic izpostavljeni tveganju spremembe obrestne mere. Višanje obrestnih mer v gospodarstvu lahko povzroči padanje vrednosti obveznic. Tveganje občutljivosti na spremembo obrestne mere lahko ocenjujemo s trajanjem.

### **2.2.4 Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov obveznice**

Ker obveznica izplačuje kupone in ker obveznici do končne zapadlosti na podlagi amortizacijskega načrta zapada tudi del glavnice, se vlagatelj izpostavlja tudi tveganju reinvestiranja. Gre za tveganje, da bo moral imetnik obveznice pridobljene kupone in delna izplačila glavnice reinvestirati po nižji obrestni meri od tiste v času nakupa. Posledično se lahko zgodi, da vlagatelj teoretično izračunane donosnosti do dospelja ne bo dosegel.

---

### **3 BISTVENE INFORMACIJE**

#### **3.1 INTERES FIZIČNIH IN PRAVNIH OSEB, VPLETENIH V IZDAJO**

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi s ponudbo obveznic družbe Gorenje, d.d. ter njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD in uvrstitvijo obveznic v trgovanje na organiziranem trgu sklenil pogodbo z družbami ALTA Invest d.d., ALTA Skupina in NLB d.d. (organizatorji izdaje). Poleg tega je izdajatelj z družbo Nova KBM d.d. sklenil pogodbo za določene prodajne aktivnosti v zvezi s ponudbo obveznic (sodelujoči izvajalec).

Izdajatelj z organizatorji izdaje ter sodelujočim izvajalcem ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja obveznic družbe Gorenje, d.d. je bila izvedena brez obveznosti odkupa).

Po vedenju izdajatelja ne obstajajo druge fizične ali pravne osebe, vpletene v izdajo obveznic, ki bi imele morebitne interese, vključno nasprotujoče, ki bi bili bistveni za izdajo obveznic.

#### **3.2 UTEMELJITVE GLEDE IZDAJE IN UPORABA PRIHODKA**

Z izdajo obveznic želi Gorenje, d.d., dodatno okrepiti strukturo ročnosti dolga in razpršiti dolgoročne vire financiranja, ki so trenutno omejeni le na bančne vire. Okrepljena struktura dolga bo Skupini Gorenje omogočila, da se osredotoči na izvedbo strateškega plana, ki je v letu 2013 osvežen za obdobje 2014-2018. Prilive iz naslova obveznice bo Skupina Gorenje uporabila tudi za raziskovalne in razvojne projekte Skupine Gorenje, delno pa tudi za podporo ostalim aktivnostim v okviru osveženega strateškega načrta za obdobje 2014-2018 ter za krepitev prodajnih aktivnosti.

## **4 PODATKI O OBVEZNICAH**

### **4.1 OPIS FINANČNEGA INSTRUMENTA**

#### **4.1.1 Tip obveznice**

Obveznica z letnim izplačilom glavnice in obresti, nominirana v EUR, izdana v nematerializirani obliki, imenska, z oznako GV01 in ISIN kodo SI0032103424.

#### **4.1.2 Velikost izdaje**

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje obveznic je 73.000.000,00 EUR. Obveznice so izdane v nominalni vrednosti 1.000,00 EUR vsaka. Celotna izdaja obveznic obsega 73.000 apoenov po 1.000,00 EUR.

### **4.2 ZAKONODAJA, NA PODLAGI KATERE BODO OBVEZNICE IZDANE**

Obveznice so izdane v skladu z zakonodajo Republike Slovenije. Za reševanje sporov glede pravic in obveznosti iz obveznic in vseh obveznosti, ki izvirajo ali so v zvezi z njimi, se uporablja zakonodaja Republike Slovenije.

### **4.3 OBLIKA FINANČNIH INSTRUMENTOV**

Obveznice so izdane v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD.

### **4.4 PLAČILNO SREDSTVO**

Obveznice so bile vplačane v valuti EUR.

### **4.5 RAZVRŠČANJE FINANČNIH INSTRUMENTOV**

Obveznice, razen klavzul, navedenih v poglavju 4.6.3. tega prospekta, ne vsebujejo drugih klavzul, ki bi vplivale na razvrščanje ali podrejanje kakršnimkoli drugim trenutnim ali prihodnjim obveznostim družbe Gorenje, d.d.

### **4.6 OPIS PRAVIC, POVEZANIH S FINANČNIMI INSTRUMENTI**

#### **4.6.1 Status obveznosti iz finančnih instrumentov**

Za obveznosti, ki izhajajo iz obveznic, jamči izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem. Obveznice niso posebej zavarovane z jamstvom izdajatelja in njihovi imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

Izdajatelj jamči, da bodo terjatve in zahtevki imetnikov obveznic iz naslova izdanih obveznic do izdajatelja med seboj enakovredne in enakovredne navadnim nezavarovanim (pari passu) terjatvam drugih izdajateljevih upnikov, ki bodo nastale po izdaji obveznic, in sicer na način in pod pogoji, določenimi in opisanimi v poglavju 4.6.3 tega prospekta, razen terjatvam, ki so kot prednostne določene s kogentnimi zakonskimi določbami.



#### 4.6.2 Druge pravice iz finančnih instrumentov

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

Imetnik obveznic ali druga upravičena oseba, vpisana v centralnem registru, ima pravico zahtevati od izdajatelja predčasno unovčenje terjatev iz naslova obveznic pred njihovo dospelostjo v primeru kršitve zavez in omejitev v zvezi z izdajo finančnih instrumentov, navedenih v poglavju 4.6.3. in pod pogoji, navedenimi v poglavju 4.6.3. tega prospekta.

Razen imetnika obveznic ali druge upravičene osebe, vpisane v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD, ni nihče upravičen uveljavljati pravic iz obveznic. Ne glede na navedeno lahko terjatev za plačilo kakšnega denarnega zneska na podlagi obveznic uveljavlja le upravičenec do takšnega plačila.

#### 4.6.3 Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo finančnih instrumentov

- Izdajatelj do popolnega poplačila svojih obveznosti iz obveznic ne bo obremenjeval svojega premoženja ali dopustil nastanka obremenitev premoženja odvisnih družb izdajatelja, pri čemer je »obremenitev premoženja« vsaka ustanovitev zastavne pravice, hipoteke, zemljiškega dolga, pridržne pravice ali druge izključne pravice poplačila na nepremičninah, premičninah, vrednostnih papirjih in drugem premoženju ali pravice oziroma dogovora s podobnim učinkom, do katerih pride po začetku postopka ponudbe novih obveznic po tem prospektu, razen če taka obremenitev ne presega 1% sredstev izdajatelja in odvisnih družb izdajatelja glede na zadnje dostopne računovodske izkaze;
- Izdajatelj se vsakokratnim imetnikom obveznic zavezuje in jamči, da so in bodo v času do popolnega poplačila terjatev imetnikov obveznic njihove terjatve in zahtevki, ki izhajajo iz obveznic ali so v povezavi z njimi do izdajatelja, najmanj enakovredne (pari passu) drugim nezavarovanim terjatvam drugih upnikov izdajatelja, ki nimajo podrejenega (subordiniranega) položaja in da bo v primeru kakršnegakoli preferenčnega položaja kateregakoli takih drugih upnikov – obstoječih ali novih (razen tistih, ki imajo preferenčni položaj po zakonu) zagotovil imetnikom obveznic najmanj tak položaj, v obliki in vsebini, enaki ali primerljivi preferenčnim upnikom, brez stroškov zanje ter v skladu z vsakokrat veljavno zakonodajo;
- Imajo vsakokratni imetniki obveznic v primeru kršitve obveznosti iz prejšnjih dveh alinej pravico zahtevati takojšnje predčasno poplačilo zneska glavnice in natečenih obresti iz obveznic, razen v primeru, če izdajatelj obremeni premoženje z novimi obremenitvami, najmanj enakovrednimi zavarovanjem drugih upnikov, tudi v namen zavarovanja terjatev in zahtevkov vsakokratnih imetnikov obveznic.

#### 4.7 NOMINALNA OBRESTNA MERA IN OBRESTNE OBVEZNOSTI

Obrestna mera je nespremenljiva in znaša 3,85% letno.

Obresti se obračunavajo od neodplačanega zneska glavnice na dan dospelosti posamezne obveznosti iz obveznic na linearni način tako, da se upošteva dejansko število dni v obrestnem obdobju in dejansko število dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se začnejo obračunavati dne 10.10.2014.

Obresti, ki dospevajo v izplačilo na dan posamezne dospelosti obresti, se obračunavajo za obrestno obdobje, ki se začne na zadnji prejšnji dan dospelosti plačila obresti (razen prvega obrestnega obdobja, ki se začne dne 10.10.2014) in konča na dan dospelosti plačila obresti, vendar pa dneva dospelosti plačila obresti ne vključuje.

Obresti se izračunavajo z uporabo naslednje enačbe:

$$o = \left( \frac{om}{100} * \frac{di}{dl} \right) * G$$

pri čemer velja:

- o obresti v obdobju, za katero se računajo obresti
- om nespremenljiva obrestna mera
- di dejansko število dni obrestnega obdobja
- dl dejansko število dni v letu
- G nominalna vrednost obveznice, prilagojena za odplačilo glavnice

Obresti se izračunajo na podlagi zmnožka obrestne mere in nominalne vrednosti obveznice, upoštevaje odplačilo glavnice.

#### 4.8 NAČIN IN OBDOBJE IZPLAČILA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH INSTRUMENTOV

Izdajatelj bo izplačeval obveznosti, ki izhajajo iz obveznice, v skladu z amortizacijskim načrtom.

**Tabela: Amortizacijski načrt za obveznico z nominalno vrednostjo 1.000 EUR in kuponsko obrestno mero 3,85%:**

<b>Amortizacijski načrt v tisoč EUR</b>				
<b>Št.</b>	<b>Datum dospelost obveznosti</b>	<b>Izplačilo kupona v EUR</b>	<b>Izplačilo glavnice v EUR</b>	<b>Skupaj izplačilo v EUR</b>
1	10.10.2015	38,50	200,00	238,50
2	10.10.2016	30,80	200,00	230,80
3	10.10.2017	23,10	200,00	223,10
4	10.10.2018	15,40	200,00	215,40
5	10.10.2019	7,70	200,00	207,70
<b>Skupaj</b>		<b>115,50</b>	<b>1.000,00</b>	<b>1.115,50</b>

Amortizacijska obveznica, trajanje (duration) obveznice 2,86 let od izdaje.

Obresti dospevajo v plačilo letno za nazaj, prvič dospejo eno leto po začetku obrestovanja in sicer 10.10.2015, nato na vsak isti dan v letu, zadnjič ob dospelju obveznice v letu 2019. Način izplačila glavnice je obročni. Glavnica se izplača v 5 enakih letnih obrokih, vsako leto na dan na dan dospelosti obresti, do končnega dospelja obveznice.

Obveznosti iz obveznic se izplačujejo v EUR.

Izdajatelj bo obveznosti iz obveznic izplačeval na podlagi evidence imetništva v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD na račune upravičencev do plačila iz obveznic na dan dospelosti posamezne obveznosti v skladu z amortizacijskim načrtom.

Upravičenec do izplačila obresti oziroma glavnice je oseba, ki je zakoniti imetnik obveznice (ali pravice na obveznicah, ki mu daje pravico do izplačila obresti oziroma glavnice) ob zaključku četrtega KDD delovnega dneva pred dnevom dospelosti takšne obveznosti.

Če upravičenec do izplačila obveznosti iz obveznic na dan dospelosti terjatev iz naslova obveznic ne dobi sredstev na svoj račun, mora o tem takoj obvestiti izdajatelja in mu sporočiti podatke o pravilnem računu oziroma druge ustrezne podatke, ki izdajatelju omogočajo nakazilo na račun upravičenca. Sredstva iz

naslova dospelih obveznosti iz obveznic se v primeru nepopolnih podatkov o upravičencu, ki izdajatelju ne omogočajo nakazila sredstev iz naslova dospelih obveznosti iz obveznic na način, določen v skladu s tem prospektom, ali na drug način, ki ga določi izdajatelj v skladu s predpisi, od dne dospelosti obveznosti naprej ne obrestujejo.

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

Če dan dospelosti obveznosti iz obveznic ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru upravičencu do izplačila obveznosti iz obveznic ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz obveznic do prvega naslednjega delovnega dne. Delovni dan pomeni dan, na katerega je v Republiki Sloveniji mogoče izvrševati plačila v domačem denarju v običajnem delovnem času in ki ni sobota, nedelja, državni praznik ali drug dela prost dan.

V skladu s 346. oziroma 347. členom Obligacijskega zakonika zastarajo pravice zahtevati izpolnitev obveznosti plačila glavnice obveznic v petih letih od dospelosti, obveznosti plačila obresti pa v treh letih od dospelosti.

#### 4.9 DONOSNOST OBVEZNIC

Donosnost do dospelja anuitetne obveznice se računa na letni ravni preko naslednje enačbe:

$$PC = \frac{Obr_1 + G_1}{(1 + I)} + \frac{Obr_2 + G_2}{(1 + I)^2} + \frac{Obr_3 + G_3}{(1 + I)^3} + \dots + \frac{Obr_n + G_n}{(1 + I)^n}$$

Pri čemer velja:

- PC prodajna cena
- Obr obresti v obdobju t (t=1,...,n)
- I donosnost do dospelja, izražena na letni ravni
- n število let
- G glavnica, v skladu s amortizacijskim načrtom

#### 4.10 ZASTOPANJE IMETNIKOV OBVEZNIC

V razmerju do izdajatelja nobena organizacija ne zastopa imetnikov obveznic.

#### 4.11 NAČIN IZDAJE OBVEZNIC

Izdajatelj je dne 30.9.2014 sprejel sklep o izdaji obveznic družbe Gorenje, d.d., dne 7.10.2014 pa je sprejel še ugotovitveni sklep o končni skupni nominalni vrednosti izdaje in številu apoenov obveznic družbe Gorenje, d.d., Ljubljana, z oznako GV01.

Obveznice so bile izdane v okviru postopka javne ponudbe, za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta. Prva prodaja obveznic družbe Gorenje, d.d. je bila izvedena v Republiki Sloveniji skladno z določbami ZTFI, pri čemer sta bili kumulativno uporabljeni izjemi glede obveznosti objave prospekta za nekatere vrste ponudb vrednostnih papirjev v skladu z 49. členom ZTFI. Ponudba obveznic je bila naslovljena izključno na dobro poučene vlagatelje (1. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI) oziroma na

manj kot 150 fizičnih ali pravnih oseb v posamezni državi članici, ki nimajo položaja dobro poučenega vlagatelja (2. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI). Obveznice so bile ponujene tudi v Republiki Hrvaški kvalificiranim vlagateljem in do 150 fizičnim in pravnim osebam v Republiki Hrvaški na podlagi 1. odstavka 351. člena Zakona o tržištu kapitala, v Avstriji kvalificiranim vlagateljem in do 150 fizičnim in pravnim osebam v Avstriji na podlagi 11. in 14. odstavka 3. člena Zakona o kapitalnem trgu (Kapitalmarktgesetz), v Republiki Poljski kvalificiranim vlagateljem na podlagi 4. odstavka 7. člena Zakona Republike Poljske o javnih ponudbah, pogojih za uvrstitev finančnih instrumentov v organizirano trgovanje in o javnih družbah in/ali v drugi državi članici EU na podlagi katere koli izjeme oz. izjem iz 2. točke 3. člena Prospektne direktive ali aktov drugih držav, pod pogojem, da nobena od navedenih vrst ponudbe obveznic ni imela za izdajatelja ali organizatorje izdaje za posledico obveznost objave prospekta.

Obveznice so bile izdane v nematerializirani obliki dne 10.10.2014 z vpisom na račune imetnikov obveznic pri KDD, v skladu s pravili KDD. V skladu z Zakonom o nematerializiranih vrednostnih papirjih je zakoniti imetnik nematerializirane obveznice oseba, v korist katere je obveznica vknjižena na računu vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD.

## 4.12 PRENOSLJIVOST OBVEZNIC

Obveznice so po izdaji prosto prenosljive v skladu z določili ZNVP ter drugih predpisov in pravil in navodil, ki urejajo poslovanje KDD ali jih sprejema KDD. Obveznice se prenašajo z vpisom prenosa v centralnem registru.

## 4.13 INFORMACIJE O DAVKIH

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

### 4.13.1 Obdavčitev obresti

#### Pravne osebe

Obresti, ki jih pridobi imetnik obveznic, se štejejo med dohodke in se posledično upoštevajo pri določitvi davčne osnove za davek od dohodkov pravnih oseb zavezanca rezidenta ali poslovne enote zavezanca nerezidenta v Sloveniji. Splošna davčna stopnja za davek od dohodkov pravnih oseb v skladu z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb – ZDDPO-2 (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, 50/14) v Sloveniji v letu 2014 znaša 17%.

Če in dokler obveznice ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški vrednostni papir in bodo uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu ali se bo z njimi trgovalo v večstranskem sistemu trgovanja v državi članici EU ali državi članici Organizacije za ekonomsko sodelovanje in razvoj, obresti od obveznic, ki jih prejme pravna oseba, ki ni rezident Slovenije za davčne namene in v Sloveniji nima poslovne enote nerezidenta, v Sloveniji ne bodo predmet obdavčitve z davčnim odtegljajem.

#### Fizične osebe

Od obresti, ki jih doseže fizična oseba – rezident Slovenije, se plača dohodnina v skladu z Zakonom o dohodnini – ZDoh-2 (Uradni list RS, št. 13/11-UPB7, 24/12, 30/12, 40/12-ZUJF, 75/12, 94/12, 96/13, 50/14) po stopnji 25%. Če pa fizična oseba prejema obresti kot dohodek iz dejavnosti, kot del skupne davčne osnove za obdavčitev dohodkov iz dejavnosti, od katere se plača davek po progresivni davčni stopnji, lahko davčna stopnja doseže do 50%.

Če in dokler obveznice ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški vrednostni papir in bodo uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu ali se bo z njimi trgovalo v večstranskem sistemu trgovanja v državi članici EU ali državi članici Organizacije za ekonomsko sodelovanje in razvoj, obresti od obveznic, ki jih prejme fizična oseba, ki ni rezident Slovenije za davčne namene, v Sloveniji ne bodo predmet obdavčitve.

Fizična oseba, ki je zavezanec za plačilo dohodnine od obresti in prejme izplačane obresti, ne da bi bil pri izplačilu odtegnjen obračunani znesek dohodnine, je dolžna do 15. dne po koncu koledarskega trimesečja, v katerem je prejela izplačilo, vložiti napoved za odmero dohodnine od obresti in po prejemu odločbe plačati odmerjeni znesek davka. Dohodnina se odmeri po stopnji 25%.

Izdajatelj ob izplačilu obresti od obveznic fizični osebi ni dolžan obračunati, odtegniti in plačati davka, če v času, ko izdajatelj izplača obresti od obveznic, te ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški vrednostni papir in so uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu ali večstranskem sistemu trgovanja v državi članici EU ali državi članici Organizacije za ekonomsko sodelovanje in razvoj.

#### **4.13.2 Obdavčitev dobička iz kapitala**

##### **Pravne osebe**

Dobiček, dosežen s prodajo obveznic, je sestavni del obdavčljivih dohodkov zavezancev za davek od dohodkov pravnih oseb - rezidentov in nerezidentov – v skladu z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb – ZDDPO-2 (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, 50/14), ki dosegajo dohodke z opravljanjem dejavnosti oziroma poslov v poslovni enoti ali preko poslovne enote v Sloveniji.

##### **Fizične osebe**

V skladu z Zakonom o dohodnini - ZDoh-2 (Uradni list RS, št. 13/11-UPB7, 24/12, 30/12, 40/12-ZUJF, 75/12, 94/12, 96/13, 50/14) se dohodnine ne plača od dobička iz kapitala, doseženega pri odsvojitvi obveznic.

Ne glede na navedeno se v primeru, če je takšen dobiček dosežen kot del dohodka iz dejavnosti fizične osebe, ki je rezident Slovenije za davčne namene, takšen dohodek upošteva pri določitvi letne davčne osnove za davek od dohodka iz dejavnosti, od katere se plača davek po progresivni davčni stopnji. V primeru dohodka iz dejavnosti, kjer se davčna osnova ugotavlja z upoštevanjem normiranih dohodkov in se ne všteva v letno davčno osnovo, pa se dohodnina obračuna po stopnji 20% in se šteje kot dokončen davek.

#### **4.13.3 Davčna olajšava po zakonu o dohodnini**

Nakup obveznic v skladu z Zakonom o dohodnini- ZDoh-2 (Uradni list RS, št. 13/11-UPB7, 24/12, 30/12, 40/12-ZUJF, 75/12, 94/12, 96/13, 50/14) ne predstavlja davčne olajšave za kupca – fizično osebo, enako tudi obresti iz dolžniških finančnih instrumentov niso predmet oprostitve, predpisane za obresti na denarne depozite fizičnih oseb, doseženih pri bankah, hranilnicah v Republiki Sloveniji ali na območju Evropske unije.

#### **4.13.4 Davek na dodano vrednost**

V skladu z določili Zakona o davku na dodano vrednost – ZDDV-1 (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 transakcije s finančnimi instrumenti oproščene plačila davka. Obresti od obveznic so po Zakonu o davku na dodano vrednost oproščene plačila DDV.

## 5 POGOJI PONUDBE

Obveznice so bile izdane v okviru postopka javne ponudbe, za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta. Prva prodaja obveznic družbe Gorenje, d.d. je bila izvedena v Republiki Sloveniji skladno z določbami ZTFI, pri čemer sta bili kumulativno uporabljeni izjemi glede obveznosti objave prospekta za nekatere vrste ponudb vrednostnih papirjev v skladu z 49. členom ZTFI. Ponudba obveznic je bila naslovljena izključno na dobro poučene vlagatelje (1. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI) oziroma na manj kot 150 fizičnih ali pravnih oseb v posamezni državi članici, ki nimajo položaja dobro poučenega vlagatelja (2. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI). Obveznice so bile ponujene tudi v Republiki Hrvaški kvalificiranim vlagateljem in do 150 fizičnim in pravnim osebam v Republiki Hrvaški na podlagi 1. odstavka 351. člena Zakona o tržištu kapitala, v Avstriji kvalificiranim vlagateljem in do 150 fizičnim in pravnim osebam v Avstriji na podlagi 11. in 14. odstavka 3. člena Zakona o kapitalskem trgu (Kapitalmarktgesetz), v Republiki Poljski kvalificiranim vlagateljem na podlagi 4. odstavka 7. člena Zakona Republike Poljske o javnih ponudbah, pogojih za uvrstitev finančnih instrumentov v organizirano trgovanje in o javnih družbah in/ali v drugi državi članici EU na podlagi katere koli izjeme oz. izjem iz 2. točke 3. člena Prospektne direktive ali aktov drugih držav, pod pogojem, da nobena od navedenih vrst ponudbe obveznic ni imela za izdajatelja ali organizatorje izdaje za posledico obveznost objave prospekta.

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve v zvezi s ponudbo obveznic družbe Gorenje, d.d. ter njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo na organizirani trg LJSE sklenil pogodbo z družbami ALTA Invest, d.d., ALTA Skupina d.d. in NLB d.d. (organizatorji izdaje). Izdajatelj je z družbo Nova KBM d.d. sklenil pogodbo za določene prodajne aktivnosti v zvezi s ponudbo obveznic (sodelujoči izvajalec).

Izdajatelj z organizatorji izdaje ter sodelujočim izvajalcem ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja obveznic družbe Gorenje, d.d. je bila izvedena brez obveznosti odkupa). ALTA Invest d.d. je bila s strani izdajatelja pooblaščen za izvedbo vpisa obveznic, medtem ko je bila NLB d.d. pooblaščen za storitve v zvezi z vplačilom obveznic, izdajo obveznic v nematerializirani obliki v centralnem registru KDD ter za storitve v zvezi z uvrstitvijo obveznic v trgovanje na organiziranem trgu.

Prodajna cena, po kateri so se obveznice vpisovale in vplačevale, je znašala 100,00% nominalne vrednosti obveznice. V prvi prodaji je obveznice vpisalo in vplačalo 97 vlagateljev.

---

## **6 SPREJEM V TRGOVANJE IN DOGOVOR O POSLU**

### **6.1 MESTO TRGOVANJA**

Obveznice bodo uvrščene v trgovanje na borznem trgu obveznic Ljubljanske borze.

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

### **6.2 POSREDNIKI NA SEKUNDARNEM TRGU GLEDE ZAGOTAVLJANJA LIKVIDNOSTI**

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

---

## 7 ZAKONITI REVIZORJI

Revizorska hiša izdajatelja za poslovno leto 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 izdajatelja družba DELOITTE REVIZIJA d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, ki je tudi imenovana za izvedbo revizije poslovnih rezultatov izdajatelja za poslovno leto 2014.

Revizijo skupinskih računovodskih izkazov, računovodskih izkazov obvladujoče družbe in računovodskih izkazov večine odvisnih družb za leto 2012 je izvajala revizijska hiša KPMG, za poslovno leto 2013 pa revizijska hiša DELOITTE, ki je tudi imenovana za izvedbo revizije skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto 2014. Zunanji revizor o svojih ugotovitvah poroča upravi, nadzornemu svetu in revizijski komisiji nadzornega sveta.



## 8 IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE

Poslovanje Skupine Gorenje za poslovni leti 2012 in 2013 ter prvo polletje 2014 - več podatkov o finančnih informacijah lahko najdete v poglavju 16 » *Finančne informacije o izdajateljevih sredstvih in obveznostih, finančnem položaju in poslovnih izidih*«.

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

V letu 2012 in 2013 je v Skupini Gorenje potekal proces ustavitve, odprodaje oz. dezinvestiranja ter prestrukturiranja dejavnosti (vključujoč povišveni 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 so bili prilagojeni v skladu s standardom.

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 2012 združujejo podatke o poslovanju poslovnih področij ekologija in portfeljske naložbe in so tako drugačni, kot so bili prvotno objavljeni.

### Poslovanje Skupine Gorenje za poslovni leti 2012 in 2013.

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

### Poslovanje Skupine Gorenje v prvem polletju 2014

v mio EUR	jan-jun 2013	jan-jun 2014	Indeks
Prihodki od prodaje	590,1	600,7	101,8
EBITDA	36,8	43,1	117,2
EBITDA marža (%)	6,2%	7,2%	/
EBIT	15,5	21,9	140,8
EBIT marža (%)	2,6%	3,6%	/
Poslovni izid pred davki	-3,2	5,5	/
Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja	-5,0	3,8	/
Poslovni izid ustavljenega poslovanja	-2,8	-0,8	27,0
Poslovni izid obračunskega obdobja	-7,8	3,1	/
ROS (%)	-1,3%	0,5%	/
ROA (%)	-1,3%	0,5%	/

## 9 PODATKI O IZDAJATELJU

### 9.1 POSLOVNA PRETEKLOST IN RAZVOJ

#### 9.1.1 Pravno in poslovno ime izdajatelja

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

#### 9.1.2 Kraj registracije izdajatelja in številka registracije

Sedež izdajatelja: Velenje  
Matična številka: 5163676  
Davčna številka: 72615320  
Osnovna dejavnost: 27.510 - Proizvodnja električnih gospodinjskih naprav

#### 9.1.3 Vpis v register

Datum vpisa v sodni register: 31.12.1997  
Država vpisa: Slovenija  
Št. vpisa v sodni register: 97/01 044, številka vloška 1/00461/00

#### 9.1.4 Sedež in pravna oblika izdajatelja

Sedež družbe: Partizanska cesta 12, 3320 Velenje, Slovenija  
Pravna oblika izdajatelja: delniška družba

#### 9.1.5 Najnovejši dogodki izdajatelja

Izdajatelj meni, da ni posebnih dogodkov, ki bi v bistvenem obsegu vplivali na oceno izdajateljeve plačilne sposobnosti ali solventnosti.

### 9.2 NALOŽBE

#### 9.2.1 Opis glavnih naložb od datuma zadnjih objavljenih računovodskih izkazov

Skupina Gorenje je v prvih šestih mesecih leta 2014 za naložbe namenila 23 milijonov EUR, od katerih so naložbe poslovnega področja Dom znašale 19,9 milijona EUR, naložbe poslovnega področja Portfeljske naložbe pa 3,1 milijona EUR. Večina investicij v prvih šestih mesecih se nanaša na zaključevanje že odprtih projektov in nadaljevanje vlaganj v razvoj novih izdelkov. To so projekt nove generacije vgradnih kuhalnih aparatov, projekt razvoja novega pomivalnega stroja, zaključevanje projekta samostojnih hladilno-zamrzovalnih aparatov širine 600 mm, razvoj nove generacije pralnih strojev (skupaj s Panasonicom) in drugi manjši projekti. Prav tako smo izvajali različne posodobitve (face lift) obstoječih aparatov.

#### 9.2.2 Informacije o izdajateljevih prihodnjih naložbah

Po uspešno zaključenem projektu selitve proizvodnje, ki je zahteval tudi obsežnejša investicijska vlaganja, Skupina Gorenje vlaga predvsem v razvoj novih izdelkov. Skupina ocenjuje dolgoročno vzdržnost

poslovanja pri letnem obsegu investicij, ki ne presegajo 5% letne prodaje. Notranji proces vodenja in odobranja investicijskih procesov zahteva interne potrditve za vsak posamični investicijski projekt, tako z vidika ekonomike posameznega projekta, kot tudi pomena projekta za dolgoročni razvoj Skupine Gorenje.

### **9.2.3 Informacije o predvidenih virih financiranja, potrebnih za izpolnjevanje obvez**

Skupine Gorenje ocenjuje, da za financiranje ocenjenega obsega potrebnih investicij zadošča prosti denarni tok iz poslovanja, dodaten vir za financiranje pa predstavljajo tudi prilivi iz naslova dezinvestiranja ter optimiranje čistega denarnega toka Skupine Gorenje. Dodaten vir za financiranje predstavljajo dolgoročna posojila za financiranje, ki jih Skupina Gorenje pridobiva v povezavi s posameznimi večjimi investicijskimi vlaganji.

## 10 POSLOVNI PREGLED

### 10.1 OSNOVNE DEJAVNOSTI

#### 10.1.1 Glavna področja poslovanja

##### 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.

#### 10.1.2 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 ProSeries™, načrtujemo pa tudi razširitev produktnega nabora samostojnih hladilno-zamrzovalnih aparatov z novimi modeli ter uvedbo nove generacije štedilnikov.

### 10.2 GLAVNI TRGI

#### 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.

### **Beneluxs**

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 pričakovanih naj bi ta trg nekoliko okreval 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, Črna Gora, 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 zrasla 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 dosegla 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 produktnimi 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 prenavo 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 ravnih prodaje iz leta 2012. Najpomembnejši trgi za nas so Irak, Savdska Arabija, Združeni arabski emirati, Iran in Egipt. V regiji smo se soočali z deprecijami lokalnih valut, na poslovanje pa je negativno vplival tudi še vedno veljavni 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 gradbeništvu, 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.

### **10.3 KONKURENCA IN TRŽNI DELEŽ**

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 proda pod lastnimi blagovnimi znamkami.



## 11 ORGANIZACIJSKA SESTAVA

### 11.1 POLOŽAJ IZDAJATELJA V SKUPINI GORENJE

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.

### 11.2 ODVISNOST IZDAJATELJA OD DRUGIH SUBJEKTOV ZNOTRAJ SKUPINE

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 30.9.2014 poleg krovne družbe Gorenje, d.d. še 79 odvisnih družb, ki so imele v prvih devetih mesecih skupaj povprečno 10.532 zaposlenih.

Družbe, delujoče v Sloveniji		Lastniški delež v %	Poslovno področje
1.	Gorenje I.P.C., d.o.o., Velenje	100,00	PPD
2.	Gorenje GTI, d.o.o., Velenje	100,00	PPP
3.	Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	PPP
4.	Energygor, d.o.o., Velenje	100,00	PPP
5.	Kemis, d.o.o., Vrhnika	100,00	PPP
6.	Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	PPP
7.	ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00	PPP
8.	Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	100,00	PPP
9.	Indop, d.o.o., Šoštanj	100,00	PPP
10.	ERICo, d.o.o., Velenje	51,00	PPP
11.	Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	52,00	PPD
12.	PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	51,00	PPP
13.	EKOGOR, d.o.o., Jesenice	75,01	PPP
14.	Gorenje GAIO, d.o.o., Šoštanj	100,00	PPP
15.	Gorenje GSI, d.o.o., Ljubljana	100,00	PPD
16.	Gorenje Keramika, d.o.o., Velenje	100,00	PPP

17.	Gorenje Surovina Fotoreciklaža, d.o.o., Maribor	51,00	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	100,00	PPPN
29.	Kemis - BH, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	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	100,00	PPPN
37.	Kemis – SRS, d.o.o., Bosna in Hercegovina	100,00	PPPN
38.	ATAG Nederland BV, Nizozemska	100,00	PPD
39.	ATAG België NV, Belgija	100,00	PPD

40.	Intell Properties BV, Nizozemska	100,00	PPD
41.	Gorenje Nederland BV, Nizozemska	100,00	PPD
42.	Gorenje Kazakhstan, TOO, Kazahstan	100,00	PPD
43.	»Euro Lumi & Surovina« SH.P.K., Kosovo	51,00	PPPN
44.	OOO Gorenje BT, Rusija	100,00	PPD
45.	Gorenje GTI, d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	PPPN
46.	Asko Appliances AB, Švedska	100,00	PPD
47.	Gorenje North America, Inc., Združene države Amerike	100,00	PPD
48.	Asko Appliances Pty, Avstralija	100,00	PPD
49.	Asko Appliances OOO, Rusija	100,00	PPD
50.	»Gorenje Albania« SHPK, Albanija	100,00	PPD
51.	Gorenje Home d.o.o., Zaječar, Srbija	100,00	PPD
52.	ORSES d.o.o., Beograd, Srbija	100,00	PPPN
53.	Gorenje Ekologija, d.o.o., Stara Pazova, Srbija	100,00	PPPN
54.	Gorenje Corporate GmbH, Avstrija	100,00	PPD
55.	Cleaningsystem S, d.o.o., Srbija	100,00	PPPN
56.	ZEOS eko-sistem d.o.o., Bosna in Hercegovina	49,45	PPPN
57.	Solarnaenergija Solago, d.o.o., Srbija	100,00	PPPN
58.	Gorenje Sola - Home, d.o.o., Srbija	100,00	PPPN
59.	Gorenje do Brasil Ltda., Brazilija	100,00	PPD
60.	Gorenje Asia Ltd., Kitajska	100,00	PPD
61.	Gorenje MDM d.o.o. Kragujevac, Srbija	100,00	PPPN

PPD - Poslovno področje Dom

PPPN - Poslovno področje Portfeljske naložbe

#### 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

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

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

**Temeljno dejavnost** Skupine Gorenje predstavlja **Poslovno področje Dom**, ki pokriva izdelke in storitve za dom: veliki gospodinjski aparati, mali gospodinjski aparati, ogrevanje, prezračevanje in klimatske naprave ter storitve povezane z domom in storitve oblikovanja.

**Poslovno področje Portfeljske naložbe** zaokrožajo ostale dejavnosti Skupine Gorenje, ki pokrivajo področja ekologija, storitve povezane z ekologijo, orodjarstvo, industrijska oprema, inženiring, hoteli in gostinstvo ter trgovina.

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.

## 12 INFORMACIJE O TRENDIH

### 12.1 IZJAVA IZDAJATELJA O TRENDIH

Izdajatelj meni, da od zadnjih objav na spletnih straneh družbe in na informacijskem sistemu SEOnet ni bilo nobenih neugodnih sprememb v njegovih pričakovanjih glede razmer, v katerih opravlja svojo osnovno dejavnost. Izdajatelj prav tako ne pozna morebitnih trendov, negotovosti, povpraševanja, obvez ali dogodkov, ki bi lahko pomembno vplivali na njegova pričakovanja glede razmer v katerih opravlja svojo osnovno dejavnost.

### 12.2 TRENDI, NEGOTOVOSTI, POVPRASEVANJA, OBVEZE ALI DOGODKI, KI LAHKO POMEMBNO VPLIVAJO NA IZDAJATELJEVA PRIČAKOVANJA

V drugi polovici leta ostajajo razmere na evropskih trgih zahtevne. Največji vpliv na prihodnje poslovanje Skupine Gorenje bi lahko imelo nadaljnje zaostrovanje krize v Ukrajini in ohlajanje gospodarstva v Rusiji. Razmere na obeh trgih so v tem trenutku nepredvidljive.

V Skupini Gorenje nadaljujemo z zastavljenimi aktivnostmi za povečanje prodaje in izboljšanje prodajne strukture, z razvojem premijske znamke Asko, optimiranjem stroškov, ki vključuje tudi zmanjševanje kompleksnosti in uvedbo vitke organizacije ter z zniževanjem zadolženosti

Skupina Gorenje je tudi v prvi polovici letošnjega leta svojo ponudbo aparatov dopolnila z novostmi ter povečala investicije v razvoj za 0,5 o.t. na 2,9 % prihodkov osrednje dejavnosti izdelki za dom. Za vse investicije skupaj je Skupina v prvi polovici leta namenila 23 milijonov evrov. Najpomembnejša razvojna novost letošnjega leta je nova generacija pečic v višjih cenovnih razredih, ki so jih v Skupini Gorenje že začeli uvajati na trge. Kupcem so v prvi polovici leta predstavili še ekskluzivno linijo kuhinjskih aparatov Pro Series™, s katerimi razširja ponudbo znamke Asko, ki je bila doslej poznana predvsem po pralnih, sušilnih in pomivalnih strojih, ter samostojne hladilno-zamrzovalne aparate širine 60 cm in višine 2 m.

### 12.3 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:

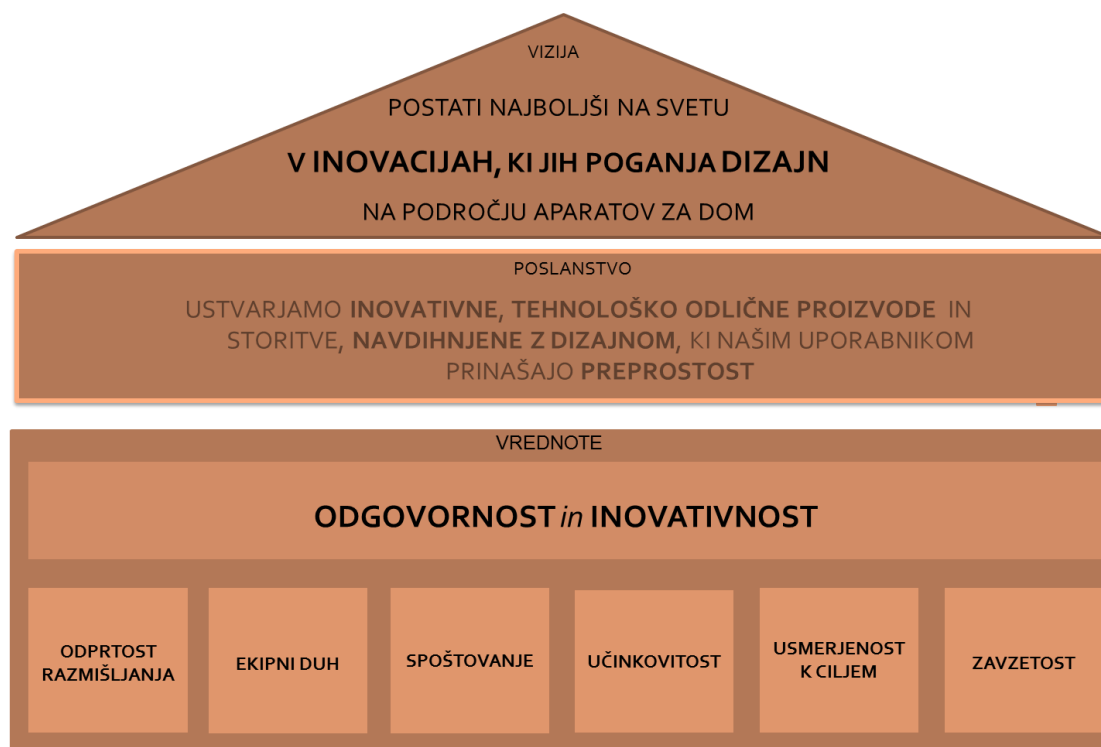
- Povprečna letna rast prihodkov v optimističnem scenariju 6 % (povprečna letna rast v pesimističnem scenariju 1 %)
- Upravljanje z dolgom: neto dolg/EBITDA največ 3,0 od leta 2015 naprej
- Dolgoročno ustvarjanje vrednosti: postopno izboljšanje marže na ravni EBIT
- Kratkoročno ustvarjanje vrednosti: 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, so že vidni v letu 2014 in se odražajo v nižjih stroških dela.

## 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, strojogradnje, 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. Povečanje prodaje na tem trgu beležimo že v letu 2014.

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 proizvajamo 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.

### **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.

### **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, kar ugodno vpliva na stroške dela in tudi stroške storitev v povezavi s temi aktivnostmi že v letu 2014.

### 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 zaostrile 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

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 nepotrebne 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.

### **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 razpršitve virov 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.

## **12.4 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 razlikam 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 evro območja 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.

## 13 UPRAVNI, POSLOVODNI IN NADZORNI ORGANI

### 13.1 UPRAVA

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.

#### Sestava uprave:

- **Franc Bobinac** Predsednik uprave
- **Marko Mrzel** Član uprave, odgovoren za prodajo in marketing
- **Dr. Peter Groznik** Član uprave, odgovoren za finance in ekonomiko
- **Branko Apat** Član uprave, odgovoren za operacije s področja velikih gospodinjskih aparatov ter operacije in prodajo ogrevalnih sistemov
- **Dr. Peter Kukovica** Član uprave, odgovoren za koordinacijo oskrbne verige, logistiko, kakovost, organizacijo in informatiko
- **Drago Bahun** Član uprave - delavski direktor

Uprava je nastopila mandat dne 19.7.2013 in je imenovana za obdobje petih let, to je do dne 19.7.2018. Dr. Peter Kukovica je nastopil mandat člana uprave dne 28.4.2014.

#### **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 Superieure 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.

#### **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.

#### **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. 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.

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

#### **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 strojogradnje, 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.

**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 poslovedenja 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.

**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 kadrovskega 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.

**13.2 NADZORNI SVET**

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

Posebno pozornost posveča poslovnemu in finančnemu razvoju tako krovne družbe kot Skupine Gorenje, pomembnim poslovnim dogodkom ter uresničevanju splošnih strateških in poslovnih usmeritev.

Sestavljajo ga predstavniki kapitala in zaposlenih.

Nadzorni svet sestavlja sedem predstavnikov kapitala, ki so jih izvolili delničarji in štirje predstavniki zaposlenih, ki jih je izvolil Svet delavcev Gorenja, d.d.. Dne 20. 7. 2014 je nadzorni svet nastopil nov štiriletni mandat.

**Sestava nadzornega sveta – predstavniki kapitala:**

- **Marko Voljč** Predsednik
- **Uroš Slavinec** Namestnik predsednika
- **Bernard C. Pasquier** Namestnik predsednika
- **Corrina Claudia Graf** Članica
- **Keith Charles Miles** Član
- **Toshibumi Tanimoto** Član
- **Bachtiar Djalil** Član

**Sestava nadzornega sveta – predstavniki zaposlenih:**

- **Krešimir Martinjak** Namestnik predsednika
- **Drago Krenker** Član
- **Jurij Slemenik** Član
- **Peter Kobal** Član

Nadzorni svet je nastopil mandat dne 20.7.2014 za dobo štirih let, to je do dne 20.7.2018.

V okviru nadzornega sveta delujejo štiri komisije:

- **Revizijska komisija nadzornega sveta**, ki deluje v okviru pooblastil, ki jih daje 280. člen Zakona o gospodarskih družbah. Revizijsko komisijo sestavljajo Bachtiar Djalil, predsednik, Keith Charles Miles, član, Drago Krenker, član, in Aleksander Igličar, zunanji član.
- **Benchmark komisija nadzornega sveta**, ki deluje v sestavi Keith Charles Miles, predsednik, in člani Bernard C. Pasquier, Corinna Claudia Graf, Toshibumi Tanimoto in Peter Kobal. Osnovna naloga benchmark komisije je določiti, s katerimi družbami bo svoje poslovanje primerjala Skupina Gorenje. Komisija se primarno ukvarja z metodološkimi vprašanji in postavljanjem osnovnih meril primerjave. Na podlagi dokončane izbora ter opredeljenih metod in kazalnikov bodo nato opredelili še časovni okvir aktivnosti družbe z namenom izboljšav strateškega načrta. V komisiji delujejo tudi predstavniki vodstva družbe: Franjo Bobinac, predsednik uprave, Aleksander Uranc, izvršni direktor vodenja blagovnih znamk in Klemen Prešeren, izvršni regionalni direktor Gorenja.
- **Komisija nadzornega sveta za korporacijsko upravljanje**, katere naloga je poiskati čim boljši način organiziranosti Skupine Gorenje glede na njeno vedno večjo mednarodno uveljavljenost in potrebo po prilagajanju na vseh področjih poslovanja. Komisijo sestavljajo Bernard C. Pasquier, predsednik, in člani Marko Voljč, Krešimir Martinjak in Peter Kobal.
- **Kadrovska komisija nadzornega sveta**, katero sestavljajo Bernard C. Pasquier, predsednik, in člani Uroš Slavinec, Keith Charles Miles, Marko Voljč, Jurij Slemenik in Drago Krenker.

### 13.3 NASPORTJE INTERESOV UPRAVNIH, POSLOVODNIH IN NADZORNIH ORGANOV

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.

## 14 OBIČAJNI POSTOPKI ODBORA

### 14.1 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:

Bachtiar Djalil, predsednik

Keith Charles Miles, 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 prejema sejnino v višini 80% sejnine za člane nadzornega sveta. Revizijska komisija ima sprejet svoj poslovnik, ki vsebuje tako materialne kot tudi procesne določbe.

### 14.2 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.

### 14.3 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 njunih 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.

## 14.4 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 Poslovníkom o delu skupščine delničarjev ima skupščina delničarjev pravico določiti prejemke članov nadzornega sveta izključno po lastni presoji. Uprava nima vpliva na odločitve skupščine delničarjev glede nagrade 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 upravljaljskih 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 odločitve 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.**

## 15 VEČJI DELNIČARJI

### 15.1 IMETNIKI IZDAJATELJEVIH DELNIC

Pregled 10-ih največjih imetnikov delnic Gorenje, d.d., na dan 30.9.2014:

Naziv	Število delnic	Delež v %
	<b>30.9.2014</b>	
KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	3.998.653	16,37%
IFC	2.881.896	11,80%
PANASONIC CORPORATION	2.320.186	9,50%
KDPW - FIDUCIARNI RAČUN	1.991.247	8,15%
Alpen.SI, mešani fleksibilni podsklad	1.180.180	4,83%
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.070.000	4,38%
ZAGREBAČKA BANKA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN	479.941	1,97%
CONSEQ INVEST PUBLIC LIMITED COMPANY	464.732	1,90%
EECF AG	411.727	1,69%
SOP LJUBLJANA	401.201	1,64%
<b>Skupaj največji delničarji</b>	<b>15.199.763</b>	<b>62,23%</b>
Ostali delničarji	9.224.850	37,27%
<b>SKUPAJ:</b>	<b>24.424.613</b>	<b>100%</b>

### 15.2 GLASOVALNE PRAVICE

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

### 15.3 NEPOSREDNI IN POSREDNI NADZOR

Izdajatelj ni pod nadzorom kateregakoli delničarja ali druge institucije.

### 15.4 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.

## 16 FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH

### 16.1 PRETEKLE FINANČNE INFORMACIJE

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. V skladu s tem standardom se prerezporedijo učinki poslovanja družb, razvrščenih med ustavljeno poslovanje v Skupinskem Izkazu poslovnega izida, med ločeno postavko poslovni izid iz ustavljenega poslovanja. Ravno tako se prerezporedijo sredstva in obveznosti družb, razporejenih med ustavljeno poslovanje, med sredstva/obveznosti, vključena v skupine za odtujitev v bilanci stanja Skupine Gorenje.

#### 16.1.1 Uspešnost poslovanja v letu 2013

v mio EUR	2012	2013	Indeks
<b>Prihodki od prodaje</b>	1.263,1	1.240,5	98,2
<b>EBITDA</b>	<b>90,6</b>	<b>78,2</b>	<b>86,3</b>
<i>EBITDA marža (%)</i>	7,2 %	6,3 %	/
<b>EBIT</b>	<b>44,9</b>	<b>36,3</b>	<b>80,9</b>
<i>EBIT marža (%)</i>	3,6 %	2,9 %	/
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>14,8</b>	<b>-18,6</b>	/
<b>Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja</b>	<b>9,2</b>	<b>-14,4</b>	/
<b>Poslovni izid ustavljenega poslovanja</b>	<b>-8,9</b>	<b>-10,6</b>	<b>119,0</b>
<b>Poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>0,3</b>	<b>-25,0</b>	/
<i>ROS (%)</i>	0,02 %	-2,0 %	/
<b>Finančni dolg</b>	<b>432,7</b>	<b>397,4</b>	<b>91,8</b>
<b>Čisti finančni dolg<sup>1</sup></b>	<b>379,2</b>	<b>358,8</b>	<b>94,6</b>
<b>Čisti finančni dolg / EBITDA</b>	<b>4,2</b>	<b>4,6</b>	/

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). 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.

<sup>1</sup>Finančni dolg - denarna sredstva

## 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
<b>Skupaj Skupina</b>	<b>1.263,1</b>	<b>100,0</b>	<b>1.240,5</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,8</b>
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
<b>Skupaj Dom</b>	<b>1.071,3</b>	<b>100,0</b>	<b>1.069,8</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,1</b>

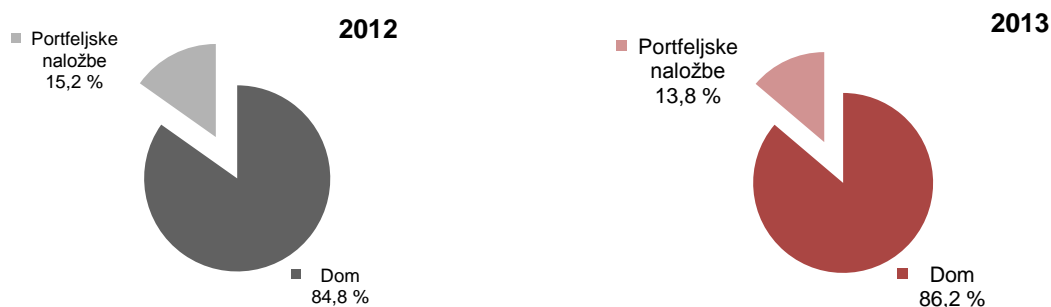
**Poslovno področje Dom** je v letu 2013 doseglo za 1.069,8 milijona EUR prihodkov od prodaje, kar je na primerljivem nivoju kot v letu 2012. Največjo rast prodaje smo dosegli v regiji Vzhodne Evrope (4,7%). V Zahodni Evropi smo v poslovnem področju Dom vrednostno prodali za 2,9 % manj kot v letu 2012. Na področju ostalega sveta smo v letu 2013 beležili 10,9 % padec obsega prodaje.

**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 gospodinjstkih 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 strojogradnje.

## 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
<b>EBIT 2012</b>	<b>44,9</b>
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
<b>EBIT 2013</b>	<b>36,3</b>

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 usredstvujemo izključno stroške, ki se nanašajo na razvoj novih izdelkov. Usredstevani 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.

## 16.1.2 Uspešnost poslovanja v letu 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.

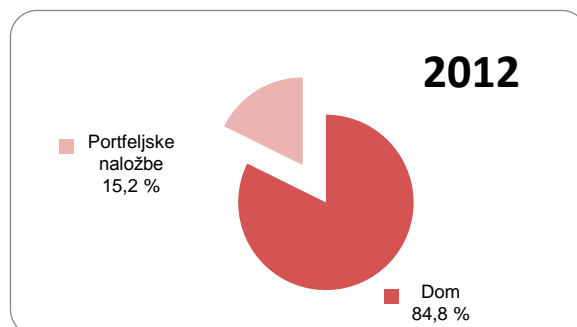
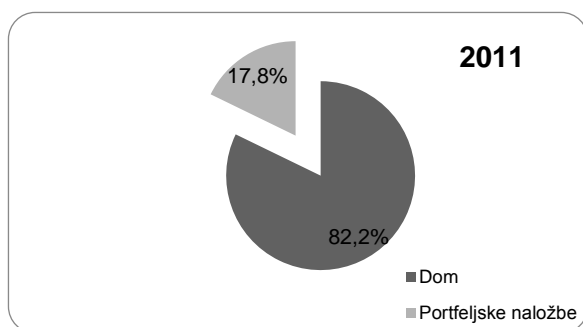
### Prihodki od prodaje po geografskih področjih

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
<b>Skupaj Skupina</b>	<b>1.281,8</b>	<b>100,0</b>	<b>1.263,1</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,5</b>
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
<b>Skupaj Dom</b>	<b>1.053,4</b>	<b>100,0</b>	<b>1.071,3</b>	<b>100,0</b>	<b>1,7</b>

**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 mio EUR	Razvoj
<b>EBIT 2011</b>	<b>43,6</b>
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
<b>EBIT 2012</b>	<b>44,9</b>

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.



---

## 16.2 RAČUNOVODSKI IZKAZI

Računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d. in konsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d. 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.

Konsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d. vključujejo matično družbo in njene odvisne družbe, deleže v skupaj obvladovanih družbah ter deleže v pridruženih družbah. Skupina se pretežno ukvarja s proizvodnjo in prodajo gospodinjskih aparatov.

## 16.2.1 Revidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d. za poslovni leti 2013 in 2012

### Revidirana bilanca stanja družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	2012	2013
<b>SREDSTVA</b>	<b>847.894</b>	<b>886.876</b>
<b>Nekratkoročna sredstva</b>	<b>422.272</b>	<b>474.223</b>
Neopredmetena sredstva	14.270	21.651
Nepremičnine, naprave in oprema	146.748	170.668
Naložbene nepremičnine	16.147	25.361
Naložbe v odvisne družbe	232.447	236.245
Naložbe v pridružene družbe	976	976
Druge nekratkoročne naložbe	661	690
Odložene terjatve za davke	11.023	18.632
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>425.622</b>	<b>412.653</b>
Zaloge	84.217	95.811
Kratkoročne finančne naložbe	110.083	90.626
Terjatve do kupcev	194.043	195.935
Druga kratkoročna sredstva	18.307	15.377
Denar in denarni ustrezniki	18.972	14.904
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>847.894</b>	<b>886.876</b>
<b>Kapital</b>	<b>318.017</b>	<b>347.907</b>
Osnovni kapital	66.378	92.240
Kapitalske rezerve	157.712	157.705
Rezerve iz dobička	94.331	95.818
Lastne delnice	-3.170	-3.170
Zadržani dobiček	151	1.369
Rezerva za pošteno vrednost	2.615	3.945
<b>Nekratkoročne obveznosti</b>	<b>250.247</b>	<b>194.889</b>
Rezervacije	21.632	23.185
Odložene obveznosti za davke	1.288	1.288
Nekratkoročne finančne obveznosti	227.327	170.416
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>279.630</b>	<b>344.080</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	108.349	157.461
Obveznosti do dobaviteljev	152.164	169.476
Druge kratkoročne obveznosti	19.117	17.143

Revidirani Izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	2012	2013
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>675.896</b>	<b>664.644</b>
Sprememba vrednosti zalog	2.583	-7.296
Drugi poslovni prihodki	14.140	17.219
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>692.619</b>	<b>674.567</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	-547.499	-542.718
Stroški dela	-105.068	-92.675
Amortizacija	-20.235	-18.335
Drugi poslovni odhodki	-5.810	-5.793
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>14.007</b>	<b>15.046</b>
Finančni prihodki	15.846	18.290
Finančni odhodki	-42.451	-38.657
<b>Neto finančni odhodki</b>	<b>-26.605</b>	<b>-20.367</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>-12.598</b>	<b>-5.321</b>
Davek iz dobička	-1.495	8.026
<b>Poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>-14.093</b>	<b>2.705</b>
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	-0,89	0,16

## Revidirani izkaz vseobsegajočega donosa družbe Gorenje, d.d.

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

## Revidirani izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.

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

## Revidirani Izkaz sprememb lastniškega kapitala za Gorenje, d.d.

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		
<b>Začetno stanje 1.1.2013</b>	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
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.705</b>	<b>1.330</b>	<b>4.035</b>
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
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>25.862</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>270</b>	<b>0</b>	<b>1.217</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.487</b>	<b>0</b>	<b>25.855</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>25.862</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>270</b>	<b>0</b>	<b>1.217</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.487</b>	<b>0</b>	<b>25.855</b>
<b>Končno stanje 31.12.2013</b>	<b>92.240</b>	<b>157.705</b>	<b>12.896</b>	<b>6.923</b>	<b>3.170</b>	<b>72.829</b>	<b>-3.170</b>	<b>151</b>	<b>1.218</b>	<b>3.945</b>	<b>347.907</b>

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		
<b>Začetno stanje 1.1.2012</b>	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
<b>Prilagojeno začetno stanje 1.1.2012</b>	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 donos										449	449
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	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
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	0	0	0	0	0	-10.936	0	-5.373	14.093	0	-2.216
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	0	0	0	0	0	-10.936	0	-5.373	14.093	0	-2.216
<b>Končno stanje 31.12.2012</b>	66.378	157.712	12.896	6.653	3.170	71.612	-3.170	5.373 151	0	2.615	318.017

## 16.2.2 Revidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za poslovni leti 2012 in 2013

### Revidirana konsolidirana bilanca stanja Skupine Gorenje

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



## Revidirani konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	2012	2013
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>1.263.082</b>	<b>1.240.482</b>
Sprememba vrednosti zalog	11.881	-26.122
Drugi poslovni prihodki	40.929	34.517
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>1.315.892</b>	<b>1.248.877</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	-946.215	-910.516
Stroški dela	-258.680	-237.914
Amortizacija	-45.665	-41.875
Drugi poslovni odhodki	-20.411	-22.242
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>44.921</b>	<b>36.330</b>
Finančni prihodki	6.805	7.547
Finančni odhodki	-37.221	-61.929
<b>Neto finančni odhodki</b>	<b>-30.416</b>	<b>-54.382</b>
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb	301	-592
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>14.806</b>	<b>-18.644</b>
<i>Davek iz dobička</i>	-5.633	4.219
<b>Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja</b>	<b>9.173</b>	<b>-14.425</b>
<b>Poslovni izid ustavljenega poslovanja</b>	<b>-8.883</b>	<b>-10.574</b>
<b>Poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>290</b>	<b>-24.999</b>
<b>Poslovni izid neobvladujočih deležev</b>	<b>238</b>	<b>225</b>
<b>Poslovni izid lastnikov matične družbe</b>	<b>52</b>	<b>-25.224</b>
Osnovni in prilagojeni donos na delnico brez ustavljenega poslovanja (v EUR)	0,57	-0,88
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	0	-1,51

## Revidirani konsolidirani Izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

V TEUR	2012	2013
<b>Poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>290</b>	<b>-24.999</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		
<b>Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>-995</b>	<b>-1.262</b>
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	-995	-1.262
<b>Postavke, ki bodo pozneje prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>-3.044</b>	<b>-9.003</b>
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	-27	-153
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, prenesena v poslovni izid	626	0
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	-2.220	-72
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	2.182	2.465
Čista sprememba iz naslova tečajnih razlik od odvisnih družb, prenesena v poslovni izid	0	-711
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	524	-236
Prevedbena rezerva	-4.129	-10.296
<b>Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>-4.039</b>	<b>-10.265</b>
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>-3.749</b>	<b>-35.264</b>
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe	-3.987	-35.489
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	238	225

**Revidirani konsolidirani izkaz denarnega toka Skupine Gorenje**

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

## Revidirani konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala za Skupino Gorenje

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 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 poslovnega leta														
Poslovni izid poslovnega leta									-25.224			-25.224	225	-24.999
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-10.296	31	-10.265		-10.265
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-25.224</b>	<b>-10.296</b>	<b>31</b>	<b>-35.489</b>	<b>225</b>	<b>-35.264</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu														
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom												26.711		26.711
Dokapitalizacija	25.862	849												
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 statutarne rezerv				270					-270			0		0
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>25.862</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>270</b>	<b>0</b>	<b>1.217</b>	<b>0</b>	<b>14.145</b>	<b>-15.632</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.855</b>	<b>0</b>	<b>25.855</b>
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev												0	236	236
<b>Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>236</b>	<b>236</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>25.862</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>270</b>	<b>0</b>	<b>1.217</b>	<b>0</b>	<b>14.145</b>	<b>-15.632</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.855</b>	<b>236</b>	<b>26.091</b>
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

**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
<b>Prilagojeno začetno stanje 1.1.2012</b>	<b>66.378</b>	<b>175.575</b>	<b>12.896</b>	<b>6.653</b>	<b>3.170</b>	<b>82.548</b>	<b>-3.170</b>	<b>22.532</b>	<b>8.236</b>	<b>9.990</b>	<b>8.886</b>	<b>393.694</b>	<b>1.823</b>	<b>395.517</b>
Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta														
Poslovni izid poslovnega leta									52			52	238	290
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-4.129	90	-4.039		-4.039
<b>Skupaj vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>52</b>	<b>-4.129</b>	<b>90</b>	<b>-3.987</b>	<b>238</b>	<b>-3.749</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu													0	0
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
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10.936</b>	<b>0</b>	<b>2.863</b>	<b>5.857</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.216</b>	<b>0</b>	<b>-2.216</b>
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev												0	291	291
<b>Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>291</b>	<b>291</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10.936</b>	<b>0</b>	<b>2.863</b>	<b>5.857</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.216</b>	<b>291</b>	<b>-1.925</b>
<b>Končno stanje 31.12.2012</b>	<b>66.378</b>	<b>175.575</b>	<b>12.896</b>	<b>6.653</b>	<b>3.170</b>	<b>71.612</b>	<b>-3.170</b>	<b>25.395</b>	<b>14.145</b>	<b>5.861</b>	<b>8.976</b>	<b>387.491</b>	<b>2.352</b>	<b>389.843</b>

## 16.3 POROČILA REVIZORJA

Originalni poročili neodvisnega revizorja o revidiranju računovodskih izkazov izdajatelja (konsolidirani in nekonsolidirani) za leti 2013 in 2012 sta objavljena v letnih poročilih Skupine Gorenje in družbe Gorenje, d.d. za posamični leti, ki sta javno objavljena na spletni strani izdajatelja (<http://www.gorenjegr.com>) ter na informacijskem sistemu Ljubljanske borze SEOnet.

### 16.3.1 Poročilo revizorja za Gorenje, d.d. za poslovni leti 2013 in 2012



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](http://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 pripravljanim 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 predstavitve 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 kraljevstva Velike Britanije in Severne Irske (v okviru »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](http://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  
Pooblaščenca revizorka

*Praznik*

  
Yuri Sidorovich  
Predsednik uprave

**Deloitte.**

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

Ljubljana, 11. april 2014



## 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 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 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

**KPMG SLOVENIJA,**  
podjetje za revidiranje, d.o.o.  
  
Jason Stachurski  
partner

Ljubljana, 9. april 2013

**KPMG Slovenija, d.o.o.**  
1



## 16.3.2 Poročilo revizorja za Skupino Gorenje za poslovni leti 2013 in 2012



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](http://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/si/nasa-druzba](http://www.deloitte.com/si/nasa-druzba).

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

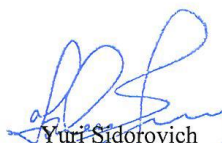
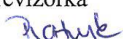
*Mnenje*

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  
Pooblaščenca revizorka  
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.

Verjamo, 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.

## 16.4 ZADNJI OBJAVLJENI RAČUNOVODSKI IZKAZI IZDAJATELJA

Računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d. in konsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d. 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.

Konsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., vključujejo matično družbo in njene odvisne družbe, deleže v skupaj obvladovanih družbah ter deleže v pridruženih družbah. Skupina se pretežno ukvarja s proizvodnjo in prodajo gospodinjskih aparatov.

Medletni računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d. in konsolidirani medletni računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z MRS 34 Medletno računovodsko poročanje in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Računovodski izkazi ne vključujejo vseh informacij, ki jih zahtevajo celotni MSRP.

V nadaljevanju so predstavljeni nerevidirani računovodski izkazi izdajatelja za obdobje januar - junij 2014. Poročilo o poslovanju Skupine Gorenje v prvi polovici leta 2014 je bilo dne 21.8.2014 objavljeno na informacijskem sistemu SEOnet in na spletnih straneh izdajatelja (<http://www.gorenjegroup.com>).

### 16.4.1 Uspešnost poslovanja v prvem polletju 2014

v mio EUR	jan-jun 2013	jan-jun 2014	Indeks
<b>Prihodki od prodaje</b>	590,1	600,7	101,8
<b>EBITDA</b>	<b>36,8</b>	<b>43,1</b>	<b>117,2</b>
<i>EBITDA marža (%)</i>	6,2%	7,2%	/
<b>EBIT</b>	<b>15,5</b>	<b>21,9</b>	<b>140,8</b>
<i>EBIT marža (%)</i>	2,6%	3,6%	/
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>-3,2</b>	<b>5,5</b>	/
<b>Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja</b>	<b>-5,0</b>	<b>3,8</b>	/
<b>Poslovni izid ustavljenega poslovanja</b>	<b>-2,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>27,0</b>
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>-7,8</b>	<b>3,1</b>	/
<i>ROS (%)</i>	-1,3%	0,5%	/
<i>ROA (%)</i>	-1,3%	0,5%	/
<i>ROE (%)</i>	-4,1%	1,6%	/
<b>Finančni dolg</b>	<b>456,3</b>	<b>432,1</b>	<b>94,7</b>
<b>Čisti finančni dolg<sup>2</sup></b>	<b>431,6</b>	<b>404,6</b>	<b>93,7</b>
<b>Čisti finančni dolg / EBITDA</b>	<b>5,0</b>	<b>4,8</b>	/

V Skupini Gorenje smo v prvem polletju leta 2014 dosegli 600,7 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 1,8 % več kot v enakem obdobju leta 2013. Prihodki so se najbolj povečali v okviru področja Portfeljske naložbe (+8,5 %). Na področju Dom smo, kljub zahtevnim razmeram na evropskih trgih, dosegli 0,6-odstotno rast prihodkov od prodaje. V okviru področja Dom smo dosegli najvišjo rast na trgih Nemčije, Češke, Slovaške, Madžarske, Romunije, Bolgarije, Velike Britanije, Severne Amerike in tudi Rusije.

Manjši obseg prodaje kot v prvi polovici leta 2013 smo dosegli na trgih Ukrajine, Skandinavije, Kazahstana in Francije. Nižji obseg prodaje v Ukrajini je posledica tamkajšnjih političnih razmer, pri čemer je pomembno, da smo nižji obseg prodaje na tem trgu v veliki meri uspeli nadoknaditi z višjo prodajo na ostalih trgih.

Pri tem smo uspeli v Ukrajini ohraniti tržni položaj ter istočasno omejiti poslovne stroške ter znižati obseg poslovnih terjatev, kar predstavlja dobro izhodišče za čas, ko bo trg pričel okrevati. V

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

Skandinaviji smo zaradi koncentracije distribucije na trgu ter s tem povezanega konkurenčnega pritiska, na trgih Danske in Švedske izgubili 1 % tržnega deleža. Nižjemu obsegu prodaje smo že prilagodili poslovne stroške. Napovedi za tretje četrtletje leta 2014 kažejo izboljšanje obsega prodaje.

Na trgih izven Evrope smo dosegli 24,3-odstotno rast prodaje. Povečanje prodaje na neevropskih trgih je sicer eden ključnih strateških ciljev Skupine. Največjo rast prodaje v prvem polletju smo dosegli na trgih Severne Amerike.

#### Prihodki od prodaje po geografskih področjih:

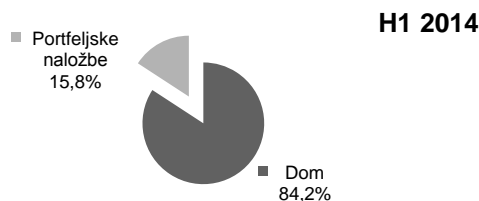
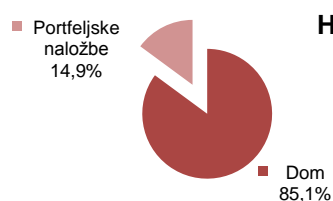
v mio EUR	jan-jun 2013	%	jan-jun 2014	%	Sprememba(%)
Zahodna Evropa	235,3	39,9	226,2	37,7	-3,9
Vzhodna Evropa	309,2	52,4	317,8	52,9	2,8
Ostali svet	45,6	7,7	56,7	9,4	24,3
<b>Skupaj Skupina</b>	<b>590,1</b>	<b>100,0</b>	<b>600,7</b>	<b>100,0</b>	<b>1,8</b>
Zahodna Evropa	232,9	46,4	222,4	44,0	-4,5
Vzhodna Evropa	223,9	44,5	226,5	44,8	1,2
Ostali svet	45,6	9,1	56,6	11,2	24,3
<b>Skupaj Dom</b>	<b>502,4</b>	<b>100,0</b>	<b>505,5</b>	<b>100,0</b>	<b>0,6</b>

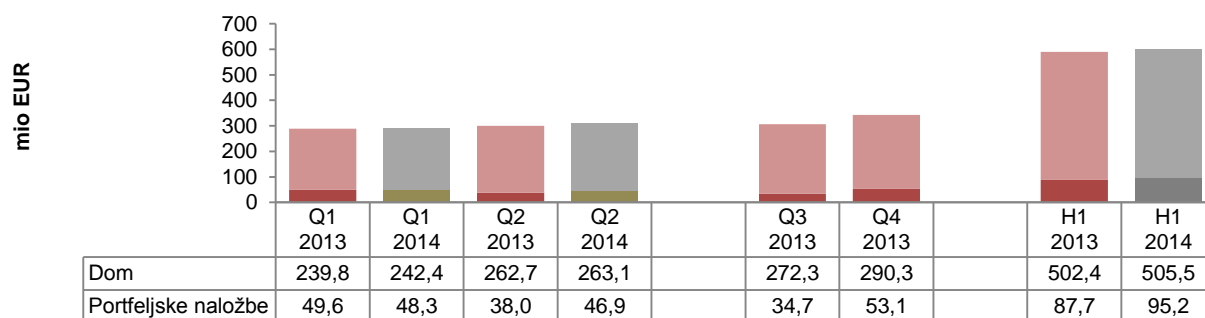
Geografska struktura prodaje področja Dom pokaže, da smo:

- v Zahodni Evropi vrednostno prodali za 4,5 % manj kot v prvem polletju leta 2013. Manj prihodkov smo ustvarili v Skandinaviji, Franciji in Belgiji, več prihodkov pa v Nemčiji, Grčiji in Veliki Britaniji;
- v Vzhodni Evropi smo dosegli 1,2-odstotno rast obsega prodaje glede na primerljivo obdobje lanskega leta. Največjo rast prodaje smo dosegli na trgih Češke, Slovaške, Madžarske, Bosne in Hercegovine, Romunije, Bolgarije, Kavkaza in tudi Rusije; nižji obseg prodaje pa v Ukrajini, Makedoniji in na Poljskem;
- v skladu s strateškimi cilji smo dosegli pomembno 24,3-odstotno rast prodaje izven Evrope. Največjo rast prodaje smo ustvarili na trgu Severne Amerike. V Avstraliji smo dosegli rast prodaje pri prodaji velikih gospodinjskih aparatov pod lastnimi blagovnimi znamkami. Več smo prodali tudi na trgih Daljnega vzhoda, kjer pričakujemo še hitrejšo rast prodaje v drugi polovici leta 2014, ko bomo izvedli pogodbene dobave za večje gradbene projekte, ki so imeli zamudo v prvi polovici leta 2014.

Dosežena struktura prihodkov po poslovnih področjih prodaje pokaže, da smo:

- na področju Dom smo ustvarili 84,2 % vseh prihodkov od prodaje Skupine v prvem polletju leta 2014 (za 0,9 o.t. manj kot v prvi polovici leta 2013). Z načrtovanimi večjimi prihodki področja Dom bomo v drugi polovici leta 2014 dosegli ponovno povečanje strukturnega deleža prodaje področja Dom v Skupini Gorenje.



**Prihodki od prodaje po poslovnih področjih**

V okviru poslovnega področja Dom smo dosegli v prvem polletju leta 2014 za 505,5 mio EUR prihodkov od prodaje, kar predstavlja 0,6-odstotno rast.

V poslovnem področju Portfeljske naložbe smo ustvarili 95,2 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 8,5 % oziroma 7,5 mio EUR več kot v prvem polletju leta 2013. Večje prihodke smo dosegli s povečano prodajo medicinske opreme in metalurških izdelkov. Večji obseg prodaje smo beležili tudi na področju strojegradnje in orodjarstva ter ekologije.

**Struktura spremembe dobičkonosnosti** Skupine na ravni EBIT je naslednja:

v mio EUR	Razvoj
<b>EBIT januar - junij 2013</b>	<b>15,5</b>
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-1,0
Stroški storitev	-0,5
Stroški dela	13,1
Stroški amortizacije	0
Drugi poslovni odhodki	0
Drugi poslovni prihodki	-5,2
<b>EBIT januar - junij 2014</b>	<b>21,9</b>

**Poslovni izid iz poslovanja (EBIT):** dosegli smo pozitiven EBIT v višini 21,9 mio EUR. Glede na prvo polletje leta 2013 je bil dosežen EBIT za 6,4 mio EUR oziroma 40,8 % višji. Boljši EBIT smo dosegli s/z:

- uspešnim obvladovanjem nakupnih cen materiala in surovin ter
- znižanjem stroškov dela, ki so bili nižji za 13,1 mio EUR kot v primerljivem obdobju lanskega leta.

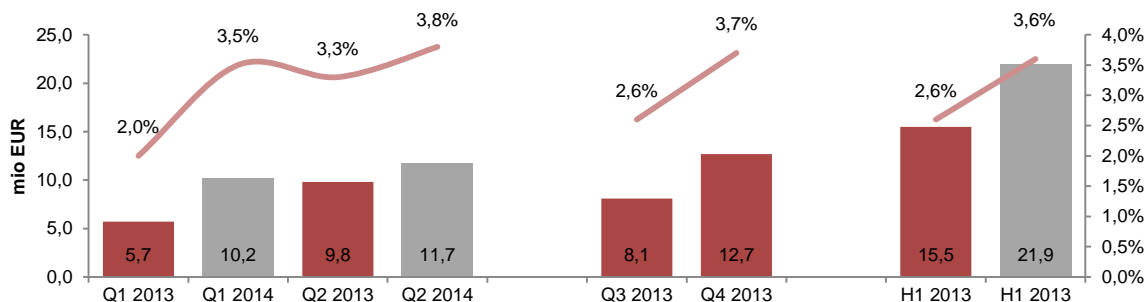
Negativni vpliv na EBIT so imeli stroški storitev zaradi višjih stroškov logistike, kot posledica spremenjenih logističnih poti zaradi sprememb v proizvodnih lokacijah po selitvi proizvodnje. Negativen vpliv na EBIT je imel tudi dosežen nižji prispevek za kritje, na katerega so vplivali učinki sprememb valutnih tečajev. Omenjene učinke smo ublažili s selektivnimi dvigi cen ter z izboljšano prodajno strukturo aparatov. Izboljšano prodajno strukturo smo dosegli s povečanjem obsega prodaje premijskih aparatov<sup>3</sup>, ki so v prvi polovici leta 2014 v količinskem obsegu prodaje velikih gospodinjskih aparatov dosegli 16,9-odstotni delež (2,6 % več kot v primerljivem obdobju lanskega leta).

Negativni vpliv na EBIT so imeli stroški storitev zaradi višjih stroškov logistike, kot posledica spremenjenih logističnih poti zaradi sprememb v proizvodnih lokacijah po selitvi proizvodnje. Negativen vpliv na EBIT je imel tudi dosežen nižji prispevek za kritje, na katerega so vplivali učinki sprememb valutnih tečajev. Omenjene učinke smo ublažili s selektivnimi dvigi cen ter z izboljšano prodajno strukturo aparatov. Izboljšano prodajno strukturo smo dosegli s povečanjem obsega prodaje

<sup>3</sup>Premijski aparati: aparati blagovnih znamk ATAG in ASKO, aparati dizajnskih linij Gorenje.

premijskih aparatov, ki so v prvi polovici leta 2014 v količinskem obsegu prodaje velikih gospodinjskih aparatov dosegli 16,9-odstotni delež (2,6 % več kot v primerljivem obdobju lanskega leta).

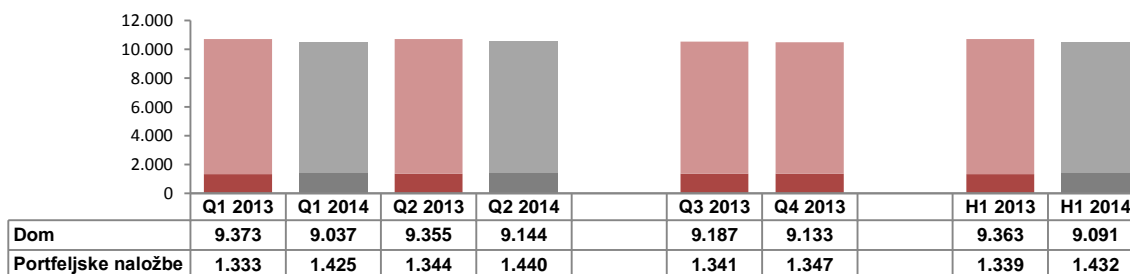
**EBIT in EBIT marža**



V Skupini Gorenje smo imeli v prvi polovici leta povprečno 10.523 zaposlenih, kar je 179 zaposlenih manj kot v prvem polletju leta 2013. Večina zmanjšanja se nanaša na družbo Asko Appliances AB Švedska (prenos proizvodnje iz Švedske v Slovenijo), deloma tudi na družbo Gorenje, d.d.; povečalo pa se je število zaposlenih na proizvodni lokaciji v Valjevu (Srbiji), kjer smo zaradi preselitve proizvodnje samostojnih hladilnikov povečali obseg proizvodnje. Zaradi prestrukturiranja prodajne mreže v letu 2013 smo znižali tudi število zaposlenih v prodajni mreži (Turčija, Francija, Slovaška, Češka, Skandinavija). V okviru področja Portfeljske naložbe se je število zaposlenih povečalo zaradi širitve dejavnosti ekologije in orodjarstva na nove trge (v Srbijo).

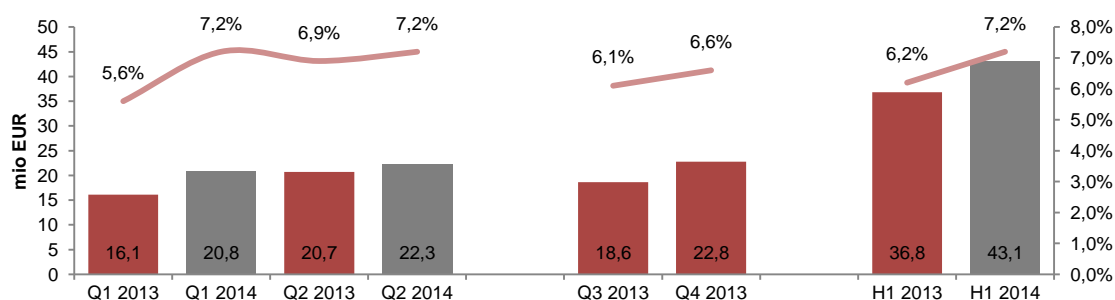
**Povprečno število zaposlenih po poslovnih področjih**

Skupaj: **10.706** **10.462** **10.699** **10.584** **10.528** **10.480** **10.702** **10.523**



Skupina je dosegla **poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA)** v višini 43,1 mio EUR, kar je 6,3 mio EUR ali 17,2 % več kot v enakem obdobju leta 2013.

**EBITDA in EBITDA marža**

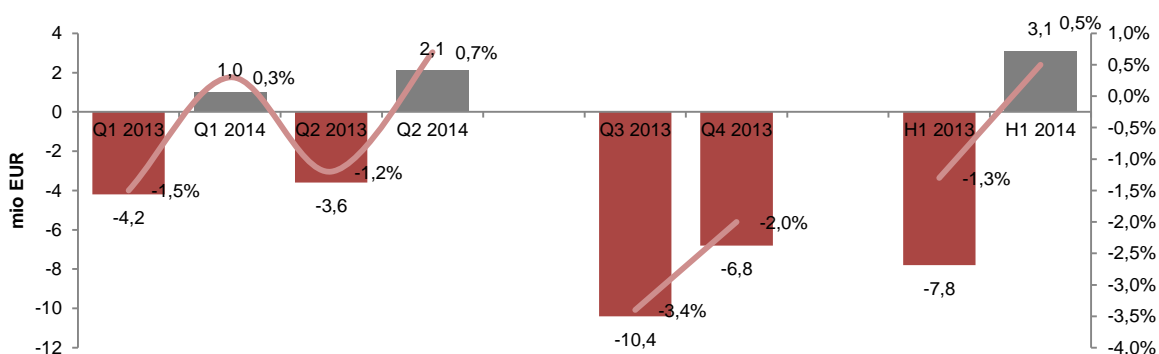


**Dosegli smo negativni rezultat finančnih gibanj** v višini 16,3 mio EUR. Dosežen rezultat finančnih gibanj je za 2,4 mio EUR boljši, kot je bil dosežen v prvem polletju 2013. Ugoden vpliv (2,9 mio EUR) sta na rezultat finančnih gibanj imela manj negativen rezultat iz naslova tečajnih razlik v finančnem delu izkaza poslovnega izida (2,6 mio EUR) ter nižji stroški obresti (0,3 mio EUR).

**Davek od dobička**, ki je izkazan v višini 1,7 mio EUR, obsega odmerjeni in odloženi davek od dohodkov pravnih oseb. Odmerjeni davek je davek, ki bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto po posamičnih družbah Skupine. Odloženi davek pa se izkazuje ob upoštevanju začasnih razlik med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe finančnega poročanja in zneskov za potrebe davčnega poročanja. Zneski začasnih razlik, ki imajo največji vpliv na odloženi davek, so zneski v zvezi z olajšavami za investiranje, olajšavami za vlaganja v raziskave in razvoj ter zneski davčnih izgub iz preteklih let, katerih je največ v matični družbi.

**Poslovni izid** Skupine Gorenje je znašal 3,1 mio EUR, kar predstavlja v primerjavi s prvim polletjem leta 2013 izboljšanje dobičkonosnosti za 10,9 mio EUR.

### Poslovni izid obračunskega obdobja in ROS





## 16.4.2 Nerevidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d. za obdobje januar – junij 2014

### Zgoščena bilanca stanja družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Stanje 30.6.2013	%	Stanje 31.12.2013	%	Stanje 30.6.2014	%
<b>SREDSTVA</b>	<b>847.222</b>	<b>100,0%</b>	<b>886.876</b>	<b>100,0%</b>	<b>916.003</b>	<b>100,0%</b>
<b>Nekratkoročna sredstva</b>	<b>440.927</b>	<b>52,0%</b>	<b>474.223</b>	<b>53,5%</b>	<b>476.299</b>	<b>52,0%</b>
Neopredmetena sredstva	12.600	1,5%	21.651	2,4%	27.015	3,0%
Nepremičnine, naprave in oprema	160.093	18,9%	170.668	19,2%	168.156	18,4%
Naložbene nepremičnine	23.428	2,8%	25.361	2,9%	25.053	2,7%
Naložbe v odvisne družbe	232.447	27,4%	236.245	26,6%	235.666	25,7%
Naložbe v pridružene družbe	976	0,1%	976	0,1%	941	0,1%
Druge nekratkoročne naložbe	697	0,1%	690	0,1%	690	0,1%
Odložene terjatve za davke	10.686	1,2%	18.632	2,2%	18.778	2,0%
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>406.295</b>	<b>48,0%</b>	<b>412.653</b>	<b>46,5%</b>	<b>439.704</b>	<b>48,0%</b>
Zaloge	83.046	9,8%	95.811	10,8%	90.419	9,9%
Kratkoročne finančne naložbe	109.458	12,9%	90.626	10,2%	134.839	14,7%
Terjatve do kupcev	193.356	22,8%	195.935	22,1%	192.538	21,0%
Druge kratkoročna sredstva	18.825	2,3%	15.377	1,7%	15.251	1,7%
Denar in denarni ustrezniki	1.610	0,2%	14.904	1,7%	6.657	0,7%
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>847.222</b>	<b>100,0%</b>	<b>886.876</b>	<b>100,0%</b>	<b>916.003</b>	<b>100,0%</b>
<b>Kapital</b>	<b>321.522</b>	<b>38,0%</b>	<b>347.907</b>	<b>39,2%</b>	<b>354.580</b>	<b>38,7%</b>
Osnovni kapital	66.378	7,8%	92.240	10,4%	92.240	10,1%
Kapitalske rezerve	157.712	18,6%	157.705	17,8%	157.705	17,2%
Rezerve iz dobička	95.780	11,3%	95.818	10,8%	95.818	10,5%
Lastne delnice	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%
Zadržani dobiček	959	0,1%	1.369	0,2%	7.334	0,8%
Rezerva za pošteno vrednost	3.863	0,6%	3.945	0,4%	4.653	0,5%
<b>Nekratkoročne obveznosti</b>	<b>235.723</b>	<b>27,8%</b>	<b>194.889</b>	<b>22,0%</b>	<b>207.827</b>	<b>22,7%</b>
Rezervacije	20.799	2,5%	23.185	2,6%	22.355	2,4%
Odložene obveznosti za davke	1.288	0,1%	1.288	0,2%	1.285	0,2%
Nekratkoročne finančne obveznosti	213.636	25,2%	170.416	19,2%	184.187	20,1%
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>289.977</b>	<b>34,2%</b>	<b>344.080</b>	<b>38,8%</b>	<b>353.596</b>	<b>38,6%</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	128.304	15,2%	157.461	17,7%	181.435	19,8%
Obveznosti do dobaviteljev	130.829	15,4%	169.476	19,1%	145.519	15,9%
Druge kratkoročne obveznosti	30.844	3,6%	17.143	2,0%	26.642	2,9%

## Zgoščeni izkaz poslovnega izida družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-jun 2013	%	jan-jun 2014	%
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>317.859</b>	<b>99,9%</b>	<b>349.327</b>	<b>97,4%</b>
Sprememba vrednosti zalog	-4.393	-1,4%	4.796	1,3%
Drugi poslovni prihodki	4.865	1,5%	4.613	1,3%
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>318.331</b>	<b>100,0%</b>	<b>358.736</b>	<b>100,0%</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	-256.057	-80,5%	-287.340	-80,1%
Stroški dela	-46.543	-14,6%	-47.058	-13,1%
Amortizacija	-8.873	-2,8%	-10.403	-2,9%
Drugi poslovni odhodki	-2.617	-0,8%	-2.575	-0,7%
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>4.241</b>	<b>1,3%</b>	<b>11.360</b>	<b>3,2%</b>
Finančni prihodki	10.595	3,4%	6.699	1,9%
Finančni odhodki	-13.947	-4,4%	-12.389	-3,5%
<b>Neto finančni odhodki</b>	<b>-3.352</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-5.690</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>889</b>	<b>0,3%</b>	<b>5.670</b>	<b>1,6%</b>
Davek iz dobička	-81	0,0%	295	0,1%
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>808</b>	<b>0,3%</b>	<b>5.965</b>	<b>1,7%</b>
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	0,05		0,27	

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

v TEUR	jan-jun 2013	jan-jun 2014
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>808</b>	<b>5.965</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		
<b>Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sprememba poštene vrednosti zemljišč	0	0
<b>Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>1.248</b>	<b>708</b>
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	2	-14
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	203	1.886
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	1.299	-1.018
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	-256	-146
<b>Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>1.248</b>	<b>708</b>
<b>Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>2.056</b>	<b>6.673</b>

## Zgoščeni izkaz denarnih tokov družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	jan-jun 2013	jan-jun 2014
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>808</b>	<b>5.965</b>
Prilagoditve za:		
- amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	7.413	9.119
- amortizacijo neopredmetenih sredstev	1.460	1.284
- prihodke od naložbenja	-10.595	-6.699
- finančne odhodke	13.947	12.389
- prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-448	-19
- odhodke za davke	81	-295
<b>Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami</b>	<b>12.666</b>	<b>21.744</b>
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	1.358	1.041
Sprememba zalog	1.171	5.392
Sprememba rezervacij	-833	-830
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-13.354	-15.760
<b>Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva</b>	<b>-11.658</b>	<b>-10.157</b>
Plačane obresti	-9.295	-8.503
<b>Čisti denarni tok iz poslovanja</b>	<b>-8.287</b>	<b>3.084</b>
<b>B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	5.467	1.751
Prejete obresti	3.050	1.721
Prejete dividende	3.382	2.408
Prodaja odvisnega podjetja	-2.800	250
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-21.131	-6.688
Pridobitev naložbenih nepremičnin	-7.281	-9
Druge naložbe	3.302	-42.912
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-367	-6.647
<b>Čisti denarni tok iz naložbenja</b>	<b>-16.378</b>	<b>-50.126</b>
<b>C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Najem (odplačilo) posojil	7.303	38.795
<b>Čisti denarni tok iz financiranja</b>	<b>7.303</b>	<b>38.795</b>
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-17.362	-8.247
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	18.972	14.904
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	1.610	6.657

## 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		
<b>Začetno stanje 1.1.2013</b>	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									808		808
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										1.248	1.248
<b>Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>808</b>	<b>1.248</b>	<b>2.056</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu											0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom											0
Dokapitalizacija											0
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Končno stanje 30.6.2013</b>	<b>66.378</b>	<b>157.712</b>	<b>12.896</b>	<b>6.653</b>	<b>3.170</b>	<b>73.061</b>	<b>-3.170</b>	<b>151</b>	<b>808</b>	<b>3.863</b>	<b>321.522</b>

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		
<b>Začetno stanje 1.1.2014</b>	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									5.965		5.965
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										708	708
<b>Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.965</b>	<b>708</b>	<b>6.673</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu											0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom											0
Dokapitalizacija											0
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Končno stanje 30.6.2014</b>	<b>92.240</b>	<b>157.705</b>	<b>12.896</b>	<b>6.923</b>	<b>3.170</b>	<b>72.829</b>	<b>-3.170</b>	<b>151</b>	<b>7.183</b>	<b>4.653</b>	<b>354.580</b>

### 16.4.3 Nerevidirani zgoščeni konsolidirani računovodski izkazi Skupine Gorenje za obdobje januar – junij 2014

#### Zgoščena konsolidirana bilanca Stanja Skupine Gorenje

v TEUR	Stanje 30.6.2013	%	Stanje 31.12.2013	%	Stanje 30.6.2014	%
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.189.034</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.149.702</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.169.472</b>	<b>100,0%</b>
<b>Nekratkoročna sredstva</b>	<b>573.010</b>	<b>48,2%</b>	<b>595.512</b>	<b>51,8%</b>	<b>592.088</b>	<b>50,7%</b>
Neopredmetena sredstva	157.247	13,2%	167.882	14,6%	172.797	14,8%
Nepremičnine, naprave in oprema	351.792	29,6%	356.552	31,0%	348.341	29,8%
Naložbene nepremičnine	21.170	1,8%	28.129	2,4%	27.732	2,4%
Nekratkoročne finančne naložbe	8.173	0,7%	5.527	0,5%	5.519	0,5%
Naložbe v pridružene družbe	1.257	0,1%	711	0,1%	868	0,1%
Nekratkoročne poslovne terjatve	14.579	1,2%	10.559	0,9%	10.507	0,9%
Odložene terjatve za davke	18.792	1,6%	26.152	2,3%	26.324	2,2%
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>616.024</b>	<b>51,8%</b>	<b>554.190</b>	<b>48,2%</b>	<b>577.384</b>	<b>49,3%</b>
Nekratkoročna sredstva za prodajo	1.051	0,1%	1.655	0,1%	1.469	0,1%
Zaloge	267.003	22,4%	235.767	20,5%	255.430	21,8%
Kratkoročne finančne naložbe	35.940	3,0%	17.202	1,5%	17.487	1,5%
Terjatve do kupcev	225.084	18,9%	205.581	17,9%	226.285	19,3%
Druga kratkoročna sredstva	55.405	4,7%	48.615	4,2%	43.201	3,7%
Denar in denarni ustrezniki	24.701	2,1%	38.589	3,4%	27.554	2,4%
Sredstva, vključena v skupine za odtujitev	6.840	0,6%	6.781	0,6%	5.958	0,5%
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>1.189.034</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.149.702</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.169.472</b>	<b>100,0%</b>
<b>Kapital</b>	<b>379.528</b>	<b>31,9%</b>	<b>380.670</b>	<b>33,1%</b>	<b>378.210</b>	<b>32,3%</b>
Osnovni kapital	66.378	5,6%	92.240	8,0%	92.240	7,9%
Kapitalske rezerve	175.575	14,8%	175.568	15,3%	175.568	15,0%
Rezerve iz dobička	94.331	7,9%	95.818	8,3%	95.818	8,2%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,2%	-3.170	-0,3%
Zadržani dobiček	31.595	2,6%	12.829	1,1%	15.818	1,4%
Prevedbena rezerva	2.182	0,2%	-4.435	-0,4%	-6.190	-0,5%
Rezerva za pošteno vrednost	10.224	0,9%	9.007	0,8%	5.131	0,4%
<b>Kapital lastnikov matične družbe</b>	<b>377.115</b>	<b>31,7%</b>	<b>377.857</b>	<b>32,9%</b>	<b>375.215</b>	<b>32,1%</b>
<b>Kapital neobvladujočih deležev</b>	<b>2.413</b>	<b>0,2%</b>	<b>2.813</b>	<b>0,2%</b>	<b>2.995</b>	<b>0,2%</b>
<b>Nekratkoročne obveznosti</b>	<b>343.952</b>	<b>28,9%</b>	<b>280.595</b>	<b>24,4%</b>	<b>288.705</b>	<b>24,7%</b>
Rezervacije	64.501	5,4%	66.671	5,8%	65.665	5,6%
Odloženi prihodki	3.210	0,3%	5.081	0,4%	5.366	0,4%
Nekratkoročne poslovne obveznosti	6.391	0,5%	5.773	0,5%	6.683	0,6%
Odložene obveznosti za davke	4.492	0,4%	4.316	0,4%	4.231	0,4%
Nekratkoročne finančne obveznosti	265.358	22,3%	198.754	17,3%	206.760	17,7%
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>465.554</b>	<b>39,2%</b>	<b>488.437</b>	<b>42,5%</b>	<b>502.557</b>	<b>43,0%</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	190.982	16,1%	198.659	17,3%	225.375	19,3%
Obveznosti do dobaviteljev	183.123	15,4%	213.820	18,6%	189.698	16,2%
Druge kratkoročne obveznosti	87.148	7,3%	72.244	6,3%	84.996	7,3%
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	4.301	0,4%	3.714	0,3%	2.488	0,2%

## Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	jan-jun 2013	%	jan-jun 2014	%
<b>Prihodki od prodaje</b>	<b>590.098</b>	<b>95,3%</b>	<b>600.669</b>	<b>94,6%</b>
Sprememba vrednosti zalog	15.489	2,5%	25.827	4,1%
Drugi poslovni prihodki	13.374	2,2%	8.167	1,3%
<b>Kosmati donos iz poslovanja</b>	<b>618.961</b>	<b>100,0%</b>	<b>634.663</b>	<b>100,0%</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	-447.618	-72,3%	470.037	-74,1%
Stroški dela	-124.971	-20,2%	111.839	-17,6%
Amortizacija	-21.254	-3,4%	-21.254	-3,4%
Drugi poslovni odhodki	-9.588	-1,6%	-9.674	-1,5%
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>15.530</b>	<b>2,5%</b>	<b>21.859</b>	<b>3,4%</b>
Finančni prihodki	2.556	0,4%	2.021	0,3%
Finančni odhodki	-21.268	-3,4%	-18.345	-2,8%
<b>Neto finančni odhodki</b>	<b>-18.712</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-16.324</b>	<b>-2,5%</b>
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb	-42	0,0%	-32	0,0%
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>-3.224</b>	<b>-0,5%</b>	<b>5.503</b>	<b>0,9%</b>
Davek iz dobička	-1.812	-0,3%	-1.696	-0,3%
<b>Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja</b>	<b>-5.036</b>	<b>-0,8%</b>	<b>3.807</b>	<b>0,6%</b>
<b>Poslovni izid ustavljenega poslovanja</b>	<b>-2.785</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-751</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>-7.821</b>	<b>-1,3%</b>	<b>3.056</b>	<b>0,5%</b>
<b>Poslovni izid neobvladujočih deležev</b>	<b>124</b>	<b>0,0%</b>	<b>67</b>	<b>0,0%</b>
<b>Poslovni izid lastnikov matične družbe</b>	<b>-7.945</b>	<b>-1,3%</b>	<b>2.989</b>	<b>0,5%</b>
Osnovni in prilagojeni donos na delnico brez ustavljenega poslovanja (v EUR)	-0,33		0,17	
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	-0,50		0,14	



## Zgoščeni konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

v TEUR	jan-jun 2013	jan-jun 2014
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>-7.821</b>	<b>3.056</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>		
<b>Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sprememba poštene vrednosti zemljišč		
<b>Postavke, ki bodo pozneje prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>-2.431</b>	<b>-5.631</b>
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	2	-14
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	203	-2.698
Sprememba v efektivnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	1.299	-1.018
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	-256	-146
Prevedbena rezerva	-3.679	-1.755
<b>Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>-2.431</b>	<b>-5.631</b>
<b>Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>-10.252</b>	<b>-2.575</b>
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe	-10.376	-2.642
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	124	67

## Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR	jan-jun 2013	jan-jun 2014
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>Poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>-7.821</b>	<b>3.056</b>
Prilagoditve za:		
-amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	18.046	18.089
-amortizacijo neopredmetenih sredstev	3.455	3.180
-prihodke od naložbenja	-2.556	-2.035
-finančne odhodke	21.280	18.409
-prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-4.727	-12
-odhodke za davke	1.812	1.696
<b>Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami</b>	<b>29.489</b>	<b>42.383</b>
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-11.320	-18.428
Sprememba zalog	-18.548	-19.626
Sprememba rezervacij	-518	-914
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-15.677	-13.582
<b>Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva</b>	<b>-46.063</b>	<b>-52.550</b>
Plačane obresti	-10.914	-10.680
Plačani davek iz dobička	-1.743	-2.246
<b>Čisti denarni tok iz poslovanja</b>	<b>-29.231</b>	<b>-23.093</b>
<b>B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	18.473	3.000
Prejete obresti	1.171	1.032
Prejete dividende	0	-32
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-30.626	-14.785
Pridobitev naložbenih nepremičnin	-7.281	0
Druge naložbe	-4.108	-743
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.512	-8.151
<b>Čisti denarni tok iz naložbenja</b>	<b>-23.883</b>	<b>-19.679</b>
<b>C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Najem (odplačilo) posojil	23.611	31.189
<b>Čisti denarni tok iz financiranja</b>	<b>23.611</b>	<b>31.189</b>
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-29.503	-11.583
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	54.588	39.500
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	25.085	27.917

## Zgoščeni konsolidirani 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									-7.945			-7.945	124	-7.821
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-3.679	1.248	-2.431	0	-2.431
<b>Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7.945</b>	<b>-3.679</b>	<b>1.248</b>	<b>-10.376</b>	<b>124</b>	<b>-10.252</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu														
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom														
Dokapitalizacija														
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid									14.145			0		0
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.145</b>	<b>-14.145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev												0	-63	-63
<b>Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-63</b>	<b>-63</b>
Skupaj transakcije z lastniki									14.145	-14.145	0	0	-63	-63
Končno stanje 30.6.2013	66.378	175.575	12.896	6.653	3.170	71.612	-3.170	39.540	-7.945	2.182	10.224	377.115	2.413	379.528

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					
<b>Začetno stanje 1.1.2014</b>	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 donos obračunskega obdobja														
Poslovni izid obračunskega obdobja									2.989			2.989	67	3.056
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-1.755	-3.876	-5.631	0	-5.631
<b>Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.989</b>	<b>-1.755</b>	<b>-3.876</b>	<b>-2.642</b>	<b>67</b>	<b>-2.575</b>
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno prepoznajo v kapitalu														
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom														
Dokapitalizacija														
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid									-26.711	26.711		0		0
<b>Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-26.711</b>	<b>26.711</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja														
Sprememba lastniških deležev												0	115	115
<b>Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>115</b>	<b>115</b>
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-26.711</b>	<b>26.711</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>115</b>	<b>115</b>
<b>Končno stanje 30.6.2014</b>	<b>92.240</b>	<b>175.568</b>	<b>12.896</b>	<b>6.923</b>	<b>3.170</b>	<b>72.829</b>	<b>-3.170</b>	<b>12.829</b>	<b>2.989</b>	<b>-6.190</b>	<b>5.131</b>	<b>375.215</b>	<b>2.995</b>	<b>378.210</b>

## 16.5 PRAVNI IN ARBITRAŽNI POSTOPKI

Po najboljšem vedenju Družbe ni visečih ali zagroženih pravnih ali administrativnih postopkov proti Skupini, ki bi lahko imeli pomemben vpliv na poslovne aktivnosti Družbe.

## 16.6 ZNATNA SPREMEMBA IZDAJATELJEVEGA FINANČNEGA POLOŽAJA ALI NJEGOVEGA POLOŽAJA NA TRGU

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

### 16.6.1 Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja

#### Uspešno povečanje osnovnega kapitala s stvarnimi vložki

V skladu s sklepom 20. skupščine delničarjev z dne 23.8.2013, ki omogoča povečanje osnovnega kapitala s stvarnimi vložki, smo z Gorenjsko banko in Mednarodno finančno korporacijo IFC sklenili pogodbo o konverziji njunih terjatev v delnice Gorenja. Pogodba z Gorenjsko banko je bila podpisana 10.7.2014, z IFC pa 17.7.2014.

Cena delnice je tako kot v dveh dokapitalizacijah v letu 2013 znašala 4,31 EUR.

Gorenjska banka je s konverzijo terjatev v višini 5.668.365,46 EUR pridobila 1.315.166 novo izdanih delnic, IFC pa je s konverzijo 4.013.599,15 EUR terjatev postala lastnica 1.005.020 delnic. S tem se je osnovni kapital Gorenja, d.d., povečal za natanko toliko, kot je bilo določeno s skupščinskim sklepom, t. j. za 9.681.964,61 EUR z izdajo 2.320.186 novih delnic.

Novo izdane delnice kotirajo na Ljubljanski in Varšavski borzi. Gorenjska banka nas je seznanila z namero, da bo pridobljene delnice prodala.

#### Imenovan nadzorni svet za novo mandatno obdobje

Na skupščini 4.7.2014 so delničarji potrdili razširitev povečanje števila predstavnikov kapitala v nadzornem svetu s šest na sedem ter izvolili predstavnike kapitala za novo mandatno obdobje. Kot predstavniki kapitala so bili izvoljeni: Corinna Claudia Graf, Toshibumi Tanimoto, Marko Voljč ter Bachtiar Djalil, Keith Charles Miles, Bernard Charles Pasquier in Uroš Slavinec. Štiri predstavnike zaposlenih je predhodno v skladu z zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju in poslovnikom sveta delavcev izvolil svet delavcev. To so Peter Kobal, Jurij Slemenik, Drago Krenker in Krešimir Martinjak. Novi nadzorni svet je novo štiriletno mandatno obdobje nastopil 20.7. 2014.

#### Pridobili dve dolgoročni posojili

Julija 2014 smo pridobili dve dolgoročni sindicirani posojili. Sindikat bank NLB, SID Banka, Banka Koper, Nova KBM, Abanka Vipava in Gorenjska banka je zagotovil dolgoročni, 7-letni kredit v višini 55 milijonov evrov. Namenjen je širitvi poslovanja na tuje trge, razvoju novih aparatov in financiranju obratnega kapitala.

Z VTB banko smo sklenili petletno dolgoročno nadomestitveno posojilo v znesku 72 milijonov evrov, s katerim izboljšujemo strukturo ročnosti finančnih virov in krepimo finančno stabilnost.

Drugih pomembnih dogodkov po datumu priprave bilance stanja na dan 30.6.2014 ni bilo.

## 17 DODATNE INFORMACIJE

### 17.1 DELNIŠKI KAPITAL

#### 17.1.1 Osnovni kapital

V sodni register je na dan izdaje tega prospekta vpisan osnovni kapital izdajatelja v višini 101.922.103,97 EUR. Vpisani osnovni kapital je v celoti vplačan.

#### 17.1.2 Izdane delnice

Osnovni kapital družbe je na dan izdaje tega prospekta razdeljen na 24.424.613 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic. Vse delnice so izdane v nematerializirani obliki in so vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD pod oznako GRVG.

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

#### 17.1.3 Lastne delnice

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

Število lastnih delnic je ostalo v letu 2014 nespremenjeno. V lasti imamo 121.311 lastnih delnic, kar predstavlja 0,4967-odstotni delež.

#### 17.1.4 Knjigovodska vrednost delnice GRVG

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

#### 17.1.5 Zamenljivi vrednostni papirji

Izdajatelj ni izdal zamenljivih vrednostnih papirjev.

#### 17.1.6 Omejitev pravic iz delnic

Statut izdajatelja ne omejuje glasovalnih pravic iz delnic.

#### 17.1.7 Odobreni kapital

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

#### 17.1.8 Pogojno povečanje kapitala

V statutu izdajatelja ni predvideno pogojno povečanje osnovnega kapitala.

### 17.1.9 Zgodovina delniškega kapitala s poudarjenimi informacijami o vseh spremembah

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

v TEUR	2012	2013
Osnovni kapital	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 izdajatelj postal 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.

Osnovni kapital se je povečal tudi v letu 2014 in sicer na podlagi odobrenega kapitala. 23.8.2013 je Skupščina delničarjev družbe Gorenje, d.d., upravo pooblastila, da ob soglasju nadzornega sveta najkasneje v roku enega leta od vpisa sprememb Statuta, sprejetih na Skupščini delničarjev dne 23.8.2013, izvede tretji krog dokapitalizacije (odobreni kapital). V skladu s sklepom se lahko osnovni kapital družbe poveča za največ 9.681.964,61 EUR z izdajo 2.320.186 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic za stvarne vložke (konverzija dolga v kapital družbe). Nove delnice tvorijo z obstoječimi delnicami družbe isti razred in so izdane za stvarne vložke (konverzija dolga v kapital družbe) po ceni 4,31 EUR na delnico.

Nadzorni svet je na seji junija 2014 soglašal s sklepom uprave, sprejetim na podlagi omenjenega skupščinskega sklepa.

V konverziji dolga v osnovni kapital sta sodelovali Gorenjska banka in IFC.

11.7.2014 smo na podlagi končanega postopka vpisa in vplačila novih delnic Gorenje, d.d., najprej prejeli sklep Okrožnega sodišča v Celju, št. Srg 2014/31489, z dne 11.7.2014 o vpisu spremembe osnovnega kapitala z dosedanjih 92.240.139,36 EUR na 97.728.229,83 EUR, spremembi št. delnic z dosedanjih 22.104.427 na 23.419.593 ter na spremembe statuta, ki se nanašajo na zgoraj citirane spremembe.

21.7.2014 pa smo na podlagi končanega postopka vpisa in vplačila 1.005.020 novih delnic Gorenja, d.d., ki jih je skladno s sklepi Skupščine vpisala mednarodna finančna korporacija IFC, prejeli še sklep Okrožnega sodišča v Celju, št. Srg 2014/32359, z dne 18.7.2014. Sklep se nanaša na vpis spremembe osnovnega kapitala z dosedanjih 97.728.229,83 EUR na 101.922.103,97 EUR, spremembo št. delnic z dosedanjih 23.419.593 na 24.424.613 ter na spremembe statuta, ki se nanašajo na zgoraj citirane spremembe.

Do dneva izdaje tega prospekta je bil osnovni kapital družbe Gorenje, d.d., v celoti povečan iz naslova odobrenega kapitala in znaša na dan objave tega prospekta 101.922.103,97 EUR in je razdeljen na 24.424.613 navadnih prosto prenosljivih imenskih delnic.

## 17.2 STATUT IZDAJATELJA

### 17.2.1 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.

## 17.2.2 Povzetek določb statuta izdajatelja, ki veljajo za člane upravnih, poslovnih in nadzornih organov

### Uprava družbe

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

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

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

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

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

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

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

### Nadzorni svet

Družba ima nadzorni svet, ki šteje enajst članov.

Sedem 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.

### **17.2.3 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.

### **17.2.4 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.

### **17.2.5 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 dosegaajo dvajsetino osnovnega kapitala. Zahteva delničarjev mora vsebovati namen in razlog sklica skupščine.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 18 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. Na osnovi te pogodbe je družba Panasonic Corporation v oktobru 2013 v postopku dokapitalizacije Gorenja, d.d. vpisala in vplačala 2.320.186 delnic družbe Gorenje, d.d. ter s tem v času vpisa pridobila 12,7294% delnic. Zaradi naknadnih povečanj kapitala družbe Gorenje, d.d. se je lastniški delež družbe Panasonic Corporation znižal in na dan izdaje tega prospekta znaša 9,50%. 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 je 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 10.000.001,66 EUR, ki ga je 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 je 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.

## 19 INFORMACIJE O TRETJI OSEBI IN MNENJE STROKOVNJAKOV TER IZJAVE O MOREBITNEM INTERESU

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

## 20 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.gorenjegroup.com](http://www.gorenjegroup.com). naslednji dokumenti:

1. statut izdajatelja in ostali akti izdajatelja (<http://www.gorenjegroup.com/si/gorenje-group/upravljanje-druzbe/akti-druzbe>)
2. pretekla letna poročila in revidirani računovodske izkazi izdajatelja (<http://www.gorenjegroup.com/si/za-vlagatelje/letna-porocila>)
3. pretekla nerevidirana medletna poročila izdajatelja (<http://www.gorenjegroup.com/si/za-vlagatelje/medletna-porocila>)