

**PREDSTAVITVENI DOKUMENT ZA
UVRSTITEV KOMERCIALNIH ZAPISOV
DRUŽBE GORENJE GOSPODINJSKI
APARATI D.D. (GRV03) V TRGOVANJE NA
ORGANIZIRANEM TRGU
Ljubljanska borza d.d.**

Ljubljana, februar 2015

UVOD IN POMEMBNA OPOZORILA

Ta predstavitveni dokument (v nadaljevanju tudi: Predstavitveni dokument) je pripravljen z namenom uvrstitve do 30.000 novih komercialnih zapisov v skupni nominalni vrednosti do 30.000.000,00 EUR izdajatelja družbe Gorenje, d.d., Partizanska 12, 3320 Velenje, Slovenija (v nadaljevanju: izdajatelj ali Gorenje, d.d. ali družba) na organiziran trg Ljubljanska borza d.d..

Ponudba oz. prva prodaja (v tekstu tudi: prodaja) komercialnih zapisov družbe Gorenje, d.d. se je v Republiki Sloveniji opravila skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI), pri tem pa se niso uporabile določbe 2. poglavja o objavi prospekta javnosti. ZTFI v okviru 25. člena instrumentov denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje med vrednostne papirje in se zato 2. poglavje ZTFI za komercialne zapise, ki so se ponujali v skladu s predstavitvenim dokumentom, ni uporabilo. Komercialne zapise je bilo možno skladno s predstavitvenim dokumentom ponuditi tudi na območju drugih jurisdikcij, ki obravnavajo komercialne zapise enako kot ZTFI oz. z uporabo katere koli izjeme oz. izjem od obveznosti objave prospekta, pod pogojem, da ne bi nobena od navedenih vrst ponudbe komercialnih zapisov imela za izdajatelja ali družbo ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana (v tekstu: ALTA Invest d.d. ali ALTA) imela za posledico obveznosti objave prospekta. Ponudba komercialnih zapisov je sestavljena iz dveh krogov, pri čemer je bilo na podlagi vpisanih in vplačanih komercialnih zapisov v prvem krogu, dne 20.2.2015 v centralnem registru pri KDD izdanih 27.000 komercialnih zapisov z oznako GRV03 v skupni nominalni vrednosti 27.000.000,00 EUR. V drugem krogu ponudbe primarne izdaje je tako na voljo do 3.000 komercialnih zapisov izdajatelja v skupni nominalni vrednosti do 3.000.000,00 EUR pod pogoji, določenimi v predstavitvenem dokumentu.

Predstavitveni dokument ni prospekt v smislu ZTFI niti Uredbe Komisije (ES) št. 809/2004 (skupaj z vsemi dopolnitvami in izvedbenimi predpisi: »Prospektna uredba«) niti po pravu katere koli druge jurisdikcije in ni potrjen s strani nadzornega organa.

Predstavitveni dokument je pripravljen v skladu z zakonodajo Republike Slovenije. Predstavitveni dokument je namenjen izključno za namen uvrstitve komercialnih zapisov na organiziran trg Ljubljanska borza d.d. Distribucija ali reprodukcija tega Predstavitvenega dokumenta ali njegove vsebine (dela ali celote) ni dovoljena brez predhodnega pisnega dovoljenja ALTE Invest d.d. ali izdajatelja, v posameznih državah pa je lahko tudi omejena z zakonodajo ali je drugače urejena z zakonodajo.

Pri sprejemanju odločitve o vlaganjih v komercialne zapise naj se potencialni vlagatelji zanašajo na lasten pregled izdajatelja in vsebino tega Predstavitvenega dokumenta, vključno s prisotnimi tveganji. Informacije v Predstavitvenem dokumentu niso naložbena priporočila, ne investicijsko oz. osebno svetovanje, niti pravni, davčni ali drugačni strokovni nasveti. Za takšne nasvete se mora vsak potencialni vlagatelj obrniti na svojega odvetnika, davčnega svetovalca oziroma drugega ustreznega strokovnjaka. Pred odločitvijo o investiciji v ponujene komercialne zapise je treba ta Predstavitveni dokument prebrati v celoti. Poleg tega se morajo vlagatelji zavedati, da Predstavitveni dokument ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa komercialnih zapisov. 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. Poleg tega se mora potencialni vlagatelj zavedati, da so se poslovanje, rezultati poslovanja, finančno stanje in obeti izdajatelja od

datuma priprave Predstavitvenega dokumenta lahko spremenili. Izdajatelj tega Predstavitvenega dokumenta navkljub temu ne bo spreminjal in dopolnjeval. O vseh pomembnih poslovnih dogodkih sicer izdajatelj javnost obvešča z objavo na svojih spletni strani www.gorenjegroup.com, in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze d.d. Ljubljana SEO-netu: <http://seonet.ljse.si/>.

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

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

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

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

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

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

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

POVZETEK PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

A. UVODNO OPOZORILO

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

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

B. PODATKI O IZDAJATELJU KOMERCIALNIH ZAPISOV

<u>Firma/skrajšana firma:</u>	GORENJE gospodinjski aparati, d.d./ Gorenje, d.d.
<u>Sedež:</u>	Velenje
<u>Naslov:</u>	Partizanska cesta 12, 3320 Velenje
<u>Telefonska številka:</u>	00386 (0)3899 11 00
<u>Pravna oblika poslovanja:</u>	Delniška družba
<u>Država vpisa v register:</u>	Republika Slovenija
<u>Zakonodaja po kateri izdajatelj posluje:</u>	Slovenska zakonodaja
<u>Osnovni kapital:</u>	V sodni register vpisan osnovni kapital izdajatelja znaša 101.922.103,97 EUR.

C. PODATKI O FINANČNEM INSTRUMENTU

Tip finančnega instrumenta:

Instrument denarnega trga – komercialni zapis (GRV03), izdan v nematerializirani obliki.

Dospetje komercialnih zapisov:

Dospe v 301 dnevih od začetka obrestovanja, in sicer dne 18.12.2015.

Prodajna cena v primarni izdaji:

V prvem krogu ponudbe je prodajna cena za posamezni komercialni zapis znašala 98,1938% od njegove nominalne vrednosti.

V drugem krogu ponudbe bo prodajna cena komercialnih zapisov, glede na potek obrestovalnega obdobja in razmere na trgu, primerno prilagojena.

Obrestna mera:

V prvem krogu ponudbe je letna obrestna mera komercialnih zapisov znašala 2,20%.

V drugem krogu ponudbe bo obrestna mera komercialnih zapisov, glede na potek obrestovalnega obdobja in razmere na trgu, primerno prilagojena.

Komercialni zapis je diskontni vrednostni papir. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti komercialnega zapisa. Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na tri decimalna mesta in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 20.2.2015 in konča na dan dospelosti komercialnega zapisa dne 18.12.2015.

Nominalna vrednost komercialnega zapisa:

1.000,00 EUR na apoen.

Predvidena skupna nominalna vrednost izdaje:

do 30.000.000,00 EUR oz. do 30.000 komercialnih zapisov. Izdajatelj si pridržuje

Število izdanih komercialnih zapisov po prvem krogu ponudbe:

pravico, da bodisi poveča bodisi zmanjša skupno nominalno vrednost izdaje.

V prvem krogu ponudbe je bilo vpisanih in vplačanih skupno 27.000 komercialnih zapisov v skupni nominalni vrednosti 27.000.000,00 EUR. Po zaključku prvega kroga ponudbe je bilo tako izdanih 27.000 komercialnih zapisov v skupni nominalni vrednosti 27.000.000,00 EUR.

Število komercialnih zapisov v drugem krogu ponudbe:

V drugem krogu ponudbe je na voljo do 3.000 komercialnih zapisov v skupni nominalni vrednosti do 3.000.000,00 EUR.

Minimalna nakupna količina v primarni izdaji:

10.000,00 EUR oz. 10 komercialnih zapisov (apoenov).

Prag uspešnosti:

Prag uspešnosti ni določen

Izdaja in prenosljivost komercialnih zapisov:

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

Način in obdobje izplačila obveznosti iz finančnih instrumentov:

Obveznosti iz naslova komercialnega zapisa bodo izplačane ob dospelosti dne 18.12.2015 v znesku nominalne vrednosti komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku. V vmesnem času komercialni zapisi ne izplačujejo obresti.

Če dan dospelosti obveznosti ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevu dospelosti takšnega plačila. V tem

primeru imetniku komercialnih zapisov oziroma upravičencu do izplačila ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz komercialnih zapisov do prvega naslednjega delovnega dne.

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

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

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

Namen izdaje:

Sezonsko financiranje poslovanja, skladno s medletno dinamiko gibanja denarnega toka. Drugi razlog za izdajo komercialnih zapisov je razpršitev kratkoročnih virov financiranja.

Vpis in vplačilo komercialnih zapisov v primarni izdaji:

Ponudba komercialnih zapisov sestoji iz dveh krogih, in sicer:

- Prvi vpisni krog, ki je trajal od 16.02.2015 od 9. ure do vključno 18.2.2015 do 12. ure, z rokom plačila za

Možnost sklepanja reodkupnih pogodb:

Upravičenci do plačila glavnice:

Druge pravice, ki izhajajo iz komercialnih zapisov:

- dodeljene komercialne zapise do dne 20.2.2015 do 12. ure ;
- Drugi vpisni krog, ki traja od 2.3.2015 do 1.12.2015, z rokom plačila za dodeljene komercialne zapise, navedenem v obvestilu o dodelitvi komercialnih zapisov.

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

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

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

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

Razen imetnika komercialnih zapisov ali druge upravičene osebe, vpisane v centralnem registru, ni nihče upravičen uveljaviti pravic iz komercialnih zapisov. Ne glede na navedeno lahko terjatev za

Status obveznosti iz finančnih instrumentov:

plačilo kakšnega denarnega zneska na podlagi komercialnih zapisov uveljavlja le upravičenec do takšnega plačila.

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

Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo finančnih instrumentov:

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

D. POVZETEK TVEGANJ, KI JIH PREVZEMA IMETNIK KOMERCIALNIH ZAPISOV

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

Tveganja, povezana z izdajateljem

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

Tveganja, povezana s komercialnimi zapisi

Tveganje neplačila

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

Likvidnostno tveganje

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

Tveganje spremembe obrestne mere

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

Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov komercialnega zapisa

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

E. DRUŽBE, KI SODELUJEJO PRI PRODAJI KOMERCIALNIH ZAPISOV

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

Med izdajateljem in ALTA Invest d.d. ni sklenjenega nobenega dogovora o prevzemu izdaje (»underwriting«) niti na temelju trdne obveze (»firm commitment«) niti po najboljših močeh (»best effort«) niti jih izdajatelj ne namerava skleniti. ALTA Invest d.d., Železna cesta 18, Ljubljana, Slovenija, je tudi pooblaščen član za vpis novih komercialnih zapisov, poleg tega pa se je s pogodbo z izdajateljem zavezala opraviti tudi pomožne storitve plačilnega agenta v zvezi s sprejemom vplačil na Račun za vplačilo komercialnih zapisov, vplačanih skladno s Predstavitvenim dokumentom in Izjavami vlagateljev o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov ter nakazilo skupnega emisijskega zneska za vplačane in (dokončno) dodeljene komercialne zapise na izdajatelj račun, morebitna presežna vplačila pa vrniti vlagateljem.

F. VPIS IN VPLAČILO KOMERCIALNIH ZAPISOV V PRIMARNI IZDAJI V DRUGEM KROGU PONUDBE

Potencialni vlagatelji, na katere bo izdajatelj ali ALTA Invest d.d. v imenu in za račun izdajatelja naslovila ponudbo za nakup komercialnih zapisov v drugem krogu ponudbe, vpišejo komercialne zapise s podpisom Izjave o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov pri pooblaščenem članu, t.j. ALTA Invest d.d. ter jih vplačajo v roku za vplačilo na Račun za vplačilo komercialnih zapisov.

Kontaktna oseba:

Milena Brodnjak, vodja izdaja dolga in prodaje za institucionalne stranke
ALTA Invest, investicijske storitve, d.d.
Železna cesta 18, 1000 Ljubljana
T: +386 (0)1 3 200 320
F: +386 (0)1 3 200 301

milena.brodnjak@alta.si

Pooblaščen član, pri katerem poteka vpisovanje novih komercialnih zapisov, je ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana (v tekstu: ALTA Invest d.d. ali pooblaščen član).

Potencialni vlagatelji vpišejo nove komercialne zapise z Izjavo o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov.

Vpis novih komercialnih zapisov se izvaja na sedežu pooblaščenega člana ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., in sicer na naslovu Železna cesta 18, 1000 Ljubljana.

Vlagatelj, ki ima pri družbi ALTA Invest d.d. odprt Trgovalni račun oz. ima z ALTA Invest d.d. sklenjeno pogodbo o borznem posredovanju, posredovanju naročil in vodenju računov finančnih instrumentov in glede navedenega družba ALTA Invest d.d. razpolaga z veljavno dokumentacijo v smislu ZPPDFT, ter druge pravne osebe, ki izpolnjujejo pogoje za poenostavljen pregled stranke po 33. členu Zakona o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (ZPPDFT), lahko izpolnjeno in podpisano Izjavo o vpisu in zavezi za vplačilo posredujejo na sedež ALTA Invest d.d. tudi:

- po pošti na naslov: ALTA Invest d.d., Sprejemna pisarna, Železna cesta 18, Ljubljana, Slovenija, ali
- skenirano po e-pošti na e-naslov: milena.brodnjak@alta.si ali
- po faksu na številko 00 386 (0)1 3 200 301,

pri čemer se v tem primeru za čas prejema Izjave o vpisu in zaveze za vplačilo šteje, ko jo ALTA Invest d.d. prejme na enega od zgoraj navedenih načinov. V primeru, da vlagatelj pošlje Izjavo o vpisu in zavezo za vplačilo po e-pošti ali po faksu, mora originalno Izjavo o vpisu in zavezo o vplačilu poslati tudi po pošti na naslov: ALTA Invest d.d., Sprejemna pisarna, Železna cesta 18, Ljubljana, Slovenija. Čas prejema originalnih Izjav o vpisu in zavez o vplačilu v tem primeru ni merodajen.

Pravne osebe, ki izpolnjujejo pogoje za poenostavljen pregled stranke, so opredeljene v 33. členu ZPPDFT. Navedene osebe lahko podrobne informacije o dokumentaciji, ki so jo dolžne predložiti družbi ALTA Invest d.d., pridobijo od družbe ALTA Invest d.d. na telefonski številki 00 386 (0)1 32 00 320 ali po elektronski pošti na elektronski naslov milena.brodnjak@alta.si.

Vsak, ki želi vpisati komercialne zapise, mora ob izpolnitvi Izjave o vpisu in zaveze za vplačilo komercialnih zapisov oz. na poziv družbe ALTA Invest d.d. predložiti svoje identifikacijske dokumente in informacije o svoji davčni številki ter podatke o svojem transakcijskem računu ter druge informacije in dokumentacijo, kot je navedena v Predstavitvenem dokumentu ter informacije in dokumentacijo, ki se jih na vpisnem mestu oz. jih ALTA Invest d.d. zahteva v skladu z veljavno zakonodajo s področja trga finančnih instrumentov, preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma ter s splošnimi pogoji poslovanja družbe ALTA Invest d.d. (v nadaljevanju: »zahtevana dokumentacija«). Izjava o vpisu in zaveza za vplačilo vlagatelja, ki ne bo predložil zahtevane dokumentacije, bo v celoti neveljavna in vlagatelj ne bo upravičen do komercialnih zapisov po takšni Izjavi o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov.

Vlagatelj mora imeti za potrebe naložbe v komercialne zapise družbe Gorenje, d.d. pri KDD odprt račun nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi s strani vlagatelja izbrani registrski član KDD (v tekstu tudi: »Trgovalni račun«), na katerega bo KDD temu

vlagatelju vpisala komercialne zapise družbe Gorenje, d.d. Vlagatelj, ki še nima odprtega Trgovalnega računa in želi vpisati komercialne zapise družbe Gorenje, d.d., mora predhodno odpreti Trgovalni račun preko kateregakoli registrskega člana KDD.

Upoštevane bodo zgolj tiste Izjave o vpisu in zaveze za vplačilo, ki jih ALTA Invest d.d. prejme znotraj posameznega vpisnega kroga. Niti izdajatelj niti ALTA Invest d.d. ne odgovarjata za morebitne motnje oz. prekinitve na telekomunikacijskem omrežju, za napake, nastale pri prenosu podatkov po telekomunikacijskih omrežjih ali za onemogočen dostop do pooblaščenega člana ALTA Invest d.d., v posledici česar posredovanje Izjav o vpisu in zavez za vplačilo oz. drugih dokumentov družbi ALTA Invest d.d. ne bi bilo mogoče, niti za kakršnokoli neposredno oz. posredno škodo, ki bi nastala v posledici navedenega ali v povezavi z navedenim.

Odstop od vpisa in vplačila

Vlagatelj, ki z izpolnitvijo in podpisom Izjave o vpisu in zavezi za vplačilo vpiše komercialne zapise, od vpisa ne more odstopiti, razen v primerih, določenih z veljavno zakonodajo.

Način izbora vlagateljev in dodelitve komercialnih zapisov ter postopek obveščanja

Izdajatelj ima diskrecijsko pravico odločati o tem, katerim vlagateljem, ki so komercialne zapise vpisali, bo dodelil komercialne zapise.

Vlagatelji bodo o zgoraj navedenem obveščeni pisno preko e-pošte, v kolikor bodo na Izjavi o vpisu in zavezi za vplačilo navedli e-naslov, sicer pa pisno po pošti.

Vplačilo komercialnih zapisov

Vlagatelji, ki bodo vpisali nove komercialne zapise v drugem vpisnem krogu, morajo nakazati kupnino za vpisane in dodeljene komercialne zapise v denarju, v valuti EUR, na račun, naveden na Izjavi o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov (v tekstu: »Račun za vplačilo komercialnih zapisov«), v roku za vplačilo, naveden v obvestilu o dodelitvi komercialnih zapisov, pri tem pa se za namen plačila navede: »vplačilo komercialnih zapisov Gorenje, d.d.« in za sklic davčno številko vlagatelja oz. drug enoznačni identifikacijski znak, ki je naveden na vlagateljevi Izjavi o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov.

Kot trenutek vplačila se šteje trenutek, ko je na Računu za vplačilo komercialni zapisov evidentiran vlagatelj prilig denarnih sredstev iz naslova vplačila komercialnih zapisov.

V primeru, da vplačilo novih komercialnih zapisov ne bo izvršeno v skladu z navodili za vplačilo komercialnih zapisov (namen plačila, sklic, nakazilo na račun, naveden na Izjavi o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov, ipd.), ALTA Invest d.d. oz. izdajatelj ne zagotavlja evidentiranja vplačila za nakup komercialnih zapisov. Vplačila po izteku roka za vplačilo se ne bodo upoštevala in bodo neveljavna.

Vplačila se od dneva nakazila do morebitnega vračila oz. do izdaje komercialnih zapisov na vlagateljev Trgovalni račun ne obrestujejo.

Vplačila komercialnih zapisov, ki se ne bodo natančno ujemala z zneskom, kot je naveden na obvestilu o dodelitvi oz. preliminarni dodelitvi komercialnih zapisov, bodo obravnavana na naslednji način:

- če vplačilo presega nakupni znesek dodeljenih oz. (v primeru vpisnikov prvega vpisnega kroga, ki so postavili Pogoje) dokončno dodeljenih komercialnih zapisov: dodeljeni komercialni zapisi se štejejo za pravilno vpisani in vplačani, presežek se obravnava kot Presežno vplačilo;
- če je vplačilo manjše od nakupnega zneska dodeljenih oz. (v primeru vpisnikov prvega vpisnega kroga, ki so postavili Pogoje) dokončno dodeljenih komercialnih zapisov: se šteje za veljavno samo v delu, v katerem so bili dodeljeni komercialni zapisi tudi vplačani do roka za plačilo.

Ne glede na zgoraj navedeno je Izjava o vpisu in zaveza za vplačilo vlagatelja, kateremu so bili komercialni zapisi dodeljeni, vendar jih ta ni vplačal v roku za vplačilo vsaj v minimalni nakupni količini, t.j. 10.000,00 EUR nominalne vrednosti komercialnih zapisov oz. 10 apoenov, v celoti neveljavna.

Vplačila po izteku roka za vplačilo, ki velja v vpisnem krogu v skladu s Predstavitvenim dokumentom, se ne bodo upoštevala in bodo neveljavna.

Izjava o vpisu in zaveza za vplačilo se v delu, v katerem dodeljeni komercialni zapisi niso bili veljavno vplačani v skladu s Predstavitvenim dokumentom oz. Izjavo o vpisu in zavezi za vplačilo, šteje za neveljavno.

Stroški, ki bremenijo vlagatelje v komercialne zapise

Če vlagatelj, ki želi vpisati nove komercialne zapise, nima odprtega Trgovalnega računa, mora tak Trgovalni račun preko izbranega registrskega člana KDD (borzno posredniške družbe ali nekatere banke) predhodno odpreti na svoje stroške.

Vlagatelja bremenijo stroški, povezani z odprtjem in vodenjem Trgovalnega računa, in vsi ostali stroški, ki jih borzno posredniška družba ali banka, ki vodi vlagateljev Trgovalni račun, zaračunava v skladu z vsakokrat veljavnim cenikom (na primer: letno nadomestilo za vodenje Trgovalnega računa, nadomestilo za vzdrževanje stanj, itd.). Vlagatelji naj se zato pred sklenitvijo pogodbe o odprtju Trgovalnega računa pri izbranem registrskem članu KDD podrobno seznanijo s splošnimi pogoji izbranega registrskega člana ter cenikom le-tega ter stroški, povezanimi z izbrano storitvijo.

Poleg tega bremenijo vlagatelja tudi nadomestila za opravljen plačilni promet v zvezi z vplačilom komercialnih zapisov po Izjavah o vpisu in zavezah za vplačilo, ki jih zaračunavajo plačilne institucije.

Izročitev komercialnih zapisov vlagateljem

Po dodelitvi ter vplačilu komercialnih s strani vlagateljev skladno s Predstavitvenim dokumentom bo izdajatelj oziroma ALTA Invest d.d. po pooblastilu izdajatelja poskrbela, da bodo novi komercialni zapisi, ki so bili posameznemu vlagatelju dodeljeni, izdani na imena vlagateljev in vpisani na njihove Trgovalne račune. Po izdaji komercialnih zapisov na Trgovalne račune upravičenih vlagateljev bo ALTA Invest d.d. nakazala vplačila vlagateljev za izdane komercialne zapise z Računa za vplačilo komercialnih zapisov na izdajateljev transakcijski račun.

Izdajatelj predvideva, da bodo novi komercialni zapisi vpisani na Trgovalne račune vlagateljev predvidoma v treh delovnih dneh po prejemu vplačil, vendar za doseg navedenega roka ne daje nobenih zagotovil.

KAZALO PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

1	ODGOVORNE OSEBE ZA VSEBINO PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA	5
2	DEJAVNIKI TVEGANJA	6
2.1	TVEGANJA, POVEZANA Z IZDAJATELJEM	6
	POSLOVNA TVEGANJA	7
	ZUNANJA TVEGANJA	8
	PRODAJNA TVEGANJA	8
	NABAVNA TVEGANJA	8
	PRODUKTNA TVEGANJA	9
	RAZVOJNA TVEGANJA	9
	KADROVSKA TVEGANJA	10
	TVEGANJE IZGUBE PREMOŽENJA	10
	FINANČNA TVEGANJA	10
	KREDITNO TVEGANJE	11
	VALUTNO TVEGANJE	11
	OBRESTNO TVEGANJE	12
	LIKVIDNOSTNO TVEGANJE	12
	TVEGANJA DELOVANJA	13
	PROIZVODNA TVEGANJA	13
	TVEGANJA INFORMACIJSKEGA SISTEMA	14
	ORGANIZACIJSKA TVEGANJA	14
	LOGISTIČNA TVEGANJA	15
	DAVČNA TVEGANJA	15
	OKOLJSKA TVEGANJA	15
	POLITIČNA TVEGANJA	16
2.2	TVEGANJA, POVEZANA S KOMERCIALNIMI ZAPISI	17
2.2.1	TVEGANJE NEPLAČILA	17
2.2.2	LIKVIDNOSTNO TVEGANJE	17
2.2.3	TVEGANJE SPREMEMBE OBRESTNE MERE	17
2.2.4	TVEGANJE REINVESTIRANJA GLAVNICE IN KUPONOV KOMERCIALNEGA ZAPISA	17
3	BISTVENE INFORMACIJE	18
3.1	INTERES FIZIČNIH IN PRAVNIH OSEB, VPLETENIH V IZDAJO	18
3.2	UTEMELJITVE GLEDE IZDAJE IN UPORABA PRIHODKA	19
4	PODATKI O KOMERCIALNIH ZAPISIH	20
4.1	OPIS FINANČNEGA INSTRUMENTA	20
4.1.1	TIP FINANČNEGA INSTRUMENTA	20

4.1.2	PREDVIDENA SKUPNA NOMINALNA VELIKOST IZDAJE	20
4.1.3	DOSPETJE KOMERCIALNIH ZAPISOV	20
4.1.4	APOENSKA STRUKTURA	20
4.1.5	MINIMALNA NAKUPNA KOLIČINA	20
4.2	ZAKONODAJA, KI VELJA ZA IZDANE KOMERCIALNE ZAPISE	20
4.3	PLAČILNO SREDSTVO	20
4.4	RAZVRŠČANJE FINANČNIH INSTRUMENTOV	21
4.5	OPIS PRAVIC, POVEZANIH S KOMERCIALNIMI ZAPISI	21
4.5.1	STATUS OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH INSTRUMENTOV	21
4.5.2	DRUGE PRAVICE IZ FINANČNIH INSTRUMENTOV	21
4.5.3	ZAVEZE IN OMEJITVE V ZVEZI Z IZDAJO FINANČNIH INSTRUMENTOV	21
4.6	OBRESTNA MERA IN OBRESTNE OBVEZNOSTI	21
4.7	UPRAVIČENEC DO IZPLAČILA OBVEZNOSTI IZ KOMERCIALNIH ZAPISOV TER NAČIN IN OBDOBJE IZPLAČILA	22
4.8	DONOSNOST KOMERCIALNIH ZAPISOV	23
4.9	ZASTOPANJE IMETNIKOV FINANČNIH INSTRUMENTOV	23
4.10	PRAG USPEŠNOSTI	23
4.11	NAČIN IZDAJE IN PRODAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV	23
4.12	PREDVIDEN DATUM IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV	24
4.13	PRENOSLJIVOST FINANČNIH INSTRUMENTOV	24
4.14	INFORMACIJE O DAVKIH	24
4.14.1	OBDAVČITEV OBRESTI	24
4.14.2	OBDAVČITEV DOBIČKA IZ KAPITALA	25
4.14.3	DAVČNA OLAJŠAVA PO ZAKONU O DOHODNINI	25
4.14.4	DAVEK NA DODANO VREDNOST	26

5 POGOJI, ZNAČILNOSTI IN ČASOVNICA PONUDBE TER POTREBNA DEJANJA ZA NAKUP KOMERCIALNIH ZAPISOV V PRIMARNI IZDAJI

5.1	PREDVIDENA SKUPNA NOMINALNA VREDNOST IZDAJE	27
5.2	PRODAJNA CENA	27
5.3	TRAJANJE VPISA KOMERCIALNIH ZAPISOV	27
5.4	ŠTEVILO IZDANIH KOMERCIALNIH ZAPISOV PO PRVEM KROGU PONUDBE IN ŠTEVILO KOMERCIALNIH ZAPISOV, KI JE NA VOLJO, V DRUGEM KROGU PONUDBE	27
5.5	POSTOPEK NAKUPA KOMERCIALNIH ZAPISOV V DRUGEM KROGU PONUDBE	28
5.6	POOBLAŠČENI ČLAN, VPISNO MESTO IN POSTOPEK VPISA KOMERCIALNIH ZAPISOV	28
5.7	MINIMALNA IN MAKSIMALNA VPISNA KOLIČINA	29
5.8	PREKLIC ALI ZAČASNA PREKINITEV PONUDBE KOMERCIALNIH ZAPISOV	29
5.9	ODSTOP OD VPISA IN VPLAČILA	30
5.10	NAČIN IZBORA VLAGATELJEV IN DODELITVE KOMERCIALNIH ZAPISOV TER POSTOPEK OBVEŠČANJA V DRUGEM KROGU PRIMARNE IZDAJE	30
5.11	VPLAČILO KOMERCIALNIH ZAPISOV	30
5.12	STROŠKI, KI BREMENIJO VLAGATELJE V KOMERCIALNE ZAPISE	31
5.13	IZROČITEV KOMERCIALNIH ZAPISOV VLAGATELJEM	31

5.14	NAČIN VRAČILA PRESEŽNIH OZ. NEVELJAVNIH VPLAČIL KOMERCIALNIH ZAPISOV	32
5.15	DRUŽBE, KI SODELUJEJO PRI IZVEDBI PRODAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV	32
6	<u>KOTACIJA</u>	33
6.1	POSREDNIKI NA SEKUNDARNEM TRGU GLEDE ZAGOTAVLJANJA LIKVIDNOSTI	33
7	<u>MOŽNOST SKLEPANJA REODKUPNIH POGODB S KOMERCIALNIMI ZAPISI</u>	34
8	<u>ZAKONITI REVIZORJI</u>	35
9	<u>PODATKI O IZDAJATELJU</u>	36
9.1	TEMELJNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU	36
8.1.1		36
9.1.1	PRAVNO IN POSLOVNO IME IZDAJATELJA	36
9.1.2	KRAJ REGISTRACIJE IZDAJATELJA IN ŠTEVILKA REGISTRACIJE	36
9.1.3	VPIS V REGISTER	36
9.1.4	SEDEŽ IN PRAVNA OBLIKA IZDAJATELJA	36
9.2	DELNIŠKI KAPITAL	36
9.3	ORGANI UPRAVLJANJA	36
9.3.1	UPRAVA	36
9.3.2	NADZORNI SVET	37
9.3.3	ORGANIZIRANOST SKUPINE GORENJE	38
9.4	OSNOVNA DEJAVNOST	42
9.5	VIZIJA, POSLANSTVO, VREDNOTE, CILJI IN STRATEGIJA IZDAJATELJA	44
9.6	DELNIČARJI	45
10	<u>IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH</u>	46
10.1	USPEŠNOST POSLOVANJA SKUPINE GORENJE ZA DEVETMESEČNO OBDOBJE LETA 2014	46
10.2	POJASNILA H KONSOLIDIRANEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA	51
11	<u>RAČUNOVODSKI IZKAZI</u>	56
11.1	NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE GORENJE ZA OBDOBJE JANUAR – SEPTEMBER 2014	57
11.1.1	ZGOŠČENA KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA SKUPINE GORENJE	57
11.1.2	ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA SKUPINE GORENJE	58
11.1.3	ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA SKUPINE GORENJE	59
11.1.4	ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV SKUPINE GORENJE	60

11.1.5	ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA SKUPINE GORENJE	
	61	
11.2	NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE GORENJE, D.D. ZA OBDOBJE	
	JANUAR – SEPTEMBER 2014	62
11.2.1	ZGOŠČENA BILANCA STANJA DRUŽBE GORENJE, D.D.	62
11.2.2	ZGOŠČENI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA DRUŽBE GORENJE, D.D.	63
11.2.3	ZGOŠČENI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA DRUŽBE GORENJE, D.D.	64
11.2.4	ZGOŠČENI IZKAZ DENARNIH TOKOV DRUŽBE GORENJE, D.D.	65
11.2.5	ZGOŠČENI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA DRUŽBE GORENJE, D.D.	66
12	INFORMACIJE O TRENDIH	67
12.1	IZJAVA IZDAJATELJA O TRENDIH	67
12.2	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	67
12.2.1	OCENA POSLOVANJA V LETU 2014 IN POSLOVNI NAČRT 2015	67
12.2.2	POSLOVNI NAČRT ZA LETO 2015	68
12.2.3	OCENA POSLOVANJA V LETU 2014	69
12.3	STRATEŠKE USMERITVE DELOVANJA SKUPINE GORENJE	70
12.4	AKTIVNOSTI ZA DOSEGANJE STRATEŠKIH CILJEV	72

1 ODGOVORNE OSEBE ZA VSEBINO PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

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

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

Velenje, februar 2015

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



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 za upravljanje s tveganji in Svet za upravljanje s tveganji, v okviru katerih 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 2014 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 smo prenovili proces upravljanja s tveganji, pri čemer smo sledili 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
1. POSLOVNA TVEGANJA									
	1.1. Zunanja tveganja								
	1.2. Prodajna tveganja								
	1.3. Nabavna tveganja								
	1.4. Produktna tveganja								
	1.5. Razvojna tveganja								
	1.6. Kadrovska tveganja								
	1.7. Tveganja izgube premoženja								
2. FINANČNA TVEGANJA									
	2.1. Kreditna tveganja								
	2.2. Valutna tveganja								
	2.3. Obrestna tveganja								
	2.4. Tveganja plačilne sposobnosti								
3. TVEGANJA DELOVANJA									
	3.1. Proizvodna tveganja								
	3.2. Tveganja informacijskega sistema								
	3.3. Organizacijska tveganja								
	3.4. Logistična tveganja								
	3.5. Davčna tveganja								
	3.6. Okoljska tveganja								

POSLOVNA TVEGANJA

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

Zunanja tveganja

Rezultati Skupine so v precejšnji meri odvisni od makroekonomskega stanja na posameznih ključnih trgih, na katerih je Skupina prisotna, kot tudi makroekonomskega položaja EU ter globalnega gospodarstva. Na poslovanje Skupine še posebej vplivajo dejavniki, kot so bruto domači proizvod na posameznih trgih ter nihanje le-tega, stopnja inflacije, menjalni tečaj, 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 volatiliti 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 volatiliti in tveganj zmanjšala svojo izpostavljenost do surovinskih trgov. Dolgoročna partnerstva ostajajo strateška opredelitev nabave, vendar izključno na

konkurenčnih osnovah. Skupina nadaljuje tudi z razvojem oskrbnih virov na trgih LCC, ki so pretežno dolarska področja, s čimer sočasno zagotavlja tudi naravno ščitenje prodaje v dolarjih.

Skupina v okviru nabave sledi politiki dveh ali več alternativnih dobaviteljev za posamezne komponente ali materiale ter s tem znižuje tveganje zastoja zaradi dostopa do materiala ali surovin, kar je še posebej pomembno v luči aktualnih makroekonomskih razmer, ki negativno vplivajo tudi na dobavitelje Skupine. **V razmerah nestabilnih finančnih trgov, negotovega gospodarskega okrevanja in volatilnih cen surovin vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost nabavnim tveganjem visoka.**

Produktna tveganja

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

FINANČNA TVEGANJA

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

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

- izničenje oziroma zmanjšanje učinka izjemnih škodnih dogodkov.

V Skupini Gorenje smo opredelili naslednje ključne vrste finančnih tveganj:

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

Ukrepe za zmanjševanje izpostavljenosti posameznim vrstam finančnih tveganj ter varovanje pred njimi izvajamo in 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 sistematično spremlja stanje terjatev do kupcev in definira pogoje odobravanja prodaje na odprt račun. Za namen sistemiziranega upravljanja s kreditnimi tveganji je Skupina implementirala programsko rešitev 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 (kreditni management v okviru informacijskega sistema SAP).

Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost kreditnim tveganjem zaradi zahtevnih makroekonomskih razmer 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 trgov. 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 pogodбами 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. Skupina je 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. Upoštevajoč zahtevne makroekonomske razmere ter posledično nizek nivo variabilnih obrestnih mer na finančnih trgih Skupina v letu 2014 ni sklepala novih instrumentov za varovanje pred obrestnimi tveganji, je pa izdala obveznico s fiksno obrestno mero v višini 73 milijonov EUR. S tem je Skupina v letu 2014 ohranila delež financiranja, za katerega je dogovorjena fiksna obrestna mera ali pa so za financiranje sklenjeni instrumenti za varovanje pred obrestnimi tveganji. Kljub temu da v letu 2013 in 2014 Skupina ni sklepala instrumentov za varovanje pred tveganjem dviga obrestnih mer, redno in tekoče spremlja finančne trge z namenom pravočasnega ukrepanja v primeru makroekonomskih sprememb.

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

Likvidnostno tveganje

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

Skupina obvladuje likvidnostno tveganje z naslednjimi ključnimi metodami upravljanja:

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

- alternativnimi viri financiranja.

Tako je krovna družba v letu 2013 prvič uspešno izdala kratkoročne komercialne zapise v nominalni vrednosti 24,2 mio EUR, v letu 2014 pa komercialne zapise v nominalni vrednosti 35,0 mio EUR. Uspešna izdaja komercialnih zapisov je pokazala, da poleg bank tudi ostali finančni investitorji zaupajo Skupini, zato v letu 2015 krovna družba načrtuje nove izdaje teh instrumentov.

Krovna družba je v oktobru 2014 uspešno izdala 5-letne obveznice v skupni nominalni višini 73 milijonov EUR, ki je zaradi izrednega zanimanja vlagateljev presegala predhodno predvideno vrednost izdaje (50 milijonov EUR). Družba Gorenje, d.d., je finančna sredstva, pridobljena s prodajo obveznic z oznako GV01, namenila dodatni okrepiti strukture ročnosti dolga in razpršitvi dolgoročnih virov financiranja, ki so bili pred tem omejeni zgolj na bančne vire. S to izdajo Skupina dodatno znižuje likvidnostno tveganje.

V letu 2014 je krovna družba zaokrožila tri korake dokapitalizacije, ki jih je v letu 2013 odobrila skupščina delničarjev. Skupaj je Gorenje, d.d. v letu 2013 in 2014 izdalo 8.517.737 novih delnic ter s tem zbralo 36,7 mio EUR svežega kapitala, s čimer zagotavlja še večjo finančno trdnost in stabilnost Skupine.

Skupina Gorenje je v letu 2014 pomembno izboljšala strukturo ročnosti finančnih obveznosti. Skupina ocenjuje, da je delež dolgoročnih finančnih obveznosti ob koncu leta 2014 predstavljal kar 73,5%, kar predstavlja pomembno izboljšanje v primerjavi s koncem leta 2013 (50% delež dolgoročnih finančnih obveznosti).

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

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

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.

Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost proizvodnim tveganjem zmerna.

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, vzpostavitvijo ustreznih notranjih kontrolnih mehanizmov, rednim sodelovanjem med posameznimi službami in družbami, sodelovanjem v vseh fazah poslovnih aktivnosti, pripravo ustrezne dokumentacije za podporo sprejetih rešitev idr. Z reorganizacijo načina prodaje med podjetji v Skupini Gorenje (medpodjetno poslovanje) se je povečala zahtevnost obvladovanja tveganj na področju davka na dodano vrednost, ki jih Skupina obvladuje s povečano standardizacijo davčne obravnave transakcij. Pri poslovanju z odvisnimi družbami se obvladujejo tveganja z vodenjem koordinirane politike transference cen in pripravo ustrezne dokumentacije. **Vodstvo Skupine Gorenje ocenjuje, da je izpostavljenost davčnim tveganjem zaradi kompleksnosti poslovanja, velikega obsega mednarodnih transakcij, kompleksnosti davčne zakonodaje in potencialnih sprememb velika, medtem ko je verjetnost nastanka tveganjih dogodkov nizka.**

Okoljska tveganja

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

upravljanja s temi tveganji v Skupini, ki je skladno s standardom ISO 14001, Evropsko uredbo EMAS ter standardom OHSAS 18001.

Poslovanje Skupine urejajo številni zakoni in predpisi glede varovanja okolja, zdravja in varnosti pri delu, vključno s predpisi glede shranjevanja oz. skladiščenja nevarnih odpadkov, ravnanja z njimi, njihove predelave, transporta in odlaganja, gradnjo in delovanjem obratov Skupine ter izpustom onesnaževalcev v zrak, zemljo ali vodo. Poslovanje Skupine je skladno s trenutno veljavnimi okoljskimi, zdravstvenimi in varnostnimi predpisi (vključno s požarno varnostjo). Vendar pa lahko v prihodnjih letih Skupina pričakuje nadaljnje zaostrovanje okoljevarstvenih zahtev, ki jih določajo lokalni in/ali mednarodni predpisi, ki jih bo morala Skupina upoštevati. **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 S KOMERCIALNIMI ZAPISI

2.2.1 Tveganje neplačila

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

2.2.2 Likvidnostno tveganje

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

2.2.3 Tveganje spremembe obrestne mere

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

2.2.4 Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov komercialnega zapisa

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

3 BISTVENE INFORMACIJE

3.1 INTERES FIZIČNIH IN PRAVNIH OSEB, VPLETENIH V IZDAJO

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

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

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

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

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

3.2 UTEMELJITVE GLEDE IZDAJE IN UPORABA PRIHODKA

Namen izdaje komercialnih zapisov je sezonsko financiranje poslovanja, skladno z medletno dinamiko gibanja denarnega toka. Skupina Gorenje ima praviloma višje potrebe po denarnem toku v začetku leta, nato pa se nižajo do zadnjega četrtega, ko ima Skupina presežek denarnega toka. V prvem četrletju ima namreč Skupina negativni denarni tok iz poslovanja in investiranja, pogojen s sezonsko dinamiko prodaje gotovih izdelkov ter nabave materiala in surovin. Potem pa se tekom leta denarni tok iz poslovanja in investiranja krepi do zadnjega četrtega, ko je prodaja najmočnejša. Posledično bo tudi tretja izdaja komercialnih zapisov strukturirana tako, da bo zapadla konec zadnjega četrtega.

Drugi razlog za izdajo komercialnih zapisov je razpršitev kratkoročnih virov financiranja.

4 PODATKI O KOMERCIALNIH ZAPISIH

4.1 OPIS FINANČNEGA INSTRUMENTA

4.1.1 Tip finančnega instrumenta

Instrument denarnega trga – komercialni zapis (GRV03), izdan v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD.

4.1.2 Predvidena skupna nominalna velikost izdaje

Predvidena skupna nominalna velikost izdaje je do 30.000.000,00 EUR oziroma do 30.000 komercialnih zapisov. Izdajatelj si pridržuje pravico, da bodisi poveča bodisi zmanjša skupno nominalno vrednost izdaje.

4.1.3 Dospetje komercialnih zapisov

Dospe v 301 dnevu od začetka obrestovanja, in sicer dne 18.12.2015.

4.1.4 Apoenska struktura

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

4.1.5 Minimalna nakupna količina

Minimalna količina za nakup komercialnih zapisov znaša 10.000,00 EUR nominalne vrednosti komercialnih zapisov oz. 10 apoenov.

4.2 ZAKONODAJA, KI VELJA ZA IZDANE KOMERCIALNE ZAPISE

Za izdajo komercialnih zapisov, reševanje sporov glede pravic in obveznosti iz komercialnih zapisov in vseh obveznosti, ki izvirajo ali so v zvezi z njimi, se bo uporabila zakonodaja Republike Slovenije.

4.3 PLAČILNO SREDSTVO

Komercialni zapisi so vplačljivi v EUR.

4.4 RAZVRŠČANJE FINANČNIH INSTRUMENTOV

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

4.5 OPIS PRAVIC, POVEZANIH S KOMERCIALNIMI ZAPISI

4.5.1 Status obveznosti iz finančnih instrumentov

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

4.5.2 Druge pravice iz finančnih instrumentov

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

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

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

4.5.3 Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo finančnih instrumentov

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

4.6 OBRESTNA MERA IN OBRESTNE OBVEZNOSTI

V primeru nakupa v prvem krogu ponudbe je letna nominalna obrestna mera komercialnih zapisov znašala 2,20%.

V primeru nakupa v drugem krogu ponudbe bo obrestna mera komercialnih zapisov, glede na potek obrestovalnega obdobja in razmere na trgu, primerno prilagojena.

Komercialni zapis je diskontni vrednostni papir. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti komercialnega zapisa.

Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na tri decimalna mesta in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 20.2.2015 in konča na dan dospelosti komercialnega zapisa dne 18.12.2015.

Obrestna mera se bo določala preko naslednjih enačb:

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

$$FV = 100\%$$

$$PC = PV * N$$

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

Navedene enačbe vsebujejo naslednje elemente:

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

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

r – letna nominalna obrestna mera komercialnega zapisa .

Število dni – število dni do dospelja

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

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

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

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

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

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

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

4.8 DONOSNOST KOMERCIALNIH ZAPISOV

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

4.9 ZASTOPANJE IMETNIKOV FINANČNIH INSTRUMENTOV

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

4.10 PRAG USPEŠNOSTI

Prag uspešnosti ni določen.

4.11 NAČIN IZDAJE IN PRODAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV

Ponudba oz. prva prodaja (v tekstu tudi: prodaja) komercialnih zapisov družbe Gorenje, d.d. se je v Republiki Sloveniji opravila skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI), pri tem pa se ne niso uporabile določbe 2. poglavja o objavi prospekta javnosti. ZTFI v okviru 25. člena instrumentov denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje med vrednostne papirje in se zato 2. poglavje ZTFI za komercialne zapise, ki so se ponujali v skladu s predstavitvenim dokumentom, ni uporabilo. Komercialne zapise je možno skladno s predstavitvenim dokumentom ponuditi tudi na območju drugih jurisdikcij, ki obravnavajo komercialne zapise enako kot ZTFI oz. z uporabo katere koli izjeme oz. izjem od obveznosti objave prospekta, pod pogojem, da ne bo nobena od navedenih vrst ponudbe komercialnih zapisov imela za izdajatelja ali družbo ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana (v tekstu: ALTA Invest d.d. ali ALTA) za posledico obveznosti objave prospekta.

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

4.12 PREDVIDEN DATUM IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV

Komercialni zapisi, ki so bili vpisani in vplačani so se v prvem krogu ponudbe, t.j. 27.000 v skupni nominalni vrednosti 27.000.000,00 EUR, so se izdali hkrati, in sicer na dan vplačila letih, 20.2.1015. V drugem krogu ponudbe primarne izdaje se bodo preostali komercialni zapisi, ki so na voljo v drugem krogu ponudbe, izdajali sproti, predvidoma v roku 3 delovnih dni od evidentiranja vplačila za dodeljene komercialne zapise na Račun za vplačilo.

4.13 PRENOSLJIVOST FINANČNIH INSTRUMENTOV

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

4.14 INFORMACIJE O DAVKIH

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

4.14.1 Obdavčitev obresti

Pravne osebe

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

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

Fizične osebe

Davčna osnova od obresti, doseženih ob odsvojitvi komercialnega zapisa (diskontiranega finančnega instrumenta) pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred

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

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

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

4.14.2 Obdavčitev dobička iz kapitala

Pravne osebe

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

Fizične osebe

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

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

4.14.3 Davčna olajšava po Zakonu o dohodnini

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

4.14.4 Davek na dodano vrednost

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

5 POGOJI, ZNAČILNOSTI IN ČASOVNICA PONUDBE TER POTREBNA DEJANJA ZA NAKUP KOMERCIALNIH ZAPISOV V PRIMARNI IZDAJI

5.1 PREDVIDENA SKUPNA NOMINALNA VREDNOST IZDAJE

Predvidena skupna nominalna vrednost izdaje znaša do 30.000.000,00 EUR oz. do 30.000 komercialnih zapisov z nominalno vrednostjo 1.000 na apoen. Izdajatelj si pridržuje pravico, da bodisi poveča bodisi zmanjša skupno nominalno vrednost izdaje.

5.2 PRODAJNA CENA

Prodajna cena komercialnih zapisov :

- Je v prvem krogu ponudbe znašala 98,1938% od nominalne vrednosti komercialnega zapisa;
- v drugem krogu ponudbe določena s strani izdajatelja glede na preostalo ročnost komercialnih zapisov in gibanje obrestnih mer na trgu. Potencialni vlagatelji, ki bodo izrazili interes za nakup komercialnih zapisov v drugem krogu ponudbe, bodo pred vpisom le-teh obveščeni o prodajni ceni komercialnih zapisov.

5.3 TRAJANJE VPISA KOMERCIALNIH ZAPISOV

Vpisovanje komercialnih zapisov poteka v dveh vpisnih krogih, in sicer:

- Prvi vpisni krog je potekal od 16.2.2015 do vključno 18..2015 do 12. ure, z rokom plačila za dodeljene komercialne zapise do dne 20.2.2015 do 12.00 ure po slovenskem lokalnem času.
- Drugi vpisni krog traja od 2.3.2015 do 1.12.2015, z rokom plačila za dodeljene komercialne zapise, navedenem v obvestilu o dodelitvi komercialnih zapisov.

5.4 ŠTEVILO IZDANIH KOMERCIALNIH ZAPISOV PO PRVEM KROGU PONUDBE IN ŠTEVILO KOMERCIALNIH ZAPISOV, KI JE NA VOLJO, V DRUGEM KROGU PONUDBE

V prvem krogu ponudbe je bilo vpisanih in vplačanih skupno 27.000 komercialnih zapisov v skupni nominalni vrednosti 27.000.000,00 EUR. Po zaključku prvega kroga ponudbe je bilo tako izdanih 27.000 komercialnih zapisov v skupni nominalni vrednosti 27.000.000,00 EUR.

V drugem krogu ponudbe je na voljo do 3.000 komercialnih zapisov v skupni nominalni vrednosti do 3.000.000,00 EUR.

5.5 POSTOPEK NAKUPA KOMERCIALNIH ZAPISOV V DRUGEM KROGU PONUDBE

Potencialni vlagatelji, na katere bo izdajatelj ali ALTA Invest d.d. v imenu in za račun izdajatelja naslovila ponudbo za nakup komercialnih zapisov drugem krogu ponudbe, vpišejo komercialne zapise s podpisom Izjave o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov pri pooblaščenem članu, t.j. ALTA Invest d.d. ter jih vplačajo v roku za vplačilo na Račun za vplačilo komercialnih zapisov.

Kontaktna oseba:

Milena Brodnjak, vodja izdaje dolga in prodaje za institucionalne stranke
ALTA Invest, investicijske storitve, d.d.
Železna cesta 18, 1000 Ljubljana
T: +386 (0)1 3 200 320
F: +386 (0)1 3 200 301
milena.brodnjak@alta.si

5.6 POOBLAŠČENI ČLAN, VPISNO MESTO IN POSTOPEK VPISA KOMERCIALNIH ZAPISOV

Pooblaščen član, pri katerem poteka vpisovanje novih komercialnih zapisov, je ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana (v tekstu: ALTA Invest d.d. ali pooblaščen član).

Potencialni vlagatelji vpišejo nove komercialne zapise z Izjavo o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov.

Vpis novih komercialnih zapisov se izvaja na sedežu pooblaščenega člana ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., in sicer na naslovu Železna cesta 18, 1000 Ljubljana.

Vlagatelj, ki ima pri družbi ALTA Invest d.d. odprt Trgovalni račun oz. ima z ALTA Invest d.d. sklenjeno pogodbo o borznem posredovanju, posredovanju naročil in vodenju računov finančnih instrumentov in glede navedenega družba ALTA Invest d.d. razpolaga z veljavno dokumentacijo v smislu ZPPDFT, ter druge pravne osebe, ki izpolnjujejo pogoje za poenostavljen pregled stranke po 33. členu Zakona o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (ZPPDFT), lahko izpolnjeno in podpisano Izjavo o vpisu in zavezi za vplačilo posredujejo na sedež ALTA Invest d.d. tudi:

- po pošti na naslov: ALTA Invest d.d., Sprejemna pisarna, Železna cesta 18, Ljubljana, Slovenija, ali
- skenirano po e-pošti na e-naslov: milena.brodnjak@alta.si ali
- po faksu na številko 00 386 (0)1 3 200 301,

pri čemer se v tem primeru za čas prejema Izjave o vpisu in zaveze za vplačilo šteje, ko jo ALTA Invest d.d. prejme na enega od zgoraj navedenih načinov. V primeru, da vlagatelj pošlje Izjavo o vpisu in zavezo za vplačilo po e-pošti ali po faksu, mora originalno Izjavo o vpisu in zavezo o vplačilu poslati tudi po pošti na naslov: ALTA Invest d.d., Sprejemna pisarna, Železna cesta 18, Ljubljana, Slovenija. Čas prejema originalnih Izjav o vpisu in zavez o vplačilu v tem primeru ni merodajen.

Pravne osebe, ki izpolnjujejo pogoje za poenostavljen pregled stranke, so opredeljene v 33. členu ZPPDFT. Navedene osebe lahko podrobne informacije o dokumentaciji, ki so jo dolžne predložiti družbi ALTA Invest d.d., pridobijo od družbe ALTA Invest d.d. na telefonski številki 00 386 (0)1 32 00 320 ali po elektronski pošti na elektronski naslov milena.brodnjak@alta.si.

Vsak, ki želi vpisati komercialne zapise, mora ob izpolnitvi Izjave o vpisu in zaveze za vplačilo komercialnih zapisov oz. na poziv družbe ALTA Invest d.d. predložiti svoje identifikacijske dokumente in informacije o svoji davčni številki ter podatke o svojem transakcijskem računu ter druge informacije in dokumentacijo, kot je navedena v tem Predstavitvenem dokumentu ter informacije in dokumentacijo, ki se jih na vpisnem mestu oz. jih ALTA Invest d.d. zahteva v skladu z veljavno zakonodajo s področja trga finančnih instrumentov, preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma ter s splošnimi pogoji poslovanja družbe ALTA Invest d.d. (v nadaljevanju: »zahtevana dokumentacija«). Izjava o vpisu in zaveza za vplačilo vlagatelja, ki ne bo predložil zahtevane dokumentacije, bo v celoti neveljavna in vlagatelj ne bo upravičen do komercialnih zapisov po takšni Izjavi o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov.

Vlagatelj mora imeti za potrebe naložbe v komercialne zapise družbe Gorenje, d.d. pri KDD odprt račun nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi s strani vlagatelja izbrani registrski član KDD (v tem Predstavitvenem dokumentu tudi: »Trgovalni račun«), na katerega bo KDD temu vlagatelju vpisala komercialne zapise družbe Gorenje, d.d. Vlagatelj, ki še nima odprtega Trgovalnega računa in želi vpisati komercialne zapise družbe Gorenje, d.d., mora predhodno odpreti Trgovalni račun preko kateregakoli registrskega člana KDD.

Upoštewane bodo zgolj tiste Izjave o vpisu in zaveze za vplačilo, ki jih ALTA Invest d.d. prejme znotraj posameznega vpisnega kroga. Niti izdajatelj niti ALTA Invest d.d. ne odgovarjata za morebitne motnje oz. prekinitve na telekomunikacijskem omrežju, za napake, nastale pri prenosu podatkov po telekomunikacijskih omrežjih ali za onemogočen dostop do pooblaščenega člana ALTA Invest d.d., v posledici česar posredovanje Izjav o vpisu in zavez za vplačilo oz. drugih dokumentov družbi ALTA Invest d.d. ne bi bilo mogoče, niti za kakršnokoli neposredno oz. posredno škodo, ki bi nastala v posledici navedenega ali v povezavi z navedenim.

5.7 MINIMALNA IN MAKSIMALNA VPISNA KOLIČINA

Minimalna količina vpisa komercialnih zapisov znaša 10.000,00 EUR nominalne vrednosti komercialnih zapisov oziroma 10 apoenov, medtem ko je maksimalna količina v drugem krogu preostali količini celotne izdaje, t.j. do 3.000 apoenov v skupni nominalni vrednosti do 3.000.000,00 EUR.

5.8 PREKLIC ALI ZAČASNA PREKINITEV PONUDBE KOMERCIALNIH ZAPISOV

Izdajatelj lahko kadarkoli deloma ali v celoti prekliče ali začasno prekine ponudbo komercialnih zapisov, ki so na plavajočem računu oz. še niso bili izdani na Trgovalne račune upravičenih vlagateljev. Do preklica ponudbe komercialnih zapisov lahko pride kadarkoli, če izdajatelj meni, da bi bilo s ponudbo nepriporočljivo ali nepraktično ali nesmotrno ali iz drugih razlogov nadaljevati.

S preklicem ponudbe se zavrnejo vse Izjave o vpisu in zavezi za vplačilo, izdajatelj pa bo vlagateljem morebitna vplačila za komercialne zapise, vplačane po predmetnih Izjavah o vpisu in zavezah za vplačilo, vrnil na način in v rokih, ki veljajo za Presežna vplačila.

5.9 ODPSTOP OD VPISA IN VPLAČILA

Vlagatelj, ki z izpolnitvijo in podpisom Izjave o vpisu in zavezi za vplačilo vpiše komercialne zapise, od vpisa ne more odstopiti, razen v primerih, določenih z veljavno zakonodajo.

5.10 NAČIN IZBORA VLAGATELJEV IN DODELITVE KOMERCIALNIH ZAPISOV TER POSTOPEK OBVEŠČANJA V DRUGEM KROGU PRIMARNE IZDAJE

Vlagatelji, ki bodo vpisali in vplačali komercialne zapise v drugem krogu ponudbe, bodo obveščeni o dodelitvi ali nedodelitvi komercialnih zapisov po Izjavi o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov najkasneje do 12. ure naslednjega delovnega dne po prejemu vpisnikove Izjave o vpisu in zavezi za vplačilo s strani družbe ALTA Invest d.d.

V primeru odločitve izdajatelja o nedodelitvi komercialnih zapisov posameznemu vpisniku, se s takšno Izjavo o vpisu in zavezo za vplačilo postopa smiselno enako kot z neveljavno Izjavo o vpisu in zavezo za vplačilo, morebitna plačila vpisnika po takšni Izjavi o vpisu in zavezi za vplačilo se vrnejo vpisniku neobrestovana po postopku za Presežna vplačila.

Vlagatelji bodo o zgoraj navedenem obveščeni pisno preko e-pošte, v kolikor bodo na Izjavi o vpisu in zavezi za vplačilo navedli e-naslov, sicer pa pisno po pošti.

5.11 VPLAČILO KOMERCIALNIH ZAPISOV

Vlagatelji, ki bodo vpisali nove komercialne zapise v drugem vpisnem krogu, morajo nakazati kupnino za vpisane in dodeljene komercialne zapise v denarju, v valuti EUR, na račun, naveden na Izjavi o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov (v tekstu: »Račun za vplačilo komercialnih zapisov«), v roku za vplačilo, naveden v obvestilu o dodelitvi komercialnih zapisov, pri tem pa se za namen plačila navede: »vplačilo komercialnih zapisov Gorenje, d.d.« in za sklic davčno številko vlagatelja oz. drug enoznačni identifikacijski znak, ki je naveden na vlagateljevi Izjavi o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov.

Kot trenutek vplačila se šteje trenutek, ko je na Računu za vplačilo komercialni zapisov evidentiran vlagateljov priliv denarnih sredstev iz naslova vplačila komercialnih zapisov.

V primeru, da vplačilo novih komercialnih zapisov ne bo izvršeno v skladu z navodili za vplačilo komercialnih zapisov (namen plačila, sklic, nakazilo na račun, naveden na Izjavi o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov, ipd.), ALTA Invest d.d. oz. izdajatelj ne zagotavljata evidentiranja vplačila za nakup komercialnih zapisov. Vplačila po izteku roka za vplačilo se ne bodo upoštevala in bodo neveljavna.

Vplačila se od dneva nakazila do morebitnega vračila oz. do izdaje komercialnih zapisov na vlagateljev Trgovalni račun ne obrestujejo.

Vplačila komercialnih zapisov, ki se ne bodo natančno ujemala z zneskom, kot je naveden na obvestilu o dodelitvi oz. preliminarni dodelitvi komercialnih zapisov, bodo obravnavana na naslednji način:

- če vplačilo presega nakupni znesek dodeljenih oz. (v primeru vpisnikov prvega vpisnega kroga, ki so postavili Pogoji) dokončno dodeljenih komercialnih zapisov: dodeljeni komercialni zapisi se štejejo za pravilno vpisani in vplačani, presežek se obravnava kot Presežno vplačilo;
- če je vplačilo manjše od nakupnega zneska dodeljenih oz. (v primeru vpisnikov prvega vpisnega kroga, ki so postavili Pogoji) dokončno dodeljenih komercialnih zapisov: se šteje za veljavno samo v delu, v katerem so bile dodeljeni komercialni zapisi tudi vplačani do roka za plačilo.

Ne glede na zgoraj navedeno je Izjava o vpisu in zaveza za vplačilo vlagatelja, kateremu so bili komercialni zapisi dodeljeni, vendar jih ta ni vplačal v roku za vplačilo vsaj v minimalni nakupni količini, t.j. 10.000,00 EUR nominalne vrednosti komercialnih zapisov oz. 10 apoenov, v celoti neveljavna.

Vplačila po izteku roka za vplačilo, ki velja v posameznem vpisnem krogu v skladu s tem Predstavitvenim dokumentom, se ne bodo upoštevala in bodo neveljavna.

Izjava o vpisu in zaveza za vplačilo se v delu, v katerem dodeljeni komercialni zapisi niso bili veljavni vplačani v skladu s tem Predstavitvenim dokumentom oz. Izjavo o vpisu in zavezi za vplačilo, šteje za neveljavno.

5.12 STROŠKI, KI BREMENIJO VLAGATELJE V KOMERCIALNE ZAPISE

Če vlagatelj, ki želi vpisati nove komercialne zapise, nima odprtega Trgovalnega računa, mora tak Trgovalni račun preko izbranega registrskega člana KDD (borzno posredniške družbe ali nekatere banke) predhodno odpreti na svoje stroške.

Vlagatelja bremenijo stroški, povezani z odprtjem in vodenjem Trgovalnega računa, in vsi ostali stroški, ki jih borzno posredniška družba ali banka, ki vodi vlagateljev Trgovalni račun, zaračunava v skladu z vsakokrat veljavnim cenikom (na primer: letno nadomestilo za vodenje Trgovalnega računa, nadomestilo za vzdrževanje stanj, itd.). Vlagatelji naj se zato pred sklenitvijo pogodbe o odprtju Trgovalnega računa pri izbranem registrskem članu KDD podrobno seznanijo s splošnimi pogoji izbranega registrskega člana ter cenikom le-tega ter stroški, povezanimi z izbrano storitvijo.

Poleg tega bremenijo vlagatelja tudi nadomestila za opravljen plačilni promet v zvezi z vplačilom komercialnih zapisov po Izjavah za vplačilo in zavezah za vplačilo, ki jih zaračunavajo plačilne institucije.

5.13 IZROČITEV KOMERCIALNIH ZAPISOV VLAGATELJEM

Po dodelitvi ter vplačilu komercialnih s strani vlagateljev skladno s tem Predstavitvenim dokumentom bo izdajatelj oziroma ALTA Invest d.d. po pooblastilu izdajatelja poskrbela, da bodo novi komercialni zapisi, ki so bili posameznemu vlagatelju dodeljeni, izdani na imena vlagateljev in vpisani na njihove Trgovalne račune. Po izdaji komercialnih zapisov na Trgovalne račune upravičenih vlagateljev bo ALTA Invest d.d. nakazala vplačila vlagateljev za izdane komercialne zapise z Računa za vplačilo komercialnih zapisov na izdajateljev transakcijski račun.

Izdajatelj predvideva, da bodo novi komercialni zapisi vpisani na Trgovalne račune vlagateljev predvidoma v treh delovnih dneh po prejemu vplačil, vendar za doseg navedenega roka ne daje nobenih zagotovil.

5.14 NAČIN VRAČILA PRESEŽNIH OZ. NEVELJAVNIH VPLAČIL KOMERCIALNIH ZAPISOV

Vplačila vpisanih novih komercialnih zapisov se od trenutka evidentiranja vplačil na Računu za vplačilo komercialnih zapisov do morebitnega vračila teh vplačil na račun vlagateljev oz. vplačnikov oz. do izdaje komercialnih zapisov na Trgovalne račun vlagateljev ne obrestujejo.

Neveljavna vplačila oz. vplačila, plačana na podlagi Izjav o vpisu in zaveze za vplačilo, ki se skladno s tem Predstavitvenim dokumentom štejejo za neveljavna, oz. vplačila, ki presegajo dodeljeno oz. (v primeru vlagateljev prvega vpisnega kroga, ki so postavili Pogoji) dokončno dodeljeno število novih komercialnih zapisov oz. vplačila vlagateljev na podlagi Izjav o vpisu in zaveze za vplačilo, katerim niso bili dodeljeni komercialni zapisi (v tekstu: »Presežna vplačila«), bodo v roku 15 dni po obvestilu o (ne)uspešnosti ponudbe (v primeru prvega vpisnega kroga) oz. o (ne)dodelitvi komercialnih zapisov brezobrestno in brez kakršnih koli drugih nadomestil vrnjena na transakcijske račune vlagateljev oz. vplačnikov, kot so navedeni na Izjavah o vpisu in zavezi za vplačilo vlagateljev. Smiselno enako velja za vračilo vplačil za nove komercialne zapise v primeru, če bi bila ponudba novih komercialnih zapisov iz katerega koli razloga neuspešna.

5.15 DRUŽBE, KI SODELUJEJO PRI IZVEDBI PRODAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV

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

Med izdajateljem in ALTA Invest d.d. ni sklenjenega nobenega dogovora o prevzemu izdaje (»underwriting«) niti na temelju trdne obveze (»firm commitment«) niti po najboljših močeh (»besteffort«) niti jih izdajatelj ne namerava skleniti. ALTA Invest d.d., Železna cesta 18, Ljubljana, Slovenija, je tudi pooblaščen član za vpis novih komercialnih zapisov, poleg tega pa se je s pogodbo z izdajateljem zavezala opraviti tudi pomožne storitve plačilnega agenta v zvezi s sprejemom vplačil na Račun za vplačilo komercialnih zapisov, vplačanih skladno s tem Predstavitvenim dokumentom in Izjavami vlagateljev o vpisu in zavezi za vplačilo komercialnih zapisov ter nakazilo skupnega emisijskega zneska za vplačane in (dokončno) dodeljene komercialne zapise na izdajateljev račun, morebitna presežna vplačila pa vrniti vlagateljem.

6 KOTACIJA

Izdani komercialni zapisi bodo uvrščeni na organiziran trg vrednostnih papirjev na LJSE. 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. komercialnimi zapisi.

Imetniki komercialnih zapisov bodo lahko začeli s komercialnimi zapisi trgovati na organiziranem trgu Ljubljanska borza d.d. vrednostnih papirjev potem, ko bodo komercialni zapisi, ki so bili izdani na njihove Trgovalne račune, uvrščeni v trgovanje.

ALTA Invest d.d. pripravlja in izvaja aktivnosti v zvezi z uvrstitvijo komercialnih zapisov na organizirani trg.

6.1 POSREDNIKI NA SEKUNDARNEM TRGU GLEDE ZAGOTAVLJANJA LIKVIDNOSTI

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

7 MOŽNOST SKLEPANJA REODKUPNIH POGODB S KOMERCIALNIMI ZAPISI

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

8 ZAKONITI REVIZORJI

Revizorska hiša izdajatelja za poslovna leta 2011 in 2012 je bila družba KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o., Ljubljana, Železna cesta 8a, medtem ko je bila za poslovno leto 2013 revizorska hiša izdajatelja družba DELOITTE REVIZIJA d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, ki tudi izvaja revizijo poslovnih rezultatov izdajatelja za poslovno leto 2014.

Revizijo skupinskih računovodskih izkazov, računovodskih izkazov obvladujoče družbe in računovodskih izkazov večine odvisnih družb za leta 2011 in 2012 je izvajala revizijska hiša KPMG, za poslovno leto 2013 pa revizijska hiša DELOITTE, ki izvaja tudi revizijo skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto 2014. Zunanji revizor o svojih ugotovitvah poroča upravi, nadzornemu svetu in revizijski komisiji nadzornega sveta.

9 PODATKI O IZDAJATELJU

9.1 TEMELJNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU

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, št. vložka 1/00461/00

9.1.4 Sedež in pravna oblika izdajatelja

Sedež družbe: Partizanska cesta 12, 3320 Velenje, Slovenija

Pravna oblika izdajatelja: delniška družba

9.2 DELNIŠKI KAPITAL

Osnovni kapital družbe Gorenje, d.d. znaša 101.922.103,97 EUR in je razdeljen na 24.424.613 navadnih imenskih kosovnih delnic, izdanih v nematerializirani obliki in vpisanih v centralni register vrednostnih papirjev pri KDD pod oznako GRVG.

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

9.3 ORGANI UPRAVLJANJA

9.3.1 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 prejema 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 gospodinjstev 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

9.3.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet Gorenja, d.d., in Skupine Gorenje 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 štiri 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

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.

9.3.3 Organiziranost Skupine Gorenje

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 leta 2014 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	PPPN
3. Gorenje Gostinstvo, d.o.o., Velenje	100,00	PPPN
4. Energygor, d.o.o., Velenje	100,00	PPPN
5. Kemis, d.o.o., Vrhnika	100,00	PPPN
6. Gorenje Orodjarna, d.o.o., Velenje	100,00	PPPN
7. ZEOS, d.o.o., Ljubljana	51,00	PPPN
8. Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor	100,00	PPPN
9. Indop, d.o.o., Šoštanj	100,00	PPPN
10. ERICo, d.o.o., Velenje	51,00	PPPN
11. Gorenje design studio, d.o.o., Velenje	52,00	PPD
12. PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana	51,00	PPPN
13. EKOGOR, d.o.o., Jesenice	75,01	PPPN
14. Gorenje GAIO, d.o.o., Šoštanj	100,00	PPPN
15. Gorenje GSI, d.o.o., Ljubljana	100,00	PPD
16. Gorenje Keramika, d.o.o., Velenje	100,00	PPPN
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 KörtingItalia 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.	Gorenje 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.

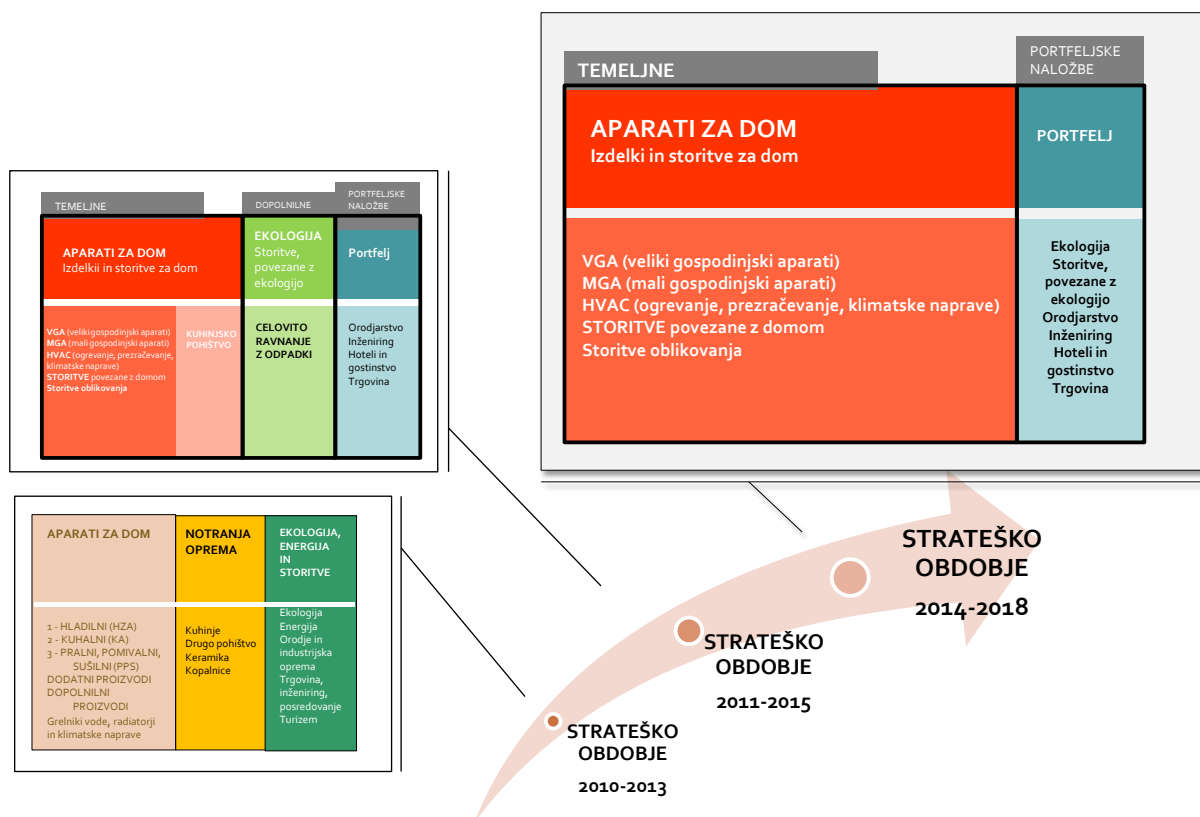
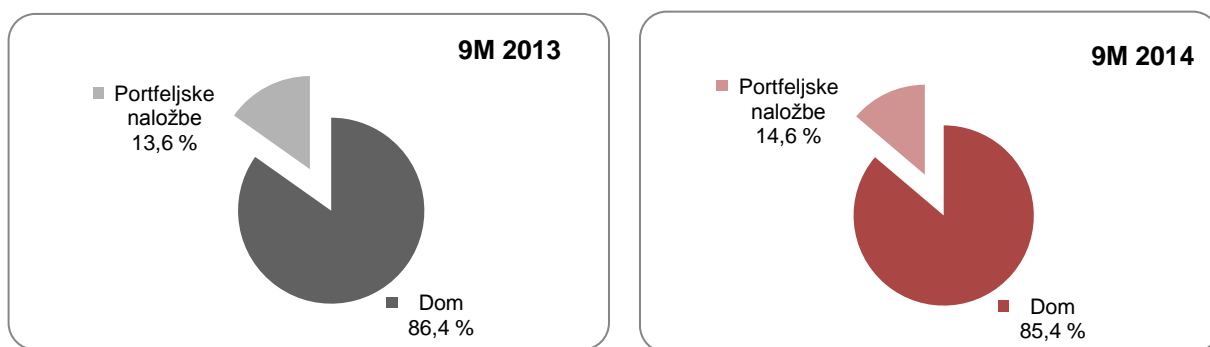
Skladno z osveženim strateškim načrtom se ponovno osredotočamo na svojo osrednjo dejavnost in temu smo prilagodili tudi organizacijsko strukturo Skupine. Tako vsa področja, ki niso del osrednje dejavnosti, obravnavamo kot portfeljske naložbe, pri čemer smo določili tudi jasna merila, katera podjetja 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 9 mesečnem obdobju leta 2014 je delež osrednje dejavnosti Dom predstavljal 85,4% v strukturi prihodkov Skupine, kar je posledica višje rasti prihodkov na poslovnem področju Portfeljske naložbe).

V zaključnem letu izvajanja osvežene strategije naj bi prihodki, ustvarjeni v osrednji dejavnosti, predstavljali že več kot 90 % vseh prihodkov.

Struktura prihodkov od prodaje Skupine po poslovnih področjih



Vir: Osvežen strateški načrt Skupine Gorenje

9.4 OSNOVNA DEJAVNOST

Skupina Gorenje spada med vodilne evropske izdelovalce aparatov za dom z več kot šestdesetletno zgodovino. S tehnološko dovršenimi, vrhunsko oblikovanimi in energetsko učinkovitimi gospodinjskimi aparati pod blagovnimi znamkami Gorenje, Asko, Atag, Pelgrim, Upo, Mora, Etna in Körting izboljšujemo kakovost bivanja uporabnikov naših izdelkov v devetdesetih državah po svetu.

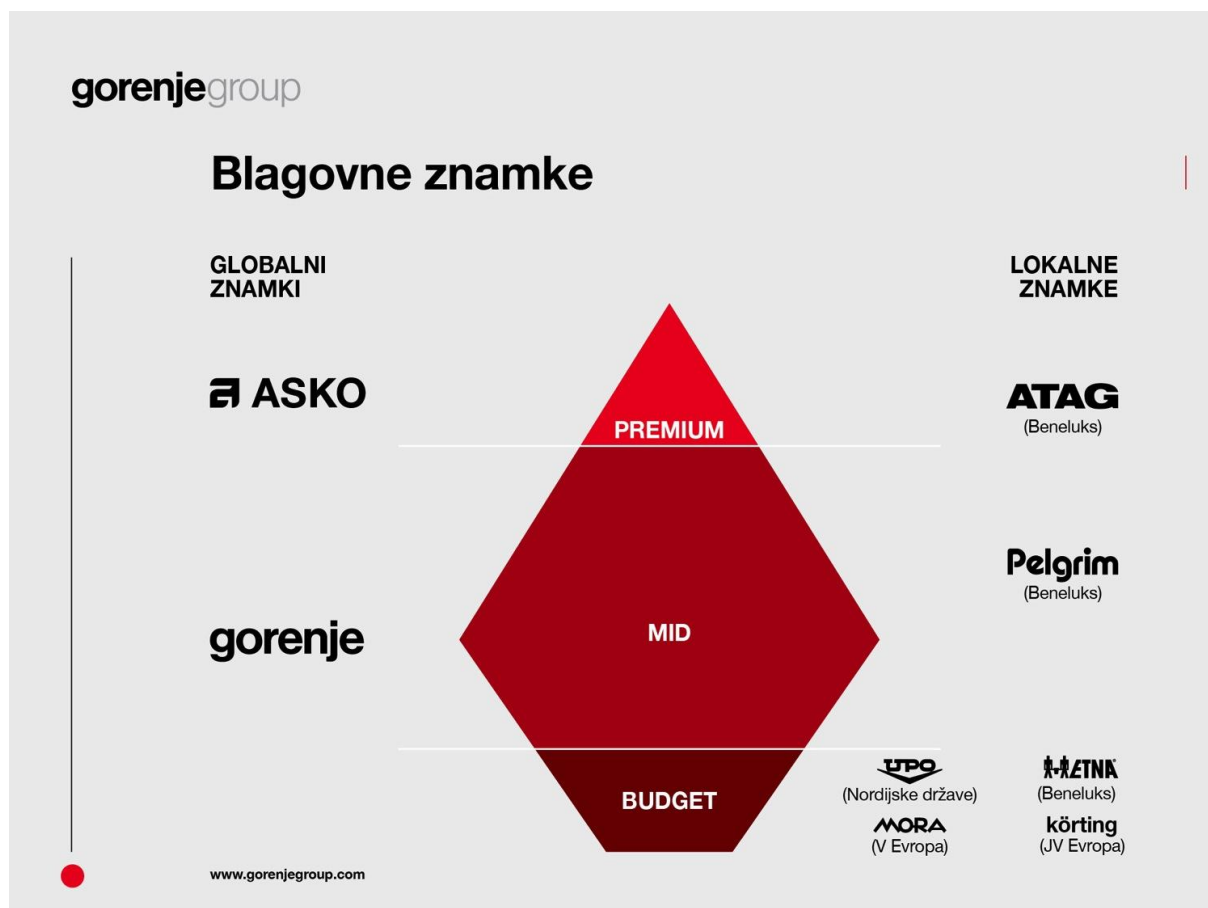
Temeljno dejavnost Skupine Gorenje predstavlja poslovno področje Dom, ki pokriva izdelke in storitve za dom: veliki gospodinjski aparati, mali gospodinjski aparati, ogrevanje, prezračevanje in klimatske naprave ter storitve povezane z domom in storitve oblikovanja.

Mednarodno prodajno mrežo na vseh celinah širimo že skoraj pol stoletja in smo s 95 odstotnim deležem izvoza v prihodkih od prodaje najbolj mednarodno slovensko podjetje. V letu 2013 smo z 10.639 zaposlenimi ustvarili 1.240,5 milijona evrov prihodkov od prodaje. Skupina Gorenje ocenjuje, da je v letu 2014, kljub zahtevnim razmeram v Rusiji in Ukrajini, ustvarila 1.244,3 milijona evrov prihodkov.

Blagovne znamke

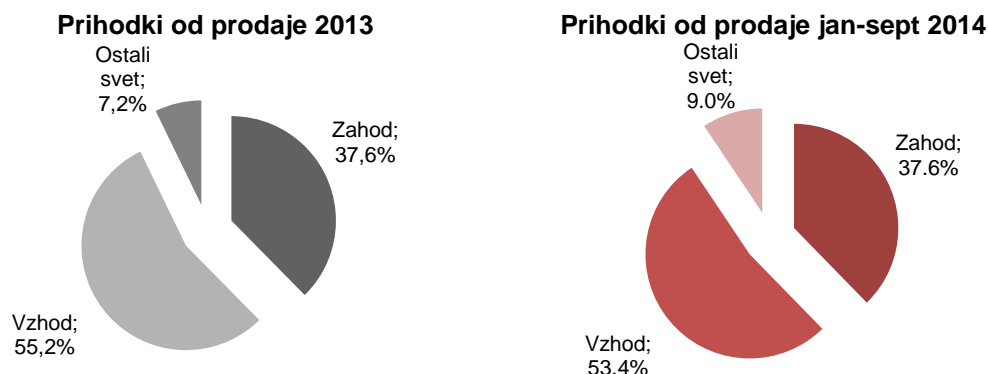
V zadnjih nekaj letih je pomen lastnih blagovnih znamk v strukturi prodaje Skupine Gorenje v močnem porastu. Če smo leta 2004 pod lastnimi blagovnimi znamkami ustvarili 72 % prihodkov, danes ta delež dosega že skoraj 95 %. Poleg prodaje pod lastnimi blagovnimi znamkami smo tudi razširili portfelj lastnih blagovnih znamk. Še dobrih deset let nazaj je bila Skupina prepoznana predvsem po znamki Gorenje, danes pa aparate prodajamo pod osmimi znamkami. Med njimi so tudi znamke, ki so bile pridobljene ob prevzemu podjetij: Asko, Atag, Pelgrim, Mora, Etna in Upo. Tako razširjen portfelj znamk nam omogoča pokrivanje vseh cenovnih segmentov.

Skladno s sprejeto strategijo se osredotočamo na razvoj dveh globalnih znamk ter razvoj več regijskih oz. lokalnih znamk. Kot globalni znamki obravnavamo Gorenje, ki pokriva srednji cenovni segment ter Asko, ki se uvršča v visok cenovni razred. V visok cenovni razred se uvršča tudi znamka Atag, ki bo še naprej pomembno vlogo igrala v državah Beneluksa, kjer pa smo prisotni tudi z lokalnima znamkama Pelgrim in Etna. Med lokalne znamke smo uvrstili še znamko Mora, ki je močna predvsem na Češkem in Slovaškem, Upo, pod katero ponujamo gospodinjske aparate na Finskem ter znamka Körting, s katero smo prisotni v Sloveniji, Avstriji, Grčiji, Rusiji, Gruziji in na Hrvaškem.



V strukturi prodaje velikih gospodinjskih aparatov smo v letu 2013 z znamko Gorenje ustvarili 71 % vseh prihodkov. Po pomenu v strukturi prihodkov ji sledita Atag s 7-odstotnim deležem in Asko s 5-odstotnim deležem. V strateškem načrtu smo si zastavili cilj, da s prodajo pod znamkama Asko in Atag, ki se uvrščata v visok cenovni razred, v letu 2018 ustvarimo že 25 % prometa.

Struktura prihodkov prodaje tretjim osebam Skupine Gorenje po osnovnih trgih



9.5 VIZIJA, POSLANSTVO, VREDNOTE, CILJI IN STRATEGIJA IZDAJATELJA

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.

Več informacij v zvezi z Osveženim strateškim načrtom najdete v Poglavju »Strateške usmeritve delovanja Skupine Gorenje«.

9.6 DELNIČARJI

Največji delničarji Gorenja, d.d., na dan 31.1.2015

Naziv	Število delnic	%
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	1.965.628	8,05%
Alpen.SI, mešani fleksibilni podsklad	1.179.102	4,83%
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.070.000	4,38%
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.C.A. -	479.732	1,96%
ZAGREBAČKA BANKA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN	455.733	1,87%
EECF AG	411.727	1,69%
RAIFFEISEN BANK AUSTRIA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN	395.944	1,62%
Skupaj največji delničarji	15.158.601	62,06%
Ostali delničarji	9.266.012	37,94%
SKUPAJ:	24.424.613	100%

Vir: spletna stran www.gorenjegroup.com

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

10.1 USPEŠNOST POSLOVANJA SKUPINE GORENJE ZA DEVETMESEČNO OBDOBJE LETA 2014

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

Uspešnost poslovanja v obdobju januar – september 2014

v mio EUR	Q3 2013	Q3 2014	Indeks	jan-sep 2013	jan-sep 2014	Indeks	Načrt 2014	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	307,0	308,5	100,5	897,1	909,2	101,3	1.286,5	70,7
EBITDA	18,6	21,7	116,9	55,4	64,9	117,1	93,7	69,2
EBITDA marža (%)	6,1%	7,0%	/	6,2%	7,1%	/	7,3%	/
EBIT	8,1	10,8	133,0	23,6	32,7	138,1	46,4	70,4
EBIT marža (%)	2,6%	3,5%	/	2,6%	3,6%	/	3,6%	/
Poslovni izid pred davki	-3,6	2,2	/	-6,8	7,7	/	16,4	47,0
Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja	-4,3	1,2	/	-9,3	5,0	/	13,2	38,0
Poslovni izid ustavljenega poslovanja	-6,1	-0,3	4,3	-8,9	-1,0	11,4	-1,2	87,6
Poslovni izid obračunskega obdobja	-10,4	0,9	/	-18,2	4,0	/	12,1	33,3
ROS (%)	-3,4%	0,3%	/	-2,0%	0,4%	/	0,9%	/
ROA (%)	-3,5%	0,3%	/	-2,0%	0,5%	/	1,0%	/
ROE (%)	-11,1%	1,0%	/	-6,4%	1,4%	/	3,0%	/
Finančni dolg	475,2	410,4	86,4	475,2	410,4	86,4	362,0	113,4
Čisti finančni dolg ¹	447,5	387,9	86,7	447,5	387,9	86,7	333,6	116,3
Čisti finančni dolg / EBITDA	4,6	4,4	/	4,6	4,4	/	3,6	/

V Skupini Gorenje smo od januarja do konca septembra leta 2014 dosegli 909,2 mio EUR **prihodkov od prodaje**, kar je za 1,3 % več kot v enakem obdobju leta 2013. Tako poslovno področje Dom kot poslovno področje Portfeljske naložbe sta dosegli organsko rast prihodkov. Prihodki osnovne dejavnosti Dom so znašali 776,8 mio EUR (0,3-odstotna vrednostna rast glede na primerljivo obdobje leta 2013. Ob izločitvi vpliva spremembe valutnih tečajev je znašala organska rast prihodkov področja Dom 3,3 % glede na prvih devet mesecev leta 2013).

¹ Finančni dolg - denarna sredstva

V okviru poslovnega področja Dom smo rast prodaje glede na obdobje prvih devetih mesecev leta 2013 dosegli na trgih Nemčije, Češke, Slovaške, Madžarske, Bosne in Hercegovine, Romunije, Bolgarije, Kavkaza, Velike Britanije in Severne Amerike. Nižji obseg prodaje kot v prvih devetih mesecih leta 2013 smo dosegli na trgih Ukrajine, Skandinavije, Kazahstana, Francije in Rusije. 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.

Spremembe valutnih tečajev so imele pomemben vpliv na prodajo predvsem na trgih Vzhodne Evrope ter trgih izven Evrope. Brez upoštevanja ostalih kategorij (prilaganje cen na trgu, produktna struktura...), so imele spremembe valutnih tečajev² sledeči vpliv na organsko rast prihodkov Skupine Gorenje na najpomembnejših trgih:

DOM v mio EUR	Vpliv valut na prihodke	Dejanski prihodki jan-sep 2014	Dejanski prihodki jan- sep 2014 vrednoteni po tečaju jan-sep 2013	Dejanski prihodki jan-sep 2013	Dejanska rast	Organska rast
Zahod	-0,9	335,2	336,1	341,9	-2,0%	-1,7%
Vzhod	-19,5	359,4	378,9	361,3	-0,5%	4,9%
Ostali svet	-2,9	82,2	85,1	71,5	14,9%	18,9%
SKUPAJ	-23,3	776,8	800,1	774,7	0,3%	3,3%

Na trgih izven Evrope smo na področju Dom dosegli 14,9-odstotno rast prodaje, s čimer sledimo ključnim strateškim ciljem. V strukturi prodaje področja Dom predstavlja prodaja na trgih izven Evrope 10,6-odstotni delež, kar je za 1,4 o.t. več kot v enakem obdobju lani.

Prihodki od prodaje po geografskih področjih

v mio EUR	Q3 2013	%	Q3 2014	%	Sprememba (%)	jan-sep 2013	%	jan-sep 2014	%	Sprememba (%)
Zahodna Evropa	110,6	36,0	115,3	37,4	+4,3	345,9	38,5	341,5	37,6	-1,3
Vzhodna Evropa	172,3	56,1	169,8	55,0	-1,4	479,7	53,5	485,5	53,4	+1,2
Ostali svet	24,1	7,9	23,4	7,6	-3,1	71,5	8,0	82,2	9,0	+14,9
Skupaj Skupina	307,0	100,0	308,5	100,0	+0,5	897,1	100,0	909,2	100,0	+1,3
Zahodna Evropa	109,0	40,0	112,8	41,6	+3,4	341,9	44,2	335,2	43,1	-2,0
Vzhodna Evropa	139,1	51,1	135,1	49,8	-2,9	361,3	46,6	359,4	46,3	-0,5
Ostali svet	24,2	8,9	23,4	8,6	-3,1	71,5	9,2	82,2	10,6	+14,9
Skupaj Dom	272,3	100,0	271,3	100,0	-0,4	774,7	100,0	776,8	100,0	+0,3

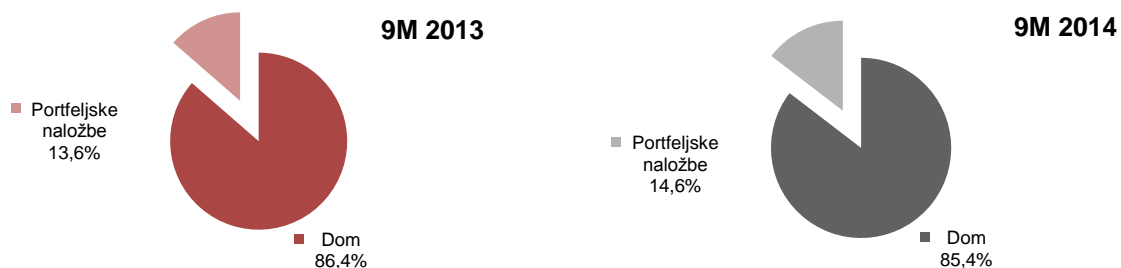
Geografska struktura prodaje področja Dom pokaže, da smo:

- v Zahodni Evropi vrednostno prodali za 2,0 % manj kot v prvih devetih mesecih leta 2013. Manj prihodkov smo ustvarili v Skandinaviji, Franciji in Belgiji, več prihodkov pa v Nemčiji in Veliki Britaniji. Pomembno je, da smo v tretjem četrtletju leta 2014 v Zahodni Evropi dosegli 3,4-odstotno rast, predvsem zaradi dobre prodaje v Nemčiji ter boljše prodaje v Skandinaviji;

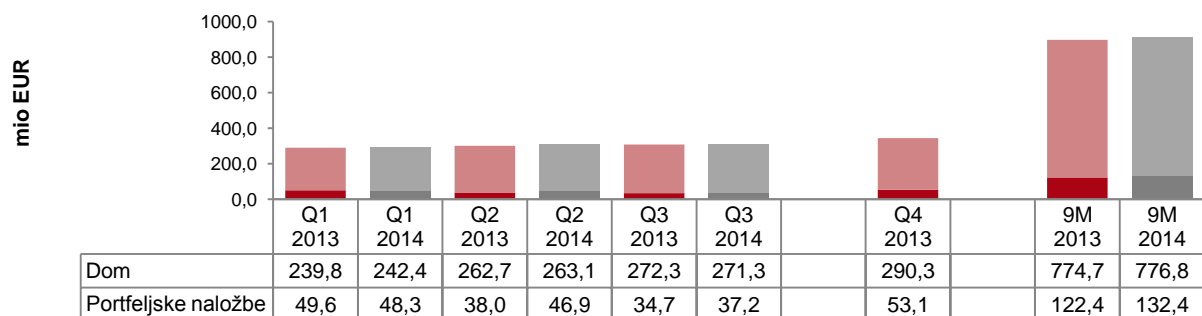
² Pri izračunu vpliva spremembe valutnih tečajev na organsko rast prodaje upoštevamo dosežene prihodke v lokalni valuti v obdobju 1-9/2014, ki jih ovrednotimo z doseženimi povprečnimi tečaji v posamezni valuti v obdobju 1-9/2013. Tako izračunane prihodke v EUR primerjamo z dejansko doseženimi prihodki v EUR v opazovanem obdobju.

- v Vzhodni Evropi dosegli primerljiv obseg prihodkov od prodaje v EUR glede na prvih devet mesecev lanskega leta. Z izločitvijo vpliva spremembe valutnih tečajev smo dosegli 4,9-odstotno organsko rast. Višjo prodajo smo ustvarili na trgih Češke, Slovaške, Madžarske, Bosne in Hercegovine, Romunije, Bolgarije in Kavkaza, nižji obseg prodaje pa v Ukrajini, Makedoniji in na Poljskem, v tretjem četrtnetju pa tudi v Rusiji. Nižji obseg prodaje v Rusiji je vplival na to, da smo v tretjem četrtnetju letošnjega leta dosegli manjši obseg prodaje kot v primerljivem četrtnetju leta 2013;
- v skladu s strateškimi cilji smo dosegli pomembno 14,9-odstotno rast prodaje izven Evrope v primerjavi s prvimi devetimi meseci lanskega leta. Ob izločitvi vpliva spremembe valutnih tečajev smo dosegli skoraj 19-odstotno organsko rast prodaje. Večji obseg prodaje smo ustvarili na trgu Severne Amerike, v Avstraliji, kjer smo dosegli rast prodaje pri prodaji velikih gospodinjstskih aparatov pod lastno blagovno znamko, več pa smo prodali tudi na trgih Daljnega vzhoda. V tretjem četrtnetju leta 2014 pa smo na trgih izven Evrope dosegli nižjo prodajo kot v tretjem četrtnetju leta 2013. V mesecih julij in avgust je bila prodaja nižja (vpliv prodaje v Severni Ameriki), medtem ko je bila septembrska prodaja zopet višja kot prodaja v primerljivem obdobju lanskega leta.

Dosežena **struktura prihodkov po poslovnih področjih** prodaje pokaže, da smo na področju Dom ustvarili 85,4 % vseh prihodkov od prodaje Skupine (za 1,0 o.t. manj kot v prvih devetih mesecih leta 2013, kar je posledica višje rasti prihodkov naših portfeljskih dejavnosti).



Prihodki od prodaje po poslovnih področjih



V okviru **poslovnega področja Dom** smo v prvih devetih mesecih leta 2014 dosegli 776,8 mio EUR prihodkov od prodaje, kar predstavlja 0,3-odstotno rast glede na primerljivo obdobje lani.

V poslovnem področju **Portfeljske naložbe** smo ustvarili 132,4 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 8,2 % oziroma 10,0 mio EUR več kot v prvih devetih mesecih leta 2013. Večje prihodke smo dosegli s povečano prodajo medicinske opreme in metalurških izdelkov. Večji obseg prodaje smo beležili tudi na področju strojegradnje, orodjarstva ter ekologije.

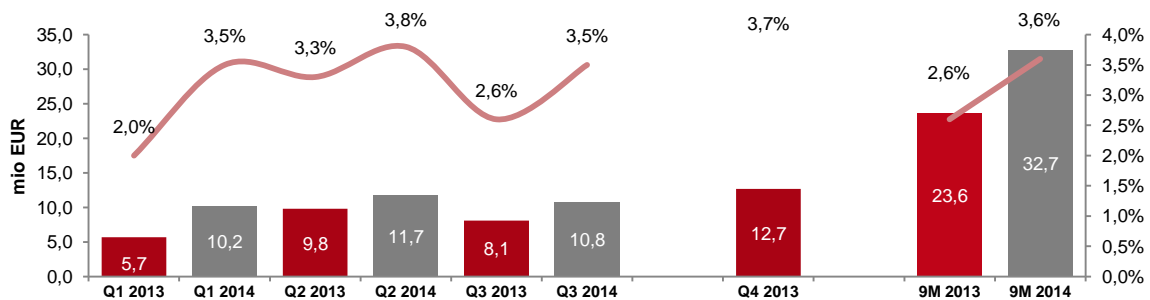
Struktura spremembe dobičkonosnosti Skupine na ravni EBIT je naslednja:

v mio EUR	Razvoj
EBIT januar - september 2013	23,6
Prispevek za kritje na ravni stroškov blaga in materiala	-2,1
Stroški storitev	3,7
Stroški dela	11,0
Stroški amortizacije	-0,4
Drugi poslovni odhodki	0,1
Drugi poslovni prihodki	-3,2
EBIT januar - september 2014	32,7

Poslovni izid iz poslovanja (EBIT): dosegli smo pozitiven EBIT v višini 32,7 mio EUR. Glede na obdobje januar – september 2013 je bil dosežen EBIT za 9,1 mio EUR oziroma 38,1 % višji. Boljši EBIT smo dosegli s/z:

- uspešnim obvladovanjem nakupnih cen materiala in surovin,
- uspešnim obvladovanjem stroškov energentov (tudi kot posledica selitve proizvodnih procesov) ter
- znižanjem stroškov dela. Stroški dela so bili za 11,0 mio EUR nižji kot v primerljivem obdobju lanskega leta.
- Pozitiven vpliv na EBIT so imeli tudi stroški storitev, ki so bili glede na primerljivo obdobje lanskega leta nižji za 3,7 mio EUR. Negativen vpliv na EBIT je imel tudi dosežen nižji prispevek za kritje, na katerega so poleg tržnih cenovnih pritiskov vplivali tudi učinki sprememb valutnih tečajev. Omenjene učinke smo ublažili s selektivnimi dvigi cen ter z izboljšano prodajno strukturo aparatov ter regijsko prodajno strukturo. Prodajno strukturo smo izboljšali s povečanjem obsega prodaje premijskih aparatov³, ki so v količinskem obsegu prodaje velikih gospodinjstev dosegli 16,7-odstotni delež (2,4 o.t. več kot v primerljivem obdobju lanskega leta). Regijsko prodajno strukturo smo izboljšali s povečevanjem deleža prodaje izven Evrope, kjer prodajamo pretežno aparate višjih cenovnih segmentov in premijskih blagovnih znamk.
- Drugi poslovni prihodki so bili v preteklem letu višji zaradi dobičkov, ustvarjenih s prodajo poslovno nepotrebne premoženja (nepremičnin) in prejetih subvencij.

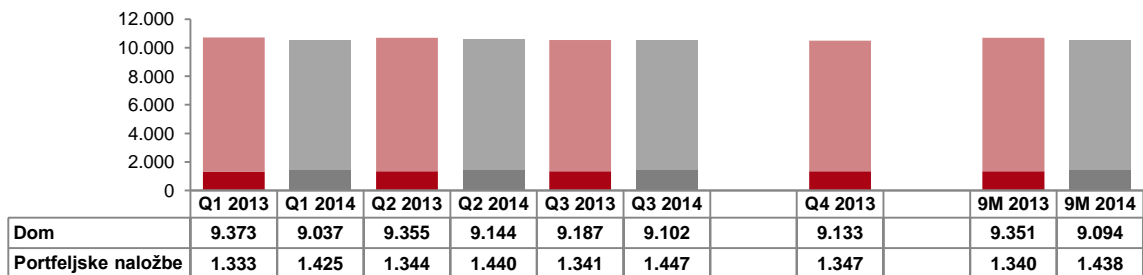
³ Premijski aparati: aparati blagovnih znamk Atag, Asko in aparati dizajnskih linij znamke Gorenje (Gorenje Simplicity, Gorenje Ora Ito, Gorenje Pininfarina, Gorenje Classico, Gorenje One, Gorenje Karim Rashid, Gorenje Color edition, Gorenje +, Gorenje Retro).

EBIT in EBIT marža

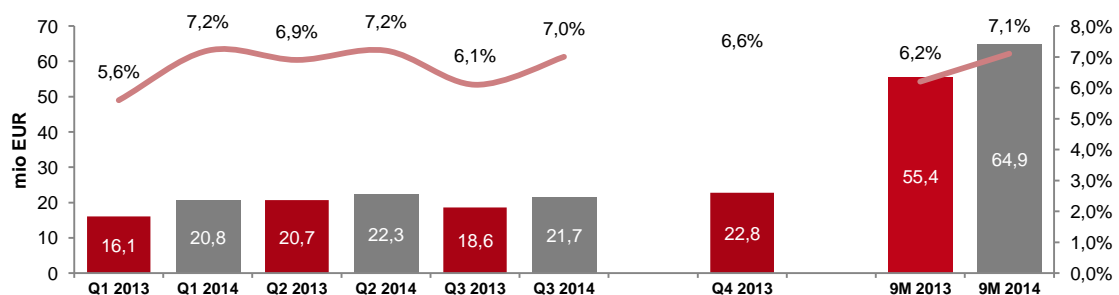
V Skupini Gorenje smo v prvih devetih mesecih leta imeli povprečno **10.532 zaposlenih**, kar je 159 zaposlenih manj kot v primerljivem obdobju leta 2013. Večina zmanjšanja se nanaša na družbo Asko Appliances AB Švedska (prenos proizvodnje iz Švedske v Slovenijo), deloma tudi na družbo Gorenje, d.d. 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 število zaposlenih v prodajni mreži (Turčija, Francija, Slovaška, Češka, Skandinavija, Severna Amerika). 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** **10.549** **10.480** **10.691** **10.532**



Skupina je v obdobju januar – september 2014 dosegla **poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA)** v višini 64,9 mio EUR, kar je 9,5 mio EUR ali 17,1 % več kot v enakem obdobju leta 2013.

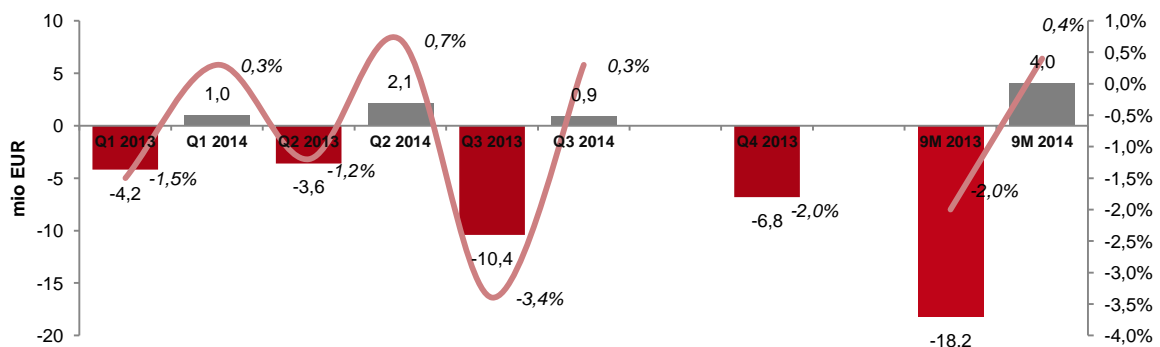
EBITDA in EBITDA marža

V obdobju januar – september 2014 smo dosegli negativen rezultat finančnih gibanj v višini 24,8 mio EUR. Dosežen rezultat finančnih gibanj je za 5,7 mio EUR boljši, kot je bil dosežen v primerljivem obdobju leta 2013. Ugoden vpliv (4,4 mio EUR) sta na rezultat finančnih gibanj imela manj negativen rezultat iz naslova tečajnih razlik v finančnem delu izkaza poslovnega izida (4,1 mio EUR) ter nižji stroški obresti (0,3 mio EUR).

Davek od dobička, ki je izkazan v višini 2,7 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 posameznih 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 v prvih devetih mesecih leta 2014 je znašal 4,0 mio EUR, kar predstavlja izboljšanje dobičkonosnosti za 22,2 mio EUR. Skupina Gorenje je tudi v tretjem četrtletju poslovala pozitivno; čisti poslovni izid tretjega četrtletja je znašal 0,9 mio EUR.

Poslovni izid obračunskega obdobja in ROS



10.2 POJASNILA H KONSOLIDIRANEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Finančni položaj Skupine Gorenje na dan 30.9.2014

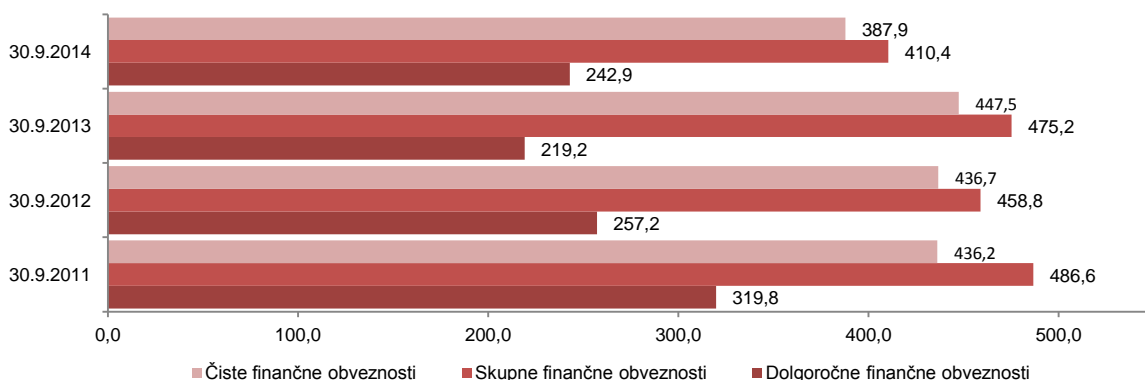
Osnovni vir likvidnosti predstavljajo operativne prodajne aktivnosti na poslovnih področjih Dom in Portfeljske naložbe ter znotraj tega tudi optimiranje čistega obratnega kapitala. Dodatni viri so prilivi iz dezinvestiranja in najem novih dolgoročnih posojil za delno refinanciranje dospelih obstoječih dolgoročnih posojil ter stalno obnavljanje kratkoročnih posojil, revolving posojil in limitov na računih. V skladu z načrtom odplačevanja finančnih obveznosti v letu 2014 smo se v največji meri posvetili aktivnostim refinanciranja tekoče dospelih dolgoročnih finančnih obveznosti in obnavljanju kratkoročnih posojilnih linij. Dolgoročna posojila tako redno odplačujemo in jih hkrati delno refinanciramo, medtem ko kratkoročna redno obnavljamo.

Do konca tretjega četrtnega letošnjega leta smo odplačali za 124,6 mio EUR tekoče dospelih dolgoročnih posojil, ki smo jih financirali z najetjem novih dolgoročnih posojil v skupni višini 119,7 mio EUR. Večina je bila odobrena in črpana konec drugega oziroma v začetku tretjega četrtnega leta in sicer:

1. dolgoročno sindicirano posojilo v višini 55 mio EUR, ki ga je odobril sindikat bank NLB, SID Banka, Banka Koper, Nova KBM, Abanka Vipava in Gorenjska banka. Ročnost posojila je 7 let. Sindicirano posojilo je bilo namenjeno financiranju obratnega kapitala, širitvi poslovanja Skupine Gorenje na tuje trge in razvoju novih izdelkov. Posojilo je bilo delno črpano v drugem, delno pa v tretjem četrtnem letu;
2. dolgoročno posojilo v skupni višini 72 mio EUR⁴ pri avstrijski veji ruske bančne skupine VTB Bank »VTB Bank (Austria) AG«. Ročnost kredita je 5 let. Posojilo je bilo namenjeno refinanciranju zapadlega posojila (»Schuldschein«) v juliju v višini 50 mio EUR in preoblikovanju posojila (»Schuldschein«), ki zapade v juliju leta 2016, iz posojila z enkratnim odplačilom v amortizacijsko posojilo;
3. druga manjša dolgoročna posojila

Nova dolgoročna posojila ne povečujejo zadolženosti Skupine, temveč so bistveno izboljšala strukturo ročnosti obstoječih virov financiranja. Nadaljujemo z aktivnostmi nadaljnega izboljšanja strukture ročnosti virov financiranja.

Gibanje skupnih, dolgoročnih in čistih finančnih obveznosti v tretjem četrtnem letu v letih 2011-2014 v mio EUR^{5,6}



Skupne obveznosti iz financiranja (kot vsota kratkoročnih in dolgoročnih finančnih obveznosti) so na dan 30.9.2014 znašale 410,4 mio EUR, kar je za 54,8 mio EUR⁷ manj kot v enakem obdobju preteklega leta. Gibanje finančnih obveznosti je skladno z medletno sezonsko dinamiko, ki je letos ugodnejša kot v preteklih letih.

V strukturi ročnosti finančnih obveznosti predstavljajo dolgoročni viri 59,2 %, preostanek pa kratkoročni viri. Struktura ročnosti se je glede na 30. 9. 2013 izboljšala za 12,1 o.t.⁸ Razlog za to je nadomestitev skoraj vseh tekoče zapadlih dolgoročnih posojil, ki so bila evidentirana med kratkoročnimi viri, z novimi dolgoročnimi viri.

⁴ Del tega posojila (8 mio EUR) je »dual currency loan (RUB/EUR)».

⁵ Podatki na dan 30.6.2011 so prikazani na primerljivi ravni, brez družb Skupine Istrabenz Gorenje, ki je bila prodana v prvi polovici leta 2011.

⁶ Računovodski vidik

⁷ Iz knjigovodskega stanja kratkoročnih finančnih obveznosti je izločena dokapitalizacija Panasonic v višini 10 mio EUR, ki je povečevala stanja kratkoročnih finančnih obveznosti na dan 30. 9. 2013.

⁸ Iz knjigovodskega stanja kratkoročnih finančnih obveznosti je izločena dokapitalizacija Panasonic v višini 10 mio EUR, ki je povečevala stanja kratkoročnih finančnih obveznosti na dan 30. 9. 2013.

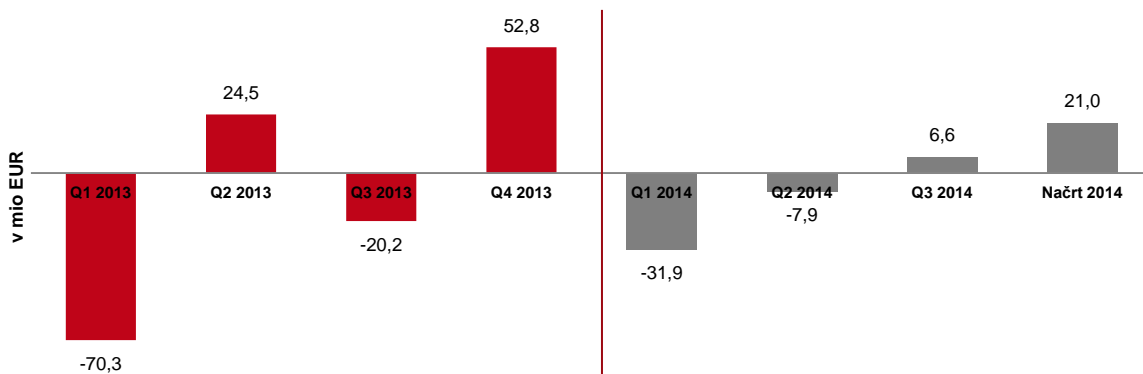
Čiste finančne obveznosti (merjene kot razlika med skupnimi finančnimi obveznostmi in denarjem ter njegovimi ustrezniki) so konec tretjega četrtrletja leta 2014 znašale 387,9 mio EUR in so bile za 49,6 mio EUR⁹ nižje od konca tretjega četrtrletja leta 2013.

Skupini do konca leta 2014 zapade še za 25,7 mio EUR dolgoročnih posojil, ki bodo odplačana iz tekoče ustvarjenega pozitivnega denarnega toka iz poslovanja, ki ga Skupina običajno doseže največ v zadnjem četrtrletju poslovnega leta. Kot vir za odplačilo zapadlih obveznosti v letošnjem in v sledečem letu imamo na razpolago tudi finančna sredstva, pridobljena z izdajo obveznic, višja likvidnostna rezerva (nekorisčena odobrena posojila in limiti na računih ter denarna sredstva na računih) kot rezultat izboljšanja strukture ročnosti finančnih virov. Hkrati vodimo aktivnosti z obstoječimi in novimi bančnimi partnerji s ciljem optimizacije stroškov financiranja, dodatnega izboljšanja strukture ročnosti posojil in optimiranja višine likvidnostne rezerve. Opisane aktivnosti nam že zdaj v veliki meri zagotavljajo vire za servisiranje tekoče dospelih dolgoročnih kreditov in znatno nižje ravni potrebnega nadomestitvenega zadolževanja za namene refinanciranja v letu 2015. Pomembno je, da je Skupina na dan 30. 9. 2014 razpolagala z likvidnostno rezervo v znesku 74,4 mio EUR v obliki odobrenih, a nekorisčenih kratkoročnih kreditov ter denarja na računih, ki jo lahko za namene premostitve plačila tekoče zapadlih obveznosti prav tako uporabi.

Denarni tokovi Skupine Gorenje

Skupina je v prvih devetih mesecih poslovnega leta 2014 ustvarila negativni denarni tok iz poslovanja in naložbenja v višini 33,2 mio EUR, kar je za 32,8 mio EUR bolje kot v enakem lanskem obdobju. Pri tem gre za običajno medletno dinamiko, ko v drugem polletju, predvsem pa v zadnjem četrtrletju Skupina ustvari zelo močan obseg pozitivnega denarnega toka.

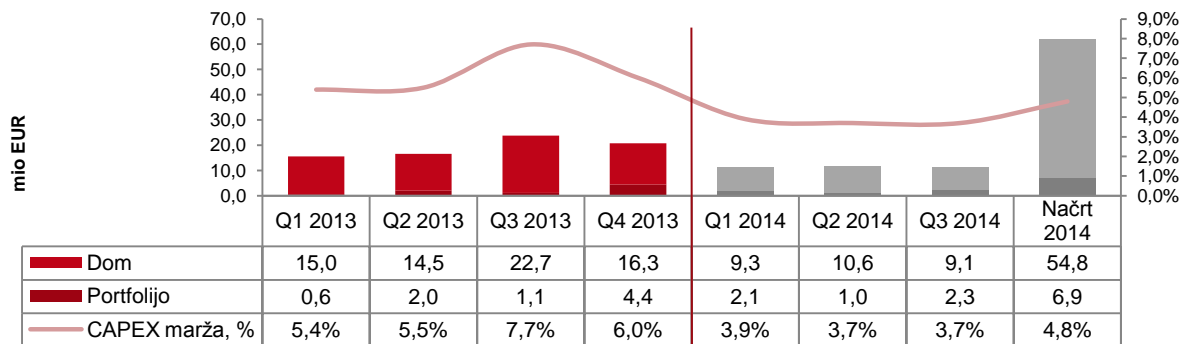
Denarni tok iz poslovanja in naložbenja



Investicijska vlaganja so v prvih devetih mesecih letošnjega leta znašala 34,4 mio EUR in so bila za 21,5 mio EUR nižja kot v enakem obdobju preteklega leta. V tretjem četrtrletju leta 2014 so investicijska vlaganja znašala 11,4 mio EUR in so za 12,3 mio EUR nižja od enakega obdobja preteklega leta. Večina naložb se nanaša na zaključevanje odprtih projektov in vlaganj v razvoj novih izdelkov. Največji delež odpade na področje Dom (9,1 mio EUR). Terminsko se večji odprti projekti zaključujejo konec leta. Poslovno področje Portfeljske naložbe je namenilo za naložbe 2,3 mio EUR. Največji del odpade na področji ekologije in orodjarstva.

⁹ Iz knjigovodskega stanja kratkoročnih finančnih obveznosti je izločena dokapitalizacija Panasonic v višini 10 mio EUR, ki je povečevala stanja kratkoročnih finančnih obveznosti na dan 30. 9. 2013.

Naložbe po poslovnih področjih



Skupna vrednost realiziranega dezinvestiranja poslovno nepotrebne premoženja po knjigovodski vrednosti je znašala 3,1 mio EUR in je bila za 14,4 mio EUR nižja od vrednosti dezinvestiranja v prvih devetih mesecih lanskega leta.

Skupina izkazuje na dan 30. 9. 2014 249,2 mio EUR naložb v čisti obratni kapital, ki so se glede na enako obdobje predhodnega leta znižale za 33,5 mio EUR. Na višino naložb v čisti obratni kapital je delno vplivala sprememba ostalih kratkoročnih obveznosti in sredstev. Znotraj naložb v čisti obratni kapital so se ožja čista obratna sredstva (zaloge, terjatve do kupcev in obveznosti do dobaviteljev) glede na enako obdobje predhodnega leta znižale za 16,8 mio EUR.

Skupina izkazuje na dan 30. 9. 2014 249,2 mio EUR naložb v čisti obratni kapital, ki so se glede na enako obdobje predhodnega leta znižale za 33,5 mio EUR. Na višino naložb v čisti obratni kapital je delno vplivala sprememba ostalih kratkoročnih obveznosti in sredstev. Znotraj naložb v čisti obratni kapital so se ožja čista obratna sredstva (zaloge, terjatve do kupcev in obveznosti do dobaviteljev) glede na enako obdobje predhodnega leta znižale za 16,8 mio EUR.

Zaloge so znašale 249,1 mio EUR in so se v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta znižale za 0,9 mio EUR, medtem ko so se dnevi vezave zalog znižali iz 75 na 72 dni, kar še ni povsem skladu letnim načrtom.

Obveznosti do dobaviteljev so znašale 182,7 mio EUR in so glede na enako obdobje predhodnega leta višje za 4,8 mio EUR. Stanje je skladno z običajno letno dinamiko.

Na upravljanje denarnih tokov Skupine pomembno vplivajo tudi nekatera finančna tveganja

Na področju **finančnih tveganj** zaradi zaostrenega makroekonomskega položaja in političnih tveganj na nekaterih trgih posebno pozornost namenjamo učinkovitemu upravljanju s kreditnimi tveganji. Le ta uravnavamo preko rednega nadzora nad kreditnimi limiti, odobrenimi s strani kreditnih zavarovalnic, intenzivnejšo izterjavo terjatev ter redno komunikacijo s kreditnimi zavarovalnicami in poslovnimi partnerji. Ves čas spremljamo stanja problematičnih zapadlih terjatev in izvajamo ustrezne ukrepe (izterjava, unovčevanje hipotek, prekinitve dobav problematičnim kupcem, idr.). Imamo jasno določena pravila, kaj se pri prodaji blaga šteje za ustrezno zavarovanje in najvišjo možno izpostavljenost po posamičnih družbah, kupcih idr.

Valutna tveganja uravnavamo in minimaliziramo pretežno z naravnim usklajevanjem denarnih tokov v posamezni valuti, kar pa v pretežno prodajnih družbah v celoti ni mogoče. V posameznih državah, ki niso del evrskega področja, selektivno uporabljamo terminske valutne pogodbe. V prvih devetih mesecih leta 2014 smo bistveno povečali obseg zaščite s terminskimi valutnimi pogodbami, kar nam bo zagotovilo večjo stabilnost poslovanja v

preostalem delu leta. Iščemo dodatne možnosti za večji obseg naravnega ščitenja, ki ga v veliki meri koristimo pri izpostavljenosti ameriškemu dolarju. V prvih devetih mesecih leta 2014 smo izkazali negativne tečajne razlike v največji meri zaradi močnega razvrednotenja ukrajinske grivne in ruskega rublja. Srednjeročno se proti valutnim tveganjem ščitimo s tekočim usklajevanjem prodajnih cen, stroškovnim optimiranjem in povečevanjem naravnega ščitenja na nabavno-prodajni strani.

Obseg poslovanja Skupine Gorenje v volatilnih valutah je materialno pomemben, zato pripravljamo osnove za uvedbo hedge accounting ter lastno metodologijo vrednotenja inštrumentov zaščite pred valutnimi tveganji.

Tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti kakovostno obvladujemo z odobrenimi revolving kreditnimi linijami po družbah Skupine, odobrenimi limiti na računih ter denarnimi sredstvi na računih pri poslovnih bankah. Neizkoriščeni del odobrenih kratkoročnih in dolgoročnih kreditnih linij je ob koncu tretjega četrtletja leta 2014 znašal 51,9 mio EUR, sredstva na računih pa še dodatnih 22,5 mio EUR. Z izdajo obveznice v začetku meseca oktobra v višini 73 mio EUR je skupina dodatno zmanjšala tveganje tako kratkoročne, kot tudi dolgoročne plačilne sposobnosti.

11 RAČUNOVODSKI IZKAZI

Konsolidirani računovodski izkazi družbe Gorenje, d.d., za devetmesečno obdobje, ki se je končalo dne 30.9.2014, vključujejo matično družbo in njene odvisne družbe (skupaj v nadaljevanju 'Skupina'), deleže v skupaj obvladovanih družbah ter deleže v pridruženih družbah. Skupina se pretežno ukvarja s proizvodnjo in prodajo gospodinjskih aparatov.

Konsolidirani medletni računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z MRS 34 Medletno računovodsko poročanje in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah.

Uprava družbe Gorenje, d.d., je računovodske izkaze za devetmesečno obdobje, ki se je končalo 30. septembra 2014 objavila dne 14.11.2014.

Izdajatelj objavlja podatke ali sporočila družbe, za katere je predvidena zakonska dolžnost objave oziroma o vseh pomembnih poslovnih dogodkih vključno s finančnimi izkazi družbe, na svoji spletni strani www.gorenjegroup.com, in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze d.d. Ljubljana SEOnet: www.seonet.ljse.si in Varšavske borze preko sistema ESPI (www.gpw.pl). Izdajatelj zaradi objave predmetnih informacij ne bo pripravil dodatka k temu Predstavitvenemu dokumentu.

11.1 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE GORENJE ZA OBDOBJE JANUAR – SEPTEMBER 2014

11.1.1 Zgoščena konsolidirana bilanca Stanja Skupine Gorenje

v TEUR	Stanje 30.9.2013	%	Stanje 31.12.2013	%	Stanje 30.9.2014	%
SREDSTVA	1.197.990	100,0%	1.149.702	100,0%	1.159.428	100,0%
Nekratkoročna sredstva	583.175	48,7%	595.512	51,8%	588.627	50,8%
Neopredmetena sredstva	163.851	13,7%	167.882	14,6%	175.741	15,2%
Nepremičnine, naprave in oprema	354.903	29,6%	356.552	31,0%	346.602	29,9%
Naložbene nepremičnine	21.421	1,8%	28.129	2,4%	24.912	2,1%
Nekratkoročne finančne naložbe	8.170	0,7%	5.527	0,5%	3.988	0,3%
Naložbe v pridružene družbe	1.360	0,1%	711	0,1%	758	0,1%
Nekratkoročne poslovne terjatve	14.245	1,2%	10.559	0,9%	10.363	0,9%
Odložene terjatve za davke	19.225	1,6%	26.152	2,3%	26.263	2,3%
Kratkoročna sredstva	614.815	51,3%	554.190	48,2%	570.801	49,2%
Nekratkoročna sredstva za prodajo	996	0,1%	1.655	0,1%	1.461	0,1%
Zaloge	250.004	20,9%	235.767	20,5%	249.080	21,5%
Kratkoročne finančne naložbe	30.236	2,5%	17.202	1,5%	20.035	1,7%
Terjatve do kupcev	237.231	19,8%	205.581	17,9%	226.192	19,5%
Druga kratkoročna sredstva	62.408	5,2%	48.615	4,2%	46.519	4,0%
Denar in denarni ustrezniki	27.736	2,3%	38.589	3,4%	22.503	2,0%
Sredstva, vključena v skupine za odtujitev	6.204	0,5%	6.781	0,6%	5.011	0,4%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.197.990	100,0%	1.149.702	100,0%	1.159.428	100,0%
Kapital	367.937	30,7%	380.670	33,1%	390.155	33,7%
Osnovni kapital	66.378	5,5%	92.240	8,0%	101.922	8,8%
Kapitalske rezerve	175.575	14,7%	175.568	15,3%	175.714	15,2%
Rezerve iz dobička	94.331	7,9%	95.818	8,3%	95.818	8,3%
Lastne delnice	-3.170	-0,3%	-3.170	-0,2%	-3.170	-0,3%
Zadržani dobiček	21.187	1,8%	12.829	1,1%	16.621	1,4%
Prevedbena rezerva	483	0,0%	-4.435	-0,4%	-8.135	-0,7%
Rezerva za pošteno vrednost	10.478	0,9%	9.007	0,8%	8.597	0,7%
Kapital lastnikov matične družbe	365.262	30,5%	377.857	32,9%	387.367	33,4%
Kapital neobvladujočih deležev	2.675	0,2%	2.813	0,2%	2.788	0,3%
Nekratkoročne obveznosti	299.991	25,0%	280.595	24,4%	322.728	27,8%
Rezervacije	65.025	5,4%	66.671	5,8%	64.144	5,5%
Odloženi prihodki	4.998	0,4%	5.081	0,4%	5.304	0,5%
Nekratkoročne poslovne obveznosti	6.261	0,5%	5.773	0,5%	6.197	0,5%
Odložene obveznosti za davke	4.501	0,4%	4.316	0,4%	4.226	0,4%
Nekratkoročne finančne obveznosti	219.206	18,3%	198.754	17,3%	242.857	20,9%
Kratkoročne obveznosti	530.062	44,3%	488.437	42,5%	446.545	38,5%
Kratkoročne finančne obveznosti	255.995	21,4%	198.659	17,3%	167.531	14,4%
Obveznosti do dobaviteljev	177.902	14,9%	213.820	18,6%	182.718	15,8%
Druge kratkoročne obveznosti	92.454	7,7%	72.244	6,3%	93.844	8,1%
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	3.711	0,3%	3.714	0,3%	2.452	0,2%

11.1.2 Zgoščeni konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Gorenje

v TEUR	Q3 2013	%	Q3 2014	%	jan-sep 2013	%	jan-sep 2014	%	Načrt 2014	%	14/13	dos. načrta
Prihodki od prodaje	307.022	104,4%	308.544	102,9%	897.120	98,2%	909.213	97,3%	1.286.489	98,9%	101,3	70,7
Sprememba vrednosti zalog	-17.487	-6,0%	-15.191	-5,1%	-1.998	-0,2%	10.636	1,1%	1.367	0,1%	/	778,1
Drugi poslovni prihodki	4.595	1,6%	6.617	2,2%	17.969	2,0%	14.784	1,6%	12.753	1,0%	82,3	115,9
Kosmati donos iz poslovanja	294.130	100,0%	299.970	100,0%	913.091	100,0%	934.633	100,0%	1.300.609	100,0%	102,4	71,9
Stroški blaga, materiala in storitev	-214.787	-73,0%	-215.563	-71,9%	-662.405	-72,5%	-685.600	-73,4%	-948.227	-72,9%	103,5	72,3
Stroški dela	-55.550	-18,9%	-57.671	-19,2%	-180.521	-19,8%	-169.510	-18,1%	-240.568	-18,5%	93,9	70,5
Amortizacija	-10.486	-3,5%	-10.947	-3,6%	-31.740	-3,5%	-32.201	-3,4%	-47.296	-3,6%	101,5	68,1
Drugi poslovni odhodki	-5.193	-1,8%	-4.997	-1,7%	-14.781	-1,6%	-14.671	-1,6%	-18.115	-1,4%	99,3	81,0
Poslovni izid iz poslovanja	8.114	2,8%	10.792	3,6%	23.644	2,6%	32.651	3,5%	46.403	3,6%	138,1	70,4
Finančni prihodki	1.359	0,5%	2.273	0,7%	3.915	0,4%	4.294	0,4%	2.366	0,2%	109,7	181,5
Finančni odhodki	-13.191	-4,5%	-10.774	-3,6%	-34.459	-3,7%	-29.119	-3,1%	-33.329	-2,6%	84,5	87,4
Neto finančni odhodki	-11.832	-4,0%	-8.501	-2,9%	-30.544	-3,3%	-24.825	-2,7%	-30.963	-2,4%	81,3	80,2
Delež v dobičkih (izgubah) pridruženih družb	104	0,0%	-100	0,0%	62	0,0%	-132	0,0%	946	0,1%	/	/
Poslovni izid pred davki	-3.614	-1,2%	2.191	0,7%	-6.838	-0,7%	7.694	0,8%	16.386	1,3%	/	47,0
Davek iz dobička	-658	-0,3%	-970	-0,3%	-2.470	-0,3%	-2.666	-0,3%	-3.160	-0,3%	107,9	84,4
Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja	-4.272	-1,5%	1.221	0,4%	-9.308	-1,0%	5.028	0,5%	13.226	1,0%	/	38,0
Poslovni izid ustavljenega poslovanja	-6.088	-2,0%	-264	-0,1%	-8.873	-1,0%	-1.015	-0,1%	-1.159	-0,1%	11,4	87,6
Poslovni izid obračunskega obdobja	-10.360	-3,5%	957	0,3%	-18.181	-2,0%	4.013	0,4%	12.067	0,9%	/	33,3
Poslovni izid neobvladujočih deležev	48	0,0%	154	0,0%	172	0,0%	221	0,0%	479,0	0,0%	128,5	46,1
Poslovni izid lastnikov matične družbe	-10.408	-3,5%	803	0,3%	-18.353	-2,0%	3.792	0,4%	11.588	0,9%	/	32,7
Osnovni in prilagojeni donos na delnico brez ustavljenega poslovanja (v EUR)	-0,27	/	0,05	/	-0,60	/	0,21	/	/	/	/	/
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	-0,66	/	0,04	/	-1,16	/	0,17	/	/	/	/	/

11.1.3 Zgoščeni konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Gorenje

v TEUR	jan-sep 2013	jan-sep 2014
Poslovni izid obračunskega obdobja	-18.181	4.013
Drugi vseobsegajoči donos		
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0
Sprememba poštene vrednosti zemljišč		
Postavke, ki bodo pozneje prerazvrščene v poslovni izid	-3.876	-4.110
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	12	-25
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	71	-1.559
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	1.727	1.369
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	-308	-195
Prevedbena rezerva	-5.378	-3.700
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-3.876	-4.110
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-22.057	-97
Skupaj vseobsegajoči donos lastnikov matične družbe	-22.229	-318
Skupaj vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev	172	221

11.1.4 Zgoščeni konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Gorenje

v TEUR	jan-sep 2013	jan-sep 2014
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid obračunskega obdobja	-18.181	4.013
Prilagoditve za:		
-amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	26.873	27.274
-amortizacijo neopredmetenih sredstev	5.128	4.951
-prihodke od naložbenja	-3.915	-4.307
-finančne odhodke	39.819	29.286
-prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-4.782	-48
-odhodke za davke	2.470	2.666
Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	47.412	63.835
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-36.584	-21.758
Sprememba zalog	-1.852	-13.429
Sprememba rezervacij	2.197	-2.540
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-16.713	-13.752
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-52.952	-51.479
Plačane obresti	-16.459	-15.474
Plačani davek iz dobička	-2.894	-3.265
Čisti denarni tok iz poslovanja	-24.893	-6.383
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	21.902	3.170
Prejete obresti	1.692	1.354
Prejete dividende	0	-132
Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-46.091	-22.839
Pridobitev naložbenih nepremičnin	-7.298	0
Druge naložbe	-6.360	-1.784
Pridobitev neopredmetenih sredstev	-9.820	-11.539
Čisti denarni tok iz naložbenja	-45.975	-31.770
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Dokapitalizacija	0	9.828
Najem (odplačilo) posojil	44.304	11.608
Čisti denarni tok iz financiranja	44.304	21.436
Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-26.564	-16.717
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	54.588	39.500
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	28.024	22.783

11.1.5 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 1.1.2014	92.240	175.568	12.896	6.923	3.170	72.829	-3.170	39.540	-26.711	-4.435	9.007	377.857	2.813	380.670
Skupaj vseobsegajoči obračunskega obdobja														
Poslovni izid obračunskega obdobja									3.792			3.792	221	4.013
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										-3.700	-410	-4.110	0	-4.110
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	3.792	-3.700	-410	-318	221	-97
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu														
Prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom														
Dokapitalizacija	9.682	146										9.828		9.828
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid								-26.711	26.711					
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	9.682	146	0	0	0	0	0	-26.711	26.711	0	0	9.828	0	9.828
Spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah, ki ne povzročijo izgube obvladovanja													0	-246
Sprememba lastniških deležev														-246
Skupaj spremembe lastniških deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-246	-246
Skupaj transakcije z lastniki	9.682	146	0	0	0	0	0	-26.711	26.711	0	0	9.828	-246	9.582
Končno stanje 30.9.2014	101.922	175.714	12.896	6.923	3.170	72.829	-3.170	12.829	3.792	-8.135	8.597	387.367	2.788	390.155

11.2 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE GORENJE, D.D. ZA OBDOBJE JANUAR – SEPTEMBER 2014

11.2.1 Zgoščena bilanca stanja družbe Gorenje, d.d.

v TEUR	Stanje 30.9.2013	%	Stanje 31.12.2013	%	Stanje 30.9.2014	%
SREDSTVA	890.238	100,0%	886.876	100,0%	903.301	100,0%
Nekratkoročna sredstva	454.101	51,0%	474.223	53,5%	478.884	53,0%
Neopredmetena sredstva	17.610	2,0%	21.651	2,4%	28.890	3,2%
Nepremičnine, naprave in oprema	167.813	18,9%	170.668	19,2%	169.344	18,7%
Naložbene nepremičnine	23.445	2,6%	25.361	2,9%	22.476	2,5%
Naložbe v odvisne družbe	232.447	26,1%	236.245	26,6%	237.836	26,3%
Naložbe v pridružene družbe	976	0,1%	976	0,1%	941	0,1%
Druge nekratkoročne naložbe	694	0,1%	690	0,1%	689	0,1%
Odložene terjatve za davke	11.116	1,2%	18.632	2,2%	18.708	2,1%
Kratkoročna sredstva	436.137	49,0%	412.653	46,5%	424.417	47,0%
Zaloge	89.255	10,0%	95.811	10,8%	102.646	11,4%
Kratkoročne finančne naložbe	113.335	12,8%	90.626	10,2%	127.895	14,2%
Terjatve do kupcev	199.453	22,4%	195.935	22,1%	173.657	19,2%
Druga kratkoročna sredstva	24.041	2,7%	15.377	1,7%	18.047	2,0%
Denar in denarni ustrezniki	10.053	1,1%	14.904	1,7%	2.172	0,2%
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	890.238	100,0%	886.876	100,0%	903.301	100,0%
Kapital	316.989	35,6%	347.907	39,2%	364.256	40,3%
Osnovni kapital	66.378	7,5%	92.240	10,4%	101.922	11,3%
Kapitalske rezerve	157.712	17,7%	157.705	17,8%	157.851	17,5%
Rezerve iz dobička	95.780	10,7%	95.818	10,8%	95.818	10,6%
Lastne delnice	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%	-3.170	-0,4%
Zadržani dobiček	-3.828	-0,4%	1.369	0,2%	6.933	0,8%
Rezerva za pošteno vrednost	4.117	0,5%	3.945	0,4%	4.902	0,5%
Nekratkoročne obveznosti	209.891	23,6%	194.889	22,0%	222.973	24,7%
Rezervacije	21.191	2,4%	23.185	2,6%	22.224	2,5%
Odložene obveznosti za davke	1.289	0,1%	1.288	0,2%	1.283	0,1%
Nekratkoročne finančne obveznosti	187.411	21,1%	170.416	19,2%	199.466	22,1%
Kratkoročne obveznosti	363.358	40,8%	344.080	38,8%	316.072	35,0%
Kratkoročne finančne obveznosti	186.619	21,0%	157.461	17,7%	147.699	16,4%
Obveznosti do dobaviteljev	148.515	16,7%	169.476	19,1%	140.274	15,5%
Druge kratkoročne obveznosti	28.224	3,1%	17.143	2,0%	28.099	3,1%

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

v TEUR	Q3 2013	%	Q3 2014	%	jan-sep 2013	%	jan-sep 2014	%	Načrt 2014	%	2014/ 2013	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	153.943	97,0%	155.422	98,1%	471.802	98,9%	504.749	97,6%	761.056	98,9%	107,0	66,3
Sprememba vrednosti zalog	2.710	1,7%	762	0,5%	-1.683	-0,4%	5.558	1,1%	0	0,0%	/	/
Drugi poslovni prihodki	2.107	1,3%	2.278	1,4%	6.972	1,5%	6.891	1,3%	8.313	1,1%	98,8	82,9
Kosmati donos iz poslovanja	158.760	100,0%	158.462	100,0%	477.091	100,0%	517.198	100,0%	769.369	100,0%	108,4	67,2
Stroški blaga, materiala in storitev	-128.225	-80,8%	-124.897	-78,8%	-384.282	-80,5%	-412.237	-79,7%	-619.737	-80,6%	107,3	66,5
Stroški dela	-23.743	-14,9%	-24.935	-15,7%	-70.286	-14,7%	-71.993	-13,9%	-100.827	-13,1%	102,4	71,4
Amortizacija	-4.567	-2,9%	-5.479	-3,5%	-13.440	-2,9%	-15.882	-3,1%	-23.699	-3,1%	118,2	67,0
Drugi poslovni odhodki	-1.270	-0,8%	-1.035	-0,7%	-3.887	-0,8%	-3.610	-0,7%	-4.503	-0,6%	92,9	80,2
Poslovni izid iz poslovanja	955	0,6%	2.116	1,3%	5.196	1,1%	13.476	2,6%	20.603	2,6%	259,4	65,4
Finančni prihodki	4.630	2,9%	6.446	4,1%	15.225	3,2%	13.145	2,5%	13.500	1,8%	86,3	97,4
Finančni odhodki	-10.851	-6,8%	-8.946	-5,6%	-24.798	-5,2%	-21.335	-4,1%	-26.081	-3,4%	86,0	81,8
Neto finančni odhodki	-6.221	-3,9%	-2.500	-1,5%	-9.573	-2,0%	-8.190	-1,6%	-12.581	-1,6%	85,6	65,1
Poslovni izid pred davki	-5.266	-3,3%	-384	-0,2%	-4.377	-0,9%	5.286	1,0%	8.022	1,0%	/	65,9
Davek iz dobička	479	0,3%	-17	-0,1%	398	0,1%	278	0,1%	-427	-0,1%	69,8	/
Poslovni izid obračunskega obdobja	-4.787	-3,0%	-401	-0,3%	-3.979	-0,8%	5.564	1,1%	7.595	0,9%	/	73,3
Osnovni in prilagojeni donos na delnico (v EUR)	-0,30		-0,02		-0,25		0,25		0,35		/	/

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

v TEUR	jan-sep 2013	jan-sep 2014
Poslovni izid obračunskega obdobja	-3.979	5.564
Drugi vseobsegajoči donos		
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0
Sprememba poštene vrednosti zemljišč		
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	1.502	957
Čista sprememba poštene vrednosti finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo	12	-25
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem	71	-192
Sprememba v učinkovnem delu dobičkov in izgub iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v varovanju denarnih tokov pred tveganjem, prenesena v poslovni izid	1.727	1.369
Davek od dobička od drugega vseobsegajočega donosa	-308	-195
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	1.502	957
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-2.477	6.521

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

v TEUR		jan-sep 2013	jan-sep 2014
A.	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
	Poslovni izid obračunskega obdobja	-3.979	5.564
	Prilagoditve za:		
	- amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	11.249	13.753
	- amortizacijo neopredmetenih sredstev	2.191	2.129
	- prihodke od naložbenja	-15.225	-13.145
	- finančne odhodke	24.798	21.335
	- prihodke od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-522	-30
	- odhodke za davke	-398	-278
	Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	18.114	29.328
	Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-15.888	15.978
	Sprememba zalog	-5.038	-6.835
	Sprememba rezervacij	-441	-961
	Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	7.346	-20.138
	Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	-14.021	-11.956
	Plačane obresti	-13.180	-14.356
	Čisti denarni tok iz poslovanja	-9.087	3.016
B.	DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
	Prejemki iz prodaje nepremičnin, naprav in opreme	5.466	3.052
	Prejemki iz prodaje naložbenih nepremičnin	0	474
	Prejete obresti	4.735	2.305
	Prejete dividende	4.050	4.193
	Prodaja odvisnega podjetja	0	256
	Nakup odvisnega podjetja	-2.800	-4.506
	Pridobitev nepremičnin, naprav in opreme	-32.691	-10.313
	Pridobitev naložbenih nepremičnin	-7.298	-9
	Dana posojila	0	-32.878
	Druge naložbe	-4.726	-121
	Pridobitev neopredmetenih sredstev	-6.109	-9.368
	Čisti denarni tok iz naložbenja	-39.373	-46.915
C.	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
	Dokapitalizacija	0	9.828
	Najem (odplačilo) posojil	39.541	21.339
	Čisti denarni tok iz financiranja	39.541	31.167
	Čista sprememba denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-8.919	-12.732
	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku obdobja	18.972	14.904
	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	10.053	2.172

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

v TEUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Lastne delnice	Zadržani dobiček		Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
			Zakonske rezerve	Statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Poslovni izid iz preteklih let	Poslovni izid poslovnega leta		
Začetno stanje 1.1.2014	92.240	157.705	12.896	6.923	3.170	72.829	-3.170	151	1.218	3.945	347.907
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja											
Poslovni izid obračunskega obdobja									5.564		5.564
Skupaj drugi vseobsegajoči donos										957	957
Skupaj vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	5.564	957	6.521
Transakcije z lastniki (ko delujejo kot lastniki), ki se neposredno pripoznajo v kapitalu											0
Prispevki lastnikov in razdelitev lastnikom											0
Prenos čistega poslovnega izida preteklega leta v preneseni poslovni izid								1.218	-1.218		0
Dokapitalizacija	9.682	146									9.828
Skupaj prispevki lastnikov in razdelitve lastnikom	9.682	146	0	0	0	0	0	1.218	-1.218	0	9.828
Skupaj transakcije z lastniki	9.682	146	0	0	0	0	0	1.218	-1.218	0	9.828
Končno stanje 30.9.2014	101.922	157.851	12.896	6.923	3.170	72.829	-3.170	1.369	5.564	4.902	364.256

12 INFORMACIJE O TRENDIH

12.1 IZJAVA IZDAJATELJA O TRENDIH

Izdajatelj meni, da od objave Ocene poslovanja v letu 2014 in poslovnega načrta 2015, ki je bila dne 30.1.2015 objavljena na spletnih straneh Ljubljanske borze (<http://seonet.ljse.si/>) in Varšavske borze preko sistema ESPI (www.gpw.pl), ni bilo nobenih neugodnih sprememb v njegovih pričakovanih glede razmer, v katerih opravlja svojo osnovno dejavnost. Izdajatelju prav tako niso znani morebitni trendi, negotovosti, povpraševanja, obveze ali dogodki, ki bi lahko pomembno vplivali na njegova pričakovanja glede razmer, v katerih deluje.

12.2 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Uspešna izdaja obveznic družbe Gorenje, d.d.

Gorenje, d.d., je 10.10.2014 uspešno izdalo 5-letne obveznice z oznako GV01 v skupni nominalni višini 73 milijonov evrov. Finančna sredstva, pridobljena s prodajo obveznic, bomo namenili za izboljšanje strukture ročnosti dolga ter delno poplačilo obstoječih posojil. Gre za Gorenjevo prvo izdajo obveznic, odkar je javna delniška družba. Obveznice so uvrščene na Ljubljansko borzo.

Drugih pomembnih dogodkov, z izjemo objave Ocene poslovanja v letu 2014 in poslovnega načrta 2015, po datumu priprave bilance stanja na dan 30.9.2014 ni bilo.

12.2.1 Ocena poslovanja v letu 2014 in poslovni načrt 2015

Nadzorni svet Gorenja, d.d., se je na seji 30.10.2015 seznanil z oceno poslovanja Skupine Gorenje v letu 2014 in potrdil poslovni načrt za leto 2015. Poslovanje Skupine Gorenje v letu 2014 so zaznamovale zahtevne in negotove razmere v Ukrajini in Rusiji. Gospodarsko ohlajanje in močna deprecijacija rublja sta poslabšala predvsem rezultate zadnjega četrletja. Kljub pomembnemu vplivu teh dveh trgov na poslovanje je Skupina leto 2014 zaključila z bistveno boljšimi rezultati kot leto 2013, k čemur so prispevali tudi pozitivni učinki prestrukturiranja, ki ga je izvedla v zadnjih dveh letih. Ocenjeni prihodki so za 0,3 % presegli dosežene v letu 2013, ocenjen dobiček iz poslovanja (EBIT) pa je znašal 40 milijonov evrov in je bil za 10,2 % višji kot v letu 2013; ob koncu leta je Skupina izkazala ocenjen čisti dobiček v višini približno 0,1 milijona evrov, medtem ko je poslovno leto 2013 zaključila s 25 milijoni evrov izgube. Čisto zadolženost je znižala za 26 milijonov evrov. V letu 2015 Skupina Gorenje pospešeno nadaljuje z aktivnostmi za krepitev dobičkonosnosti in finančne moči. Na podlagi različnih aktivnosti načrtuje dobiček iz poslovanja (EBIT) v višini 43,1 milijona evrov, kar je za 8 % več od ocenjenega v letu 2014. Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) je načrtovan v višini 92,9 milijona evrov in za 11,4 % presega ocenjenega v letu 2014. Skupina načrtuje, da bo leto 2015 zaključila s čistim dobičkom v višini 6,1 milijona evrov.

12.2.2 Poslovni načrt za leto 2015

mio EUR	Ocena		Načrt	Indeks
	2013	2014	2015	
Konsolidirani prihodki od prodaje	1.240,5	1.244,3	1.216,1	97,7
EBITDA	78,2	83,4	92,9	111,4
<i>EBITDA Marža (%)</i>	6,3%	6,7%	7,6%	/
EBIT	36,3	40,0	43,1	108,0
<i>EBIT Marža (%)</i>	2,9%	3,2%	3,5%	/
Poslovni izid pred davki	-18,6	5,1	10,8	212,0
Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja	-14,4	1,1	7,6	719,1
Poslovni izid ustavljenega poslovanja	-10,6	-1,0	-1,5	152,9
Poslovni izid obračunskega obdobja	-25,0	0,1	6,1	/
<i>ROS (%)</i>	-2,0%	0,01%	0,5%	/
Čisti finančni dolg	358,8	332,7	321,2	96,5
Čisti finančni dolg / EBITDA	4,59	3,99	3,46	/

Vpliv negotovih razmer v Rusiji na poslovanje

V letu 2015 ostajajo razmere na trgih za panogo gospodinjskih aparatov zahtevne, zaradi gospodarskega ohlajanja in padca vrednosti rublja pa največjo negotovost predstavlja Rusija, zato so v Skupini Gorenje pripravili različne scenarije poslovnega načrta.

Skupina Gorenje v Rusiji letos prvič po desetletju rasti pričakuje nižje prihodke. Predvsem zaradi vpliva tega trga so načrtovani tudi nižji skupni prihodki Skupine in sicer v višini 1,22 milijarde evrov ali 2,3 % manj od ocenjenih prihodkov v letu 2014.

Povečanje prodaje premijskih in inovativnih izdelkov ter višji prihodki na neevropskih trgih

Skupina Gorenje v letu 2015 načrtuje nadaljnjo krepitev dobičkonosnosti poslovanja. Med ključnimi aktivnostmi za doseganje tega cilja je povečanje prodaje izdelkov višjega cenovnega razreda iz 16,4 % količinske prodaje v letu 2014 na 17,2 % v letu 2015. Načrtovana je tudi rast prodaje inovativnih izdelkov, tako da bo njihov delež v strukturi količinske prodaje znašal 7,2 % (v letu 2014 je znašal 7,1 %), delež prihodkov od prodaje malih gospodinjskih aparatov pa se bo povečal iz 3,8 % na 4,1 %. Poleg tega načrtujejo v Skupini za 2,5 % višje prihodke na neevropskih trgih, predvsem na račun boljše prodaje na Bližnjem in Daljnem vzhodu ter v Avstraliji.

Krepitev dobičkonosnosti poslovanja

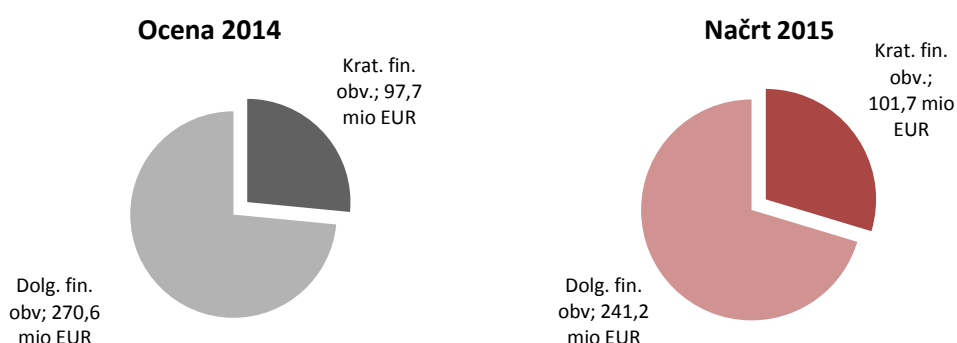
K večji dobičkonosnosti poslovanja bodo poleg boljše produktne in geografske strukture prodaje prispevali tudi optimizacija stroškov surovin in materiala, logistike, ostalih storitev in dela ter pozitivni učinki prilagoditve cenovne politike.

V Skupini načrtujejo, da bodo v letu 2015 skladno z realističnim scenarijem ustvarili dobiček iz poslovanja (EBIT) v višini 43,1 milijona evrov, kar je za 8 % več kot je znašal ocenjen EBIT v letu 2014 in čisti dobiček v višini 6,1 milijona evrov.

Nadaljnje znižanje čiste zadolženosti

Skupina Gorenje zadnji dve leti uspešno izvaja aktivnosti, s katerimi izboljšuje svojo finančno sliko. V letu 2014 je ocenjeno čisto zadolženost znižala za 26 milijonov evrov, v letošnjem letu pa načrtuje znižanje čiste zadolženosti za nadaljnjih 11,5 milijona evrov. To bo dosegla z boljšim obvladovanjem obratnega kapitala ter kompleksnosti gotovih izdelkov in trgovskega blaga; k nižji zadolženosti bodo prispevali tudi učinki odprodaje poslovno nepotrebne premoženja. Ob načrtovanem poslovnem izidu iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) v višini 92,9 milijona evrov se bo kazalnik čisti finančni dolg/ EBITDA znižal na 3,46.

Skupina Gorenje v letu 2015 načrtuje ohranjanje stabilne ročnosti finančnih obveznosti:



12.2.3 Ocena poslovanja v letu 2014

mio EUR	2013	Indeks	Ocena 2014
Konsolidirani prihodki od prodaje	1.240,5	100,3	1.244,3
EBITDA	78,2	106,6	83,4
EBITDA Marža (%)	6,3%	/	6,7%
EBIT	36,3	110,2	40
EBIT Marža (%)	2,9%	/	3,2%
Poslovni izid pred davki	-18,6	/	5,1
Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja	-14,4	/	1,1
Poslovni izid ustavljenega poslovanja	-10,6	/	-1
Poslovni izid obračunskega obdobja	-25,0	/	0,1
ROS (%)	-2,0%	/	0,0%
Čisti finančni dolg	358,8	92,7	332,7
Čisti finančni dolg / EBITDA	4,59	/	3,99

Poslovanje Skupine Gorenje v letu 2014 so zaznamovale več mesecev trajajoče napete politične razmere v Ukrajini, kjer je Skupina zaradi tega ustvarila za skoraj 27 milijonov evrov nižje prihodke kot v letu 2013. Od tretjega četrletja lanskega leta dalje je bilo mogoče

močnejše gospodarsko ohlajanje čutiti še v Rusiji, kjer je dogajanje zaznamoval izreden padec vrednosti rublja.

Potem ko je Skupina Gorenje v vsakem od prvih treh četrtletij leta 2014 poslovala pozitivno in tako prvih devet mesecev leta zaključila s čistim dobičkom v višini 4 milijonov evrov, se je dobičkonosnost poslovanja v zadnjem četrtletju lanskega leta zaradi izredne deprecijacije rublja poslabšala.

Skupina Gorenje je zaostritev gospodarskih razmer na teh dveh trgih, ki sta pomembna za njeno poslovanje z vidika obsega prodaje in dobičkonosnosti, pričakala v boljši kondiciji kot v preteklosti, k čemur je med drugim botrovala uspešna izvedba prestrukturiranja proizvodnje in prodajne mreže v obdobju 2012 – 2013. Skupina je tako kljub neugodnim zunanjim okoliščinam v letu 2014 uspela izboljšati dobičkonosnost poslovanja. Ocenjen dobiček iz poslovanja (EBIT) je dosegel 40 milijonov evrov, kar je 10,2 % več, kot je znašal dobiček iz poslovanja ustvarjen v letu 2013. Glede na oceno poslovanja je Skupina lansko leto zaključila s približno 0,1 milijona evrov čistega dobička, medtem ko je v letu 2013 izkazala čisto izgubo v višini 25 milijonov evrov.

Povečali so se tudi prihodki Skupine, in sicer na 1,24 milijarde evrov, kar je za 0,3 % bolje kot v letu 2013. Višje prihodke je Skupina ustvarila v Nemčiji, ZDA, Sloveniji, Romuniji in Bolgariji ter na Češkem, Madžarskem, Slovaškem in Daljnem Vzhodu. Na večini svojih trgov je tudi povečala tržne deleže.

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:

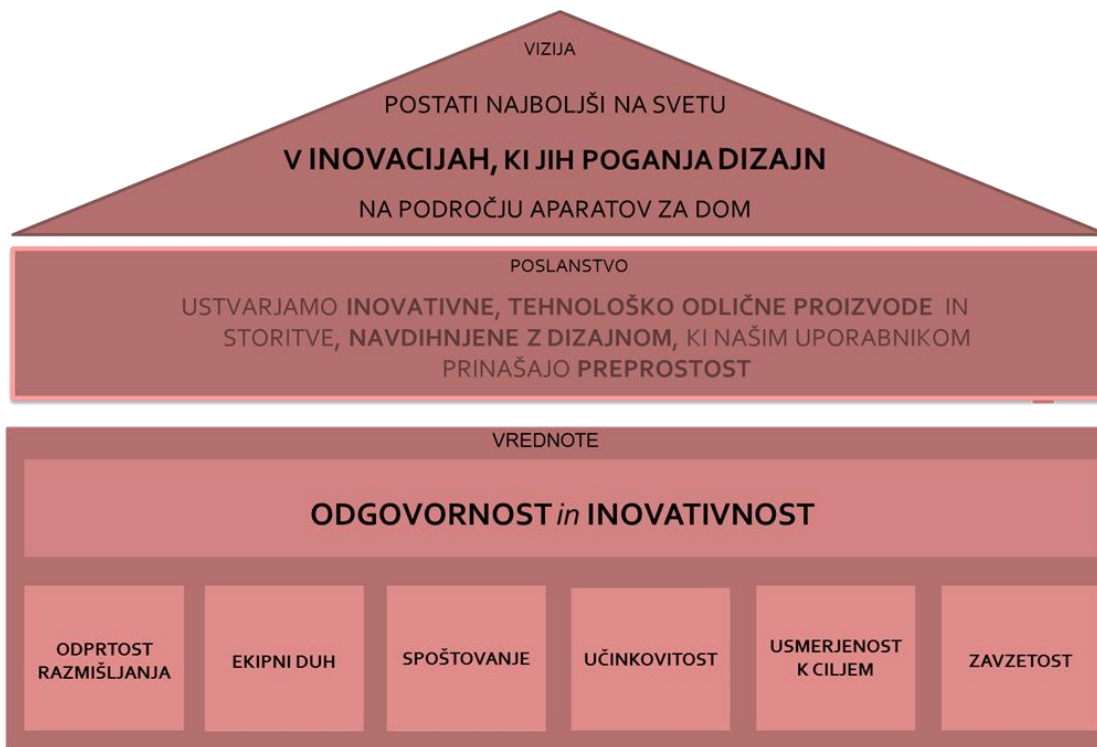
- Povprečna letna rast prihodkov v optimističnem scenariju 6 % (povprečna letna rast v pesimističnem scenariju 1 %)
- Upravljanje z dolgom: neto dolg/EBITDA največ 3,0 od leta 2015 naprej
- Dolgoročno ustvarjanje vrednosti: postopno izboljšanje marže na ravni EBIT
- Kratkoročno ustvarjanje vrednosti: 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.



12.4 AKTIVNOSTI ZA DOSEGANJE STRATEŠKIH CILJEV

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 2013, prvi pomivalni stroji proizvedeni v Velenju pa so trakove zapustili septembra 2013.

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 bili evidentirani v letu 2014.

Osredotočamo se na osrednjo dejavnost

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

Skladno z osveženim strateškim načrtom se ponovno osredotočamo na svojo osrednjo dejavnost in temu smo prilagodili tudi organizacijsko strukturo Skupine. Tako vsa področja, ki niso del osrednje dejavnosti, obravnavamo kot portfeljske naložbe, pri čemer smo določili tudi jasna merila, katera podjetja ohranimo v Skupini in kdaj so upravičena do novih investicij s strani Gorenja. Slednje so odobrene, če imajo podjetja podporno vlogo za doseganje strateških ciljev temeljne dejavnosti ali pa ko gre za investicije v podjetja z nizkimi kapitalskimi zahtevami in visokimi maržami, ki lahko dosegajo dolgoročno visoko rast z lastnim denarnim tokom. V letu 2013 smo odprodali podjetja 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 %. Delež osrednje dejavnosti je v prvih devetih mesecih leta 2014 predstavljal 85,4% vseh prihodkov Skupine Gorenje, kar je posledica večje medletne rasti prihodkov na poslovnem področju Portfeljske naložbe. 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 na ta trg uvajamo tudi blagovno znamko Gorenje. Na podlagi teh aktivnosti načrtujemo povečanje prodaje na avstralskem trgu v naslednjih letih.

V ZDA smo z vodilnim ameriškim proizvajalcem gospodinjskih aparatov visokega cenovnega razreda Sub-ZeroGroup 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 blagovnama znamkama Asko in Atag, ki se uvrščata v visok cenovni razred, na več kot 25 % v strukturi prodaje.

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. 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.

Kot izkaz zaupanja v partnerstvo in predanost dolgoročnemu poslovnemu sodelovanju je korporacija Panasonic vložila 10 milijonov evrov v osnovni kapital Gorenja in s tem pridobila manjšinski, 10,50-odstotni lastniški delež. Zaradi naknadno izvedenih dveh krogov dokapitalizacije trenutno znaša lastniški delež Panasonica v Gorenju, d.d. 9,50%. Sklenjena je bila tudi pogodba o moratoriju na povečevanje lastniškega deleža, s katero se je Panasonic obvezal, da v obdobju petih let od sklenitve partnerstva ne bo povečal svojega

lastniškega deleža nad 13 % brez predhodnega soglasja Gorenjeve uprave in nadzornega sveta.

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

Vlagamo v razvoj novih izdelkov

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

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.

Vsako leto novi izdelki

Z uvajanjem razvojnih novosti krepimo svojo konkurenčnost na trgih.

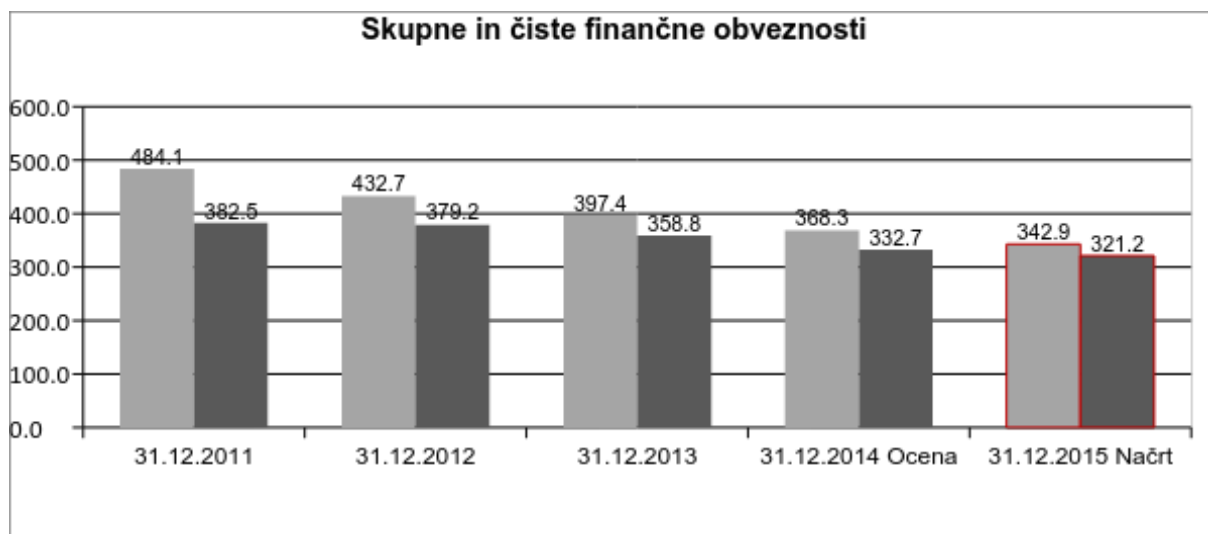
V skladu s strateškim ciljem smo v prvih devetih mesecih leta 2014 povečali vlaganja v stroške razvoja, ki so v strukturi prihodkov področja Dom predstavljali 2,4 % (0,4 o.t. več kot v primerljivem obdobju lanskega leta). Ključne razvojne novosti, ki smo jih v prvih devetih mesecih leta 2014 predstavili na trgih, so:

- nova generacija vgradnih pečic višjega cenovnega razreda, ki smo jih razvili za različne lastne blagovne znamke;
- nabor znamke Asko smo razširili z linijo kuhinjskih aparatov Asko ProSeries™, ki smo jo kupcem prvič predstavili na Tednu oblikovanja med sejmom Eurocucina v Milanu aprila letos; dodatno smo trgu ponudili pralni stroj Asko z 11 kg polnitvijo;
- sušilnik perila v razredu A+++ pod blagovno znamko Gorenje;
- samostojni hladilno-zamrzovalne aparati širine 600 mm in višine 2000 mm. Vse te novosti smo predstavili na največjem sejmu velikih gospodinjskih aparatov in elektronike v Berlinu IFA (Internationale Funkausstellung), kjer smo predstavili še novosti v kolekciji hladilnikov Retro (linija razširjena z modelom hladilnika v novi barvi) ter prenovljena pečica oblikovalca Karima Rashida.
- v tretjem četrtletju leta 2014 smo na hišnem sejmu hčerinskega podjetja ATAG v Duivenu predstavili popolnoma novo kolekcijo aparatov najvišjega cenovnega razreda Magna. Prodajo teh aparatov bomo začeli predvidoma na začetku leta 2015.

V letu 2015 nadaljujemo z uvajanjem razvojnih novosti na trge. Z razvojem premijskih in inovativnih izdelkov podpiramo rast prodaje v višjih cenovnih razredih.

Zniževanje zadolženosti

Skupina Gorenje že več let zapored sistematično znižuje skupno in čisto zadolženost ter s tem krepi svojo finančno trdnost. V zadnjih 4 letih so se tako skupne finančne obveznosti znižale za 115,8 mio EUR, čiste finančne obveznosti pa za skoraj 50 mio EUR. Tako Skupina ocenjuje, da bo finančni kazalnik neto dolg / EBITDA že v letu 2014 znašal manj kot 4, z nadaljnjim znižanjem zadolženosti, ki jo Skupina načrtuje v letu 2015 pa načrtujemo nadaljnje izboljšanje tega kazalnika in sicer na nivo pod 3,5 (3,46x).



Znižanje skupnih in čistih finančnih obveznosti Skupine je rezultat izboljšanja dobičkonosnosti poslovanja Skupine, optimizacije obratnega kapitala, predvsem zalog in terjatev, v povezavi z več strateškimi projekti, ki tečejo v Skupini (t.i. »vitka proizvodnja«, zmanjševanje kompleksnosti, učinkovitejše načrtovanje). Dodatno so k zniževanju zadolženosti pripomogle v letih 2013 in 2014 izvedene dokapitalizacije. Z ukrepi in projekti, ki se izvajajo, Skupina v strateškem obdobju načrtuje še nadaljnje zniževanje zadolženosti.

Poleg navedenih aktivnosti za zniževanje dolga pa v Skupini že od leta 2010 izvajamo program prodaje poslovno nepotrebne premoženja, kakor tudi nekaterih nestrateških dejavnosti in dejavnosti, ki so dalj časa izkazovale izgubo in negativni denarni tok.

Razpršitev finančnih virov

Z namenom razpršitve virov financiranja, kot tudi pokrivanja sezonskih nihanj v denarnih tokovih, je Gorenje, d.d. v letu 2013 prvič izdalo komercialne zapise v skupni nominalni vrednosti 24,2 milijona evrov, druga izdaja v nominalni vrednosti 35 milijonov evrov pa je sledila marca 2014. Tudi v letu 2015 Gorenje, d.d. načrtuje izdajo komercialnih zapisov, namenjenih kratkoročnemu financiranju medletne sezonske dinamike gibanja denarnega toka.

Poleg kratkoročnega financiranja na kapitalskih trgih je Gorenje, d.d. v letu 2014 izdalo tudi dolgoročno, 5-letno obveznico v skupni nominalni višini 73 milijonov EUR, povpraševanje po njej je pomembno preseglo prvotno načrtovano izdajo (50 milijonov EUR). Z razpršitvijo virov financiranja na bančnih in kapitalskih trgih Skupina zmanjšuje odvisnost od zgoj enega stebra financiranja ter s tem zasleduje dolgoročno zastavljeno strategijo.