

**Uprava in Nadzorni svet
Gorenja, d.d.**

predlagata

skupščini Gorenja, d.d.
v obravnavo in sprejem naslednji

predlog sklepa k točki 4:

1. Skupščina delničarjev družbi izdaja pooblastilo za pridobivanje lastnih delnic kot sledi:
 - a. pooblastilo za pridobitve lastnih delnic velja 18 mesecev od dneva izdaje;
 - b. pooblastilo velja za pridobitve lastnih delnic do skupaj 1.220.000 delnic družbe, kar predstavlja 10% osnovnega kapitala družbe in vključuje lastne delnice, ki jih družba že ima v lasti na dan izdaje tega pooblastila;
 - c. pridobitvena cena delnic ne sme presegati 6.600,00 SIT oziroma povprečnega dnevnega enotnega tečaja delnice družbe na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev v zadnjih polnih 6 zaporednih koledarskih mesecih pred dnevom njihove pridobitve, če je slednja vrednost višja;
 - d. če družba delnic ne pridobiva s posli na organiziranem trgu kapitala, se prednostna pravica pri pridobivanju lastnih delnic izključi pod naslednjimi pogoji:
 - da vsako takšno pridobitev lastnih delnic vnaprej odobri Nadzorni svet družbe,
 - da Uprava na prvi naslednji redni skupščini po datumu pridobitve lastnih delnic delničarje seznanj s takšnimi pridobitvami lastnih delnic in jim predloži mnenje neodvisnega finančnega svetovalca o pravičnosti pridobitev lastnih delnic z vidika družbe;
 - e. družba lahko s tem in s prejšnjim pooblastilom skupščine pridobljene lastne delnice uporablja za naslednje namene pod naslednjimi pogoji:
 - za zamenjavo za manjšinske lastniške deleže v odvisnih družbah Skupine Gorenje;
 - za zamenjavo za lastniške deleže v drugih podjetjih, na podlagi vnaprejšnje odobritve Nadzornega sveta družbe, ali
 - za morebitno odprodajo strateškemu partnerju, na podlagi vnaprejšnje odobritve Nadzornega sveta družbe;
 - f. cena, po kateri družba odsvaja lastne delnice, ne sme biti nižja od njihove pridobitvene cene in ne nižja od povprečnega dnevnega enotnega tečaja delnice družbe na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev v zadnjih polnih 6 zaporednih koledarskih mesecih pred dnevom njihove odsvojitve;

- g. pri odsvojitvi lastnih delnic se prednostna pravica izključi, če so delnice odsvojene za namene in pod pogoji, določenimi v tem pooblastilu;
 - h. Uprava mora na prvi naslednji redni skupščini po datumu morebitne odsvojitve lastnih delnic delničarje seznaniti z odsvojitvijo lastnih delnic ter jim predložiti mnenje neodvisnega finančnega svetovalca o pravičnosti odsvojitve lastnih delnic z vidika družbe.
2. Pooblastilo Upravi za pridobivanje lastnih delnic, izdano s sklepom skupščine delničarjev dne 20.6.2003, se s tem sklepom razveljavi.

Velenje, 28.5.2004

Predsednik Nadzornega sveta
mag. Marko Voljč



Predsednik Uprave
mag. Franc Bobinac



Obrazložitev sklepa k točki 4

in

Poročilo o razlogih za predlog popolne izključitve prednostne pravice pri pridobivanju in odsvajanju lastnih delnic

Uprava in Nadzorni svet družbe delničarjem predlagata, da na 7. skupščini delničarjev dne 7.7.2004 Upravi izdajo pooblastilo za pridobivanje in odsvajanje lastnih delnic družbe Gorenje, d.d.. Delničarji so pooblastilo za pridobivanje lastnih delnic sicer že izdali na svoji 6. skupščini dne 20.6.2003, vendar pa izhodišča takrat izdanega pooblastila ne ustrezajo spremenjenim tržnim razmeram, tako da sklepa ni mogoče uporabljati. Zaradi tega se delničarjem predlaga, da prekličejo omenjeno pooblastilo, sprejeto v letu 2003, ter izdajo novo pooblastilo za pridobivanje in odsvajanje lastnih delnic, ki ustreza spremenjenim razmeram na trgu kapitala.

Uprava družbe se je skupaj z Nadzornim svetom odločila, da skupščini predlaga oblikovanje sklada lastnih delnic do 10% osnovnega kapitala družbe zaradi pričakovanj, da bi se nekateri lastniki večjih paketov delnic v bližnji prihodnosti glede na svoje strateške cilje lahko odločili za odprodajo večjih paketov delnic, kar bi ob neustrezni tržni likvidnosti lahko povzročilo večje in trajnejše pritiske na tržno ceno delnice, s tem pa zmanjšalo ekonomske koristi ostalih lastnikov. V omenjenih primerih bi družba z odkupom takšnih paketov delnic v sklad lastnih delnic omenjene negativne učinke lahko zmanjšala.

V takšnih primerih družba delnic ne bi odkupovala na organiziranem trgu kapitala, temveč od posamičnih prodajalcev, zaradi česar je za pridobivanje delnic potrebna popolna izključitev prednostne pravice ostalih delničarjev. Pri tem pa je s ciljem enakopravne obravnave in zavarovanja interesov vseh ostalih delničarjev predvideno, da vsako takšno pridobitev delnic vnaprej odobri nadzorni svet družbe, poleg tega pa neodvisni finančni svetovalec izdelava tudi mnenje o pravičnosti takšnih transakcij z vidika družbe (t.i. *fairness opinion*). Na takšen način je zagotovljeno, da z nobeno pridobitvijo lastnih delnic ostali delničarji ne bi bili na nikakršen način oškodovani.

Nameni uporabe lastnih delnic družbe so predlagani tako, da družbi omogočajo uporabiti lastne delnice za uresničevanje naslednjih strateških ciljev:

- povečevanje lastništva v odvisnih družbah Skupine Gorenje z zamenjavo lastnih delnic za manjšinske lastniške deleže v teh družbah, kar je v skladu s ciljem kapitalске konsolidacije znotraj Skupine Gorenje;
- pridobitve lastniških deležev drugih podjetij z zamenjavo za lastne delnice, kar družbi omogoča, da lastne delnice uporabi kot vir za financiranje morebitnih nakupov deležev v drugih podjetjih, če bi do takšnih nakupov prišlo;
- morebitno odprodajo lastnih delnic strateškemu partnerju, če bi družba v prihodnosti ugotovila, da bi manjšinska kapitalska povezava z izbranim strateškim partnerjem lahko pomembno izboljšala njen konkurenčni položaj.

Pri uporabi lastnih delnic za navedene namene upoštevanje prednostne pravice delničarjev ni mogoče, saj bi se v posamičnih navedenih primerih delnice prodajale posameznim kupcem. Zaradi tega je v pooblastilu predlagano, da se prednostna pravica pri odsvojitvi

lastnih delnic v celoti izključi, ker v siceršnjem primeru uporaba lastnih delnic za navedene namene ne bi bila mogoča.

Pri vseh odsvojitvah lastnih delnic, razen v primeru zamenjave za manjšinske lastniške deleže odvisnih družb, je predvideno, da jih vnaprej odobri nadzorni svet družbe, hkrati pa neodvisni finančni svetovalec izdela mnenje o pravičnosti takšnih transakcij z vidika družbe. Na takšen način je zagotovljeno, da bo družba lastne delnice odsvajala le za namene uresničevanja začrtanih strateških ciljev, hkrati pa z odsvojitvijo delničarji na nikakršen način ne bodo oškodovani.

Zaradi navedenih razlogov menimo, da je popolna izključitev prednostne pravice pri pridobivanju in odsvajanju lastnih delnic na načine, določene v predlaganem pooblastilu skupščine, utemeljena tako s formalnih kot tudi materialnih vidikov, saj je v ekonomskem interesu delničarjev, hkrati pa so v pooblastilu določeni pogoji in postopki pridobivanja in odsvajanja lastnih delnic, ki zagotavljajo enakopravno obravnavo ter varovanje interesov vseh delničarjev.

To poročilo je namenjeno skupščini delničarjev in je sestavljeno na podlagi smiselne uporabe 313. člena v povezavi z 240. členom Zakona o gospodarskih družbah.

Velenje, 28.5.2004

Predsednik Uprave
mag. Franc Bobinac

