

Streszczenie z prospektu dotyczącego wprowadzenia akcji spółki Gorenje d.d., do obrotu na rynku regulowanym

Dział A- Wstęp i ostrzeżenia

A.1 Ostrzeżenie

Wraz z tym streszczeniem z prospektu przygotowany został również prospekt, zawierający szczegółowe dane umożliwiające wgląd w sytuację prawną emitenta, jego sytuację finansową, możliwości biznesowe i prawa, które wynikają z akcji.

Streszczenie z prospektu należy rozumieć jako wprowadzenie do prospektu, dlatego należy je czytać wraz z prospektem. Streszczenie z prospektu zawiera tylko podstawowe informacje i ryzyka, dotyczące emitenta i akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym oraz nie zawiera wszystkich informacji, które mogą być ważne dla potencjalnych inwestorów. Decyzja inwestora o kupnie akcji musi być podjęta w oparciu o analizę całego prospektu.

W przypadku wniesienia powództwa do sądu w związku z informacjami zawartymi w prospekcie, inwestor występujący z pozwem ponosi, zgodnie z ustawodawstwem krajowym państw członkowskich, koszty tłumaczenia prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego.

Odpowiedzialność cywilną ponoszą wyłącznie osoby, które przedłożyły streszczenie, włącznie z jego tłumaczeniem, jednakże tylko wówczas, jeżeli streszczenie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niespójne z innymi częściami prospektu lub jeżeli odczytywane z innymi częściami prospektu nie daje informacji kluczowych, które pomogłyby inwestorom przy podejmowaniu ewentualnych decyzji inwestycyjnych odnośnie takich papierów wartościowych.

Dział B- Emitent

B.1 Prawna i handlowa nazwa emitenta

Nazwa (firma): Gorenje gospodinjski aparati, d.d.
Nazwa skrócona: Gorenje, d.d.

B.2 Siedziba oraz forma prawna emitenta, prawo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj ustanowienia

Siedziba Emitenta: Velenje

Adres: Partizanska 12, Velenje

Forma prawna: Spółka Akcyjna

Prawo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność: Emitent prowadzi działalność na podstawie i zgodnie z przepisami prawa słoweńskiego
Emitent jest wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego przy Sądzie Okręgowym w Celju pod numerem:1/00461/00.

B.3 Działalność emitenta, główne obszary jego działalności oraz główne rynki, na których prowadzi działalność

W roku 2013 Grupa Gorenje prowadziła działalność w następujących segmentach:

Segment działalności »Home«

Produkty i usługi dla domu: duży i drobny sprzęt AGD, urządzenia grzewcze i systemy filtrowania powietrza, klimatyzatory, sprzedaż mebli kuchennych, usługi z zakresu projektowania oraz usługi dla gospodarstwa domowego.

Segment działalności »Portfolio Investments«

Ekologia oraz usługi powiązane z ekologią, wytwarzanie narzędzi, produkcja sprzętu przemysłowego i budowa maszyn, produkty i usługi związane z energią, odnawialnymi źródłami energii i efektywnym wykorzystaniem energii, inżynieria budowlana, sprzedaż i przedstawicielstwo w zakresie sprzętu przemysłowego, medycznego i IT, działalność gastronomiczna i hotelarska.

Wyniki działalności Grupy Gorenje w ostatnich trzech latach¹

w tys. EUR	Zachód			Wschód			Reszta świata			Grupa		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Dochody ze sprzedaży osobom trzecim	506.040	480.919	466.686	785.630	681.945	684.512	94.959	100.218	89.284	1.386.629	1.263.082	1.240.482
Środki łącznie	400.111	397.860	360,089	780.841	709.921	691.138	70.706	89.543	98.475	1.251.658	1.197.324	1.149.702

¹ Jako zachód należy rozumieć spółki Europy Zachodniej, jako wschód - Europy Wschodniej, a jako resztę świata rynki pozostałych krajów.

B.4a Najważniejsze i najnowsze trendy

Podstawowym kierunkiem działania strategicznego Grupy Gorenje jest jakościowy i zrównoważony rozwój działalności i znaczne zwiększenie poziomu konkurencyjności w ramach podstawowej produkcji i sprzedaży produktów dla gospodarstw domowych i w pozostałych obszarach działalności, co umożliwia pomyślny rozwój również w przyszłości.

Dla Grupy Gorenje również w nadchodzących latach najważniejsze będą wskaźniki poziomu zaufania konsumentów, ponieważ większość jej przychodów stanowi produkcja urządzeń gospodarstwa domowego, które są trwałym dobrem konsumpcyjnym. Dzięki ożywieniu i wzrostowi gospodarczemu na najważniejszych rynkach Grupy Gorenje należy oczekiwać również większego popytu na produkty i usługi Grupy Gorenje.

B.5 Opis Grupy Gorenje i pozycja emitenta w Grupie

Emitent Gorenje, d.d., jest spółką dominującą i założycielem, względnie bezpośrednim lub pośrednim właścicielem spółek zależnych Grupy Gorenje. W Grupie Gorenje na dzień 31. 12. 2013, oprócz spółki dominującej, były jeszcze 84 spółki zależne, które zatrudniały łącznie 10.639 osób.

Grupa działa w dwóch segmentach, a mianowicie:

Segment działalności »Home«: produkcja i sprzedaż urządzeń gospodarstwa domowego własnej produkcji, sprzedaż uzupełniającego programu urządzeń dla gospodarstw domowych innych producentów, sprzedaż dodatkowego programu, poza trzema podstawowymi programami, dużych urządzeń gospodarstwa domowego, produkcja i sprzedaż urządzeń grzewczych i produkcja elementów mechanicznych; produkcja i sprzedaż wyposażenia sanitarnego i płytek ceramicznych oraz produkcja mebli kuchennych i łazienkowych. Segment działalności „Home” tworzą spółki produkcyjne i handlowe. Produkcja urządzeń gospodarstwa domowego jest realizowana przez spółkę Gorenje, d.d., Mora Moravii s r.o., Czechy, spółkę Gorenje urządzenia dla gospodarstw domowych, d.o.o., Serbia, przez spółkę Gorenje Home, d.o.o., Zaječar, Gorenje Tiki, d.o.o., Serbia. Oprócz tego w ramach segmentu „Home” istnieje jeszcze wspierająca spółka produkcyjna Gorenje I.P.C., d.o.o. Wśród ważniejszych spółek segmentu działalności „Home” należy wyróżnić również holenderską Grupę Atag jako istotnego oferenta aparatów dla gospodarstw domowych, jak i również szwedzką spółkę Asko AB, która rozwija program urządzeń do gospodarstwa domowego. Pozostałe spółki z tego segmentu działalności są spółkami handlowymi.

Segment działalności „Portfolio Investments”: działalność w zakresie kompleksowego zagospodarowywania odpadów, wytwarzanie narzędzi, działalność handlowa, inżynieria, przedstawicielstwo, gastronomia, turystyka.

B.6 Posiadacze akcji emitenta, mający udział lub prawo głosu, których należy wykazać

Przegląd największych akcjonariuszy Gorenje, d.d., na dzień 31. 5. 2014:

Nazwa	Liczba akcji	%
SPÓŁKA KAPITAŁOWA, D.D.	3.998.653	18,0898 %
PANASONIC CORPORATION	2.320.186	10,4965 %
KDPW – FIDUCIARNI RACHUNEK	1.934.608	8,7521 %
IFC	1.876.876	8,4910 %
NFD 1, zmienny subfundusz mieszany – Jug	1.125.802	5,0931 %
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.070.000	4,8407 %
SOP LJUBLJANA	466.845	2,1120 %
CONSEQ INVEST PUBLIC LIMITED COMPANY	464.732	2,1024 %
EECF AG	411.727	1,8626 %

ERSTE GROUP BANK AG - CLIENT ACCOUNT - F	360.665	1,6316 %
Najwięksi akcjonariusze razem	14.030.094	63,4719 %
Pozostali akcjonariusze	8.074.333	35,5281 %
Razem:	22.104.427	100 %

Akcje własne

	2011	2012	2013
Liczba własnych akcji GRVG (31.12.)	121.311	121.311	121.311

Liczba własnych akcji w roku 2013 pozostała niezmienną. Posiadamy 121.311 akcji własnych, co stanowi 0,5488-procentowy udział.

Akcje z tego prospektu są w swych prawach zrównane z istniejącymi już zwykłymi, w pełni zbywalnymi, imiennymi, bez wartości nominalnej akcjami emitenta z oznaką GRVG, uprawniającymi posiadaczy do:

- jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- proporcjonalnego udziału w zysku, który jest przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszami,
- proporcjonalnej części majątku z pozostałości masy upadłościowej lub likwidacyjnej w przypadku upadłości lub likwidacji spółki.

Emitent nie ma wiedzy o istnieniu osób fizycznych lub prawnych, które mogłyby wprowadzać akcje do zorganizowanej sprzedaży, i które mogłyby mieć ewentualne interesy, w tym sprzeczne interesy, a które byłyby istotne dla wprowadzania akcji do zorganizowanej sprzedaży.

B.7 Wybrane z przeszłości najważniejsze informacje finansowe

Działalność Grupy Gorenje w latach 2011, 2012 i 2013

W tys. EUR	2011	2012	2013
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	1.386.629	1.263.082	1.240.482
EBITDA	92.017	90.586	78.205
EBITDA marża (w %)	6,6 %	7,2 %	6,3 %
EBIT	43.670	44.921	36.330
EBIT marża (w %)	3,2 %	3,6 %	2,9 %
Zysk całkowity	18.315	14.806	-18.644
Czysty zysk	9.106	9.173	-24.999
ROS (rentowność sprzedaży)	0,7 %	0,02 %	-2,0 %
ROA (rentowność aktywów)	0,7 %	0,02 %	-2,1 %

Wyniki działalności Grupy Gorenje w latach 2013, 2012 i 2011

2013

W 2013 roku Grupa osiągnęła 1.240,5 mln EUR przychodów ze sprzedaży, co stanowi o 1,8 % mniej niż w roku 2012. Niższy poziom przychodów jest skutkiem mniejszej aktywności w segmencie działalności „Portfolio Investments” (-11,0 %). Główny segment działalności »Home« - mimo nieprzewidywalnych warunków na rynkach europejskich - osiągnął poziom przychodów ze sprzedaży porównywalny z rokiem 2012 (taka sama sprzedaż ilościowa w Europie, Grupa odnotowuje wzrost udziału w rynku z 4,00 % do 4,26 % w 2013). Przy pominięciu zmian kursów walutowych organiczny wzrost działalności „Home” wyniósł +1,3 %.

Wzrost działalności osiągnęliśmy na większości rynków, zwłaszcza w Rosji, Niemczech, Wielkiej Brytanii, Słowenii, Chorwacji, Ukrainie, Bułgarii, Rumunii i Polsce. Rynków o mniejszej skali działalności jest mniej: Francja, Holandia, Skandynawia, Serbia i Czechy.

2012

W roku 2012 Grupa Gorenje osiągnęła 1.263,1 mln EUR skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Biorąc pod uwagę zeszły rok, osiągnęliśmy 18,7 mln EUR, względnie 1,5 % mniej skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. W ostatnim kwartale 2012 roku Grupa osiągnęła 333,6 mln EUR skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co stanowi 2,2 % więcej niż w takim samym okresie zeszłego roku. Wzrost działalności osiągnęliśmy na większości rynków, zwłaszcza w Rosji, USA, Ameryce, Słowenii, Polsce, Słowacji, Chorwacji, Chinach oraz w Niemczech. Rynków, gdzie nasza działalność jest bardziej ograniczona, jest w ostatnim kwartale 2012 roku, biorąc pod uwagę czwarty kwartał 2011 roku, znacznie mniej: Serbia, Czechy, Holandia. Ważne jest, że na tych rynkach Grupa odnotowuje mniejszy spadek działalności niż pokazywał to rzeczywisty spadek na poszczególnych rynkach.

2011

Ze względu na trudne warunki w 2011 roku, a zwłaszcza w jego ostatnim kwartale, Grupa Gorenje borykała się ze zmniejszeniem sprzedaży i ze zmianami jej struktury geograficznej i produkcyjnej, co negatywnie wpływało na wszystkie poziomy rentowności. Oprócz skali i struktury sprzedaży na rentowność Grupy Gorenje duży wpływ miał wzrost cen surowca i materiału. Wzrost w drugiej połowie roku 2010 stopniował się do sierpnia 2011 i do końca roku ustalił się na wysokim poziomie z początku września 2011.

Wyniki działalności Grupy Gorenje w pierwszym kwartale roku 2013 i 2014

W tys.EUR	styczeń-marzec 2013	styczeń- marzec 2014
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	289.366	290.709
EBITDA	16.128	20.804
EBITDA marża (w %)	5,6 %	7,2 %
EBIT	5.736	10.210
EBIT marża (w %)	2,0 %	3,5 %
Zysk przed opodatkowaniem	-991	2.518
Czysty zysk	-4.234	1.011
ROS (%)	-1,5	0,3 %
ROA (%)	-1,4 %	0,4 %

Niezrewidowane informacje finansowe z pierwszego kwartału

W pierwszym kwartale 2014 roku Grupa osiągnęła 290,7 mln EUR przychodów ze sprzedaży, co stanowi 0,5 % więcej niż w takim samym okresie 2013 roku. Na zakres przychodów wpływała mniejsza aktywność segmentu działalności „Portfolio Investments” (-2,7 %). Mimo trudnych warunków na rynkach europejskich segment działalności „Home” osiągnął 1,1-procentowy wzrost przychodów ze sprzedaży. Z pominięciem ocenionego skutku wpływu zmiany kursów walut, organiczny wzrost przychodów wyniósłby 5 % w stosunku do pierwszego kwartału 2013 r. Mimo negatywnych wpływów skutków zmian kursów walut na składki na pokrycie udało nam się, dzięki poprawieniu struktury sprzedaży, utrzymać taki sam poziom składek na pokrycie.

Rozszerzyliśmy zakres działalności na większości rynków sprzedaży, zwłaszcza w Niemczech, Anglii, Czechach, Słowacji, Węgrzech, Chorwacji, Bośni, Rumunii, Bułgarii, Rosji i w Ameryce Płn. Zanotowaliśmy znaczny spadek sprzedaży na Ukrainie, spowodowany tamtejszą sytuacją polityczną, przy czym udało nam się utrzymać naszą pozycję na tym rynku. Równocześnie naszą działalność dostosowaliśmy do zmienionych okoliczności na rynku (zmniejszyliśmy koszty, skuteczniej zaczęliśmy ściągać należności). Niższy popyt wpłynął też na zmniejszenie sprzedaży na rynkach skandynawskich.

B.8 Wybrane istotne bieżące informacje

Brak istotnych bieżących informacji finansowych.

B.9 Zapowiedź lub ocena zysku

Emitent do prospektu nie włączył zapowiedzi lub oceny zysku, ponieważ nigdzie publicznie nie opublikował danych finansowych, komentarzy lub ocen względnie zapowiedzi, dotyczących przyszłych okresów czasowych.

B.10 Opis ewentualnych zastrzeżeń w sprawozdaniu rewizora, dotyczących poprzednich informacji finansowych

Rewizor swoją opinię o przedstawionych informacjach finansowych wydał bez zastrzeżeń.

B.11 Oświadczenie o środkach ruchomych

Grupa Gorenje na dzień 31. 12. 2013 wykazywała 554.190 tys. EUR środków krótkoterminowych i 488.437 tys. EUR zobowiązań krótkoterminowych. Natomiast na dzień 31. 3. 2014 Grupa Gorenje wykazywała 544.828 tys. EUR środków krótkoterminowych i 480.075 tys. EUR krótkoterminowych zobowiązań. Emitent Gorenje, d.d. na dzień 31.12. 2013 wykazywał 412.653 tys. EUR środków krótkoterminowych oraz 344.080 tys. EUR zobowiązań krótkoterminowych, natomiast na dzień 31. 3. 2014 wykazuje 414.718 tys. EUR środków krótkoterminowych oraz 345.119 tys. EUR zobowiązań krótkoterminowych. Według opinii emitenta, biorąc pod uwagę to, co powiedziano, środki ruchome spełniają chwilowe wymogi i równocześnie umożliwiają zrównoważoną strukturę bilansu oraz dają dobre i solidne zapewnienie płynności.

Dział C-Informacje o akcjach

C.1 Rodzaj i klasa akcji, dopuszczonych do obrotu

Dopuszczono do obrotu do 1.315.166 zwykłych, zbywalnych, imiennych, bez wartości nominalnej akcji z oznaką GRVG i ISIN kodem SI0031104076, obejmowanych za wkłady niepieniężne, zgodnie z uchwałami Zgromadzenia z dnia 23. 8. 2013. Wartość emisji jednej akcji wynosi 4,31 EUR, a wartość sprzedaży wszystkich 1.315.166 akcji wynosi 5.668.365,46 EUR.

Nowe zwykłe akcje GRVG tworzą z wydanymi już zwykłymi akcjami emitenta tę samą klasę. Akcje wydane są w postaci niezmaterializowanej poprzez wpis do Centralnego Rejestru Niezmaterializowanych Papierów Wartościowych prowadzonego przez KDD (*Central Securities Clearing Corporation*).

Po zatwierdzeniu prospektu w związku z dopuszczeniem nowych akcji do obrotu i po zwiększeniu kapitału zakładowego na rynku regulowanym, wprowadzonych zostanie na rynek regulowany, oprócz istniejących 22.104.427 zwykłych akcji GRVG, najwyżej jeszcze 1.315.166 nowych zwykłych akcji emitenta tak, aby łączna ilość akcji GRVG wynosiła najwyżej 23.419.593.

C.2 Waluta, w której wydano akcje

Akcje są wydane jako akcje bez wartości nominalnej i bez oznaczenia waluty.

C.3 Ilość wydanych akcji i ich wartość nominalna

Dnia 24. 6. 2014 wpisano do Krajowego Rejestru Sądowego kapitał zakładowy w wysokości 92.240.139,36 EUR i podzielono go na 22.104.427 zwykłych, zbywalnych, imiennych akcji bez wartości nominalnej, z oznaką GRVG i ISIN kodem SI0031104076.

Akcje wydane zostały jako akcje bez wartości nominalnej, dlatego nie oznaczono ich nominalnej wartości.

Prospekt ten odnosi się do emisji najwyżej 1.315.166 nowych, zwykłych, zbywalnych, imiennych, bez wartości nominalnej akcji z oznaką GRVG. Nowo wydane akcje wraz z istniejącymi akcjami będą należeć do tej samej klasy. Po zakończeniu emisji nowych akcji, łączna ilość akcji emitenta wyniesie najwyżej 23.419.593.

C.4 Opis praw związanych z akcjami

Akcje z tego prospektu są w swych prawach zrównane z istniejącymi już zwykłymi, w pełni zbywalnymi, imiennymi, bez wartości nominalnej akcjami emitenta z oznaką GRVG, uprawniającymi posiadaczy do:

- jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- proporcjonalnego udziału w zysku, który jest przeznaczony do podziału pomiędzy akcjonariuszami,
- proporcjonalnej części w majątku z pozostałości masy upadłościowej lub likwidacyjnej w przypadku upadłości lub likwidacji spółki.

C.5 Zbywalność akcji

Akcje GRVG są zbywalne zgodnie z obowiązującymi przepisami, statutem emitenta oraz regulaminem KDD (*Central Securities Clearing Corporation*)

C.6 Obrót na rynku regulowanym

Akcje, o których mówi ten prospekt zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, czyli na Giełdzie Papierów Wartościowych w Lublanie (Ljubljanska borza d.d., Ljubljana), w Pierwszych Notowaniach, gdzie już notowane są istniejące akcje emitenta z oznaką GRVG. Akcje, do których odnosi się ten prospekt, zostaną tak samo dopuszczone do drugiego notowania na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Po publikacji prospektu i wpisie oraz wpłacie nowych akcji, czego oczekuje się w lipcu 2014, emitent złoży wniosek o zwiększenie ilości akcji GRVG, którymi już handluje się na regulowanym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Lublanie, na akcyjnym rynku giełdowym, w segmencie Pierwszych Notowań, jak też na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Emitent przewiduje wszczęcie obrotu większą ilością akcji GRVG do końca lipca 2014, nowe akcje będą w obrocie zarówno na Ljubljanski borzi, d.d., Lublana, jak również na Warsaw Stock Exchange.

C.7 Sposób wypłacania dywidend

Gorenje, d.d.

Dywidendy wypłaca się w sposób określony w Statucie Spółki i uchwale Zgromadzenia o podziale zysku bilansowego.

Polityka wypłacania dywidend Grupy Gorenje w latach 2014-2018 określa, że na roczną wypłatę dywidend przeznaczona jest do 1/3 czystego zysku Grupy Gorenje.

Polityka wypłacania dywidend w innych przedsiębiorstwach grupy Gorenje będzie określana co roku w okresie przygotowywania rocznych (operacyjnych) planów dla przedsiębiorstw Grupy Gorenje i dla Grupy Gorenje jako całości.

Z powodu trudnych warunków działalności na rynkach międzynarodowych, spowodowanych kryzysem finansowym, spółka w roku 2011 i 2013 nie wypłacała dywidend, natomiast w roku 2012 wypłaciła dywidendę w wysokości 2.386.031,40 EUR (0,15 EUR brutto na akcję).

Dział D-Ryzyko

D.1 Ryzyko związane z emitentem i branżą

Rodzaje ryzyka emitenta można podzielić na trzy kategorie:

- ryzyko biznesowe
- ryzyko finansowe
- ryzyko operacyjne

Ryzyko biznesowe	Ryzyko zewnętrzne
	Ryzyko sprzedaży
	Ryzyko zakupowe
	Ryzyko produktowe
	Ryzyko rozwojowe
	Ryzyko kadrowe
	Ryzyko utraty majątku
Ryzyko finansowe	Ryzyko kredytowe
	Ryzyko walutowe
	Ryzyko stopy procentowej
	Ryzyko wypłacalności
Ryzyko operacyjne	Ryzyko produkcyjne
	Ryzyko systemu informatycznego
	Ryzyko organizacyjne
	Ryzyko logistyczne
	Ryzyko podatkowe
	Ryzyko środowiskowe
Ryzyko polityczne	

D.2 Czynniki ryzyka dotyczące akcji

- Wskutek negatywnych zjawisk, niezwiązanych z działalnością Spółki, cena rynkowa akcji może ulegać niewspółmiernym wahaniom.
- Na wartość rynkową akcji niekorzystny wpływ może mieć sprzedaż lub przypuszczenia o sprzedaży dużych ilości akcji w przyszłości.
- Inwestorzy spoza Słowenii, inwestujący w słoweńską spółkę, mogą się spotkać z różną polityką podatkową.
- Analitycy papierów wartościowych jak i branży mogą zaniechać publikacji badań i raportów o działalności Spółki lub też zmienić swoje zalecenia odnośnie akcji Spółki.
- Nie ma żadnej gwarancji, co do dalszego rozwoju rynku zbytu akcji Spółki oraz jego płynności
- Obrót akcjami Spółki na LJSE i WSE może zostać zawieszony.

Dział E-Oferta

Niniejszy prospekt dotyczy wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym.