

OBRAZLOŽITEV SKLEPA
in
POROČILO UPRAVE O UTEMELJENIH RAZLOGIH
ZA POPOLNO IZKLJUČITEV PREDNOSTNE PRAVICE
(v skladu 4. odst. 337. člena ZGD-1)

Uprava in nadzorni svet v dnevnem redu 14. skupščine družbe Gorenje, d.d., ki bo 28.5.2010, predlagata skupščini družbe odločanje o povečanju osnovnega kapitala družbe, pri čemer predlagata, da se prednostna pravica obstoječih delničarjev do nakupa novih delnic v celoti izključi. Uprava v skladu s 4. odst. 337. člena ZGD-1 podaja pisno poročilo o razlogih za izključitev prednostne pravice, ki je sestavni del gradiva za skupščino. Poročilo je od dneva objave sklica skupščine na vpogled na sedežu družbe, objavljeno je na elektronskem sistemu obveščanja ljubljanske borze SEOnet in na spletnih straneh www.gorenje.com, na zahtevo delničarja pa se le-temu tudi izroči prepis poročila.

1. Povod za predlog sklepa o povečanju osnovnega kapitala

Uprava in nadzorni svet predlagata skupščini, da sprejme sklep, s katerim se bo povečal osnovni kapital družbe za 9.398.481,05 EUR, z izdajo 2.252.252 novih, navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic za denarne vložke, po ceni 13,32 EUR za novo delnico, kar predstavlja šestmesečno povprečje enotnega tečaja delnice GRVG, in sicer od 12.10.2009 do 12.4.2010, to je dne, ko je uprava Gorenja, d.d., odločala o ceni novoizdanih delnic. Glede na trenutne razmere na trgu uprava ocenjuje, da je način izračuna cene nove delnice primeren. Osnovni kapital bi po povečanju znašal 67.944.633,61 EUR, razdeljen pa bi bil na 16.282.252 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic.

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

tarč, prestrukturiranje ter investicije na področju izdelkov za dom ter divizije Ekologije, energetike in storitev, kjer obstaja precej možnosti za še večje rasti. Po drugi strani pa bi povečanje kapitala omogočilo družbi, da izboljša nekatere kazalnike poslovanja, ki so vezani na kapital, in si s tem tudi izboljša položaj v kreditnih pogodbah z bankami, ki kazalnike skrbno spremljajo. S Strateškim načrtom Skupine Gorenje do leta 2013 je predvideno povečanje prihodkov od prodaje do približno 1,5 milijarde EUR, kar se bo generiralo z notranjo – organsko rastjo, pri čemer bi povečani kapital omogočal po eni strani izpolnitev že omenjenih ciljev, po drugi strani pa učinkovitejše doseganje strateškega načrta tudi v primeru, če se spremeni katera izmed predpostavk v strateškem načrtu, na katero uprava nima vpliva (npr. precejšnja rast cen surovin, polizdelkov ali podobno).

2. Izključitev prednostne pravice

Uprava družbe predlaga, da se v sklepu o povečanju osnovnega kapitala prednostna pravica obstoječih delničarjev do nakupa novih delnic v celoti izključi. Vse novo izdane delnice bi se namreč ponudile družbi IFC, ki je članica Svetovne banke. Banka se v skladu z Zakonom o trgu finančnih instrumentov (ZTFI) šteje za dobro poučenega investitorja, kar pomeni, da družbi ne bo potrebno objaviti prospekta za ponudbo novih vrednostnih papirjev javnosti, ampak le prospekt za uvrstitev v trgovanje na organiziranem trgu.

Z vstopom IFC-ja v lastniško strukturo Gorenja bi družba pridobila uglednega delničarja, ki je prisoten že v veliko drugih družbah, po drugi strani pa je IFC pripravljen sodelovati tudi na dolžniški strani kapitala, in sicer pri prestrukturiranju dolgoročnih virov. IFC sam bi Gorenju ponudil 50 milijonov EUR kredita, po drugi strani pa organiziral druge banke, ki bi bile pripravljene ponuditi kredit v skupni višini 100 milijonov EUR. Z izključitvijo prednostne pravice bi družba na najlažji in najhitrejši način omogočila IFC-ju, da vstopi v družbo z vložkom, ki ga je pripravljen plačati, v višini 29.999.996,64 EUR, po drugi strani pa si zagotovila prestrukturiranje dolgoročnega dolga, kar je v današnjih časih velikega pomena. Navedeni znesek svežega kapitala bi bil za nadaljnji razvoj družbe izredno pomemben, kot je natančneje opisano zgoraj pod točko 1. Glede na vse možnosti povečanja osnovnega kapitala, kot jih predvideva veljavna zakonodaja, družba ocenjuje, da je predlagani način najboljši, najhitrejši in najbolj učinkovit, da se po eni strani zagotovi izvedbo povečanja osnovnega kapitala v najkrajšem roku, poleg tega pa se novemu delničarju omogoči, da v celoti vpiše in vplača ves denarni znesek za nove delnice, ki je temu namenjen. Hkrati pa si družba s tem, ko bo IFC vstopil v lastniško strukturo, zagotovi tudi prestrukturiranje dolga.

Poudariti je potrebno tudi to, da je IFC strateški in dolgoročni investitor, katerega namen ni zgolj ustvarjanje dobička, ampak investiranje v družbe, ki so v svoji branži na določenem geografskem območju v dobrem položaju. Večino investicij na območju Evrope je IFC izvajal na področju JV Evrope, pri čemer se investicija v Gorenje predvideva zlasti zaradi dejstva, ker je Gorenje na omenjenem geografskem območju zelo prepoznaven oziroma vodilni prodajalec aparatov za dom. Pri vseh svojih naložbah IFC postavlja zelo stroge zahteve glede izpolnjevanja socialnih in ekoloških standardov, in ima na tem področju veliko izkušenj, kar bo družbi pomagalo še izboljšati svoje že tako visoke ekološke in socialne standarde.

3. Drugo povečanje osnovnega kapitala

S tem, ko bo družba z izključitvijo prednostne pravice omogočila vstop novemu delničarju (IFC) v delniško strukturo, pa želi povabiti vse obstoječe delničarje, kot tudi tiste, ki bodo imetniki delnic na datum objave prospekta, k vpisu in vplačilu delnic, ki se nanaša na drugo povečanje osnovnega kapitala, ki se bo izvedlo predvidoma jeseni. Z namenom, da vse delničarje in deležnike obravnavamo enakopravno, predlagamo, da skupščina že sedaj sprejme sklep o drugem povečanju osnovnega kapitala za največ 6.333.450,27 EUR, z izdajo največ 1.517.748 novih, navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic za denarne vloške, pri čemer bo cena novoizdane delnice identična ceni delnice iz prvega povečanja osnovnega kapitala, to je 13,32 EUR za delnico. Nov osnovni kapital bi znašal največ 74.278.084,88 EUR, razdeljen pa bi bil na največ 17.800.000 navadnih, prosto prenosljivih, imenskih, kosovnih delnic. Z drugim povečanjem kapitala bi družba prejela največ 20.216.403,36 EUR, ki bi se porabil za namene, opisane v točki 1. tega poročila.

Z izvedbo dveh povečanj osnovnega kapitala na predstavljeni način bomo torej v prvi fazi omogočili samo novemu pomembnemu delničarju, da vstopi v delniško strukturo in omogoči družbi prestrukturiranje dolgoročnega dolga, v drugi fazi pa vsem obstoječim delničarjem, da izkoristijo možnost nakupa novih delnic, z upoštevanjem prednostne pravice, po enaki ceni za nove delnice, kot bo ponujena IFC-ju v prvi fazi.

Drugo povečanje osnovnega kapitala bi potekalo v treh krogih, pri čemer bi v prvem krogu družba ponudila vpis vsem obstoječim delničarjem, z upoštevanjem načel prednostne pravice do nakupa novih delnic, ob upoštevanju načela sorazmernosti. Delnice, ki v prvem krogu ne

bodo vpisane in vplačane, lahko v drugem krogu vpišejo in vplačajo vsi delničarji, ki bodo na dan objave prospekta vpisani v delniško knjigo. Posebnih omejitev pri vpisu delnic ne bi bilo. V primeru, da bo število ponudnikov, ki bodo vpisali in vplačali nove delnice v drugem krogu, preseglo število delnic, ki ne bodo vpisane in vplačane v prvem krogu, se ponudnikom omogoči vpis in vplačilo sorazmernega števila delnic, ki se določi v razmerju med številom delnic, ki niso bile vpisane in vplačane v prvem krogu in vsemi vpisanimi in vplačanimi delnicami v drugem krogu. Presežki vplačil za novo izdane delnice se ponudnikom vrnejo v roku 15 dni po vpisu in vplačilu novih delnic.

Preostale razpoložljive delnice, ki v drugem krogu ne bi bile vpisane in vplačane s strani obstoječih delničarjev, pa bi uprava, v soglasju z nadzornim svetom, ponudila v vpis in vplačilo tretjim osebam (tretji krog).

Uprava meni, da je smiselno, da določi prag uspešnosti povečanja osnovnega kapitala. Povečanje osnovnega kapitala se šteje za uspešno izvedeno, če bo v rokih, ki bodo opredeljeni v prospektu in določeni v skladu z zakonodajo, vpisanih in vplačanih najmanj 70 % novoizdanih delnic.

Obstoječi delničarji bodo imeli tudi možnost, da bodo z ustrezno izjavo na vpisnici omejili svoj vpis tako, da bodo, ne glede na število delnic, ki jih bodo vpisali, v primeru, da bo končni skupni delež vpisanih delnic znašal manj kot 70% delnic, vpisali največ samo tisto število delnic, s katerim ohranijo svoj sorazmerni delež v osnovnem kapitalu izdajatelja pred začetkom postopka povečanja osnovnega kapitala na podlagi tega sklepa.

Velenje, 26.4.2010

Predsednik uprave
Franc Bobinac