

**PREDSTAVITEV DRUŽBE
GORENJE, D.D. IN NOVE
IZDAJE KOMERCIALNIH
ZAPISOV**

ALTA
NOVA NALOŽBENA KULTURA

gorenje

1. PREGLED IN NAPOVEDI POSLOVANJA SKUPINE GORENJE
2. USMERITVE POSLOVANJA SKUPINE GORENJE
3. NAMEN IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV
4. PREDVIDENA STRUKTURA IN LASTNOSTI NOVE IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV
5. PRIMERJAVA KOMERCIALNIH ZAPISOV Z DRUGIMI FINANČNIMI INSTRUMENTI
6. POSTOPEK PRODAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV

→ Prestrukturiranja:

- uspešno izvedene strateške selitve proizvodnje
- prestrukturiranje prodajne mreže
- umik iz segmenta proizvodnje pohištva
- izboljšano obvladovanje obratnih sredstev (zalog in terjatev)

→ Krepitve tržnega deleža v Evropi s 4,00 % na 4,26 %

→ Sklenitve **strateškega partnerstva s korporacijo Panasonic** na področju industrijskega sodelovanja in kapitalske povezave

→ **Dokapitalizacije** in začetka **vzporedne kotacije delnic** Gorenja, d.d., na Varšavski borzi vrednostnih papirjev

→ Številnih **negativnih enkratnih učinkov** (slabitve finančnih naložb, tečajne razlike...).

STRATEŠKI NAČRT 2014-2018 / STRATEŠKI CILJI

Fokus na osnovno dejavnost
– Področje Dom –
delež prihodkov več kot 90% v letu 2018

Postati najboljši proizvajalec aparatov za dom na svetu, usmerjen v inovacije, ki jih poganja dizajn

Postopna odprodaja portfeljskih družb

STRATEŠKI CILJI

Povečati delež blagovnih znamk v visokem cenovnem razredu na več kot 25 % v letu 2018

Postopno izboljšanje EBIT marže

Neto dolg/EBITDA največ 3,0 od leta 2015 naprej

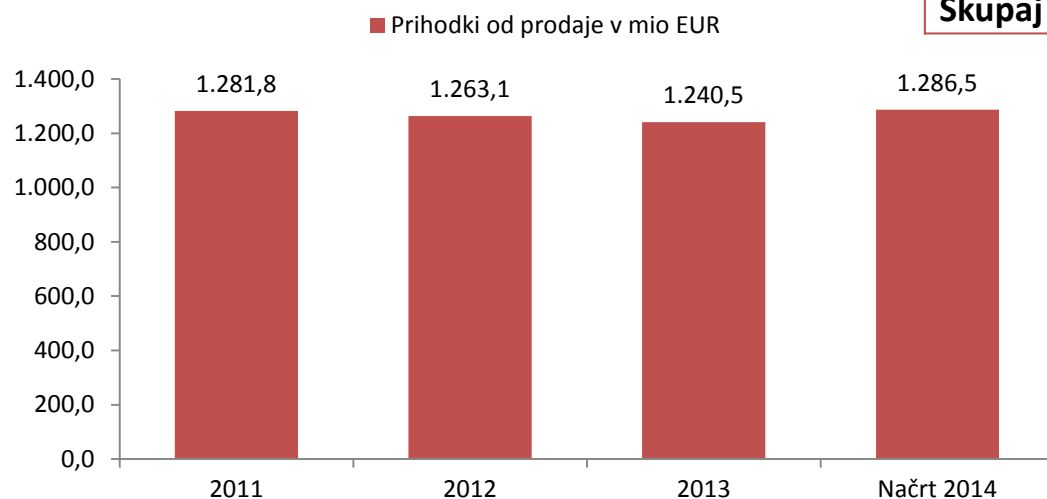
Povečanje prodaje izven Evrope blizu 170 mio EUR v letu 2018

- Izboljšanja **dobičkonosnosti** poslovanja zaradi:
 - boljše prodajne strukture (boljša geografska in produktna struktura prodaje)
 - stroškovnih prihrankov iz naslova selitve proizvodnje, optimizacije prodajno-poslovnih procesov, umika iz segmenta proizvodnje pohištva v letu 2013
 - nadaljnjih stroškovnih prihrankov
- Krepitve finančne moči in nadaljnega **zniževanja zadolženosti** Skupine (odprodaja poslovno nepotrebne premoženja, znižanje čistih obratnih sredstev)
- **Prvo leto polnih učinkov** strateških selitev proizvodnje
- Nadaljnje **internacionalizacije** poslovanja
- Nadaljevanje **razvojnih aktivnosti**

1. PREGLED IN NAPOVEDI POSLOVANJA SKUPINE GORENJE

Prihodki Skupine in poslovnega področja Dom

Leto 2013 je bilo leto prestrukturiranja, strateškega povezovanja, dokapitalizacije in številnih negativnih enkratnih, pretežno nedenarnih učinkov (slabitve finančnih naložb, tečajne razlike...)...



v mio EUR	2012	%	2013	%	Sprememba (%)
Zahodna Evropa	480,9	38,1	466,7	37,6	-3,0%
Vzhodna Evropa	682,0	54,0	684,5	55,2	+0,4%
Ostali svet	100,2	7,9	89,3	7,2	-10,9%
Skupaj Skupina	1.263,1	100,0	1.240,5	100,0	-1,8%
Zahodna Evropa	474,8	44,3	460,9	43,1	-2,9%
Vzhodna Evropa	496,3	46,3	519,6	48,6	+4,7%
Ostali svet	100,2	9,4	89,3	8,3	-10,9%
Skupaj Dom	1.071,3	100,0	1.069,8	100,0	-0,1%

Po letih negativne rasti prihodkov od prodaje, Skupina v letu 2014 načrtuje 3,7% rast prihodkov in izboljšano prodajno strukturo, kot del uresničevanja strategije blagovnih znamk Skupine in usmeritve k krepitvi prodaje izdelkov z višjo dodano vrednostjo.

1.1 KLJUČNA CILJA ZA 2014

DOBIČKONOSNOST IN RAZDOLŽEVANJE

Ključni cilji za 2014

KREPITEV DOBIČKONOSNOSTI

(preko rasti in strukture prodaje ter zniževanja stroškov)

- **Povečanje obsega prodaje ob geografski in izdelčni razpršitvi:** Največje rasti obsega prodaje na trgih Vzhodne Evrope, Srednje Evrope in Prekomorskih trgih; Povečanje deleža obsega prodaje izdelkov z višjo dodano vrednostjo (izdelki blagovnih znamk Atag in Asko, dizajnske linije) na 16,1% količinske prodaje (2013: 15%);
- **Razvoj novih izdelkov:** Nova generacija vgradnih pečic; Nadgradnja prostostojećih hladilno-zamrzovalnih aparatov širine 600 mm; Skupen razvoj nove generacije pralnih strojev s Panasonicom; Razvoj premijskih pralnih in sušilnih strojev Asko;
- **Zniževanje stroškov:** Znižanje stroškov materiala in surovin; Optimizacija stroškov dela zaradi selitev proizvodnje;

v mio EUR	2013	Plan 2014	Sprememba (%)
Prodaja	1.240,5	1.286,5	+3,7%
EBITDA	78,2	93,7	+19,8%
Marža, %	6,3%	7,2%	+0,9 o.t.
EBIT	36,3	46,4	+27,8%
Marža, %	2,9%	3,6%	+0,7 o.t.
Poslovni izid pred davki	-18,6	16,4	+188,2%
Poslovni izid brez ustavljenega poslovanja	-14,4	13,2	+191,7%
Poslovni izid ustavljenega poslovanja	-10,6	-1,2	+88,7%
Poslovni izid	-25,0	12,1	+148,4%
ROS (%)	-2,0%	0,9%	+2,9 o.t.

RAZDOLŽEVANJE

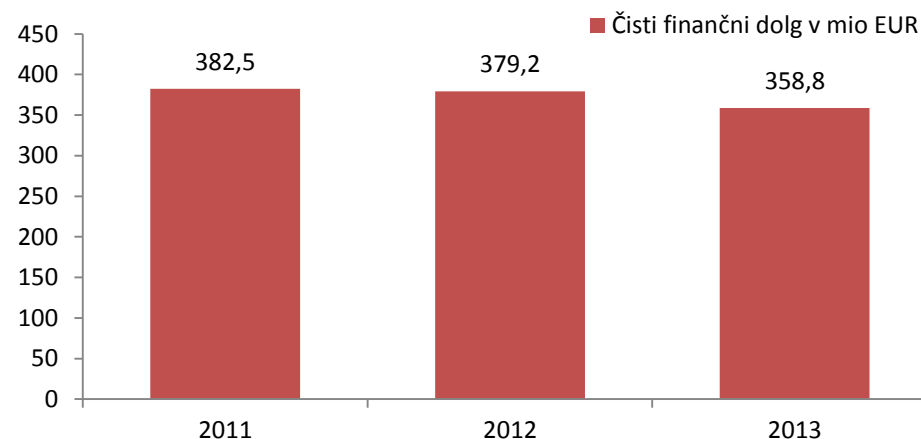
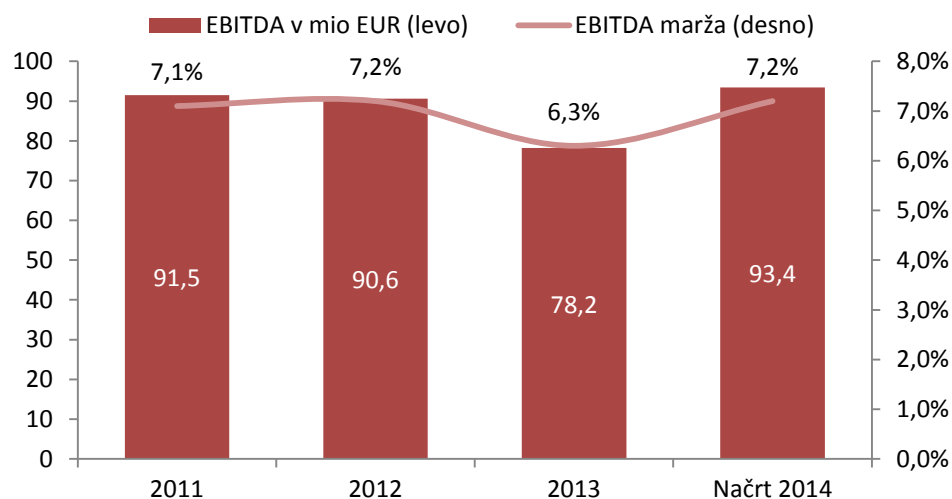
(odprodaja poslovno nepotrebne premoženja in optimizacija obratnega kapitala)

- Nadaljnja odprodaja poslovno nepotrebne premoženja in morebitna odprodaja nekaterih portfeljskih poslovnih dejavnosti;
- Boljše obvladovanje zalog;
- Boljše obvladovanje kompleksnosti;
 - **CILJ:** Znižanje bruto finančnega dolga za najmanj 30 mio EUR.

1.2 AKTIVNOSTI ZA KREPITEV FINANČNE MOČI

- Skoraj 20 % rast načrtovanega EBITDA za leto 2014 je rezultat intenzivnega programa prestrukturiranja, ki je obsegal strateške selitve proizvodnje, prestrukturiranje prodajne mreže in stroškovno racionalizacijo;
- V 2014 se načrtuje rast EBITDA na 93,4 mio EUR oziroma na 7,2% EBITDA marže.

- Pomembne aktivnosti bodo tudi v letu 2014 usmerjene v krepitev finančne moči z znižanjem čiste zadolženosti za med 20 in 25 mio EUR ter razpršitve mednarodnih virov financiranja in učinkovitim upravljanjem s tveganji;
- **Za leto 2014 načrtujemo čisti finančni dolg/EBITDA 3,6**



1. PREGLED IN NAPOVEDI POSLOVANJA SKUPINE GORENJE

2. USMERITVE POSLOVANJA SKUPINE GORENJE

3. NAMEN IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV

4. PREDVIDENA STRUKTURA IN LASTNOSTI NOVE IZDAJE
KOMERCIALNIH ZAPISOV

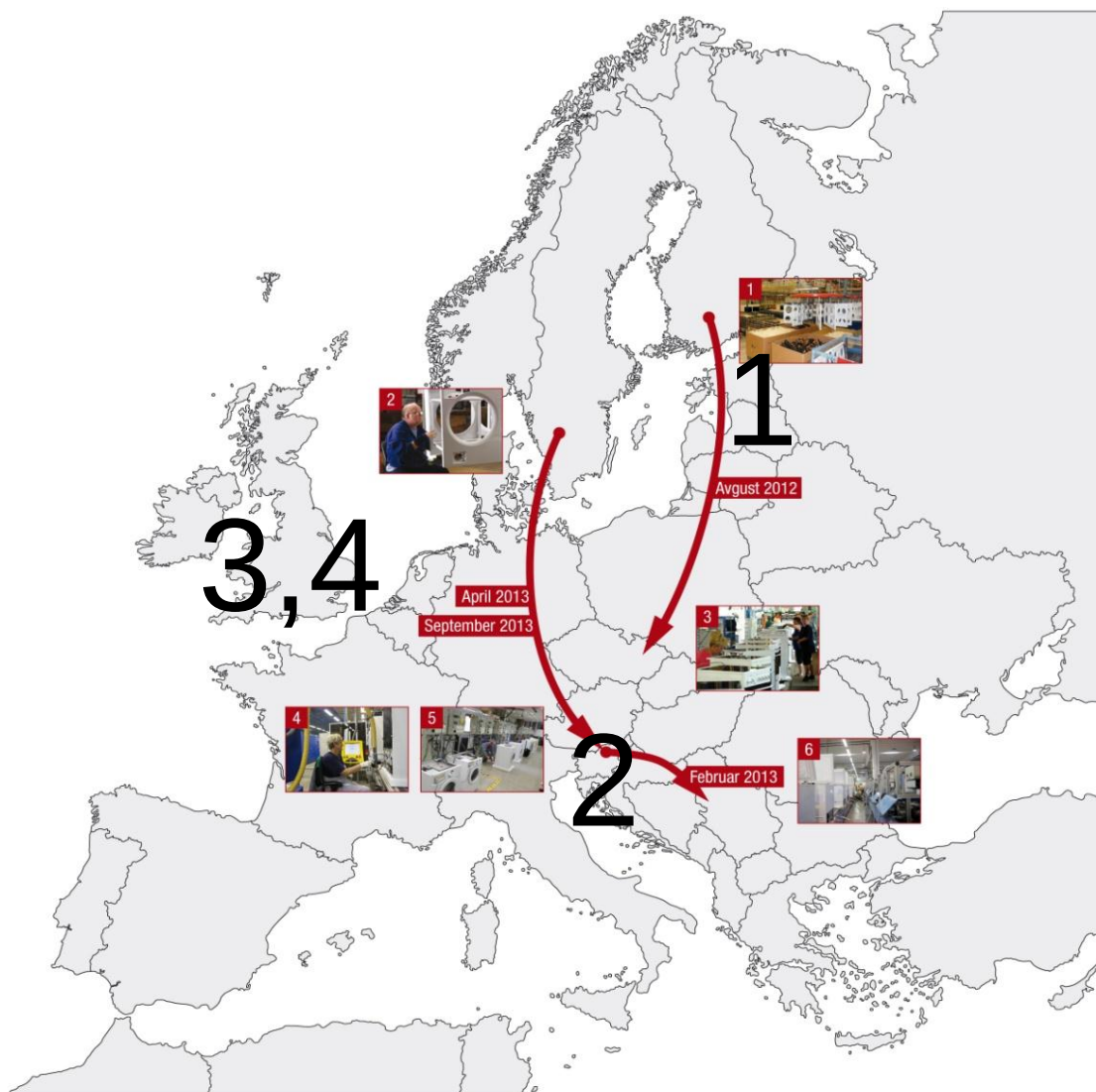
5. PRIMERJAVA KOMERCIALNIH ZAPISOV Z DRUGIMI FINANČNIMI
INSTRUMENTI

6. POSTOPEK PRODAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV

2. USMERITVE POSLOVANJA SKUPINE GORENJE

- 1. S PRESTRUKTURIRANJEM PROIZVODNJE JE NAČRTOVAN PRIHRANEK NA LETNI RAVNI V VIŠINI DO 20 MIO EUR OD LETA 2014 NAPREJ**
- 2. NENEHNO RAZVIJAMO NOVE IZDELKE ZA DOM**
- 3. OSREDOTOČENOST NA ZNIŽANJE IN IZBOLJŠANJE STRUKTURE ROČNOSTI FINANČNEGA DOLGA**
- 4. DEZINVESTIRANJE NESTRATEŠKIH SREDSTEV**
- 5. IZBOLJŠANJE UPRAVLJANJA OBRATNEGA KAPITALA**

2.1. PROJEKT RELOKACIJE PROIZVODNJE – ŠTIRJE KORAKI



- ➔ **Korak 1 (2012): ZAKLJUČEN**
Selitev proizvodnje štedilnikov iz tovarne v Lahtiju (FIN) v Mariánské Údolí (CZ), zapiranje tovarne v Lahtiju.
- ➔ **Korak 2 (2013): ZAKLJUČEN**
Selitev FS 600 mm hladilnikov iz Velenja (SLO) v Valjevo (SRB).
- ➔ **Korak 3 (2013): ZAKLJUČEN**
Selitev proizvodnje pralnih in sušilnih strojev iz Vare (SWE) v Velenje (SLO).
- ➔ **Korak 4 (2013): ZAKLJUČEN**
Selitev proizvodnje pomivalnih strojev iz Vare (SWE) v Velenje (SLO), zaprtje tovarne v Vari.

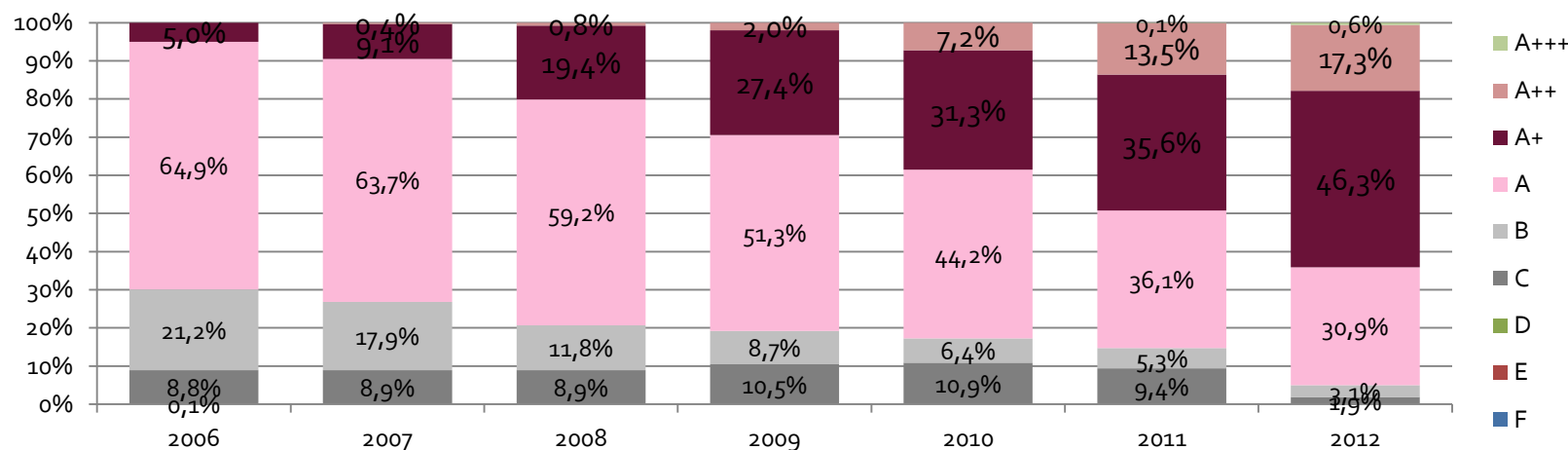
**Letni prihranki lahko znašajo do 20 mio EUR
(prihranki stroškov dela: 23 mio EUR, logistični
stroški in porast amortizacije: 3 mio EUR)**

2.2 NENEHNO RAZVIJAMO NOVE IZDELKE ZA DOM

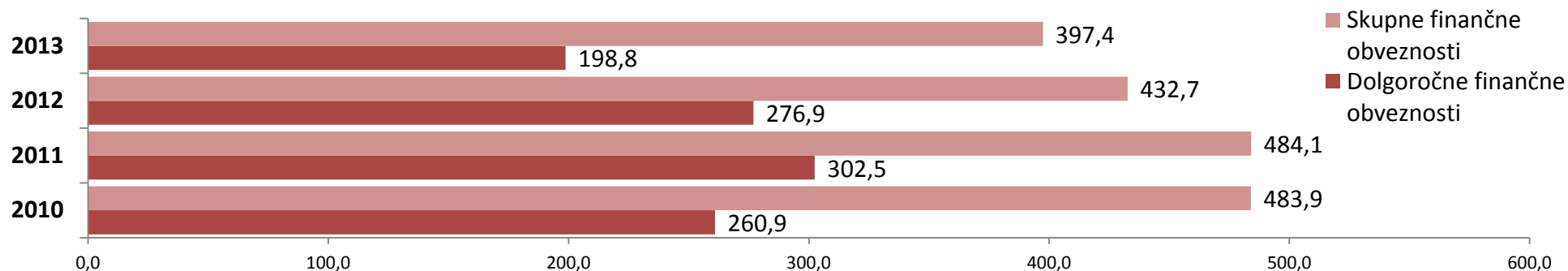
- Skrbimo za kontinuiran razvoj novih izdelkov za dom, ki jih odlikujejo inovativne funkcije in dovršen dizajn;
- Trgom smo ponudili naslednje nove izdelke:
 - novo generacijo hladilno-zamrzovalnih aparatov **ION generation**,
 - **sušilne stroje Gorenje s toplotno črpalko** v energijskih razredih **A++**, **A+++**,
 - pralne in sušilne stroje večjih polnitev za gospodinjstvo in polprofesionalno uporabo pod blagovno znamko **Asko**,
 - konceptno linijo **Gorenje ONE** namenjeno spletni prodaji,
 - novo dizajnsko **linijo Classico** namenjeno predvsem trgom Rusije in Ukrajine.
 - V Q3 2013 smo pričeli s proizvodnjo prenovljene dizajnske linije **Simplicity II**.

Pozitivni učinki prodaje so se že odražali v zadnjem četrtletju 2013, predvsem pa bodo pomembno vplivali na izboljšanje strukture prodaje v letu 2014.

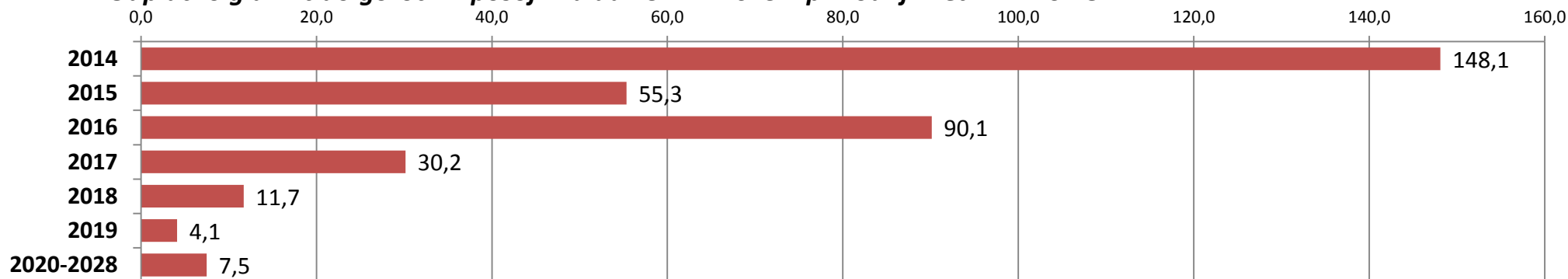
RAST DELEŽA GORENJEVIH HLADILNO-ZAMRZOVALNIH APARATOV V NAJVIŠJIH ENERGIJSKIH RAZREDIH



2.3 OSREDOTOČENOST NA ZNIŽANJE FIN. DOLGA IN NJEGOVE STRUKTURE



Odplačilo glavnice dolgoročnih posojil na dan 31.12.2013 v prihodnjih letih v mio EUR



- V letu 2013 je bil **skupni finančni dolg** znižan za **35,3 mio EUR**, **neto finančni dolg** pa za **20,4 mio EUR**;
- **Struktura ročnosti se je poslabšala za 14 o.t. na 50%** (v začetku Q3 2013, je bil v kratkoročni del dolgoročnih kreditov prenesen kredit z enkratnim odplačilom glavnice (Schuldschein), ki zapade julija 2014);
- V teku refinanciranje dela dolgoročnih posojil, ki zapade v letu **2014**, na razpolago pomembna likvidnostna rezerva (več kot 100 mio EUR na dan 31.12.2013)
- **Predvideno nadaljnje zniževanje finančnega dolga v letu 2014.**

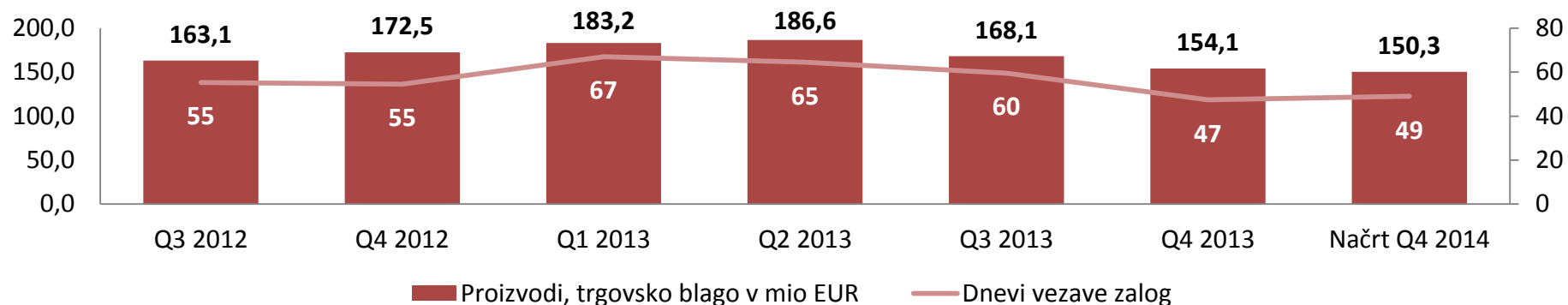
2.4 DEZINVESTIRANJE NESTRATEŠKIH SREDSTEV

- Pospešena odprodaja poslovno nepotrebnih sredstev. **Kupnina se uporablja za znižanje finančnega dolga;**
- Skupina Gorenje je ustvarila v letu 2013 za **23,7 mio EUR prilivov od odprodaje poslovno nepotrebnih sredstev** (večinoma nepremičnin),
- za leto **2014** se načrtuje nadaljnje odprodaje poslovno nepotrebnih sredstev, **pričakovana kupnina 14,6 mio EUR;**
- **Možna odprodaja kapitalskih deležev** v nekaterih družbah iz portfeljskih naložb

2.5 IZBOLJŠANJE UPRAVLJANJA Z OBRATNIM KAPITALOM

- boljše obvladovanje **zalog gotovih izdelkov in trgovskega blaga**.

➔ **CILJ: 49 dnevna** vezava zalog gotovih izdelkov in trgovskega blaga področja Dom (2013: 47 dni)

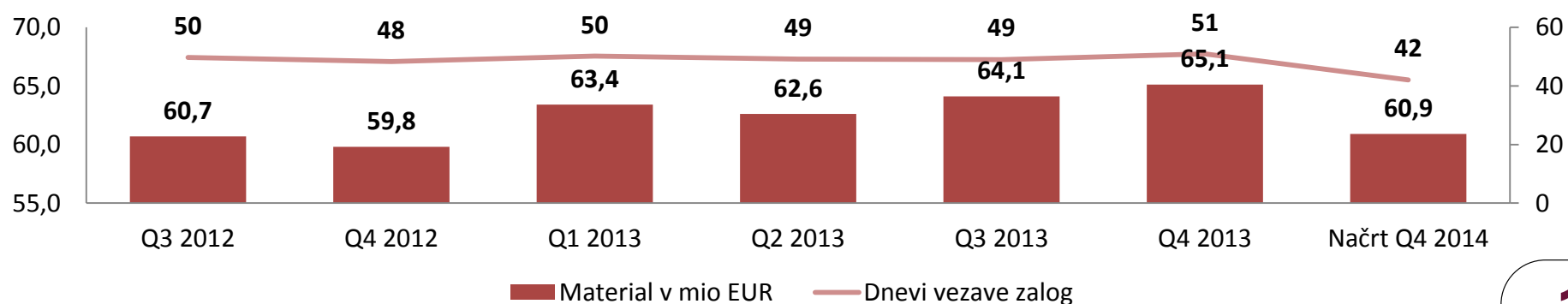


- boljše obvladovanje **kompleksnosti gotovih izdelkov in trgovskega blaga**

➔ **CILJ: znižanje števila šifer** gotovih izdelkov in trgovskega blaga (veliki aparati), ki v strukturi prodaje predstavljajo manj kot 5 % bruto prodaje za 50 %

- boljše obvladovanje **zalog materiala in surovin**

➔ **CILJ: 42 dnevna** vezava zalog materiala in surovin, vključujoč zaloge rezervnih delov za servisiranje v garancijskem roku in material za investicijsko vzdrževanje (2013: 51 dni)



1. PREGLED IN NAPOVEDI POSLOVANJA SKUPINE GORENJE
2. USMERITVE POSLOVANJA SKUPINE GORENJE
3. NAMEN IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV
4. PREDVIDENA STRUKTURA IN LASTNOSTI NOVE IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV
5. PRIMERJAVA KOMERCIALNIH ZAPISOV Z DRUGIMI FINANČNIMI INSTRUMENTI
6. POSTOPEK PRODAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV

3. NAMEN IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV

- **Sezonsko financiranje poslovanja**, skladno s četrtno dinamiko gibanja denarnega toka iz poslovanja in investiranja;
- Gorenje d.d. ima praviloma višje **potrebe po denarnem toku** v začetku leta, nato pa se nižajo do zadnjega četrtnja, ko ima družba presežek denarnega toka.
- **Razpršitev kratkoročnih virov financiranja**; zmanjšanje odvisnosti od bank.

1. NAMEN IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV
2. PREGLED IN NAPOVEDI POSLOVANJA SKUPINE GORENJE
3. USMERITVE POSLOVANJA SKUPINE GORENJE
4. PREDVIDENA STRUKTURA IN LASTNOSTI NOVE IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV
5. PRIMERJAVA KOMERCIALNIH ZAPISOV Z DRUGIMI FINANČNIMI INSTRUMENTI
6. POSTOPEK PRODAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV

4.1 LASTNOSTI KOMERCIALNIH ZAPISOV

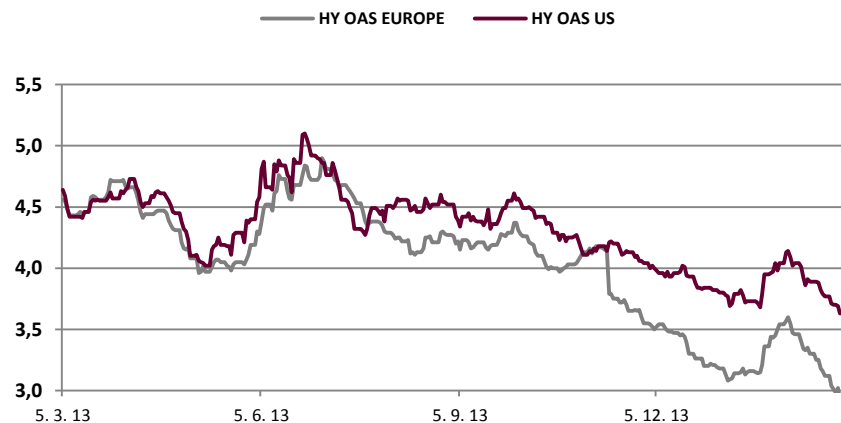
- ALTA Invest d.d. organizira izdajo in prodajo komercialnih zapisov za slovensko borzno družbo Gorenje d.d.
- Komercialni zapisi bodo predvidoma imeli naslednje **lastnosti**:

Tip instrumenta	INSTRUMENT DENARNEGA TRGA - KOMERCIALNI ZAPIS
Izdajatelj	GORENJE D.D.
Indikativna cena	97,0978
Donosnost do dospelja	4,00%
Ročnost	9 MESECEV
Tip kupona	VPLAČILO Z DISKONTOM
Valuta	EUR
Pričakovana velikost izdaje	od 20 do 25 MIO EUR
Nominalna vrednost	1.000 EUR
Minimalna nakupna količina	10.000 EUR
Zavarovanje/garancije	BREZ
Datum izdaje	25.3.2014
Datum dospelja	19.12.2014
Število dni obrestovanja	269

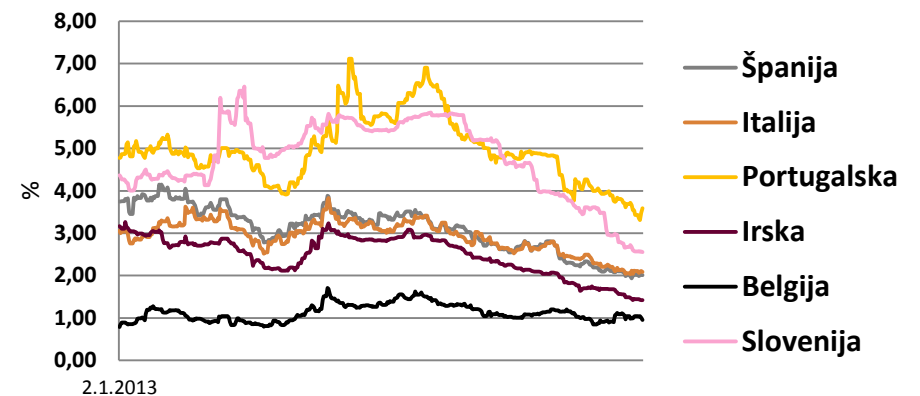
1. NAMEN IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV
2. PREGLED IN NAPOVEDI POSLOVANJA SKUPINE GORENJE
3. USMERITVE POSLOVANJA SKUPINE GORENJE
4. PREDVIDENA STRUKTURA IN LASTNOSTI NOVE IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV
5. PRIMERJAVA KOMERCIALNIH ZAPISOV Z DRUGIMI FINANČNIMI INSTRUMENTI
6. POSTOPEK PRODAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV

5. GIBANJE OBRESTNIH MER V EVROPSKEM PROSTORU

- **Ukrepi svetovnih centralnih bank so znižali obrestne mere na rekordno nizke nivoje**, kar je številnim evropskim podjetjem omogočilo, da se zadolžijo oziroma refinancirajo svoj dolg po izjemno nizki obrestni meri.



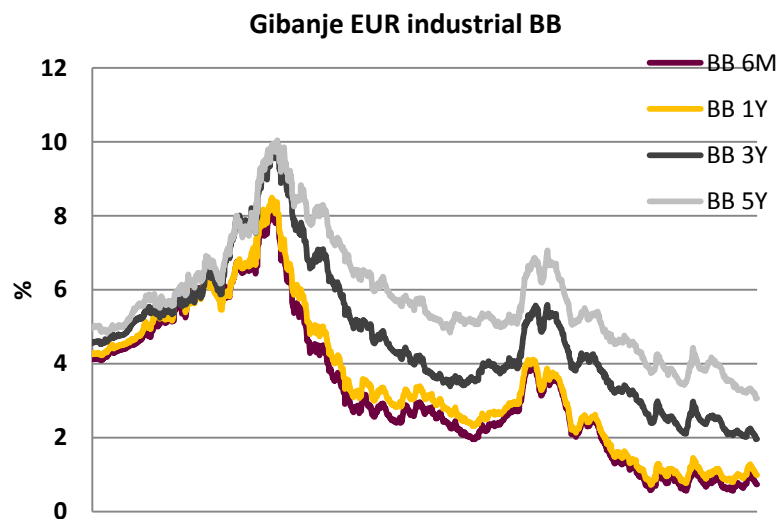
5-letne državne obveznice



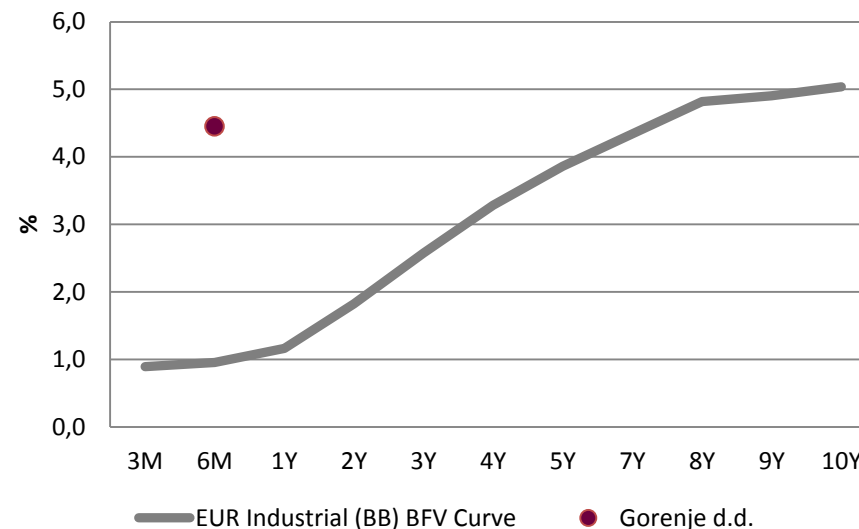
- To velja tudi za bolj tvegana podjetja, katerih dolg lahko štejejo med visoko-donosne dolžniške vrednostne papirje.

5.1 PRIMERJAVA DONOSNOSTI

- Gorenjev 9-mesečni komercialni zapis ponuja obrestno mero v višini **400 b.t.**
- Izdajatelji, ki sodijo v benchmark EUR Industrial BB nudijo tako visoko donosnost pri ročnosti, ki presega 6 let.



Primerjava donosnosti z EUR industrial BB



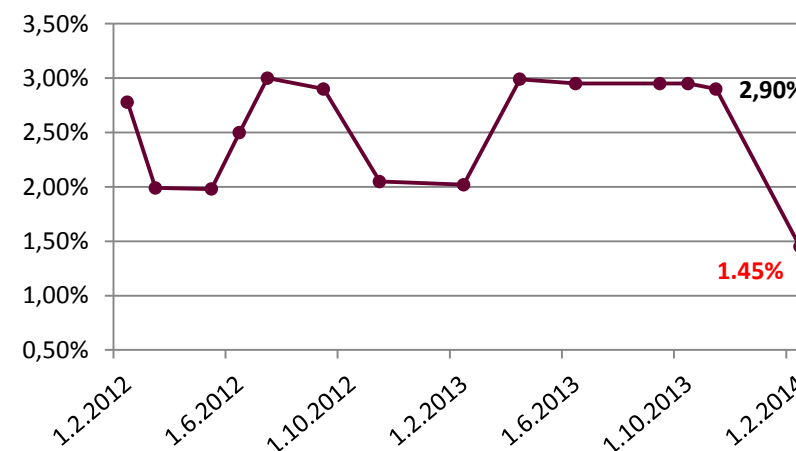
- Po drugi strani donosnost 12-mesečnih instrumentov teh izdajateljev dosega 1,1%. V začetku 2007 je znašala preko 4%.

5.2 DONOSNOST ZAKLADNIH MENIC IN SLOVENSKIH KZ

- Na primarnem trgu 12-mesečnih in 6-mesečnih zakladnih menic se je donosnost občutno znižala. Novembra lani je donosnost DZM na primarnem trgu znašala 2,90 %, pri zadnji izdaji (11.2.2014) je dosežena donosnost znašala le še 1,45 %.

Datum	Izdajatelj	Ročnost	Donosnost	Donosnost primerljive ZM	Pribitek
15.2.2013	GEN-I	12M	4,30%	2,78%	1,52%
27.3.2013	Petrol	6M	3,80%	1,60%	2,20%
25.4.2013	Gorenje	8M	4,45%	1,99%	2,46%
23.9.2013	Petrol	6M	3,40%	1,45%	1,95%
10.2.2014	GEN-I	12M	3,80%	2,90%	0,90%
10.3.2014	Telekom	6M	3,00%	0,75%	2,25%
24.3.2014	Petrol	6M	2,80%	0,75%	2,05%
25.3.2014	Gorenje	9M	4,00%	1,45%	2,55%

Gibanje donosnosti 12-mesečnih zakladnih menic



- Donosnosti slovenskih komercialnih zapisov so se od leta 2013 konstantno zniževale, ostajajo pa visoke v primerjavi z evropskimi komercialnimi zapisi iz drugih držav, predvsem zaradi deželnega tveganja Slovenije.

1. NAMEN IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV
2. PREGLED IN NAPOVEDI POSLOVANJA SKUPINE GORENJE
3. USMERITVE POSLOVANJA SKUPINE GORENJE
4. PREDVIDENA STRUKTURA IN LASTNOSTI NOVE IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV
5. PRIMERJAVA KOMERCIALNIH ZAPISOV Z DRUGIMI FINANČNIMI INSTRUMENTI
6. POSTOPEK PRODAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV

6. POSTOPEK PRODAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV

- **ALTA INVEST d.d. in GORENJE d.d. KUPCEM OMOGOČATA FLEKSIBILNOST PRI PRODAJI KOMERCIALNIH ZAPISOV**

1. V PRVI FAZI BO PRODAJA KOMERCIALNIH ZAPISOV POTEKALA OB ZAČETKU OBRESTOVANJA

- 14.3.2014 stranke prejmejo predstavitveni dokument in Izjavo o vpisu in zavezi za vplačilo KZ.
- Prvi vpisni krog traja od 14.3.-21.3.2014
- 25.3.2014 pa je primarna izdaja komercialnih zapisov

2. V DRUGI FAZI BO MOGOČE KOMERCIALNE ZAPISE KUPOVATI ŠE PO 25.3.2014

- Cena komercialnih zapisov bo prilagojena.

• V OBEH FAZAH BO MOGOČE SKLEPATI REODKUPNE POGODBE Z IZDAJATELJEM

- Sklepanje reodkupa omogoča prilagajanje ročnosti investicije!
- Vsebina reodkupne pogodbe bo določena v skladu z dogovorom med investitorjem in izdajateljem.
- Repo pogodbe bo v imenu in za račun družbe Gorenje d.d. sklepala Alta Invest d.d.

gorenje

ALTA

NOVA NALOŽBENA KULTURA