

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

**gorenje**

**ALTA**  
NOVA NALOŽBENA KULTURA

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

# 1. NAMEN IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV

- Sezonsko financiranje poslovanja, skladno s četrletno dinamiko gibanja denarnega toka;
- Podjetje ima trenutno povišane potrebe po denarnem toku zaradi enkratnih stroškov, ki izhajajo iz prestrukturiranja proizvodnje:
  - Preselitev proizvodnje s Finske na Češko, dela proizvodnje iz Velenja v Valjevo, proizvodnje s Švedske v Velenje;
  - Odpravnine, povezane s prestrukturiranjem proizvodnje v tujini;
- Prestrukturiranje proizvodnje utegne imeti tudi vpliv na znižanje prihodkov zaradi morebitnih motenj v proizvodnji, v vsakem primeru pa so potrebne dodatne zaloge;
- Razpršitev kratkoročnih virov financiranja;
- **Do meseca septembra 2013 bo večina dodatnih stroškov že realiziranih in se bodo že poznali pozitivni učinki (prihranki) prestrukturiranja...**

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

## 2. PREGLED IN NAPOVEDI POSLOVANJA SKUPINE GORENJE

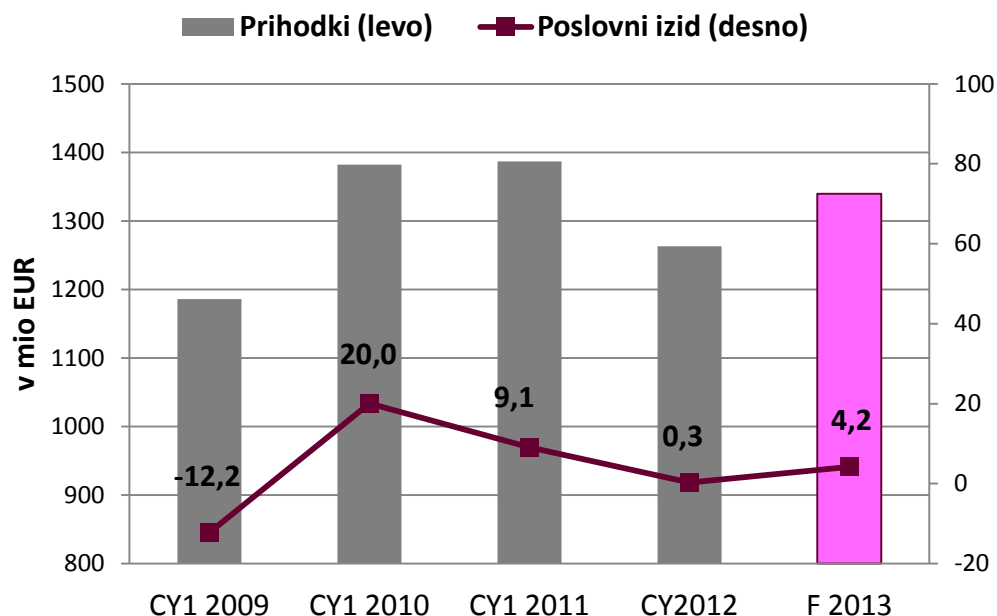
**gorenje**

**ALTA**

NOVA NALOŽBENA KULTURA

Poslovanje Skupine Gorenje je bilo v 2012 glede na težavno makroekonomsko okolje uspešno, zlasti v zadnjem četrletju...

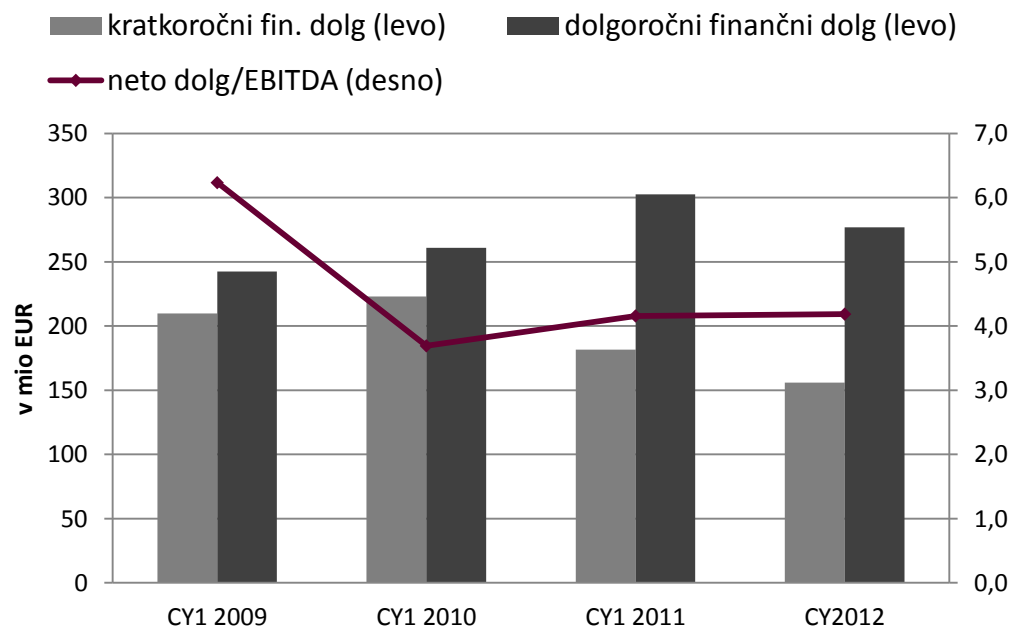
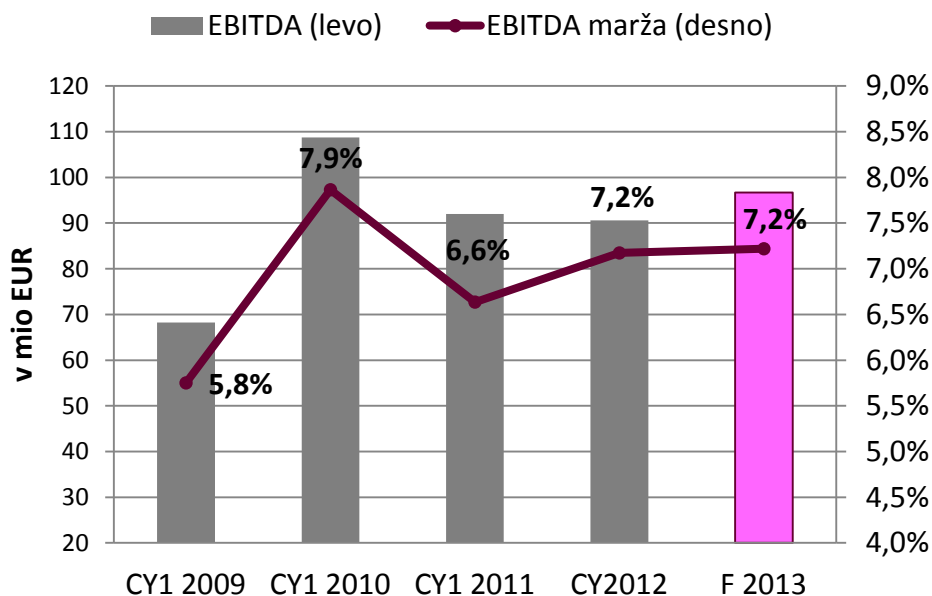
Rezultati (v mio EUR)	Q411	Q412	Rast
Prodaja	326,5	333,6	2,2%
EBITDA	29,9	39,5	32,1%
EBIT	20,2	29,7	47,0%
Stroški obresti	7,5	8,3	11,1%
Čisti dobiček	1,3	6,7	415,4%
Denar ustvarjen pri poslovanju	42,4	73,3	73,0%



V letu 2013 se pričakuje 6% rast prihodkov in dobiček v višini 4,2 mio EUR. Rezultati bodo v prvi polovici leta pod vplivom prestrukturiranja proizvodnje in enkratnih stroškov (odpravnine itd.).

## 2.1 PREGLED IN NAPOVEDI POSLOVANJA SKUPINE GORENJE

- Poleg povišanja EBITDA marže, se je v 2012 precej povečal tudi denarni tok iz poslovanja, in sicer z 22,1 na 49,7 mio EUR;
- V 2013 se, ob enaki EBITDA marži, načrtuje rast EBITDA na 96,7 mio EUR oziroma za 6,7% glede na 2013.
- Skupni finančni dolg se je v 2012 znižal za več kot 10% na 432,7 mio EUR;
- **Za leto 2013 se načrtuje skupni finančni dolg med 380 in 400 mio EUR in neto dolg/EBITDA med 3,5 in 4,0.**



# VSEBINA PREDSTAVITVE

**gorenje**

**ALTA**

NOVA NALOŽBENA KULTURA

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

### **3. USMERITVE POSLOVANJA SKUPINE GORENJE**

- 1. S PRESTRUKTURIRANJEM PROIZVODNJE SE NAMERAVA DOSEČI PRIHRANEK NA LETNI RAVNI V VIŠINI 15 MIO EUR OD LETA 2014 NAPREJ**
- 2. NENEHNO SE RAZVIJAJO NOVI IZDELKI ZA DOM**
- 3. OSREDOTOČENOST NA ZNIŽANJE IN IZBOLJŠANJE STRUKTURE FINANČNEGA DOLGA**
- 4. DEZINVESTIRANJE NESTRATEŠKIH SREDSTEV**
- 5. IZBOLJŠANJE UPRAVLJANJA OBRATNEGA KAPITALA**

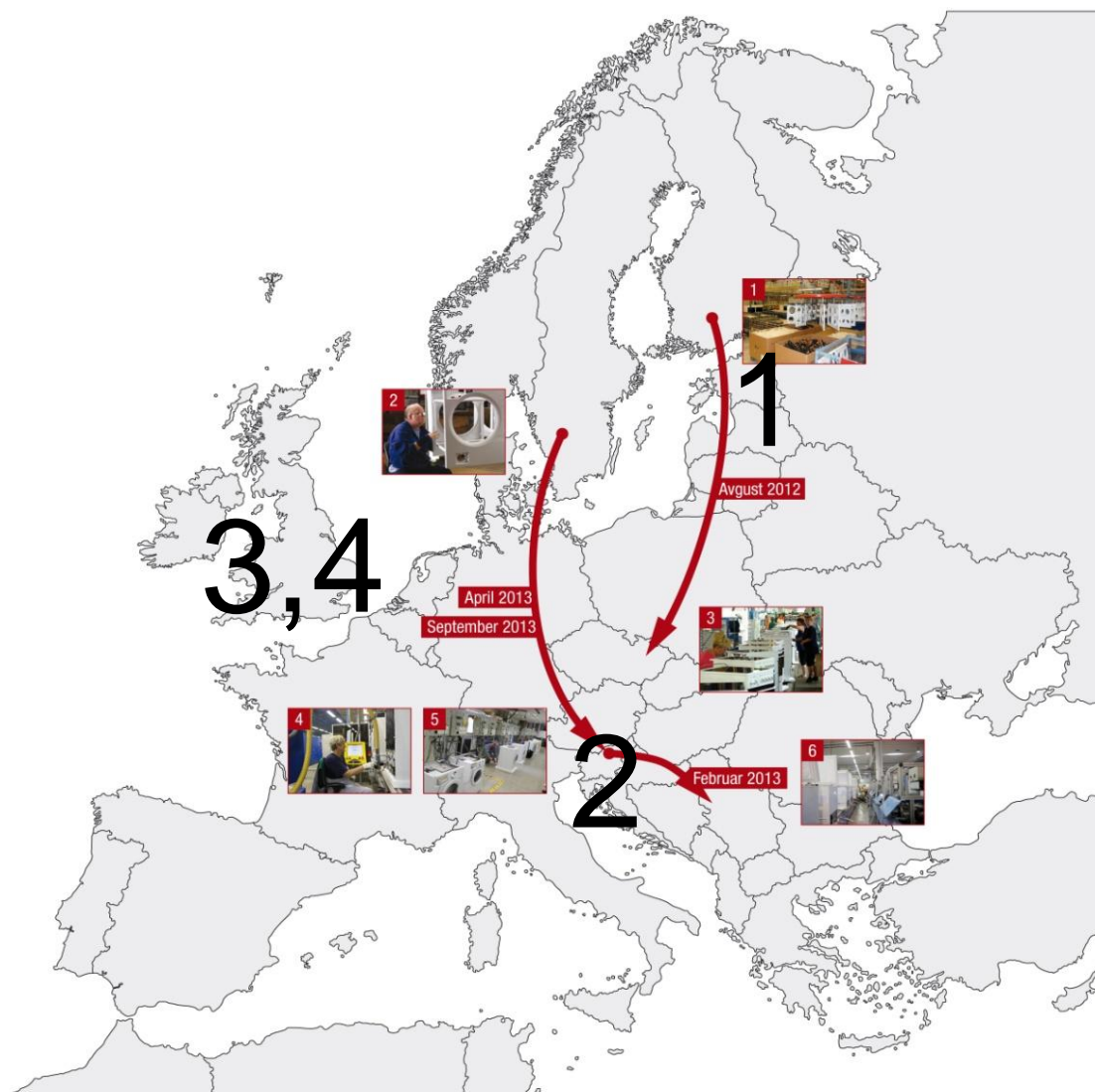


# 3.1. PROJEKT REALOKACIJE PROIZVODNJE – ŠTIRJE KORAKI

**gorenje**

**ALTA**

NOVA NALOŽBENA KULTURA



## Korak 1:

- Prenos proizvodnje kuhalnih aparatov iz Lahtija (FIN) v Moro (CZ) in zaprtje tovarne v Lahtiju.
- Proces zaključen.

## Korak 2:

- Prenos proizvodnje večjega dela hladilno-zamrzovalnih aparatov iz Velenja v Valjevo (Srbija).
- Nova tovarna zgrajena, proizvodnja vzpostavljena, kmalu delovanje s polnimi kapacitetami.

## Korak 3:

- Prenos proizvodnje pralnih in sušilnih strojev iz Varel (Švedska) v Velenje.
- Konec marca začetek poskusne proizvodnje.

## Korak 4:

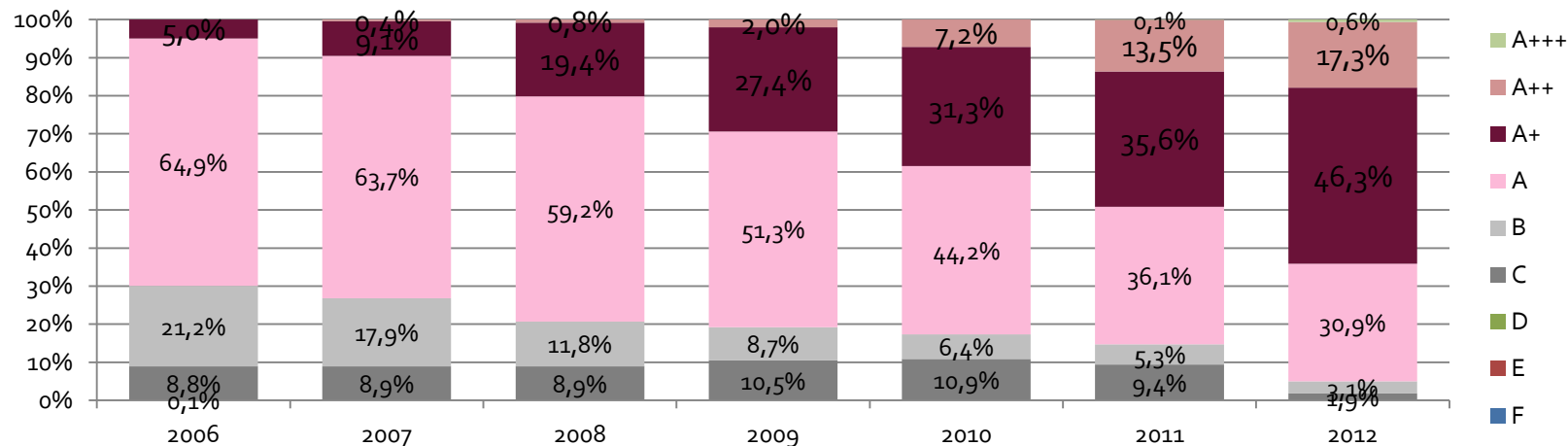
- Prenos proizvodnje pomivalnih strojev iz Varel (Švedska) v Velenje.
- 30.6.2013 je predviden zaključek proizvodnje v Vari in 1.9.2013 predvidena vzpostavitev proizvodnje v Velenju.

**Predvideni prihranki na letnem nivoju (prvo polno leto učinkov bo leto 2014) znašajo min. 15 mio EUR**

## 3.2 NENEHNO RAZVIJAMO NOVE IZDELKE ZA DOM

- Skrbimo za kontinuiran razvoj novih izdelkov za dom, ki jih odlikujejo inovativne funkcije in dovršen dizajn;
- v letu 2012 smo razvili in uvajali na trge:
  - **inovativno kuhališče iqcook** (edinstveno na trgu: avtomatsko kuhanje na pari, nižja uporaba energije, univerzalnost – ni potrebno zamenjati obstoječe posode z novo);
  - **ново generacijo pralnih in sušilnih strojev** (višja energ. učinkovitost, velike polnitve, izboljšanja nega perila);
  - **ново generacijo visokotemperaturnih ogrevalnih toplotnih črpalk**, ti. pametne grelnike vode idr.
- razvili smo nove platforme samostojnih hladilno-zamrzovalnih aparatov širine 60 cm (lani predstavili na sejmu IFA v Berlinu, letos začetek proizvodnje in uvajanja na tržišče). Odlike nove generacije: visoka energijska učinkovitost, številne inovativne in uporabniku prijazne rešitve, sodobno oblikovanje),
- razvijamo novo generacije vgradnih kuhalnih aparatov, ki jih bomo v letu 2013 uvajali na trge.

### RAST DELEŽA GORENJEVIH HLADILNO-ZAMRZOVALNIH APARATOV V NAJVIŠJIH ENERGIJSKIH RAZREDIH

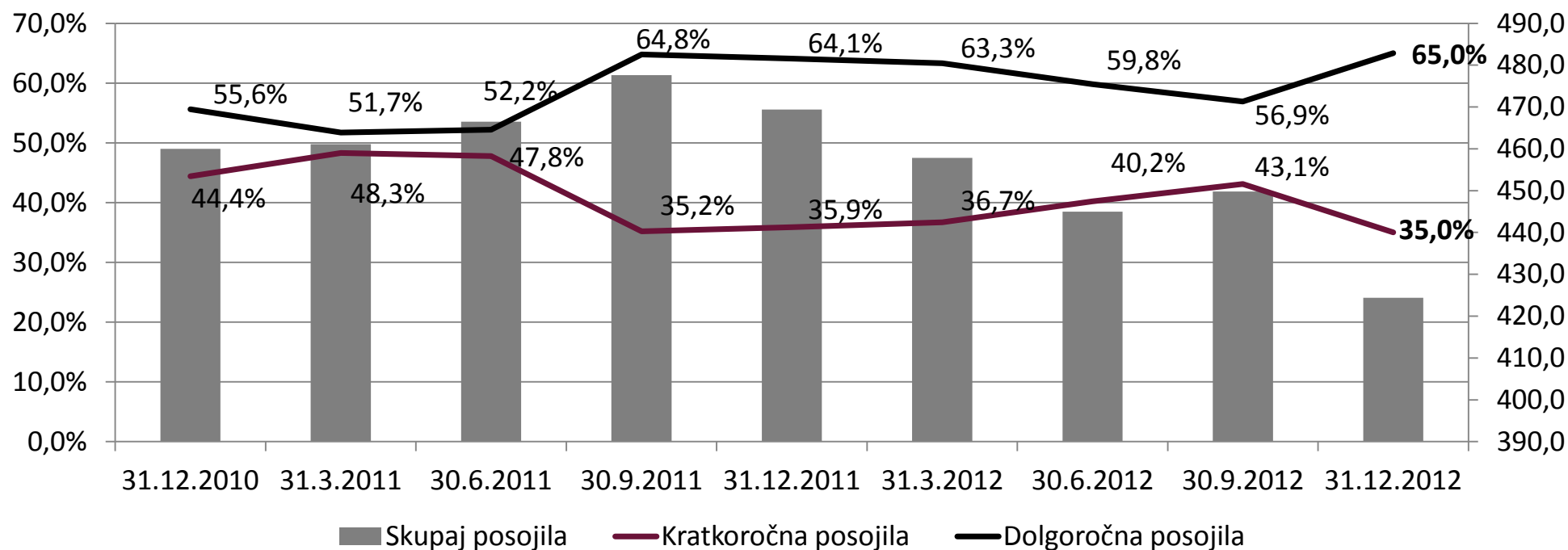


## 3.3 OSREDOTOČENOST NA ZNIŽANJE FIN. DOLGA IN NJEGOVE STRUKTURE

**gorenje**

**ALTA**

NOVA NALOŽBENA KULTURA



- V letu 2012 je bil skupni **finančni dolg znižan za 51,4 mio EUR**;
- **struktura finančnega dolga se izboljšuje** (64 % je dolgoročnega - najboljše razmerje od izbruha svetovne gospodarske krize);
- **predvideno nadaljnje zniževanje v letu 2013**;
- **predvidena dokapitalizacija v višini 40 mio EUR.**

## 3.4 DEZINVESTIRANJE NESTRATEŠKIH SREDSTEV

- Pospešena odprodaja sredstev v sodelovanju z eno od svetovno največjih organizacij s področja prodaje poslovnih nepremičnin. **Kupnina se uporablja za znižanje finančnega dolga;**
- Gorenje d.d. je v letu 2012 **že odprodalo 13,1 mio EUR sredstev** (večinoma nepremičnin) in iz tega naslova **realiziralo bruto dobiček v višini 1,7 mio EUR;**
- za leto **2013 in 2014** se načrtujejo nadaljnje odprodaje poslovno nepotrebni sredstev - **pričakovana kupnina preko 35 mio EU;**
- **v letu 2013 postopek pospešenega dezinvestiranja uspešno poteka, realno je, da bodo planski cilji kmalu doseženi in preseženi.**

## 3.5 IZBOLJŠANJE UPRAVLJANJA Z OBRATNIM KAPITALOM

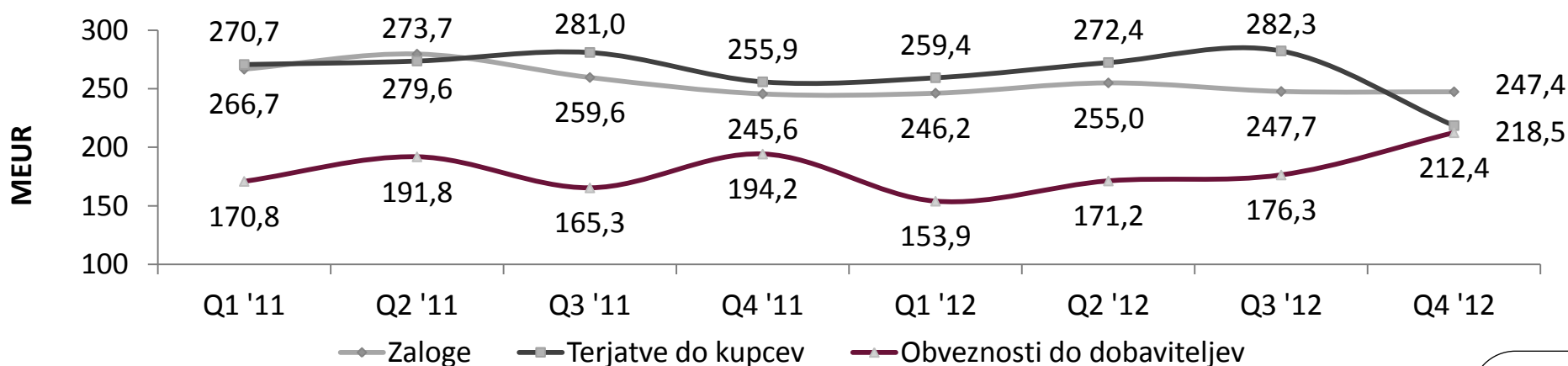
**gorenje**

**ALTA**

NOVA NALOŽBENA KULTURA

- **Zmanjševanje stanja zalog**, predvsem materiala in surovin z uvedbo t.i. Lean proizvodnje.
- **Znižanje terjatev do kupcev** preko boljšega credit managementa in odprodaje terjatev:
  - Stroški neregresne odprodaje nižji od povprečnega stroška financiranja v Skupini Gorenje, zniževanje odvisnosti od bančnega financiranja;
- **Rast obveznosti do dobaviteljev** preko podaljševanja plačilnih rokov, uvedbe Supply Chain Financing-a.

### NALOŽBE V ČISTA OBRATNA SREDSTVA



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. ČASOVNA STRUKTURA IZDAJ KOMERCIALNIH ZAPISOV

**gorenje**

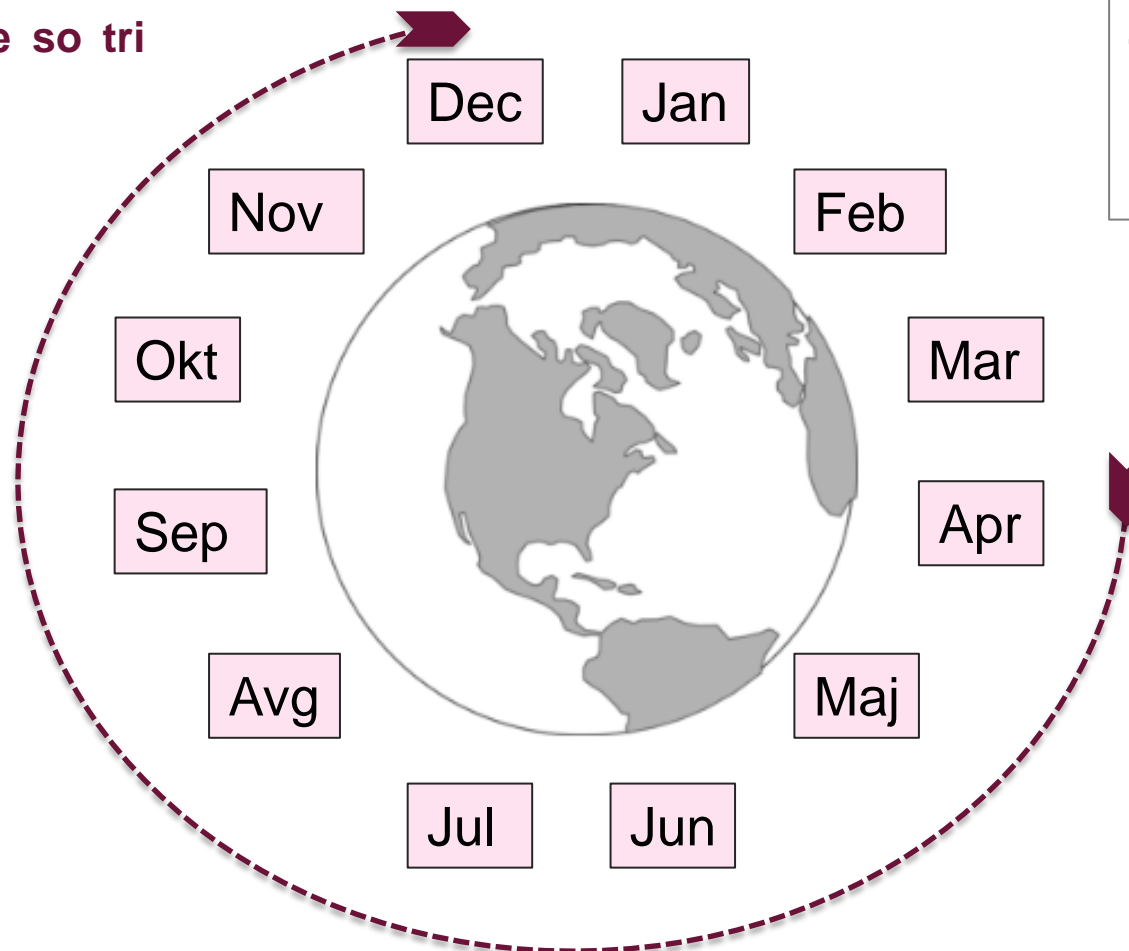
**ALTA**

NOVA NALOŽBENA KULTURA

Poplačilo – 20. december

Načrtovane so tri  
izdaje...

GRV01



Prva izdaja komercialnih  
zapisov bo imela nekoliko  
krajšo ročnost od  
naslednjih, pri katerih se  
cilja ročnost 270 dni.

1. izdaja – 25. april

Datum zapadlosti bo pri  
naslednjih izdajah ostal  
nespremenjen, kar pomeni,  
da bosta izvedeni mesec  
prej - na 25. marca.

## 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
Indikativna cena*	SE DOLOČI OB IZDAJI
Donosnost do dospelja	445 b.t.
Ročnost	8 MESECEV
Tip kupona	VPLAČILO Z DISKONTOM
Valuta	EUR
Pričakovana velikost izdaje	20-30 MIO EUR
Nominalna vrednost	1.000 EUR
Zavarovanje/garancije	BREZ
Datum izdaje	25.4.2013
Datum dospelja	20.12.2013
Število dni obrestovanja	239



# VSEBINA PREDSTAVITVE

**gorenje**

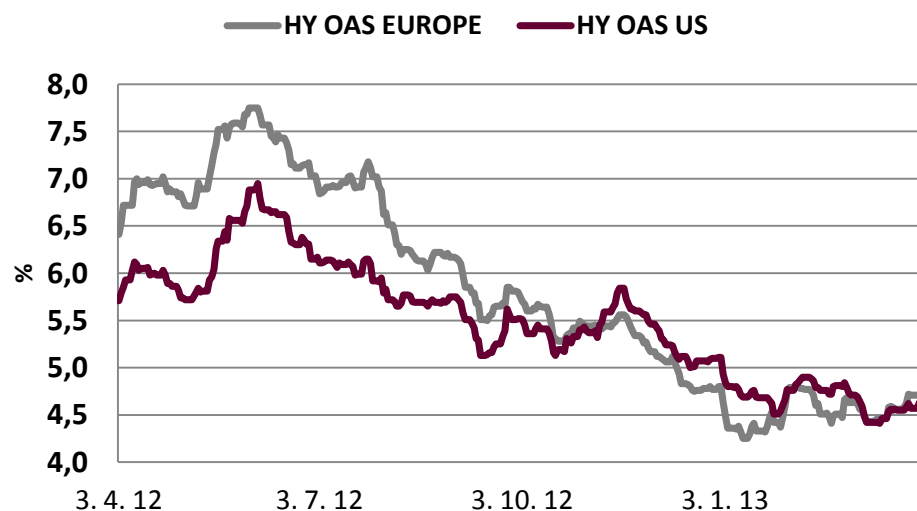
**ALTA**

NOVA NALOŽBENA KULTURA

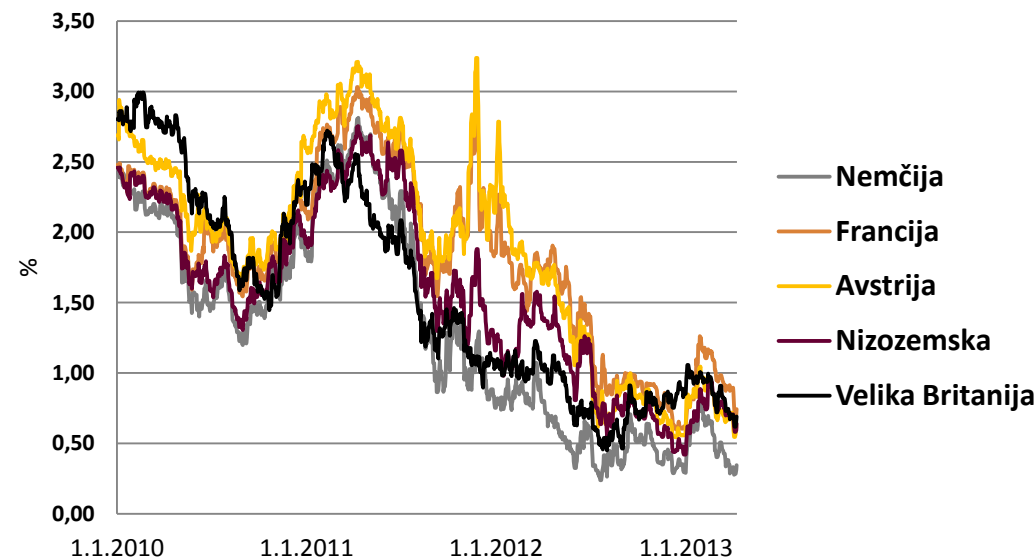
1. NAMEN IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV
2. PREGLED IN NAPOVEDI POSLOVANJA SKUPINE GORENJE
3. USMERITVE POSLOVANJA SKUPINE GORENJE
4. PREDVIDENA STRUKTURA IN LASTNOSTI NOVE IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV
5. PRIMERJAVA KOMERCIALNIH ZAPISOV Z DRUGIMI FINANČNIMI INSTRUMENTI
6. POSTOPEK PRODAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV

# 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 nižji obrestni meri.



5-letne državne obveznice



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

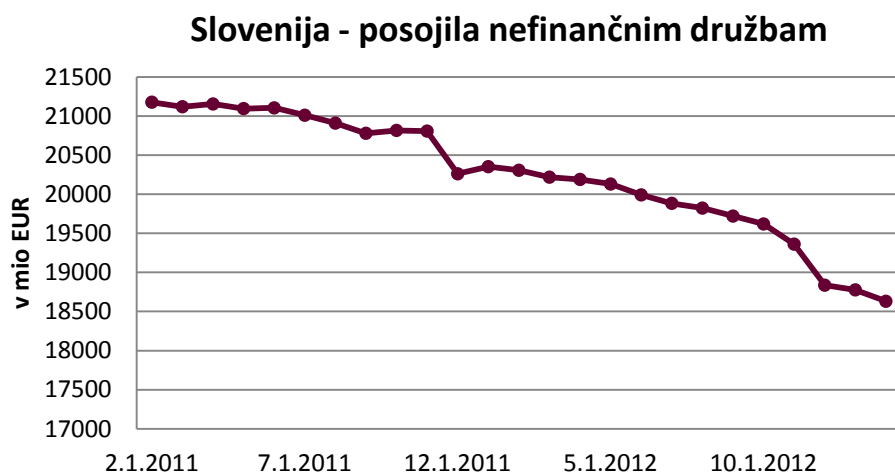
# 5.1 OBRESTNE MERE SO V SLOVENIJI VISOKE

**gorenje**

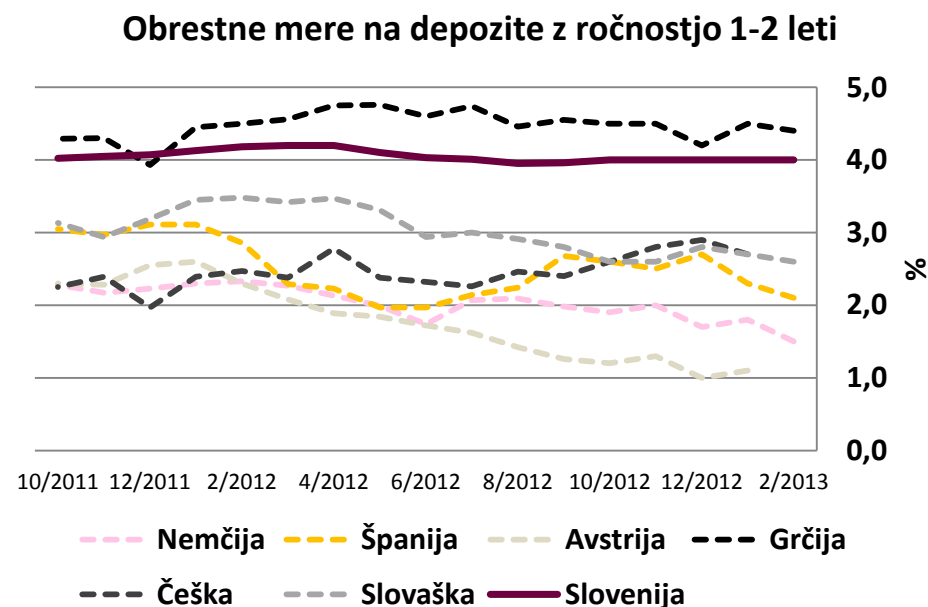
**ALTA**

NOVA NALOŽBENA KULTURA

- Omejene možnosti posojanja s strani bank...



- Visoke obrestne mere na depozite...



- Nerazvitost alternativnih virov financiranja...

- Nižjih obrestnih mer pa v Sloveniji, zaradi specifičnih razmer v gospodarstvu, ni čutiti, saj se morajo podjetja, ki iščejo dolžniške vire financiranja na slovenskem trgu, še vedno zadolževati po visokih obrestnih merah.

## 5.2 PRIMERJAVA DONOSNOSTI

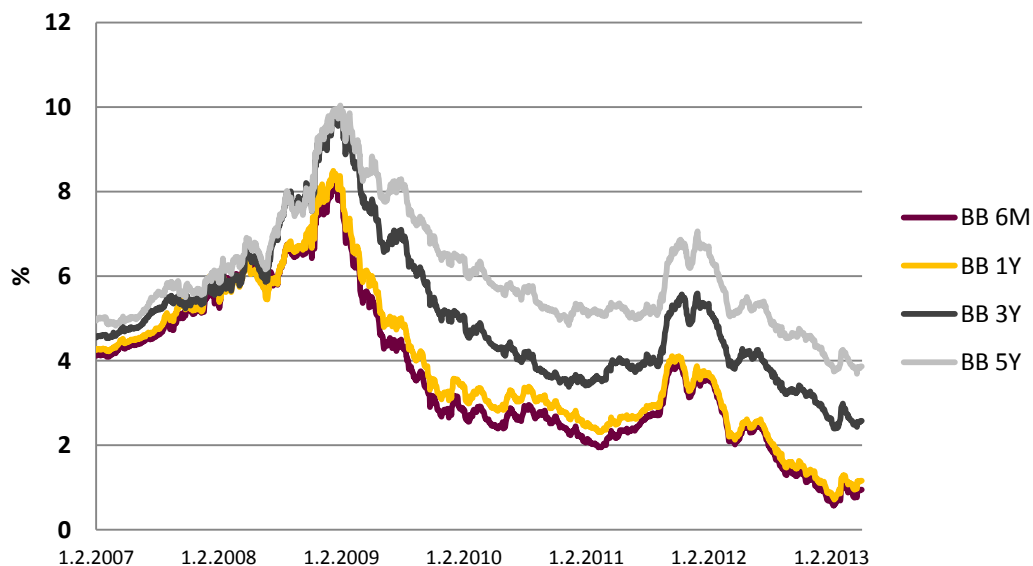
**gorenje**

**ALTA**

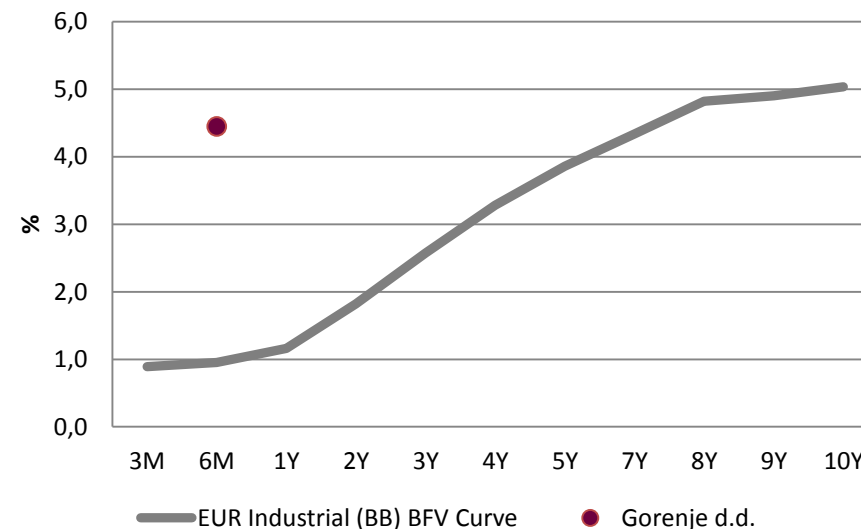
NOVA NALOŽBENA KULTURA

- Gorenjev 8-mesečni komercialni zapis ponuja obrestno mero v višini **445 b.t.**
- Izdajatelji, ki sodijo v benchmark EUR Industrial BB nudijo tako visoko donosnost pri ročnosti, ki presega 6 let.

Gibanje donosnosti EUR industrial BB pri različnih ročnostih



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%.

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**

- Komercialne zapise bo mogoče kupiti na dan začetka njihovega obrestovanja, in sicer 25.4.2013.

### **2. V DRUGI FAZI BO MOGOČE KOMERCIALNE ZAPISE KUPOVATI ŠE V 5. MESECIH PO 25.4.2013**

- 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