

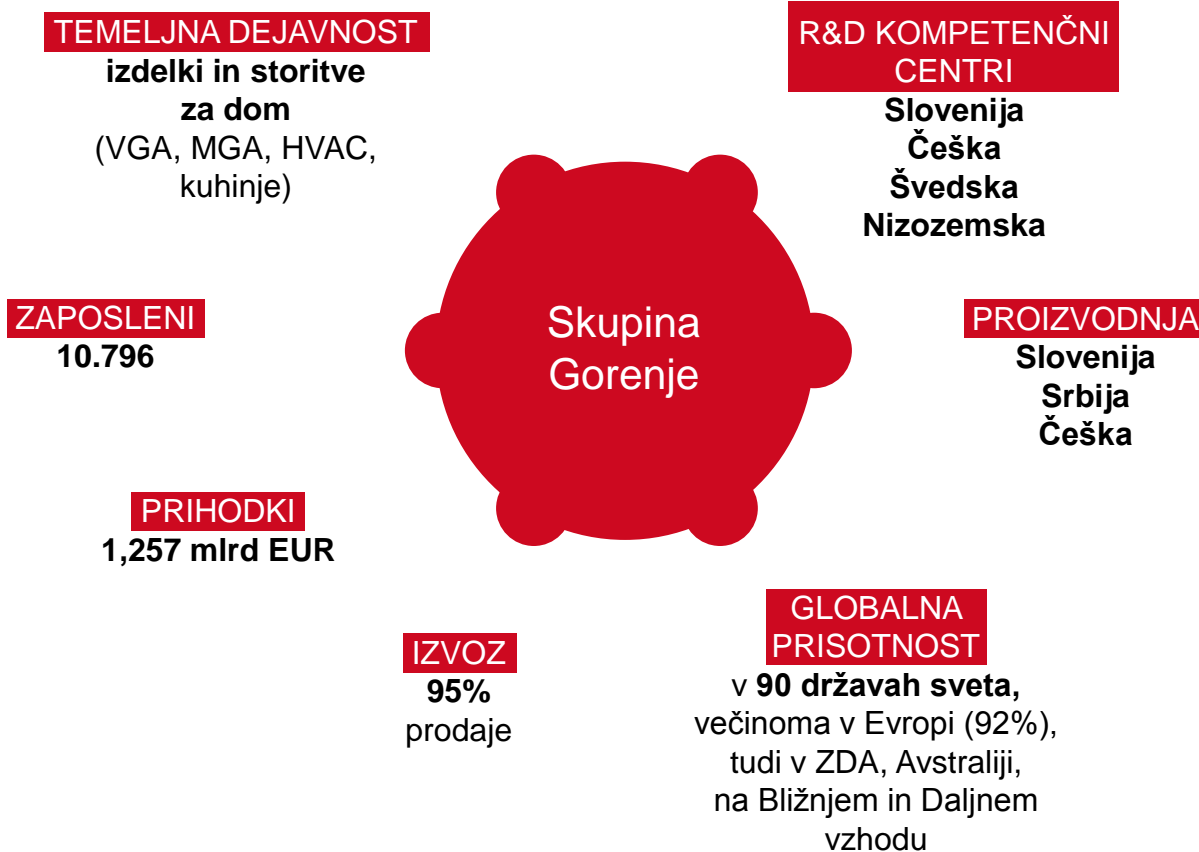
Komercialni zapisi GRV05

**Predstavitev poslovanja
Skupine Gorenje in
predlaganih pogojev izdaje
komercialnih zapisov**

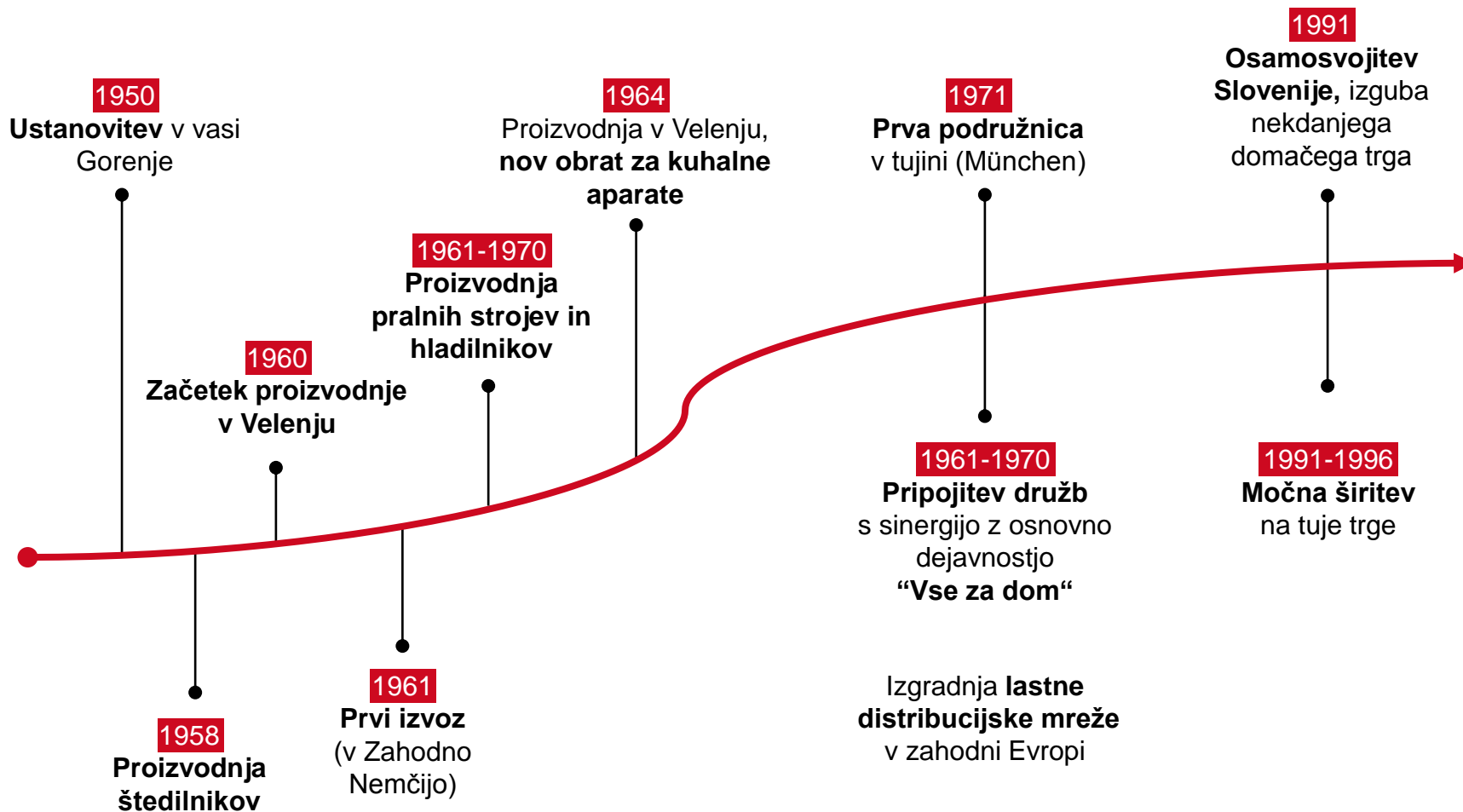
Januar 2017



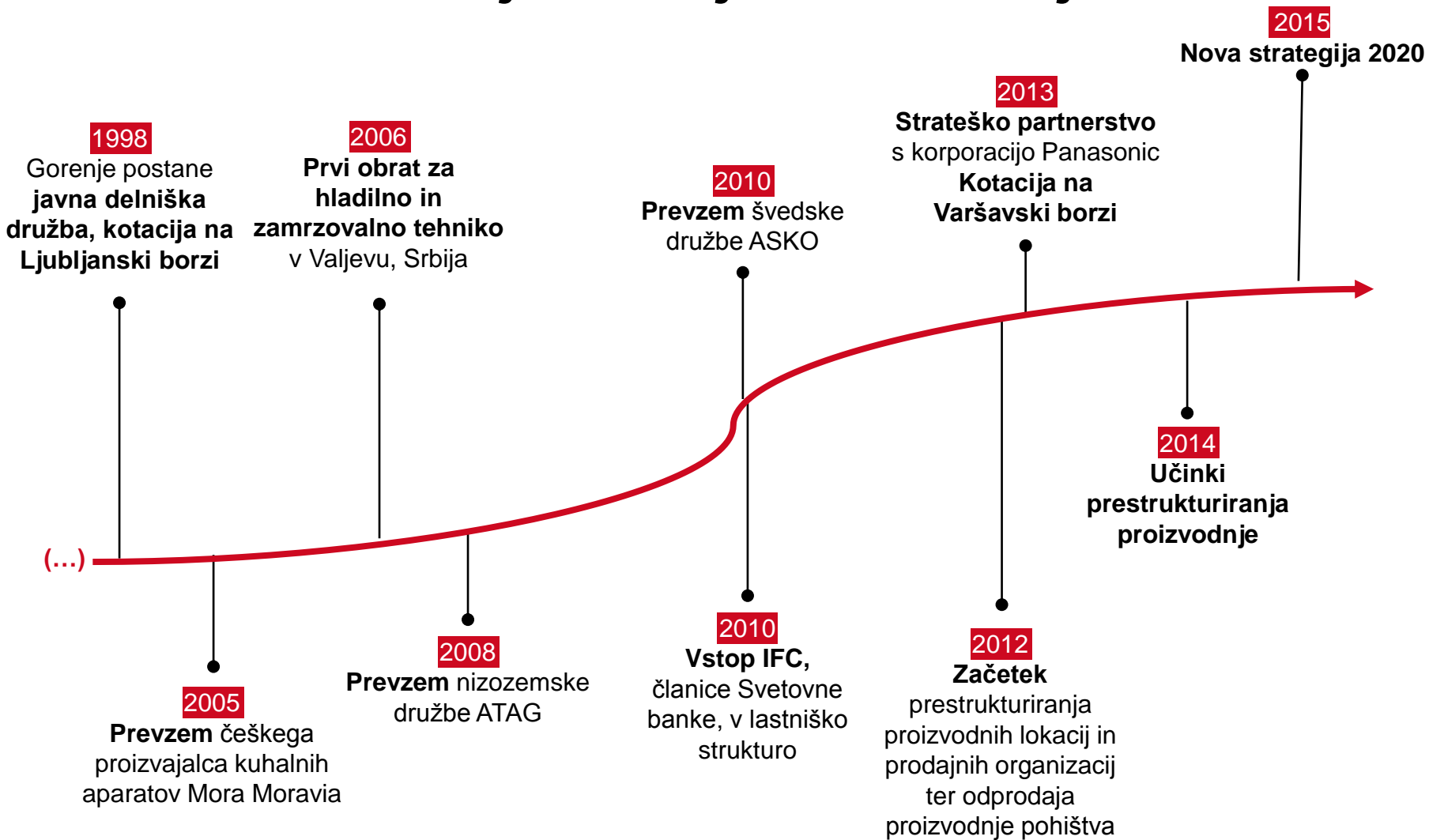
Eden izmed vodilnih evropskih proizvajalcev izdelkov za dom



Več kot 60 let tradicije



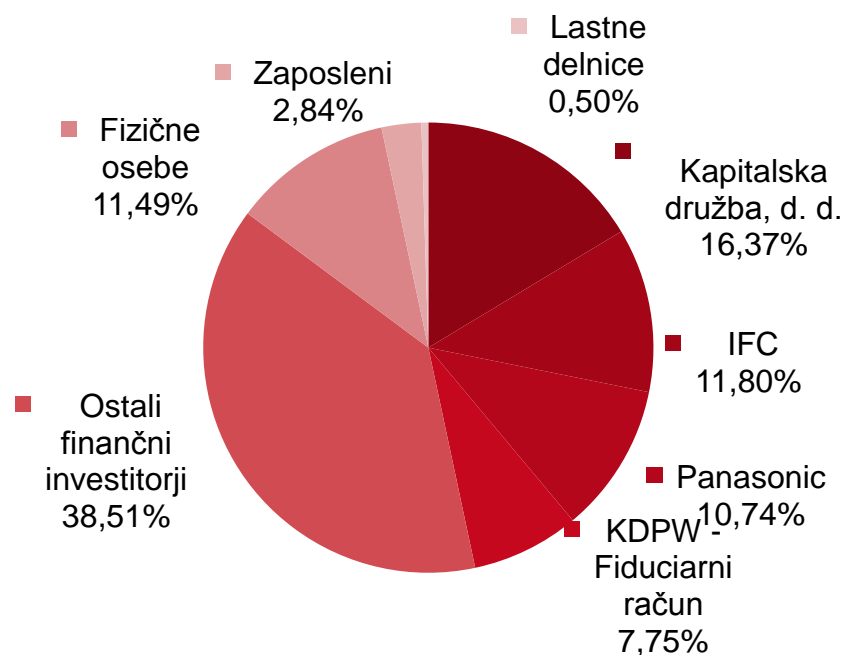
Hiter razvoj v zadnjem desetletju



Lastniška struktura

Več kot 60 % tujih delničarjev

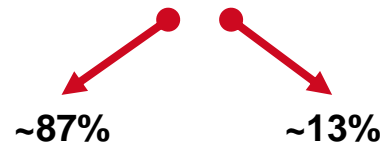
Lastniška struktura na dan 31. 12. 2016



Deset največjih delničarjev	Št. delnic (31. 12. 2016)	Delež v %
KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	3.998.653	16,37%
INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION	2.881.896	11,80%
PANASONIC CORPORATION	2.623.664	10,74%
KDPW - FIDUCIARNI RAČUN	1.892.218	7,75%
HOME PRODUCTS EUROPE B.V.	1.221.231	5,00%
RAIFFEISEN BANK AUSTRIA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN	1.125.573	4,61%
Alpen.SI, mešani fleksibilni podsklad	793.208	3,25%
ZAGREBAČKA BANKA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN	786.063	3,22%
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.C.A.	690.000	2,83%
AUERBACH GRAYSON & COMPANY LLC	647.165	2,65%
Skupaj največji delničarji	16.659.671	68,21%
Ostali delničarji	7.764.942	31,79%
Skupaj	24.424.613	100%

Poslovna področja

Ocena prihodkov 2016



TEMELJNA DEJAVNOST

Izdelki in
storitve za
dom

Veliki gospodinjski aparati

Mali gospodinjski aparati

Ogrevanje, prezračevanje, klimatske naprave

NETEMELJNE DEJAVNOSTI

Ekologija

Orodjarstvo

Inženiring

Hotelirstvo in gostinstvo

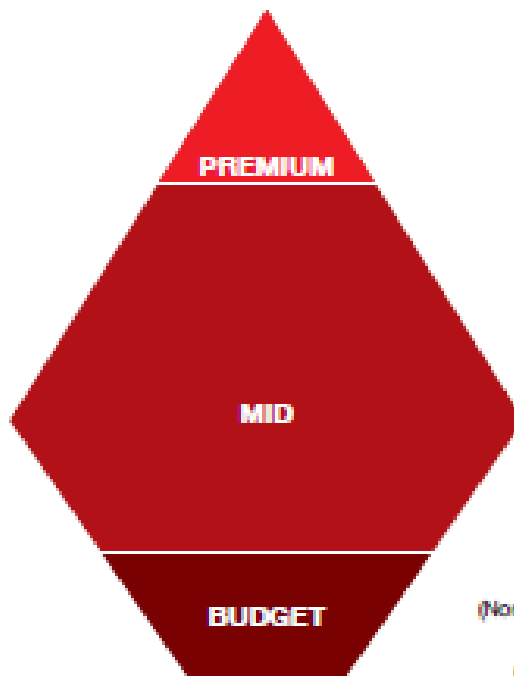
Trgovina

Blagovne znamke Skupine Gorenje

GLOBALNI
ZNAMKI

 **ASKO**

gorenje




LOKALNE
ZNAMKE

ATAG
(Beneluka)

Pelgrim
(Beneluka)


(Nordijske države)
MORA
(V Evropa)


(Beneluka)
körting
(V Evropa)

Uvedba strategije več blagovnih znamk z dodatno pozornostjo v zgornjem srednjem in visokem cenovnem razredu

Najpomembnejši trgi: Nemčija, Rusija in Nizozemska

NEMČIJA
RUSIJA
NIZOZEMSKA

SRBIJA
ŠLOVENIJA
ČEŠKA REPUBLIKA
HRVAŠKA
DANSKA

AVSTRALIJA
ZDA

UKRAJINA
BIH
AVSTRIJA
POLJSKA
BELGIJA
MADŽARSKA
FINSKA
NORVEŠKA
ROMUNIJA
ŠLOVAŠKA
ŠVEDSKA
BOLGARIJA
VELIKA BRITANIJA
FRANCIJA
CRNA GORA



Razvoj v Skupini Gorenje

Trdni temelji za nadaljnji razvoj Skupine Gorenje

Sodelovanje z mednarodnimi institucijami, centri znanja in odličnosti.



Proizvodnja v treh državah

Slovenija, Velenje

Izdelki z visoko dodano vrednostjo – kuhalni aparati, pomivalni stroji ter zahtevnejši pralni in sušilni stroji ter nižni izdelki hladilne tehnike

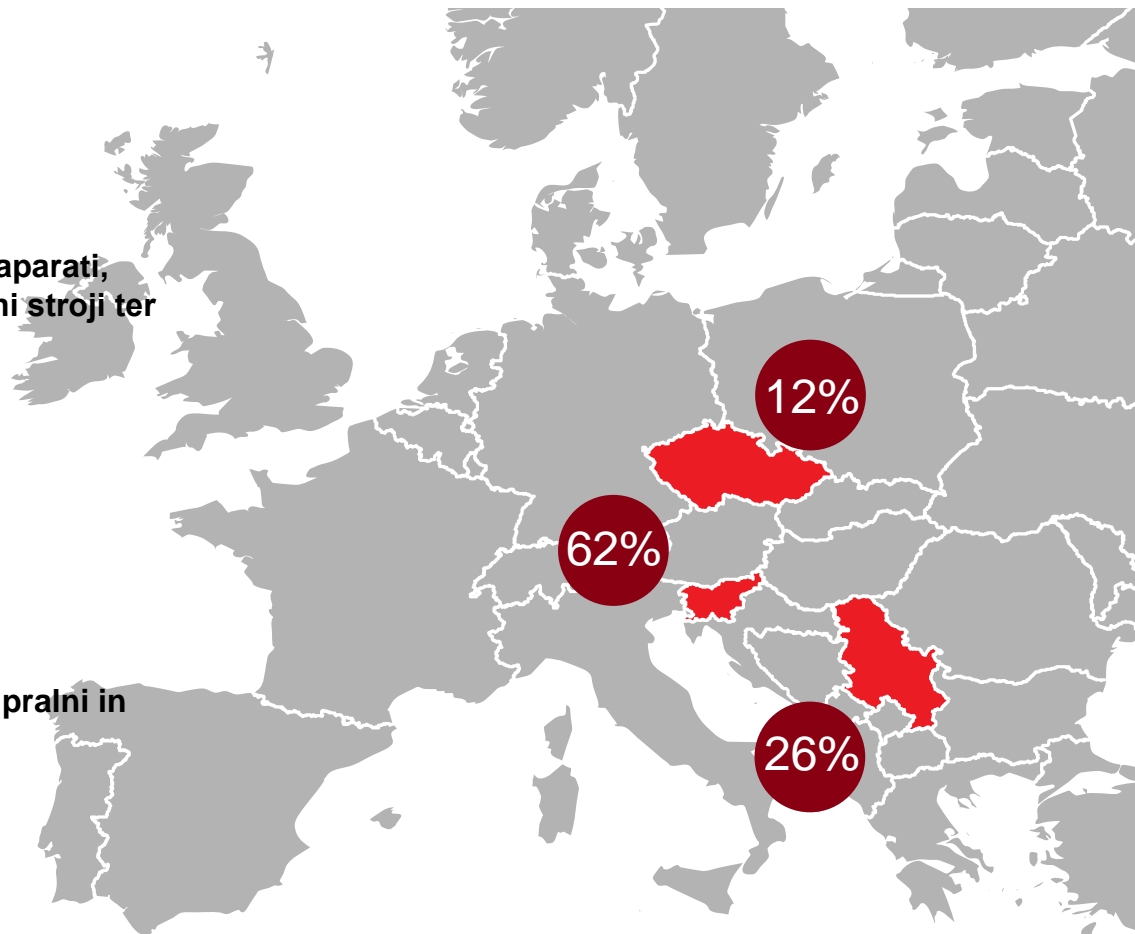
Češka, Mariánské údolí

Samostojni štedilniki

Srbija

Valjevo, Stara Pazova, Zaječar

Hladilni zamrzovalni aparati, grelniki vode ter pralni in sušilni stroji za nižje cenovne segmente



Široko razvejana prodajna mreža



Premišljeno načrtovana prodajna mreža, ki jo bomo v prihodnje širili zunaj Evrope.

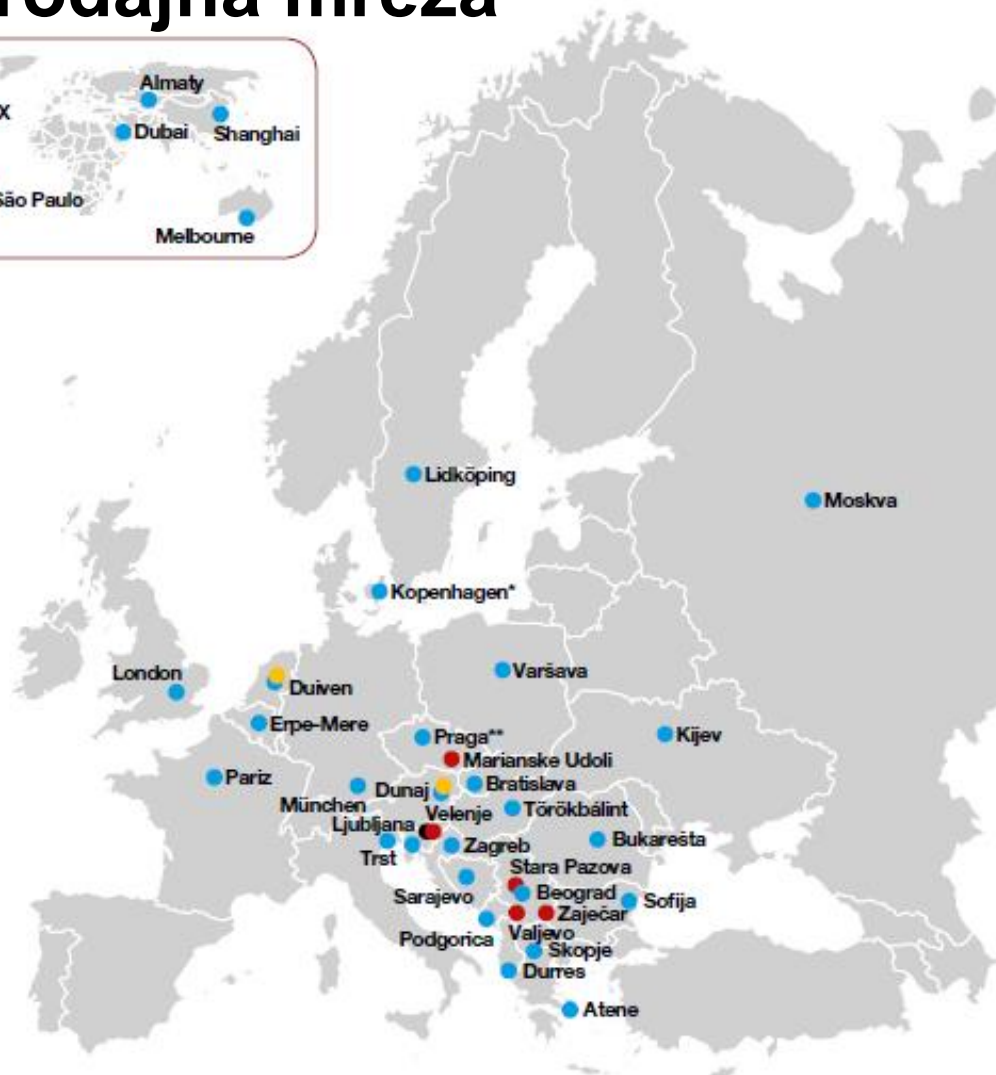
SEDANJA MAKRO ORGANIZIRANOST (DOM)*

KROVNA DRUŽBA	Gorenje, d.d.
HOLDING DRUŽBE	2
PRODAJNE POSLOVNE ENOTE	46 (vključno predstavništva)
PROIZVODNE DRUŽBE	6

Opomba:

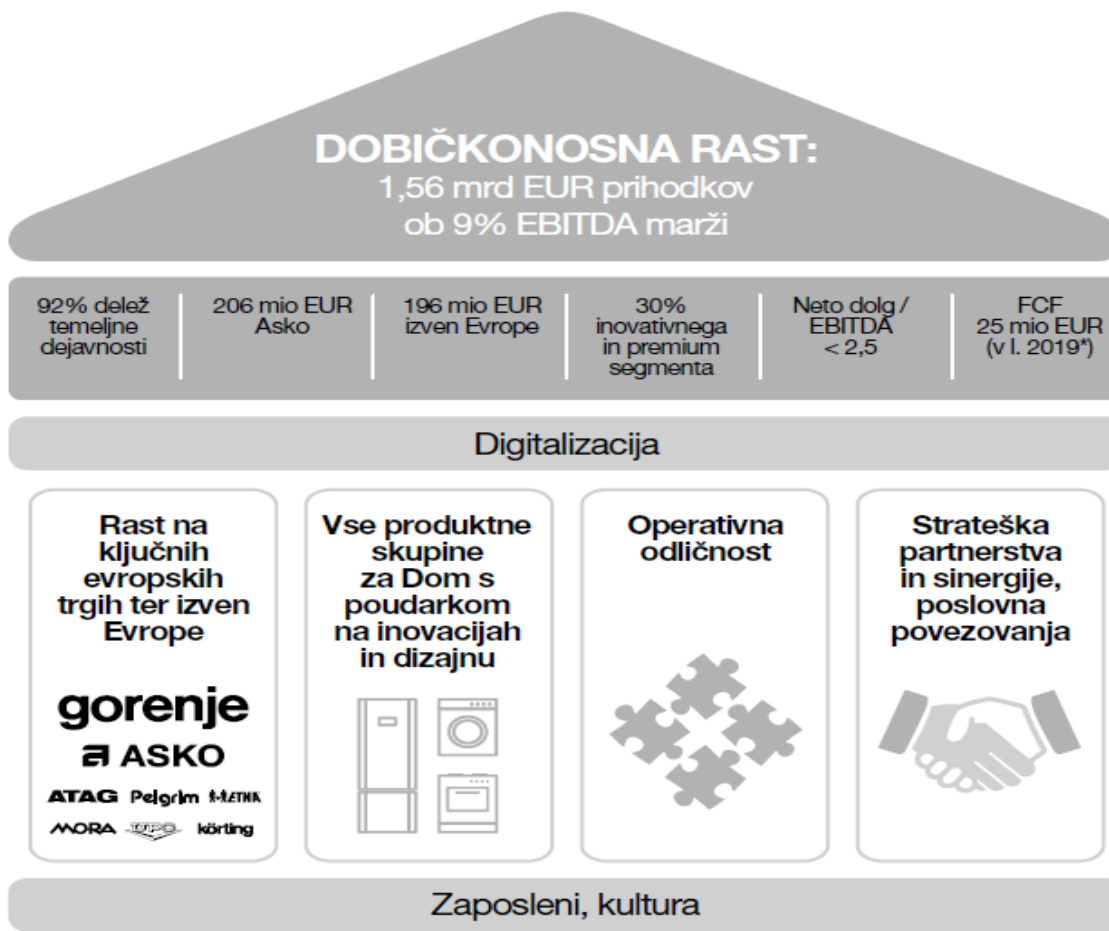
* Kopenhagen je regijsko središče za Skandinavijo (Gorenje Group Nordic)

** Praga (Gorenje Spot) je regijsko središče za Češko in Slovaško



**Ključne kategorije
Strateškega načrta
2016-2020**

STRATEŠKI CILJI 2020



*V letu 2020 je predviden negativni denarni tok zaradi načrtovane investicije v novo tovarno.

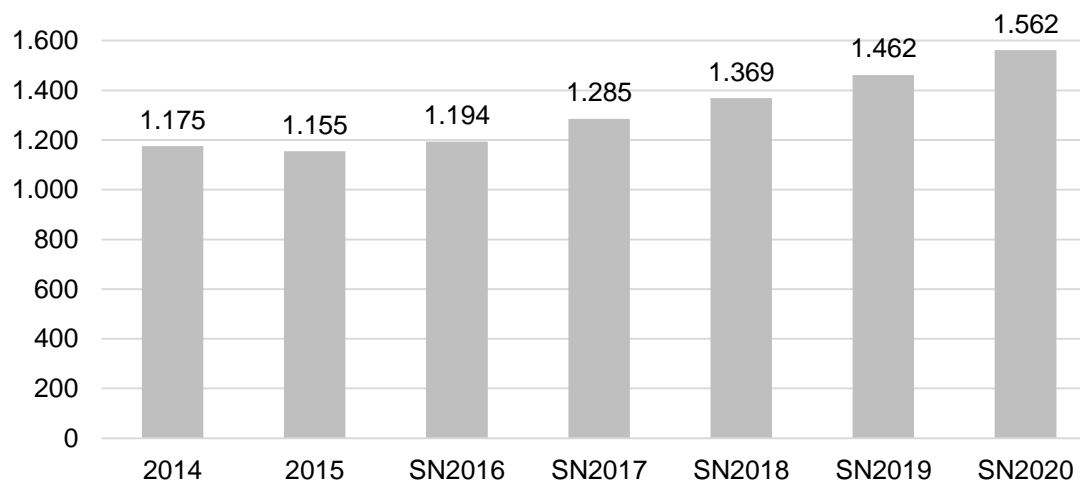
KORPORACIJSKI CILJI SKUPINE GORENJE 2020

Do leta 2020 prihodki od prodaje 1,562 mrd EUR; rast prihodkov od prodaje preko 35% (CAGR 2020/2015: + 6,2 %).



Korporacijski cilj: **1,56 MILIJARDE EUR PRIHODKOV**

Prihodki od prodaje Skupine Gorenje (brez Ekologije) v milijardah EUR



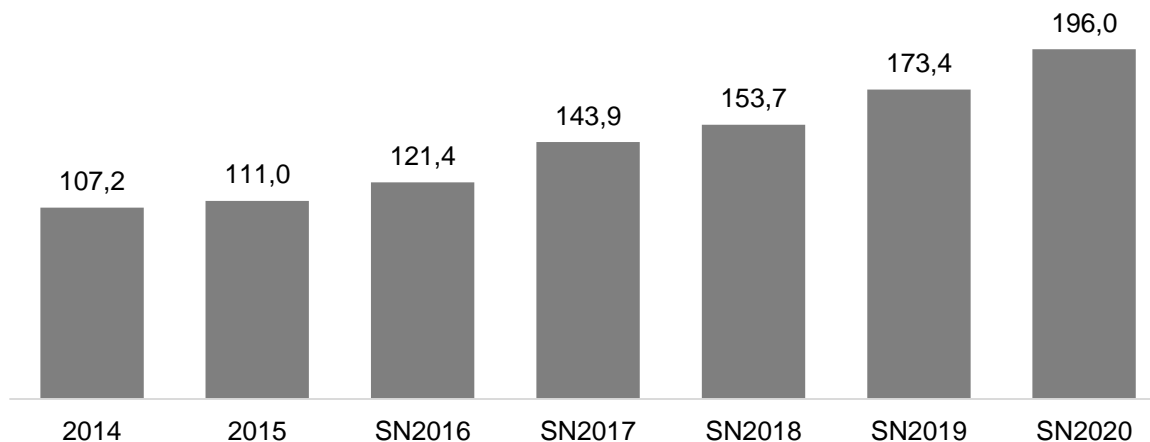
KORPORACIJSKI CILJI SKUPINE GORENJE 2020

Podvojitvev prihodkov v prekomorskih državah na 196 mio EUR; 14 % celotne prodaje področja Dom



Korporacijski cilj: **196 MIO EUR PRIHODKOV IZVEN EVROPE**

Prihodki od prodaje izven Evrope (mio EUR)



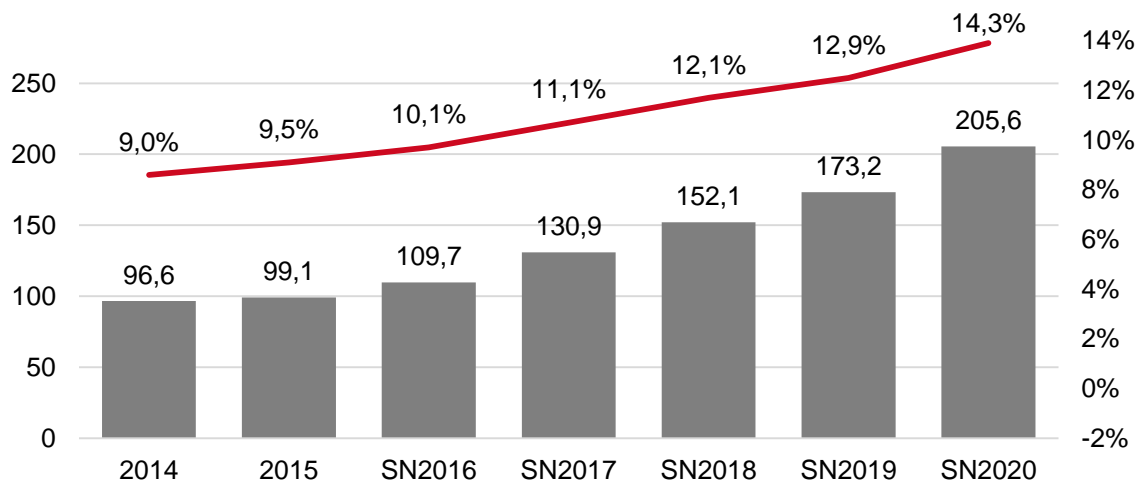
KORPORACIJSKI CILJI SKUPINE GORENJE 2020

Podvojitvev prodaje izdelkov premijske blagovne znamke Asko



Korporacijski cilj: **206 MIO EUR PRIHODKOV ASKO**

Rast prihodkov (mio EUR) in rast deleža v dejavnosti Dom (%)



**Povzetek poslovanja
Skupine Gorenje v
obdobju jan-sep 2016**

9M 2016: Glavni finančni pokazatelji

in mio EUR	Q3 2015	Q3 2016	Indeks	9M 2015	9M 2016	Indeks	Načrt 2016*	Dos. načrta
Prihodki od prodaje	317,4	319,6	100,7	875,2	900,9	102,9	1.201,0	75,0
EBITDA	17,1	20,3	118,5	50,8	60,5	119,2	84,9	71,3
<i>EBITDA marža (%)</i>	5,4%	6,4%	/	5,8%	6,7%	/	7,1%	/
EBIT	5,6	8,5	152,0	16,3	25,2	154,5	37,6	67,0
<i>EBIT marža (%)</i>	1,8%	2,7%	/	1,9%	2,8%	/	3,1%	/
Poslovni izid pred davki	-1,9	3,4	/	-7,3	8,1	/	11,2	71,6
Poslovni izid obračunskega obdobja	-2,5	2,0	/	-9,4	4,1	/	7,6	54,4
<i>ROS (%)</i>	-0,8%	0,6%	/	-1,1%	0,5%	/	0,6%	/

*Poslovni načrt 2016 ne vključuje družb področja Ekologije, za katere je potekal proces odprodaje (Gorenje Surovina, d.o.o., Maribor, Kemis-BH, d.o.o., BiH, Kemis Valjevo d.o.o., Srbija, Cleaning System S, d.o.o., Srbija, PUBLICUS, d.o.o., Ljubljana, EKOGOR, d.o.o., Jesenice).

9M 2016: Glavni finančni pokazatelji

v mio EUR	Q3 2015	Q3 2016	Indeks	Načrt 2016*
Skupne finančne obveznosti	424,5	426,7	100,5	333,4
Čisti finančni dolg	401,4	405,1	100,9	319,0
Čisti finančni dolg / EBITDA	5,5	4,5	/	3,8

- ➔ **Bruto finančni dolg:** 426,7 mio EUR (+2,2 mio EUR).
- ➔ **Čisti finančni dolg:** 405,1 mio EUR (+3,7 mio EUR).
- ➔ **Razmerje Čisti finančni dolg / EBITDA:** 4,5 (1,0 bolje kot lani).

gorenjegr^oup **Q3 2016: Eno najboljših četrletij /** **Že 4. pozitivno četrletje zapored**

- **Dobro poslovanje** iz H1 2016 se nadaljuje tudi v **Q3 2016**.
- Skupina Gorenje je dosegla **319,6 mio EUR prihodkov od prodaje**, kar je za **+0,7% več** kot v Q3 2015.
- Obseg in rast prihodkov **skladna z načrtovano prodajo** Skupine Gorenje za Q3 2016.
- **Prihodki od prodaje temeljne dejavnosti Dom so dosegli 282,7 mio EUR (-0,2%)** in so na ravneh, **primerljivih z načrtovano dinamiko** prihodkov od prodaje.
- **EBITDA je znašal 20,3 mio EUR (+18,5% višji od lanskega)**.
- **EBITDA marža 6,4% (+1,0 o. t. višja od Q3 2015)**.
- **EBIT je znašal 8,5 mio EUR (+52,0% višji od lanskega)**.
- **EBIT marža 2,7%, (+0,9 o. t. več kot v primerljivem obdobju leta 2015)**.
- **Poslovali smo z dobičkom v višini 2,0 mio EUR**, kar je za 4,5 mio EUR bolje kot v Q3 2015, ko smo poslovali z izgubo 2,5 mio EUR. Skupina Gorenje **posluje z dobičkom že četrto četrletje zapored**. Tudi poslovno področje Dom je poslovalo z dobičkom.

Kakovostna prodaja = dobičkonosnost

- Skupina Gorenje je dosegla **900,9 mio EUR** prihodkov od prodaje, kar je za **+2,9% več** kot v 9M 2015.
- Obseg in rast prihodkov **skladna z načrtovano prodajo** Skupine Gorenje za 9M 2016.
- **Prihodki od prodaje temeljne dejavnosti Dom** so dosegli **782,2 mio EUR** (+3,4%) in so na ravneh, **primerljivih z načrtovano dinamiko** prihodkov od prodaje.
- **Organska rast prihodkov +5,3% področja Dom** (ob izločitvi vpliva sprememb valutnih tečajev).
- **EBITDA je znašal 60,5 mio EUR** (+19,2% višji od lanskega).
- **EBITDA marža 6,7%** (+0,9 o. t. višja od 9M 2015).
- **EBIT je znašal 25,2 mio EUR** (+54,5% višji od lanskega).
- **EBIT marža 2,8%**, (+0,9 o. t. več od 9M 2015).
- **Poslovali smo z dobičkom v višini 4,1 mio EUR** (lani v primerljivem obdobju poslovali z izgubo -9,4 mio EUR).

9M 2016: Boljša struktura prodaje = Večji dobiček

Poslovanje 9M 2016 je zaznamovalo uspešno poslovanje dejavnosti Dom zaradi:

- Rasti prodaje (+3,4% ali +26,0 mio EUR).
- dosežene **ugodne geografske strukture prodaje**; krepitev prodaje na trgih:
 - **Vzhodne Evrope (+4,6%),**
 - **CIS (+14,2),**
 - **Beneluxa (+4,3%).**
- dosežene **ugodne strukture prodaje blagovnih znamk**; krepitev prodaje blagovnih znamk:
 - **Asko (+7,9%),**
 - **znamk Atag, Pelgrim in Etna (+4,3%).**

9M 2016: Dobra produktna struktura = Dodatni dobiček

Poslovanje 9M 2016 je zaznamovalo uspešno poslovanje dejavnosti Dom zaradi:

- Ugodne produktne strukture prodaje; krepitev prodaje na segmentih:
 - **premijskih aparatov** (6,7-odstotna količinska rast; **16,8% delež** v strukturi količinske prodaje VGA in **27,5% delež** v strukturi prihodkov VGA; **rast za 0,4 o.t.**),
 - **inovativnih aparatov** (16,8-odstotna količinska rast; **10,3% delež** v strukturi količinske prodaje VGA in **16,8% delež** v strukturi prihodkov VGA; **rast za 1,2 o.t.**),
 - **kuhalnih aparatov** (+5,0% količinska rast; **43,8% delež** v strukturi prihodkov VGA),
 - **pomivalnih aparatov** (+14,5% količinska rast; **11,1% delež** v strukturi prihodkov VGA).
 - **malih gospodinjskih aparatov** (+36,3% rast prihodkov).

9M 2016: Dolgoročna stroškovna učinkovitost prinaša prihranke

Stroškovna učinkovitost

Proizvodnja

Dobro obvladovanja stroškov materiala in surovin (nižje nabavne cene kot v 9M 2015):

- s ponovnimi pogajanjem z dobavitelji v 9M 2016,
- z vnaprejšnjimi ugodnimi zakupi nekaterih strateških surovin (pločevina, plastika, ...),
- z optimiziranjem porabe materiala v neposredni proizvodnji.
- oskrbo s komponentami iz najbolj konkurenčnih držav (t.i. Best Competitive Countries).

9M 2016: Dolgoročna stroškovna učinkovitost prinaša prihranke

Stroškovna učinkovitost

Učinkovito obvladovanje stroškov logistike

- Logistične aktivnosti usmerjene v **optimiranje logističnih poti, razvoj novih logističnih modelov,**
- **Znižanje stroškov logistike.**

Stroški dela

- **Rast stroškov dela v obdobju 9M 2016 +2,7%;** rast prihodkov od prodaje za +2,9%.

Stroški kakovosti

- **Nižji stroški kakovosti** zaradi izboljšane kakovosti aparatov.

9M 2016: Ciljno vlagamo v marketing in R&R

Povečano vlaganje v marketing in razvoj (za 3,4 mio EUR glede na 9M 2015):

- Vlaganja v razvoj 23,9 mio EUR (2,7% delež prihodkov od prodaje Skupine; povečanje za 0,18 o. t. ali 2,2 mio EUR).**
- Vlaganja v marketing 18,2 mio EUR, (2,0% delež prihodkov od prodaje Skupine; povečanje za 0,17 o. t. ali 2,0 mio EUR).**

9M 2016: Razvoj in novi izdelki

V skladu s strateškim ciljem smo povečali vlaganja v razvoj izdelkov na 2,7% prihodkov od prodaje Skupine (0,18 o. t. več kot v 9M 2015).

Ključne razvojne novosti:

- prenovljeni vgradni pod pultni hladilno-zamrzovalni aparati širine 600 mm,
- pralni stroji polnitve 10 kg za strateškega partnerja Panasonic,
- linija premijskih vgradnih pečic Asko Craft,
- nova linija pomivalnih strojev srednjega cenovnega razreda.



gorenjegr^oup **9M 2016: Nadaljevanje dobrega finančnega upravljanja**

Izboljšana EBITDA

- 60,6 mio EUR (+9,7 mio EUR glede na 9M 2015)**
- Znižali smo odhodke za obresti za 14,9% (2,0 mio EUR nižji kot lani).**
- Izkazali smo pozitiven rezultat tečajnih razlik v višini 1,0 mio EUR (7,5 mio EUR boljše kot lani).**

Izboljšana poslovno izidna uspešnost

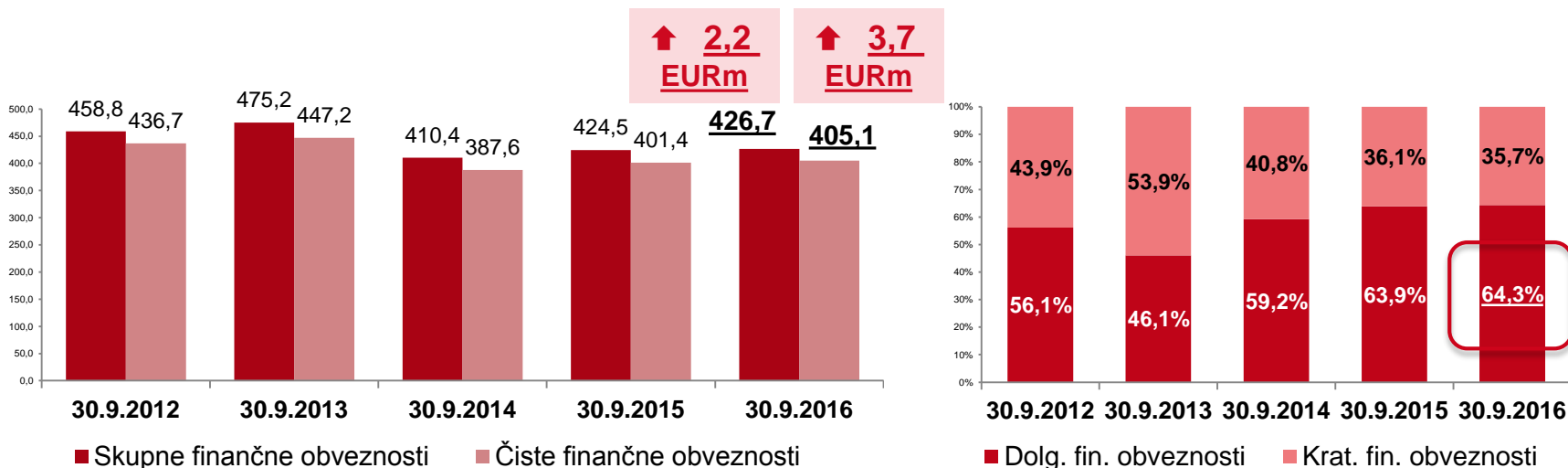
- Čisti dobiček v 9M 2016 4,1 mio EUR (+13,5 mio EUR bolje kot v primerljivem obdobju lani).**

Čisti finančni dolg v višini 405,1 mio EUR ostaja na primerljivem nivoju leta 2015.

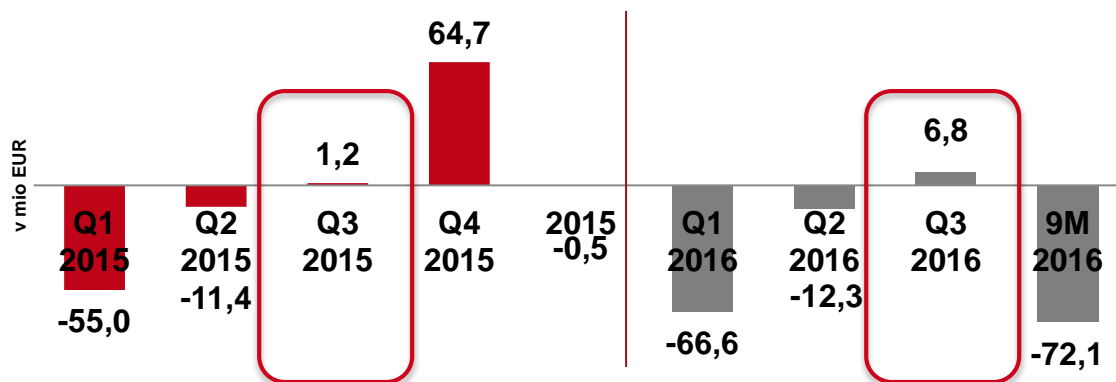
Izboljšali smo kazalnik Čisti finančni dolg/EBITDA od 5,5 v 9M 2015 na 4,5 v 9M 2016 (ali za 1,0 glede na lani).

9M 2016: Finančna uspešnost poslovanja

Gibanje skupnih in čistih finančnih obveznosti v Q3 2012-2016 v mio EUR in gibanje strukture ročnosti finančnih obveznosti



Denarni tok iz poslovanja in naložbenja



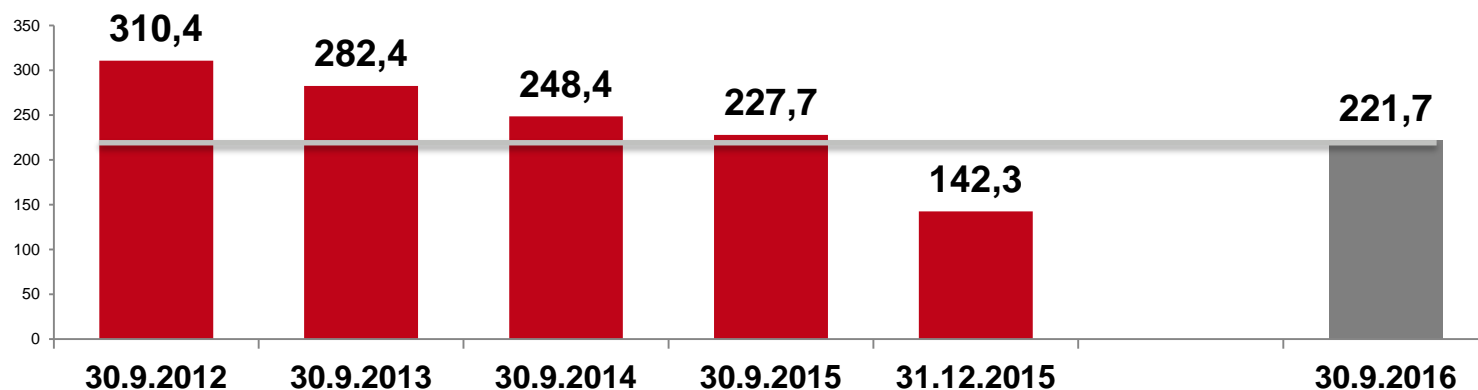
- Zelo pozitiven denarni tok v Q4 2015,
- Zelo nizka raven čistega obratnega kapitala na dan 31.12.2015, še posebej terjatev do kupcev, kot posledice dodatne uvedbe permanentnega faktoringa v večjih državah.
- Gre za običajno dinamiko znotraj poslovnega leta, saj Skupina večino pozitivnega denarnega toka iz poslovanja in naložbenja vedno ustvari v H2.

9M 2016: Obratni kapital

Naložbe v čisti obratni kapital

v mio EUR	30.9.2012	30.9.2013	30.9.2014	30.9.2015	31.12.2015	30.9.2016
+ Zaloge	247,7	250,8	249,8	249,7	225,9	249,3
+ Terjatve do kupcev	282,3	240,3	228,0	220,5	161,0	212,3
+ Ostala kratkoročna sredstva	53,2	64,3	48,9	50,0	52,2	57,1
- Obveznosti do dobaviteljev	-176,3	-178,1	-182,8	-191,2	-221,0	-191,2
- Ostale kratkoročne obveznosti	-96,5	-94,9	-95,5	-101,3	-75,8	-105,8
= Čisti obratni kapital	310,4	282,4	248,4	227,7	142,3	221,7

Gibanje čistega obratnega kapitala v letih 2012-2016 v mio EUR



- **Nadaljnje znižanje čistega obratnega kapitala (-6 mio EUR), ob hkratni rasti obsega poslovanja:**
 - **Zaloge:** nižje za 0,4 mio EUR; (Zaloga premoga ob koncu Q3 2016 je znašala 8,6 mio EUR, konec istega obdobja lanskega leta pa 0,044 mio EUR.); dnevi vezave zalog 71 dni (-1 dan).
 - **Terjatve do kupcev:** nižje za 8,2 mio EUR; povprečna vezava terjatev 56 dni (-6 dni).
 - **Obveznosti do dobaviteljev:** na ravni 9M 2015; dnevi vezave 82 dni (+4 dni).

mio EUR	30.9.2015	30.9.2016
Čista dolg.sredstva	513,3	532,2
Zaloge	249,7	249,3
Terjatve do kupcev	220,5	↓ 212,3
Obv. do dobaviteljev	-191,2	▬ -191,2
Ostala obratna sredstva / obveznosti	-51,3	-48,7
Čisti obratni kapital	227,7	↓ 221,7
ČISTA SREDSTVA	740,9	753,9

mio EUR	30.9.2015	30.9.2016
Lastniški kapital	363,9	370,0
Dolg. finan. obv.	271,3	274,2
Krat. finan. obv.	153,2	↓ 152,4
Denar in denarni ustrezniki	-23,2	-21,6
Čisti dolžniški kapital	377,0	383,9
Finančne naložbe	-24,3	-21,2
ČISTE OBVEZNOSTI	740,9	753,9

**Povzetek ocene 2016
ter poslovnega načrta
Skupine Gorenje za leto
2017**

Uspešno prvo leto izvajanja strategije

- **Dosegli smo načrtovane prihodke od prodaje Skupine Gorenje, ki znašajo 1.257,2 mio EUR in za 2,6% presegajo prihodke od prodaje v letu 2015.**
- **Na poslovnem področju Dom smo ustvarili 1.090,8 mio EUR prihodkov od prodaje, kar predstavlja 3,3 % rast prihodkov.**
- **Z ugodno prodajno strukturo ter dobrim obvladovanjem stroškov smo pomembno **izboljšali EBITDA** Skupine Gorenje. Ocenjujemo, da bo EBITDA znašal **87 mio EUR**, kar je **8,6%** več kot v letu 2015.**
- **V vseh četrletjih smo poslovali z dobičkom ter za 5% presegli načrtovani dobiček. Ocenjujemo, da bo dobiček Skupine Gorenje znašal 8 mio EUR, kar predstavlja **izboljšanje za 16 mio EUR** glede na leto 2015.**
- **Znižali smo relativno zadolženost Skupine Gorenje - izboljšali smo kazalnik **Čisti finančni dolg/EBITDA** iz 4,1 v 2015 na 3,9 v 2016.**

Leto izboljšane prodajne strukture

- **Leto 2016 je zaznamovalo uspešno poslovanje poslovnega področja Dom, ki je temeljilo na:**
 - **rasti prodaje (+3,3% ali +34,8 mio EUR),**
 - **doseženi ugodni geografski strukturi prodaje;** prodajo smo najbolj povečali na trgih
 - Rusije, Ukrajine in Vzhodne Evrope,
 - Beneluksa,
 - Avstralije, Amerike in Azije pod lastnimi blagovnimi znamkami.
- **Povečali smo prodajo pod premijskima blagovnima znamkama Asko in Atag.**
- **V strukturi izdelkov smo najbolj krepili prodajo kuhalnih in pomivalnih aparatov ter malih gospodinjskih aparatov.**
- **Povečali smo delež prodaje premijskih in inovativnih izdelkov. Premijski izdelki predstavljajo že 27,4% v strukturi prihodkov VGA, kar je več, kot smo načrtovali za to obdobje.**

Leto stroškovne učinkovitosti in prihrankov

- Učinkovito obvladovanje **stroškov materiala in surovin**:
 - s ponovnimi **pogajaji** z dobavitelji,
 - z vnaprejšnjimi **ugodnimi zakupi nekaterih strateških surovin** (pločevina, plastika, ...),
 - z **optimiziranjem porabe materiala** v neposredni proizvodnji.
- Dobro obvladovanje **stroškov logistike**:
 - aktivnosti usmerjene v **optimiziranje logističnih poti, razvoj novih logističnih modelov**,
 - **znižali smo stroške logistike**, kljub rasti prihodkov Skupine Gorenje.
- **Rast prihodkov** od prodaje na področju Dom je **večja** od **rasti stroškov dela** na področju Dom.
- **Nižji stroški kakovosti** zaradi izboljšane kakovosti aparatov.

Leto dobrega finančnega upravljanja

- **Znižali smo odhodke za obresti ter povprečne stroške financiranja.**
- Z učinkovitim upravljanjem smo izkazali **pomembno ugodnejši rezultat tečajnih razlik**, ki so v letu 2015 materialno vplivale na poslovanje Skupine Gorenje.
- Ob rasti poslovnih aktivnosti smo **znižali naložbe v čista obratna sredstva** ter zmanjšali kompleksnost zalog.
- Ustvarili smo **pozitiven denarni tok v zadnjem četrletju** ter posledično **znižali relativno zadolženost** Skupine (čisti finančni dolg/EBITDA na ravni 3,9).
- Ohranjamo **ugodno strukturo ročnosti finančnih obveznosti (približno 75 % dolgoročnih virov)** ter nizko raven potrebnega refinanciranja za leto 2017.
- **Povečali smo likvidnostno rezervo** ter s tem **povečali finančno stabilnost.**

Nadaljnja rast prihodkov in dobičkonosnosti

- Ključne kategorije (EBITDA, EBIT, dobiček) sledijo strateškim ciljem 2. leta strateškega načrta 2016-2020.
- Načrtujemo nadaljevanje rasti prihodkov od prodaje
 - Skupine Gorenje (+4,6%)
 - področja Dom (+5,0%).
- Krepitev dobičkonosnosti Skupine Gorenje:
 - EBITDA: 97,1 mio EUR (+11,6%)
 - EBIT: 39,7 mio EUR (+2,6%)
 - dobiček: 13,1 mio EUR (+62,3%).
- Upravljanje s cenovnimi nabavnimi in valutnimi tveganji ter projekti izboljšav na vseh ravneh poslovanja.
- Nadaljnja optimizacija obratnega kapitala ter ustvarjanje pozitivnega denarnega toka.
- Nadaljnje zniževanje relativne zadolženosti Skupine (čisti finančni dolg/ EBITDA 3,5).

mio EUR	Ocena 2016	Načrt 2017	Indeks N 17 / O 16
Konsolidirani prihodki od prodaje	1.257,2	1.315,3	104,6
EBITDA	87,0	97,1	111,6
<i>EBITDA Marža (%)</i>	6,9%	7,4%	/
EBIT	38,7	39,7	102,6
<i>EBIT Marža (%)</i>	3,1%	3,0%	/
Poslovni izid pred davki	11,6	19,5	167,8
Poslovni izid obračunskega obdobja	8,0	13,1	162,3
<i>ROS (%)</i>	0,6%	1,0%	/
Čisti finančni dolg / EBITDA	3,9	3,5	/

Dobra geografska in izdelčna struktura

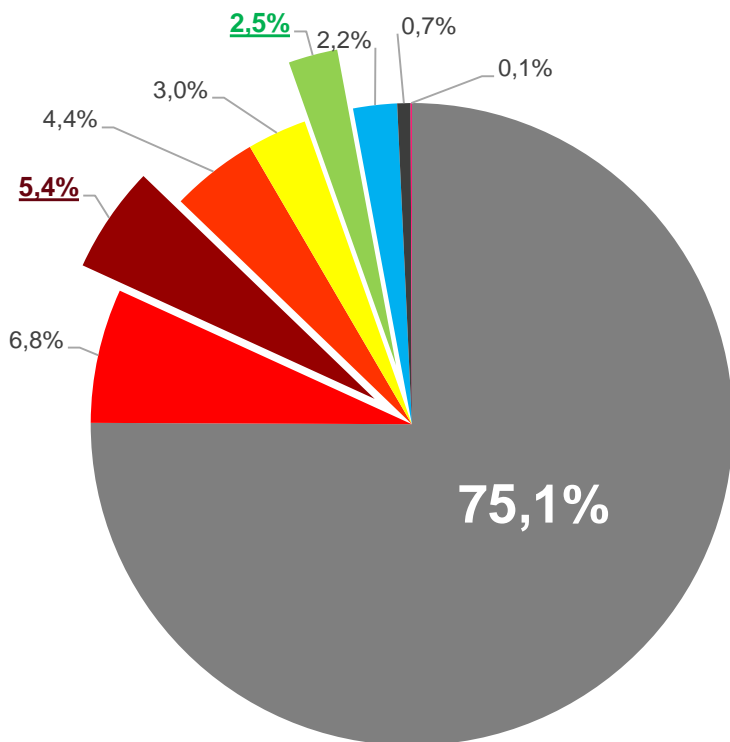
- Rast prihodkov in dobičkonosnosti temelji na:
 - **izboljšani geografski prodajni strukturi**: nadaljnja rast na trgih **Beneluksa, v Vzhodni Evropi in CIS,**
 - **izboljšani prodajni strukturi blagovnih znamk**: rast prodaje izdelkov pod blagovnama znamkama **Asko in ATAG,**
 - **Izboljšani izdelčni prodajni strukturi**: rast prodaje izdelkov z višjo dodano vrednostjo.

ter posledično:

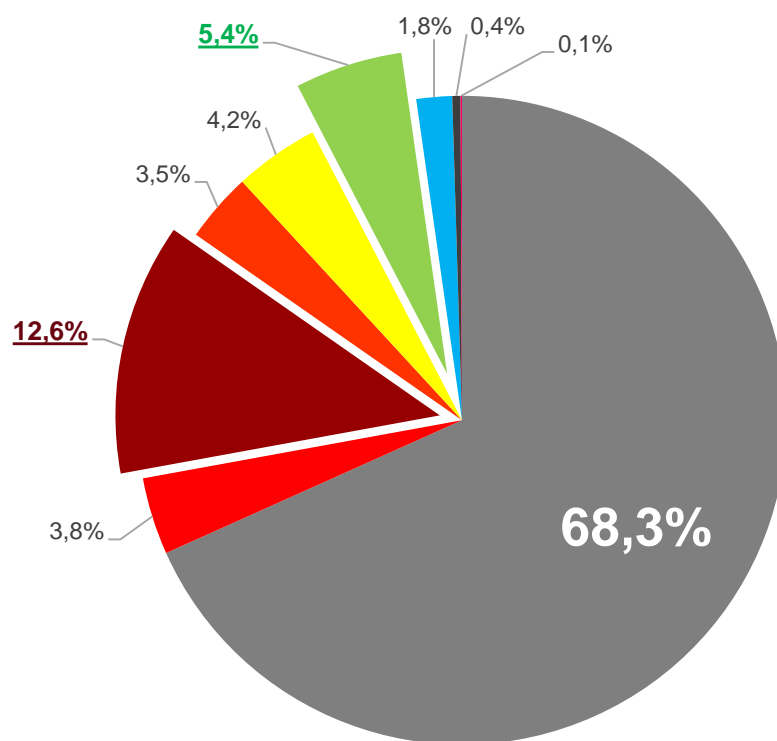
- **nadaljnji rasti deleža inovativnih in premijskih izdelkov,**
 - **višjih povprečnih prodajnih cen,**
 - **boljši izkoriščenosti proizvodnih zmogljivosti.**
- **V podporo rasti prodaje v premijskem in inovativnem segmentu povečujemo vlaganja v marketing in razvoj.**

Portfelj lastnih blagovnih znamk za vse tržne segmente

Struktura VGA: Lastne blagovne znamke
(Načrt 2017; količine)



Struktura VGA: Lastne blagovne znamke
(Načrt 2017; vrednosti)



Ciljna vlaganja v razvoj novih izdelkov (1/2)

Razvoj in uvajanje novih izdelkov na trge

- Skladno s strateškimi usmeritvami s **ciljno usmerjenimi vlaganji v razvoj novih izdelkov podpiramo rast prodaje**; za vlaganja v razvoj bomo namenili **2,7% prihodkov Skupine Gorenje**.
- Novosti v vseh izdelčnih skupinah.
- Inovativne funkcije, simplicity, uporabniku prijazno upravljanje.
- Nove platforme za aparate visokega cenovnega razreda blagovne znamke Asko.

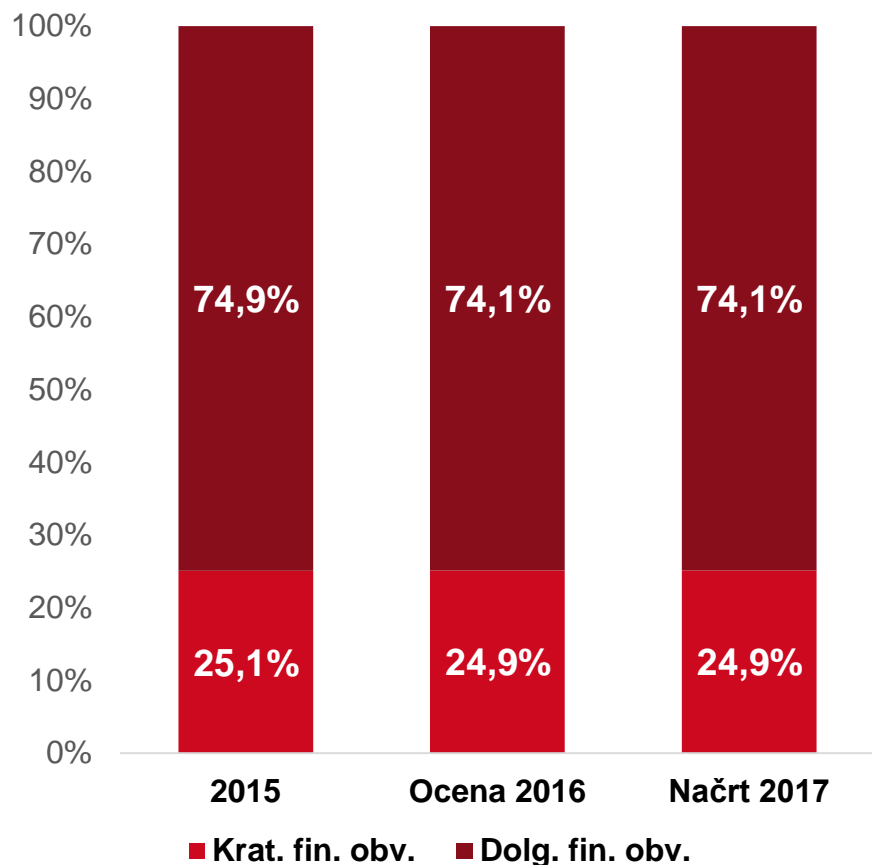


Ciljna vlaganja v razvoj novih izdelkov (2/2)

- Nove platforme pomivalnih strojev visokega cenovnega razreda in dodatnih modelov pomivalnih strojev srednjega cenovnega razreda.
- Razvoj platforme za povezljive aparate.
- Nova generacija samostojnih štedilnikov in plinskih kuhališč.
- Nova generacija vgradnih hladilnikov.
- Nove linije in izdelki malih gospodinjskih aparatov.



Stabilna finančna struktura

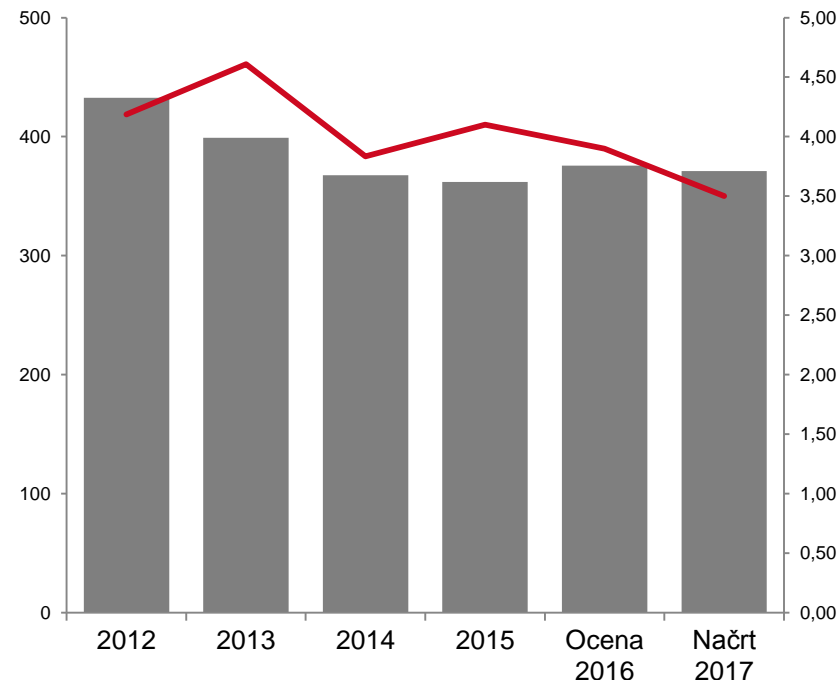
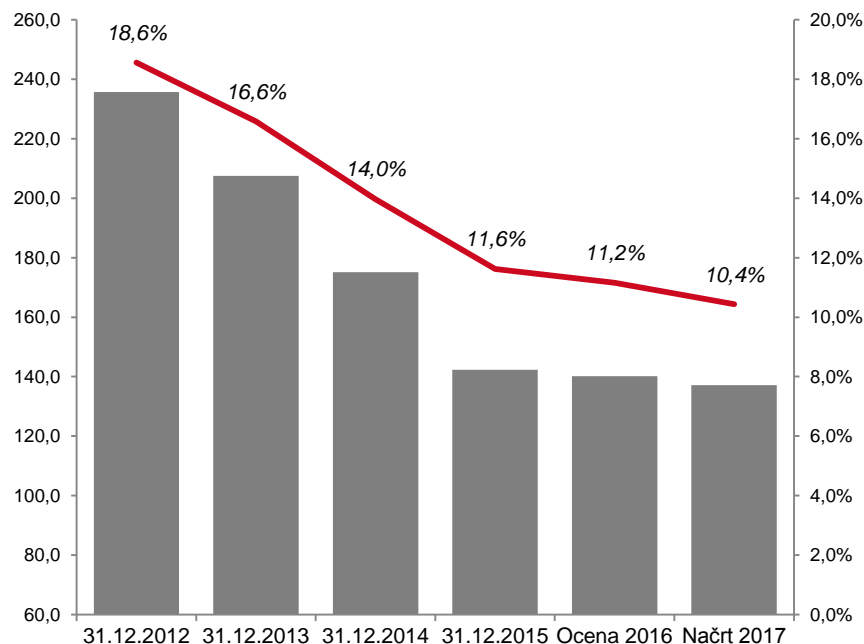


- Načrtujemo **nadaljnje zniževanje relativne zadolženosti** (načrtovan čisti finančni dolg/EBITDA na ravni **3,5**).
- **Ohranjamo stabilno finančno strukturo ročnosti** finančnih obveznosti (približno 75% dolgoročnih virov) ter povprečno ročnost dolga.
- **Dinamika potrebnega refinanciranja** zapadlih dolgoročnih posojil (približno 90 mio EUR letno) **skladna z medletnim ustvarjanjem prostega denarnega toka** ter **visoka likvidnostna rezerva** znižujeta tveganje refinanciranja.
- Refinanciranja z namenom nadaljnega **zniževanja povprečnega stroška financiranja**.

Znižujemo relativno zadolženost

Zniževanje relativne zadolženosti (čiste finančne obveznosti/EBITDA)

- Tudi z boljšim **upravljanjem čistega obratnega kapitala** (optimiziranje zalog, upravljanje s terjatvami, obratni faktoring za dobavitelje, s podaljševanjem plačilnih rokov).



■ Čista obratna sredstva (mio EUR)

— Delež čistih obratnih sredstev v prihodkih od prodaje (%)

■ Skupne finančne obveznosti (mio EUR)

— Čiste finančne obveznosti / EBITDA



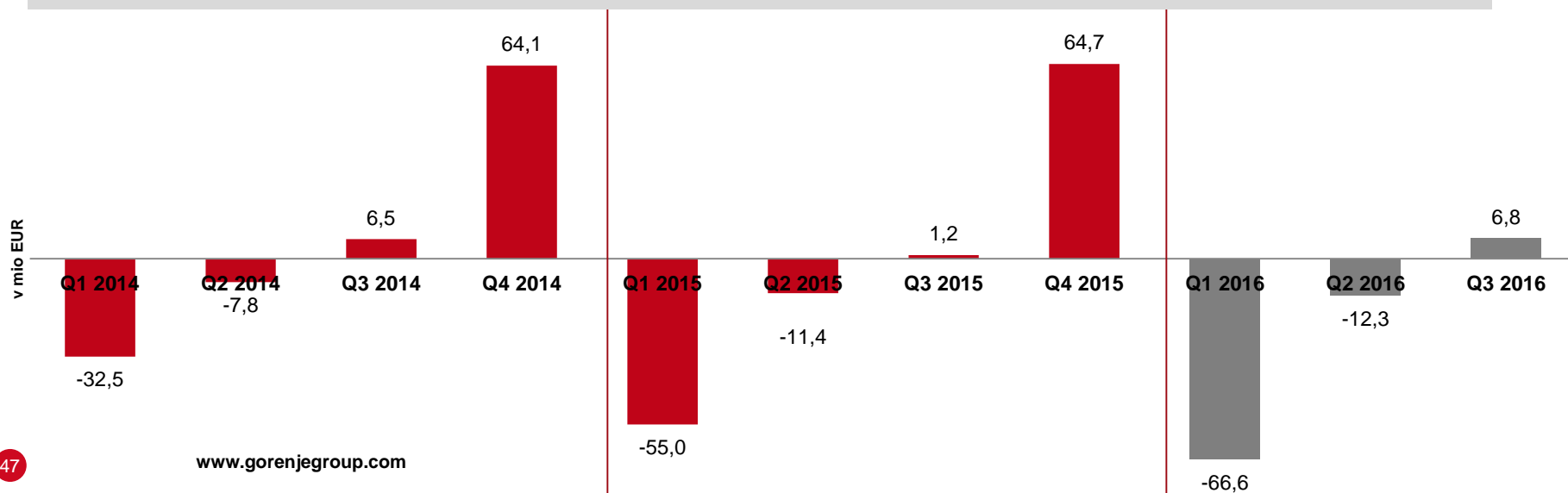
**Osnovne značilnosti
komercialnih zapisov**



Vrsta vrednostnega papirja:	KOMERCIALNI ZAPIS , izdan kot nematerializiran vrednostni papir v centralnem registru pri KDD
Izdajatelj:	GORENJE, d.d.
Predviden donos:	150-170 b.t. na SLOREP 1.75 09/10/17 oz. 140-160 b.t. na 1YR MS, kar trenutno znaša 1,20%-1,40% letno
Zavarovanje in status komercialnih zapisov:	Brez dodatnega zavarovanja. KZ so nezavarovani in nepodrejeni in bodo glede vrstnega reda poplačila vsaj enakovredni (pari passu) vsem drugim obstoječim in bodočim nezavarovanim in nepodrejenim obveznostim izdajatelja
Pričakovana velikost izdaje:	Predvidoma do 40 mio EUR , izdajatelj ima pravico do spremembe skupne vrednosti izdaje.
Nominalna vrednost:	1.000 EUR
Pričakovan datum izdaje:	24 Januar 2017
Zapadlost:	22 December 2017
Mesto trgovanja:	Ljubljanska borza

- **Sezonsko financiranje poslovanja, skladno z medletno dinamiko gibanja denarnega toka**
 - Skupina Gorenje ima **praviloma višje potrebe po denarnem toku v začetku leta**, nato pa se **nižajo do zadnjega četrletja, ko ima Skupina presežek denarnega toka**. Denarni tok Skupine Gorenje je skladen s sezonsko dinamiko prodaje gotovih izdelkov ter nabave materiala in surovin.
- **Razpršitev kratkoročnih virov financiranja**
 - Z izdajo Skupina Gorenje nadaljuje dolgoročno strategijo delnega financiranja preko kapitalskih trgov.
- **Optimizacija stroškov financiranja**

Medletna dinamika gibanja denarnega toka Skupine Gorenje iz poslovanja in naložbenja



- Izdaje obveznic primerljivih družb v tujini

IZDAJATELJ	Država	Panoga	Dospetje	Trajanje	Bonitetna Ocena	Cena	YTM (11.1.2017)
Arcelik AS	Turčija	Potrošne dobrine	16.9.2021	4,18	BB+	101,7	3,48
BSH Hausgerate GmbH	Nemčija	Potrošne dobrine	13.11.2020	3,72	AA-	106,6	0,14
Electrolux AB	Švedska	Potrošne dobrine	5.12.2019	2,86	A-	102,3	0,19
Whirlpool Corp	ZDA	Potrošne dobrine	12.3.2020	3,11	BBB	100,8	0,38
Whirlpool EMEA SpA	Italija	Potrošne dobrine	26.4.2018	1,24	n.p.	105,3	0,38
SEB SA	Francija	Potrošne dobrine	25.11.2022	5,26	n.p.	106,2	1,27
Peugeot SA	Francija	Potrošne dobrine	18.1.2019	1,85	NR	113,0	0,03
Peugeot SA	Francija	Potrošne dobrine	11.7.2017	0,49	NR	102,8	-0,13
Fiat Chrysler Finance Europe	Luksemburg	Potrošne dobrine	15.3.2018	1,10	n.p.	107,0	0,58

Vir: Bloomberg

- Primerjava ključnih finančnih pokazateljev (9M 2016)

IZDAJATELJ	Neto dolg/ EBITDA	EBITDA/ Obresti	EBIT/ Obresti	Dolg/ Kapital	Dolg/ Sredstva	Kratk. koeficient	Pospešeni koeficient	Hitri (denarni) koeficient	CFO*/ kr.obveznosti	CFO/obv. x100
Arcelik AS	1,44	4,04	3,08	0,99	0,35	1,80	1,33	0,41	0,34	0,22
BSH Hausgerate GmbH	-0,87	33,51	17,37	0,21	0,10	1,69	1,04	0,30	0,33	0,14
Electrolux AB	-0,14	n.p.	n.p.	0,64	0,12	1,00	0,58	0,22	0,18	0,12
Whirlpool Corp	2,11	11,81	7,99	0,90	0,27	0,95	0,43	0,10	0,14	0,08
Whirlpool EMEA SpA	2,11	11,81	7,99	0,90	0,27	0,95	0,43	0,10	0,14	0,08
SEB SA	1,18	n.p.	n.p.	0,82	0,33	1,69	1,11	0,59	0,35	0,20
Peugeot SA	-1,02	12,14	6,07	0,51	0,14	1,01	0,50	0,43	0,27	0,18
Fiat Chrysler Finance Europe	0,92	n.p.	n.p.	1,45	0,25	1,30	0,71	0,58	0,30	0,12
GORENJE	4,51	5,61	2,71	1,15	0,36	1,30	1,01	0,52	0,14	0,05

*Denarni tok iz poslovanja

Vir: Bloomberg

- Izdaje komercialnih zapisov primerljivih družb v Sloveniji

IZDAJATELJ	Datum izdaje	Datum zapadlosti	Velikost izdaje (mio EUR)	Donosnost	Pribitek (b.t.)	Ročnost
SIJ	16.12.2016	15.12.2017	30	1,20%	145	12M
Mercator	5.12.2016	4.12.2017	20	1,40%	165	12M
GEN-I	8.07.2016	3.07.2017	27	1,40%	152	12M

- Izdaje obveznic primerljivih družb v Sloveniji

IZDAJATELJ	Datum izdaje	Datum zapadlosti	Velikost izdaje (mio EUR)	Kupon	Don. do dospelja (11.1.2017)	Modificirano trajanje
SIJ, d.d.	24.11.2014	24.11.2019	43	4,50	2,20	2,66
SIJ, d.d.	21.7.2015	21.7.2020	51	4,00	2,21	3,21
Gorenje, d.d.*	10.10.2014	10.10.2019	73	3,85	2,33**	1,65
Telekom Slovenije	10.6.2016	10.6.2021	100	1,95	1,02	4,16
SDH, d.d.	24.6.2015	24.6.2020	100	2,50	1,60**	3,29
Petrol, d.d.	23.6.2014	24.6.2019	265	3,25	0,15	2,35
IMPOL 2000, d.d.*	19.10.2015	19.10.2020	50	3,80	1,44**	n.p.

Postopek prodaje komercialnih zapisov

Prvi vpisni krog:	Od 17.1.2017 do vključno 20.1.2017 do 12.ure
Rok vplačila:	24.1.2017 do 12.ure
Izdaja KZ v centralni register KDD	Komercialni zapisi bodo predvidoma izdani v centralni register KDD na dan vplačila.
Minimalni vpis v prvi prodaji:	10.000,00 EUR nominalne vrednosti.
Možnost nakupa v drugem krogu prodaje:	Drugi vpisni krog traja od 24.1.2017 do 1.12.2017. Prodajna cena bo dogovorjena med izdajateljem in kupcem glede na ročnost KZ in tržne razmere.
Organizator prodaje:	ALTA Invest, d.d. in ALTA Skupina, d.d.



**Hvala za
pozornost!**

Dejavniki, ki imajo vpliv na napovedi (forward-looking statements)

Ta predstavitev vsebuje t. i. "forward-looking" napovedi in informacije – to so navedbe glede prihodnosti in ne preteklosti ter dogodki v okviru in povezavi z obstoječimi zakoni o javnih družbah in vrednostnih papirjih ter pravili in predpisi Ljubljanske in Varšavske borze. Te navedbe so lahko identificirane z besedami, kot na primer »pričakovani«, »nadejani«, »napovedani«, »nameravani«, »načrtovani ali planirani«, »verjetni«, »prizadevati si«, »ocenjeni«, »bodo«, »prognozirani« ali besedami podobnega pomena. Te izjave vključujejo, med ostalim, finančne cilje krovne družbe Gorenje, d. d., in Skupine Gorenje za prihodnja obdobja, načrtovano poslovanje in finančne načrte. Te navedbe temeljijo na sedanjih pričakovanjih in napovedih ter so predmet tveganj in negotovosti, ki lahko imajo vpliv na dejanske rezultate, ki se lahko materialno razlikujejo zaradi različnih dejavnikov. Raznovrstni dejavniki, na številne Gorenje nima kontrole, vplivajo na delovanje, uspešnost poslovanja, poslovno strategijo in na rezultate Gorenja ter lahko povzročijo, da se dejansko doseženi rezultati, uspešnost poslovanja ali dosežki Gorenja materialno razlikujejo od pričakovanih rezultatov, uspešnosti poslovanja ali dosežkov, ki so bili izraženi ali navedeni v t. i. forward-looking statements. Ti dejavniki vključujejo, vendar niso nujno omejeni na naslednje: povpraševanje potrošnikov in tržni pogoji na geografskih območjih in v panogah, kjer deluje Skupina Gorenje, učinki nihanj valutnih tečajev, pritiski konkurence po zniževanju cen, pomembna izguba posla pri velikem trgovcu, možnost zamujanja kupcev s plačilom ali znižanje cen kot posledica nadaljnjih neugodnih tržnih pogojev v večji meri, kot jo trenutno pričakuje uprava Gorenja, uspešnost razvoja novih izdelkov ter njihove uvedbe na trg, razvoj odgovornosti proizvajalca za izdelek, potek doseganja operativnih in kapitalnih ciljev učinkovitosti, uspešnost v določanju rasti priložnosti in prevzemnih kandidatov ter integracija teh priložnosti z obstoječim poslovanjem, nadaljnja volatilnost in nadaljnje poslabšanje trgov kapitala, napredek v doseganju strukturnih in nabavnih reorganizacijskih ciljev. V primeru, da se eden ali več tveganj oziroma negotovosti materializira ali da se navedene predpostavke izkažejo za napačne, lahko dejanski rezultati materialno variirajo od tistih, ki so navedeni v objavi kot pričakovani, nadejani, napovedani, nameravani, planirani, načrtovani, verjetni, ocenjeni ali prognozirani. Gorenje dopušča kakršnokoli posodobitev ali revidiranje teh napovedi v luči razvoja, ki se razlikuje od pričakovanega.