



LETNO POROČILO 2015

Kazalo

DRUŽBA SAVA, D.D., V POSTOPKU PRISILNE PORAVNAVE	6
1. Potek postopka prisilne poravnave	6
2. Aktivnosti v postopku prisilne poravnave	7
UVOD/KORPORATIVNO UPRAVLJANJE	8
1. Poročilo predsednika uprave	8
2. Poročilo nadzornega sveta 2015	10
3. Pomembnejši podatki in kazalniki	14
4. Osnovne informacije o družbi Sava, d.d.	15
5. Predstavitev Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d.	16
6. Organi vodenja in upravljanja	17
7. Sistem vodenja in upravljanja	18
8. Izjava o upravljanju družbe	21
9. Podpis letnega poročila in njegovih sestavnih delov za družbo Sava, d.d., in Poslovno skupino Sava v letu 2015	23
ANALIZA POSLOVANJA	24
1. Savina delnica in lastniška sestava	24
2. Splošna gospodarska gibanja	28
3. Poslovanje Poslovne skupine Sava	30
3.1. Poslovna uspešnost družb skupine Turizem	30
3.2. pojasnila konsolidiranega izkaza poslovnega izida	31
3.3. Pojasnila konsolidiranega izkaza finančnega položaja	33
3.4. Investicije	35
3.5. Zaposleni v Poslovni skupini Sava	35
4. Poslovanje Save, d.d.	36
4.1. Pojasnila izkaza poslovnega izida	37
4.2. Pojasnila bilance stanja	40
4.3. Zaposleni	42
5. Pogled v leto 2016	43
RAČUNOVODSKO POROČILO	44
1. Računovodski izkazi s pojasnili za Poslovno skupino Sava	44
1.1. Konsolidirani računovodski izkazi Poslovne skupine Sava v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU	44
1.2. Sestava Poslovne skupine Sava ter podatki o poslovanju odvisnih družb v letu 2015	50
1.3. Pojasnila k računovodskim izkazom Poslovne skupine Sava v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU	52
1.4. Izjava uprave za Poslovno skupino Sava	90
1.5. Revizorjevo poročilo za Poslovno skupino Sava	91
2. Računovodski izkazi s pojasnili za družbo Sava, d.d., v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi	94
2.1. Računovodski izkazi za družbo Sava, d.d., 31.12.2015	94
2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom za družbo Sava, d.d.	103
2.3. Obvladovanje finančnih tveganj	107
2.4. Pojasnila posameznih postavk računovodskih izkazov	108
2.5. Druga razkritja	119
2.6. Izjava uprave	132
2.7. Revizorjevo poročilo	133
Kontakt	136

DRUŽBA SAVA, D.D., V POSTOPKU PRISILNE PORAVNAVE

1. Potek postopka prisilne poravnave

- Okrožno sodišče v Ljubljani je na podlagi zahteve DUTB, d.d., 1.6.2015 izdalo sklep o obstoju razlogov za ustavitev postopka preventivnega prestrukturiranja nad dolžnikom Sava, d.d. (javna objava na Ajpes, 2.6.2015).
- Upnice - Gorenjska banka, d.d., Kranj, Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana, Unicredit banka Slovenija, Ljubljana, Pokojninska družba A, d.d., Ljubljana, Skupna pokojninska družba, d.d., Ljubljana (dva sklada) in Skupna, d.d., Ljubljana – so 2.6.2015 na Okrožno sodišče v Ljubljani vložile predlog za začetek postopka prisilne poravnave nad dolžnikom Savo, d.d. (javna objava na Ajpes, 4.6.2015).
- Okrožno sodišče v Ljubljani je 4.6.2015 izdalo sklep o imenovanju Matjaža Nanuta za upravitelja v postopku prisilne poravnave, ki bo naloge in pristojnosti upravitelja opravljal preko Odvetniške pisarne Nanut, d.o.o. (javna objava na Ajpes, 4.6.2015).
- Okrožno sodišče v Ljubljani je 10.6.2015 izdalo sklep o začetku postopka prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d. (javna objava na Ajpes, 10.6.2015).
- Okrožno sodišče v Ljubljani je 10.6.2015 izdalo oklic o začetku postopka prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d. (javna objava na Ajpes, 10.6.2015).
- Upnica Družba za upravljanje terjatev bank, d.d., Ljubljana, je 10.6.2015 vložila predlog za začetek postopka prisilne poravnave nad dolžnikom Savo, d.d. (javna objava na Ajpes, 23.6.2015).
- Okrožno sodišče v Ljubljani je 22.6.2015 izdalo sklep, da se postopka z upniškima predlogoma za začetek prisilne poravnave združita v skupno obravnavanje v zadevi št. 2868/2015 (javna objava na Ajpes, 23.6.2015).
- Višje sodišče v Ljubljani je 23.7.2015 izdalo sklep, s katerim je ugodilo pritožbi dolžnika in 7 upnikov predlagateljev in razveljavilo sklep sodišča prve stopnje, ki je v skupno obravnavanje združilo dva upniška predloga za začetek prisilne poravnave (javna objava na Ajpes, 30.7.2015).
- Višje sodišče v Ljubljani je 23.7.2015 izdalo sklep, s katerim je ugodilo pritožbi DUTB, d.d., glede priznavanja položaja predlagatelja postopka prisilne poravnave Gorenjski banki, d.d., in zadevo vrnilo sodišču prve stopnje v nov postopek (javna objava na Ajpes, 30.7.2015).
- Okrožno sodišče v Ljubljani je 16.9.2015 na predlog vseh predlagateljev (8 upnikov) izdalo nov sklep o začetku postopka prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d., in predlagatelje pozvalo k tvornemu sodelovanju (javna objava na Ajpes, 16.9.2015).
- Okrožno sodišče v Ljubljani je 16.9.2015 izdalo nov oklic o začetku postopka prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d. (javna objava na Ajpes, 16.9.2015).
- Okrožno sodišče v Ljubljani je 28.10.2015 izdalo sklep o razrešitvi Matjaža Nanuta s funkcije upravitelja ter za novega upravitelja imenovalo Leona Benigarja Tošiča, ki bo naloge in pristojnosti opravljal preko Odvetniške pisarne Benigar Tošič, d.o.o. (javna objava na Ajpes, 28.10.2015).
- Okrožno sodišče v Ljubljani je 25.11.2015 izdalo sklep o imenovanju upniškega odbora navadnih upnikov, ki ima pet članov (javna objava na Ajpes, 26.11.2015).
- Okrožno sodišče v Ljubljani je 16.12.2015 na osnovi predloga upnikov predlagateljev izdalo sklep o podalšanju roka za vložitev predloga prisilne poravnave, vključenega v načrt finančnega prestrukturiranja (naknadni predlog prisilne poravnave) do 16.2.2016 (javna objava na Ajpes, 16.12.2015).
- Okrožno sodišče v Ljubljani je 1.3.2016 izdalo sklep o ugotovitvi izpolnitve pogojev za glasovanje o naknadnem predlogu prisilne poravnave (javna objava na Ajpes, 1.3.2016).
- Okrožno sodišče v Ljubljani je 1.3.2016 izdalo sklep o imenovanju upniškega odbora ločitvenih upnikov, ki ima devet članov (javna objava na Ajpes, 1.3.2016).

2. Aktivnosti v postopku prisilne poravnave

A) PREDLAGATELJI PRISILNE PORAVNAVE

Upniki predlagatelji so skupno imetniki finančnih terjatev do dolžnika, katerih vsota presega 20 odstotkov finančnih obveznosti dolžnika, izkazanih v zadnjem javno objavljenem letnem poročilu dolžnika. Upniki predlagatelji so procesno legitimirani za vložitev naknadnega predloga prisilne poravnave po drugem odstavku 221.k člena ZFPPIPP.

B) POROČILO O FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVANJU DOLŽNIKA NA PRESEČNI DATUM 31.3.2015 (142. ČLEN ZFPPIPP)

Uprava dolžnika Sava, d.d., je pripravila Poročilo o finančnem položaju in poslovanju dolžnika na presečni datum 31.3.2015.

V Poročilu neodvisnega revizorja Deloitte Revizija, d.o.o., je izraženo pritrdilno mnenje k predstavitvi finančnega položaja družbe Sava, d.d., ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za končano trimesečno obdobje.

V Poročilu o preiskavi, ki ga je pripravila Deloitte Revizija, d.o.o., je v sklepu ugotovljeno, da v preiskavi ni bilo opaženo ničesar, zaradi česar bi menili, da seznam navadnih terjatev do družbe, seznam podrejenih terjatev do družbe, seznam dolžnikovih ločitvenih upnikov, izračun zneska povprečnih mesečnih stroškov rednega poslovanja družbe in izračun likvidacijske vrednosti sredstev na 31.3.2015 niso skladni z določbami ZFPPIPP.

C) NAČRT FINANČNEGA PRESTRUKTURIRANJA (145. ČLEN ZFPPIPP)

Vsebina predlaganih ukrepov izhaja iz skupne višine posameznih vrst terjatev na presečni datum 31.3.2015. Skupna višina navadnih in zavarovanih finančnih terjatev znaša 235,9 milijona evrov, pri čemer znaša skupna višina zavarovanih finančnih terjatev 159,0 milijona evrov in skupna višina nezavarovanih finančnih terjatev 76,9 milijona evrov.

Predlog finančnega prestrukturiranja ponuja možnost poplčila finančnih terjatev v višini 183,4 milijona evrov. Sava, d.d., nastopa kot konsolidator tistih naložb, ki so opredeljene kot strateške in delujejo v dejavnosti Turizem ter imajo največ potenciala za ustvarjanje vrednosti. Nestrateške naložbe so predvidene za odprodajo v obdobju dveh let.

Prisilna poravnava bo, če bo sprejeta, vplivala na imetnike navadnih finančnih terjatev in zavarovanih terjatev, pri čemer se imetnikom navadnih finančnih terjatev ponuja odpis 90 odstotkov terjatve ter odlog poplčila neodpisanega dela terjatve, brez obrestovanja, za obdobje treh let po pravnomočni potrditvi prisilne poravnave. Zavarovanim upnikom se predlaga prestrukturiranje terjatev v skladu z določbo 221.n člena ZFPPIPP, pri čemer se dospelost terjatev odloži za tri leta po pravnomočni

potrditvi prisilne poravnave z obrestovanjem v višini 1 odstotne nominalne letne obrestne mere. Obenem se v skladu z določbo 221.t člena ZFPPIPP zavarovane terjatve razdeli na novo zavarovano terjatev in novo navadno terjatev.

Alternativni predlog prestrukturiranja predvideva, da se finančne terjatve v višini najmanj 45,0 milijona evrov konvertirajo v kapital, pri čemer upniki postanejo 100 odstotni lastniki družbe. Takšen ukrep omogoča tudi izvajanje strategije upravljanja kapitalskih naložb države, ki je Savo, d.d., opredelila kot pomembno naložbo.

Poleg finančnega prestrukturiranja načrt vsebuje tudi ukrepe poslovnega prestrukturiranja s ciljem dolgoročno vzdržnega poslovanja (»going concern«).

V povezavi z razvojem in konsolidacijo naložb v dejavnosti Turizem, ki predstavljajo temelj konsolidacije in tudi prisilne poravnave, je predvidena možnost statusnega preoblikovanja. Po koncu obdobja bodo imeli upniki, ki bodo takrat tudi lastniki družbe, možnost odločanja o morebitnem nadaljnjem razvoju ali pa o odprodaji premoženja družbe.

V primeru stečaja je ocenjeno 57,5 odstotno poplačilo vseh terjatev, v primeru prisilne poravnave pa 77,5 odstotno poplačilo finančnih terjatev in 100 odstotno poplačilo poslovnih terjatev. Prisilna poravnava omogoča tudi plačilo obresti na zavarovane finančne terjatve.

D) MNENJE POOBlašČENEGA OCENJEVALCA VREDNOSTI PODJETIJ V ZVEZI S 146. ČLENOM ZFPPIPP-F

Pooblaščenca ocenjevalka vrednosti je v skladu s 4. odstavkom 146. člena ZFPPIPP-F izdala pritrdilno mnenje in potrdila:

- da je Sava, d.d., insolventna,
- da obstaja več kot 50 odstotna verjetnost, da bo izvedba predlaganega načrta finančnega prestrukturiranja omogočila tako finančno prestrukturiranje družbe Sava, d.d., da bo le-ta postala kratkoročno in dolgoročno plačilno sposobna,
- da obstaja več kot 50 odstotna verjetnost, da bodo upnikom družbe Sava, d.d., s potrditvijo prisilne poravnave, kot jo predlagajo podpisniki naknadnega predloga, zagotovljeni ugodnejši pogoji plačila njihovih terjatev, kot če bi bil nad družbo Sava, d.d., začet stečajni postopek.

UVOD/KORPORATIVNO UPRAVLJANJE

1. Poročilo predsednika uprave

Spoštovani delničarji Save!

Leto 2015 je bilo za Savo, d.d., med najzahtevnejšimi leti od pričetka izvajanja strategije poslovno-finančnega prestrukturiranja dalje. Soočeni smo bili s številnimi strokovnimi izzivi, predvsem na področjih zaščite premoženja družbe, zaščite interesov upnikov in ostalih deležnikov, zagotavljanja pogojev za enakopravno obravnavo vseh upnikov ter poslovne rasti, zlasti na področju dejavnosti Turizem.

Nadaljevali smo z aktivnostmi za vzpostavitev dolgoročno vzdržnega poslovanja in prihodnje višje vrednosti premoženja družbe, ki bosta omogočena z dodatnim dezinvestiranjem nestrateških naložb ter z izkoriščanjem sinergijskih potencialov konsolidacije naložb v turistični dejavnosti. V preteklosti se je to že izkazalo kot prava odločitev, saj smo z združitvijo petih družb v družbo Sava Turizem d.d. (prej: Sava hoteli Bled, d.d., Terme 3000, d.o.o., Terme Lendava, d.o.o., Zdravilišče Radenci, d.o.o., in Terme Ptuj, d.o.o.), kljub zaostrenim tržnim razmeram, uspeli pomembno izboljšati operativno uspešnost. Ustvarjeni pogoji so omogočili rekordne rezultate Save Turizem v letu 2015. Skupina Sava Turizem je v letu 2015 ustvarila skupno več kot 1.112.000 nočitev, kar je 4 odstotke več kot leto poprej ter ustvarila 5 odstotno rast prihodkov od prodaje. Lani je ustvarila 65,4 milijonov evrov prihodkov od prodaje, kar je za 3,1 milijon evrov več glede na leto poprej. Skupina Sava Turizem je lani dosegla EBITDA v višini 13,9 milijonov evrov, kar je 2,7 milijonov evrov več kot v letu 2014 in kar dvakrat več kot leta 2011. Prav tako se glede na 2014 povečuje čisti dobiček. Dobro poslovanje je rezultat izvajanja nove strategije, kateri se je družba zavezala in jo uspešno izvaja od leta 2012 dalje.

Gorenjska banka, d.d., naša osrednja naložba v dejavnosti Finance, nadaljuje z odličnim poslovanjem. Trend dobičkonosnega poslovanja je vzpostavila že v letu 2014. V letu 2015 je uspešno uresničevala program aktivnosti v zvezi s potencialnim kapitalskim primanjkljajem, okrepila kapitalsko ustreznost ter s številnimi notranjimi ukrepi in optimizacijo poslovanja dosegla pozitivni poslovni rezultat. Po nerevidiranih podatkih dobiček iz poslovanja v letu 2015 znaša 15,8 milijona evrov, oblikovano je 11,6 milijona evrov oslabitev in rezervacij, čisti dobiček znaša 3,2 milijona evrov, bilančna vsota banke pa konec leta 2015 znaša 1,45 milijarde evrov. Z nedavno uspešno izvedbo dokapitalizacije v višini 13 milijonov evrov je sedaj v popolnosti izpolnila vse ukrepe za zahtevano odpravo potencialnega kapitalskega primanjkljaja. Gorenjska banka, d.d., je visoko likvidna, kapitalsko ustrezna in dobičkonosna banka z ogromnim razvojnim potencialom. To je dober obet za Savo, d.d., pred zaključkom prodaje njenega deleža v banki, skladno z odločbo Banke Slovenije in Savinim strateškim dezinvestiranjem v okviru prisilne poravnave.

Izvor trenutnega negativnega kapitala Save, d.d., je v obdobju pred nastankom splošne gospodarske krize, pred letom 2007, ko je družba pridobila deleže v nekaterih finančnih naložbah. Splošna gospodarska kriza je v nadaljnjih letih vplivala na kapitalski in finančni trg. To se je skozi pomembno zmanjšanje vrednosti finančnih naložb (slabitve) odrazilo na doseženi izgubi Save, d.d. Leta 2011 je bil pričet postopek poslovno finančnega prestrukturiranja z namenom enake obravnave vseh upnikov, zaščite njihovih interesov ter premoženja družbe. Kljub

zaostrenim razmeram je Sava, d.d., v obdobju od leta 2011 do leta 2104 uspela uspešno izvesti prvo fazo strategije prestrukturiranja. 3.12.2014 je bil na predlog Save, d.d., ob soglasju bančnih upnikov in DUTB, d.d., pričel postopek preventivnega prestrukturiranja, ki je omogočal nadaljnje korake za poplačilo finančnih terjatev, doseganje sinergijskih učinkov v dejavnosti Turizem, optimiziranje poslovanja prenovljene Poslovne skupine Sava in preprečitev tveganja razprodaje premoženja. Zaradi umika podpore DUTB, d.d., je bilo preventivno prestrukturiranje predčasno prekinjeno in 10.6.2015 je bil pričel postopek prisilne poravnave. Po pravnomočno potrjeni prisilni poravnavi bo predpostavka negativnega kapitala v družbi Sava, d.d., odpravljena, najverjetneje že v letu 2016. Izvedba prisilne poravnave bo pomenila, da bo Sava, d.d., nemudoma po izglasovani prisilni poravnavi in v celotnem obdobju izvajanja finančnega prestrukturiranja kapitalsko ustrezna družba.

Zagotovili smo pogoje za nadaljnji razvoj Save, d.d. Temu pritrjuje tudi obsežna strategija, ki jo je po naročilu bank upnic in DUTB, d.d., izdelala priznana svetovalna družba Netex Hospitality Consulting iz New Jersey, ki Savo, d.d., eksplicitno opredeljuje kot edino možno nosilko konsolidacije treh velikih turističnih sistemov. Ta namreč ugotavlja, da je največ sredstev možno povrniti s prestrukturiranjem Save, d.d., in konsolidacijo turističnih družb, v katerih ima Sava, d.d., kapitalske naložbe (Sava Turizem, Hoteli Bernardin, Istrabenz Turizem), kar bo optimalna rešitev za vse deležnike, tudi za državo. Do enakih zaključkov so prišli tudi pripravljalci in odločevalci v zvezi s klasifikacijo državnih naložb,

kjer je Sava, d.d., uvrščena med pomembne naložbe, kar je s sprejemom Odloka o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države potrdil Državni zbor Republike Slovenije.

Z vidika korporativnega upravljanja je bilo leto 2015 izjemno zahtevno. Od uprave, ki jo je večji del leta vodil Matej Narat, in vseh sodelavcev Save, d.d., je terjalo maksimalno angažiranost. Dokazali smo, da je s strokovnostjo, z ustreznim strateškim pristopom, z izkušnjami in, morda najpomembneje, z močjo dobro usklajene ekipe, uspeh mogoč. Verjamem, da bo v letu 2016 ob vaši podpori, spoštovani upniki, partnerji in člani nadzornega sveta, v okviru implementacije prisilne poravnave uspešno nadaljevana strateško začrtana pot, ki vodi k rasti in razvoju Save kot pomembnega subjekta slovenskega turizma. Hvala za zaupanje!



Aleš Aberšek
predsednik uprave, Sava, d.d.

Ljubljana, 14.3.2016

2. Poročilo nadzornega sveta 2015

Spoštovane delničarke in delničarji!

Nadzorni svet družbe Sava, d.d., je v poslovnem letu 2015 skrbno nadzoroval poslovanje družbe Sava, d.d., in Poslovne skupine Sava. Formalni in vsebinski nadzor nad aktivnostmi uprave je v okviru svojih pooblastil izvajal v skladu z zakonskimi predpisi, poslovnikom o delu nadzornega sveta in dobro poslovno prakso.

SESTAVA NADZORNEGA SVETA

Sestava nadzornega sveta Save, d.d., se je tekom leta 2015 spreminjala.

Predstavniki delničarjev:

- Miran Kraševac, predsednik,
- mag. Robert Ličen, namestnik predsednika (do izteka mandata, 9.6.2015),
- Roman Ambrož,
- Miro Medvešek,
- Rok Ponikvar,
- mag. Matevž Marc (od 28.4.2015 do imenovanja za začasnega člana uprave Save, d.d., 3.12.2015),
- Aleš Avbreht (od 10.6.2015).

Mag. Robertu Ličnu se je 9.6.2015 iztekel mandat člana nadzornega sveta. Mag. Matevža Marca in Aleša Avbrehta so za člana nadzornega sveta imenovali delničarji na 21. skupščini Save, d.d., ki je potekala 28.4.2015. Mag. Matevž Marc je bil v skladu z 273. členom Zakona o gospodarskih družbah za začasnega člana uprave Save, d.d., imenovan na 21. redni seji nadzornega sveta, 19.11.2015. Sklep nadzornega sveta o imenovanju je stopil v veljavo, ko je sodišče skladno s 1. točko prvega odstavka 151.a člena Zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (ZFPPIPP) dalo soglasje k sklepu, 3.12.2015.

Predstavniki zaposlenih:

- Jasmina Kovačič,
- Lučka Pogačnik,
- Gregor Rovanšek.

DELOVANJE NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet se je v letu 2015 sestel na štirih rednih sejah, ki so potekale 25.3., 21.5., 27.8. in 19.11., ter zaradi izrednih dogodkov, sproženih s strani enega izmed upnikov Save, d.d., tudi na dveh izrednih sejah, 8.6. in 28.10. Največ pozornosti je usmeril v spremljanje aktivnosti v zvezi s strateškim

prenavljanjem Poslovne skupine Sava, s poudarkom sprva na postopku preventivnega prestrukturiranja in kasneje na postopku prisilne poravnave.

Odločal je o kadrovskih spremembah v upravi Save, d.d. Na 21. seji, ki je potekala 19.11.2015, se je seznanil s predlogom predsednika uprave Mateja Narata za sporazumno prenehanje mandata predsednika uprave skladno z individualno pogodbo o zaposlitvi. Nadzorni svet je odobril delo Mateja Narata in sprejel njegov predlog za sporazumno prenehanje mandata predsednika uprave ter ga sporazumno odpoklical iz funkcije predsednika uprave Save, d.d. Na funkcijo predsednika uprave Save, d.d., je imenoval Aleša Aberška za obdobje do 31.3.2016. Skladno z drugim odstavkom 273. člena Zakona o gospodarskih družbah je za začasnega člana uprave za čas do imenovanja novega člana uprave, oziroma največ za eno leto od imenovanja, imenoval mag. Matevža Marca. S svojo odločitvijo je nadzorni svet zagotovil nemoteno uresničevanje funkcije vodenja družbe s strani kompetentne uprave, katere vloga in struktura sta opredeljeni tako z zunanjimi predpisi kot z določili Statuta družbe Sava, d.d. Sklep nadzornega sveta o imenovanju je stopil v veljavo, ko je sodišče skladno s 1. točko prvega odstavka 151.a člena ZFPPIPP dalo soglasje k sklepu, 3.12.2015.

Nadzorni svet je bil informiran o aktivnostih uprave Save, d.d., v zvezi z potezami DUTB, d.d., ki je zasegla delnice družbe Sava Turizem d.d., umaknila soglasje k postopku preventivnega prestrukturiranja in prek medijskega komuniciranja škodovala Savi, d.d., in njeni upravi. Nadzorni svet je soglašal z ugotovitvijo uprave, da večkrat poudarjena konstatacija o izčrpavanju družbe Sava Turizem d.d., s strani Save, d.d., ki jo DUTB, d.d., pripisuje mandatu te uprave, ne drži. Nadzorni svet je zadalžil upravo, da z ustreznimi ukrepi in vsemi pravnimi sredstvi zaščiti ugled ter zagotovi stabilnost poslovanja Save, d.d., in Poslovne skupine Sava ter enakopravno obravnavo vseh upnikov, kar je upravi tudi uspelo. Nadzorni svet se je seznanil s predlogom DUTB, d.d., za prenos pooblastila za vodenje poslov dolžnika na upnika, s poročilom uprave o vsebinskih navedbah DUTB, d.d., in predvidenimi aktivnostmi uprave. Nadzorni svet je podprl upravo Save, d.d., pri nadaljevanju zakonsko skladnih aktivnosti, ki vodijo k čimprejšnji potrditvi načrta finančnega prestrukturiranja Save, d.d.

Nadzorni svet je redno spremljal in nadziral poslovanje Save, d.d., in Poslovne skupine Sava, ki mu je bilo predstavljeno v obliki mesečnih, četrtnih in polletnih poročil. Posebno pozornost je namenil poslovanju dejavnosti Turizem, ki tako sedaj kot tudi v bodoči perspektivi predstavlja osrednji generator dobičkonosnosti in dviga vrednosti Save, d.d., ter Poslovne skupine Sava. Presojal je izvedbo in rezultate ukrepov opredeljenih v Strateškem poslovnem načrtu Save Turizem d.d., za segment zdravstva za obdobje do leta 2018. Ključne predpostavke Zdravstva kot najperspektivnejše panoge znotraj dejavnosti Turizem so usmeritev v zdravstveni oziroma »medico-wellness« turizem, s katerim bo razširjen doseg gostov, mednarodno povezovanje in sodelovanje z evropskim zavarovalniškim trgom, vključenost zdravniškega kadra z ustreznimi strokovnimi znanji in izkušnjami ter produktno repozicioniranje posameznih destinacij. Spremljal je tudi postopke v zvezi z razvojnim planom in odprodajo Gorenjske banke, d.d., kot osrednje naložbe v dejavnosti Finance.

Poleg omenjenega je nadzorni svet v letu 2015 med drugim obravnaval in:

- se seznanil s Poročilom revizijske komisije v zvezi z letnim poročilom 2014,
- preveril in potrdil revidirani letni poročili Save, d.d., in Poslovne skupine Sava za leto 2014,
- sprejel Poročilo nadzornega sveta o rezultatu preveritve revidiranega letnega poročila družbe Sava, d.d., za leto 2014 in revidiranega konsolidiranega poročila Poslovne skupine Sava za leto 2014,
- se seznanil s poročilom kadrovske in poročilom revizijske komisije za leto 2014,
- predlagal skupščini, da podeli razrešnici upravi in nadzornemu svetu za delo v poslovnem letu 2014,
- predlagal skupščini, da za novega člana nadzornega sveta Save, d.d., izvoli mag. Matevža Marca,
- predlagal skupščini, da se za revizorja poslovnih izkazov Save, d.d., in Poslovne skupine Sava za leto 2015 imenuje Deloitte revizija, d.o.o.,
- sprejel Izjavo o skladnosti s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb,
- za člana revizijske komisije imenoval Aleša Avbrehta,
- za namestnika predsednika nadzornega sveta imenoval mag. Matevža Marca,
- sprejel Poslovnik o delu revizijske komisije nadzornega sveta Save, d.d.,

- potrdil koledar sej nadzornega sveta v letu 2016 in koledar javnih objav v letu 2016.

DELO KOMISIJ NADZORNEGA SVETA

V okviru nadzornega sveta delujeta dve komisiji: revizijska komisija, katere naloge opredeljuje 280. člen Zakona o gospodarskih družbah, ter kadrovska komisija, ki v skladu s 13. členom Poslovnika nadzornega sveta opravlja zadeve povezane z imenovanjem uprave in s prejemki članov organov vodenja in nadzora. Obe komisiji sta nadzorni svet redno obveščala o svojem delu.

Revizijska komisija, ki je po 279. členu ZGD-1 obvezna za javne delniške družbe, se je v letu 2015 sestala vsako četrtno enkrat. Seje so bile 25.3., 20.5., 26.8. in 18.11. Udeleževali so se jih mag. Robert Ličen, ki je bil predsednik komisije do 9.6.2015, ko mu je potekel mandat člana nadzornega sveta, Roman Ambrož, ki je bil do 26.8.2015 član komisije, od tega datuma dalje pa predsednik komisije, Aleš Avbreht, ki je bil član komisije od 27.8.2015, član komisije Gregor Rovaneš ter zunanji član Janko Gedrih. Revizijska komisija je v okviru svojih sej obravnavala področja, ki jih opredeljuje 280. člen ZGD-1. Veliko pozornost je namenila zlasti spremljanju postopkov računovodskega poročanja, spremljanju uspešnosti delovanja notranjih kontrol, sistemov za obvladovanje tveganj in nadzoru neoporečnosti finančnih informacij. Aktivno je izvajala svojo vlogo pri postopkih v povezavi s pripravo letnega poročila ter sodelovala z zunanjim revizorjem. Z njim je komisija opravila poglobljeno diskusijo na seji, kjer je revizor predstavil svoje mnenje na računovodske izkaze ter potek revizije. Zunanji revizor se je udeležil tudi seje nadzornega sveta v marcu 2015, na kateri je bilo sprejeto letno poročilo, in skupščine Save, d.d., aprila 2015. Komisija je sprejela plan notranje revizije za Poslovno skupino Sava za leto 2016 in pripravila Poslovnik o delu revizijske komisije nadzornega sveta Save, d.d.

Kadrovska komisija se je v letu 2015 sestala dvakrat in sicer 25.3. in 19.11. Delovala je v sestavi: predsednik komisije Miran Kraševac, član Rok Ponikvar in članica Jasmina Kovačič. Seznanila se je s predlogom za sporazumno prenehanje mandata predsednika uprave skladno z individualno pogodbo o zaposlitvi. Nadzornemu svetu je predlagala sporazumno prenehanje mandata predsednika

uprave. Kadrovska komisija je za novega predsednika uprave predlagala Aleša Aberška. V skladu z drugim odstavkom 273. člena Zakona o gospodarskih družbah je kadrovska komisija za začasnega člana uprave Save, d.d., predlagala mag. Matevža Marca. Poleg tega je sprejela stališča in ukrepe za racionalizacijo števila članov uprave in števila zaposlenih družbe.

REVIZORJEVO POROČILO

Nadzorni svet se je seznanil z revizorjevima poročiloma in ugotovil, da sta za družbo Sava, d.d., in za Poslovno skupino Sava izdani mnenji s pridrži.

Revizor je svoja stališča v poročilu predstavil tudi nadzornemu svetu. Prav tako je sodeloval na sestanku revizijske komisije nadzornega sveta.

Mnenje s pridrži za Savo, d.d., in Poslovno skupino Sava je osnovano na:

a) Primerjalni računovodski izkazi – finančni odhodki iz oslabitev:

V letu 2014 sta bili revizorjevi poročili v povezavi z vrednotenjem finančne naložbe v Gorenjsko banko, d.d., prilagojeni. Uprava je pripravila oceno nadomestljive vrednosti naložbe na dan 31.12.2014. Celoten vpliv oslabitve je bil evidentiran kot finančni odhodek v letu 2014. Revizor ni mogel ugotoviti, kolikšen znesek oslabitve omenjene naložbe bi moral biti pripoznan že v letu 2013 in kolikšen del v letu 2014. Revizorjevi poročili sta prilagojeni tudi za leto 2015 in sicer zaradi možnega učinka te zadeve na primerljivost podatkov obravnavanega obdobja in primerjalnih podatkov.

b) Primerjalni računovodski izkazi – odloženi davki:

V letu 2014 sta bili revizorjevi poročili v povezavi izkazovanjem odloženih terjatev za davek prilagojeni. Uprava je v letu 2014 odložene terjatve za davek oslabila, celoten znesek oslabitve pa je bil evidentiran v letu 2014. Revizor se ni mogel prepričati, kolikšen znesek izvedene oslabitve bi moral biti pripoznan v letu 2013 in kolikšen del v letu 2014. Revizorjevi poročili sta prilagojeni tudi za leto 2015 in sicer zaradi možnega učinka te zadeve na primerljivost podatkov obravnavanega obdobja in primerjalnih podatkov.

c) Omejitev področja revidiranja – naložba v pridruženo družbo:

Sava, d.d., do dneva odobritve računovodskih izkazov ni pridobila podatkov o kapitalu pridružene družbe, zato v konsolidiranih računovodskih izkazih na dan 31.12.2015 ni bila uporabljena kapitalska metoda. Naložba je bila na dan 31.12.2015 prerazvrščena med nekratkoročna sredstva, namenjena prodaji. Ker revidirani izkazi pridružene družbe niso bili na voljo, se revizor ni mogel prepričati o morebitnih učinkih, ki bi izhajali iz uporabe kapitalske metode do dneva prerazvrstitve.

Revizor je pojasnil, da so sredstva in viri sredstev obvladujoče družbe Save, d.d., in Poslovne skupine Sava na dan 31.12.2015 ustrezno izkazani. Mnenje s pridrži po vsebini izpostavlja primerljivost podatkov leta 2015 glede na preteklo leto 2014 in izpostavlja nezmožnost prepričati se o morebitnih učinkih uporabe kapitalske metode, kar pa končno izkazane vrednosti naložbe v Gorenjsko banko, d.d., ne bi spremenilo.

Glede poudarjene zadeve – delujoče podjetje, v zvezi s katero mnenje ni prilagojeno, je bilo pojasnjeno, da so v letnem poročilu tveganja ustrezno predstavljena in razkrita.

Glede poudarjene zadeve – pogoje obveznosti, v zvezi s katero mnenje ni prilagojeno, je bilo pojasnjeno, da je v povezavi s sproženimi denacionalizacijskimi zahtevki pričakovan dolgotrajen proces razreševanja in ni možno zanesljivo oceniti niti napovedati verjetnosti poravnave obveznosti. Zato pogoji za pripoznavanje rezervacij niso izpolnjeni.

Nadzorni svet ugotavlja, da ima revizorsko poročilo vsebine, predpisane v drugem odstavku 57. člena ZGD-1. Revizor je potrdil, da sta računovodski poročili pripravljena skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi, računovodskimi usmeritvami družbe in ob uporabi ustreznih določb mednarodnih standardov računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

OCENA DELA UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA

Delo obeh organov ter njuno medsebojno sodelovanje je bilo v skladu z zakonskimi določili, pravili Ljubljanske borze, Poslovnikom nadzornega sveta in dobro poslovno prakso dvotirnega sistema upravljanja in vodenja.

Nadzorni svet ugotavlja, da je uprava Save, d.d., nadzornemu svetu v letu 2015 redno in pravočasno zagotavljala ustrezne informacije, ki so bile podlaga za kvalitetno izvrševanje nadzorne funkcije. Strokovno in natančno pripravljena gradiva so bila strukturirana na pregleden način, ki je omogočal tekoče spremljanje uspešnosti poslovanja Save, d.d., in Poslovne skupine Sava, s poudarkom na aktivnostih v postopku preventivnega prestrukturiranja in postopku prisilne poravnave. Člani nadzornega sveta so se na seje dobro pripravili ter na njih konstruktivno sodelovali in sprejemali odločitve v korist družbe. Za strokovno pomoč pri obravnavi, odločanju in sprejemu sklepov v zvezi z določenimi postopki, je bil na ustrezne seje vabljen strokovnjak s pravnega področja, odvetnik mag. Blaž Strojan.

Nadzorni svet delo uprave v letu 2015 z ozirom na izhodiščni položaj Save, d.d., pred sprejetjem strategije prestrukturiranja Poslovne skupine Sava leta 2011 in potezami DUTB, d.d., v letu 2015 v okviru postopka preventivnega prestrukturiranja in postopka prisilne poravnave, ocenjuje kot uspešno.

Vodstvo Save, d.d., je tekom leta 2015 uspešno izvedlo strateške aktivnosti, ki so ob optimizaciji stroškov poslovanja Save, d.d., in rednem izpolnjevanju vseh zahtev v povezavi s postopkom preventivnega prestrukturiranja in prisilne poravnave v začetku leta 2016 omogočile vložitev konsenzualno sprejetega upniškega predloga načrta finančnega prestrukturiranja v prisilni poravnavi in obenem rekordne rezultate dejavnosti Turizem v letu 2015. Nadzorni svet ugotavlja, da je uspešna izvedba postopka prisilne poravnave temeljni korak k vzdržnemu dolgoročnemu poslovanju ter višji vrednosti premoženja družbe, kar je v interesu upnikov in drugih deležnikov družbe Sava, d.d.

POTRDITEV LETNEGA POROČILA IN KONSOLIDIRANEGA LETNEGA POROČILA 2015

Nadzorni svet je ob prisotnosti pooblaščenega revizorja obravnaval in sprejel letni poročili za leto 2015 na svoji 24. seji, 24.3.2016.

Nadzorni svet daje pozitivno mnenje k poročiloma neodvisnega revizorja o računovodskih izkazih Save, d.d., in Poslovne skupine Sava ter brez pripomb potrjuje letno poročilo Save, d.d., za leto 2015 in konsolidirano letno poročilo Poslovne skupine Sava za leto 2015.



Miran Kraševac
predsednik nadzornega sveta

Ljubljana, 24.3.2016

3. Pomembnejši podatki in kazalniki

Poslovna skupina Sava po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja

v mio EUR

KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	2011	2012	2013	2014	2015
Prodaja	193,8	192,2	67,2	63,0	66,0
Prihodki, doseženi na tujem trgu	101,8	105,3	0,0	0,0	0,0
Poslovni izid pred davki	-169,1	-93,4	-45,7	-36,0	-27,9
Čisti poslovni izid	-157,2	-99,3	-55,6	-47,0	-27,8
EBITDA	19,8	24,0	9,6	9,5	12,0
KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Bilančna vsota	611,3	480,9	326,2	285,5	260,3
Dolgoročna sredstva	491,8	349,9	290,6	255,0	187,7
Kratkoročna sredstva	119,5	131,0	35,6	30,5	72,6
Kapital	165,8	67,3	16,2	-21,2	-54,0
Dolgoročni dolgovi	81,4	70,2	66,2	57,9	56,6
Kratkoročni dolgovi	364,1	343,4	243,8	248,8	257,7
Investicije v osnovna sredstva	6,3	5,9	5,5	4,7	6,3
KAZALCI					
Čisti dobiček / izguba na delnico - EUR	-78,7	-49,7	-27,8	-23,5	-14,0
Stopnja samostojnosti (kapital / bilančna vsota) - %	27	14	5	negativna	negativna
Likvidnost (kratkoročna sredstva / kratkoročni dolgovi) - %	33	38	15	12	28
DELNICA					
Knjigovodska vrednost - EUR	82,2	32,9	7,5	negativna	negativna
Tržna vrednost - EUR	12,0	3,4	0,2	0,5	0,7
Izplačana dividenda na delnico - EUR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ŠTEVILO ZAPOSLENIH					
stanje na zadnji dan obdobja	2.256	2.107	973	1.003	1.029

4. Osnovne informacije o družbi Sava, d.d.

Podjetje: Sava, družba za upravljanje in financiranje, d.d.

Skrajšano: Sava, d.d.

Sedež: Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana, Slovenija

Telefon: 04 206 5510

Telefaks: 04 206 6446

E-pošta: info@sava.si

Splet: www.sava.si

Matična številka: 5111358

ID za DDV: SI75105284

Glavna dejavnost: dejavnost holdingov

Vpis v sodni register: 26.4.1996 pri Okrožnem sodišču v Kranju, št. Srg 96/00267

Osnovni kapital 31.12.2015: 14.060.594,51 EUR

Število delnic: 2.006.987 navadnih imenskih kosovnih delnic z borzno oznako SAVA

Kotacija delnic: Ljubljanska borza, d.d., standardna kotacija

VODSTVO

Predsednik uprave: Aleš Aberšek (od 21.12.2015 do 14.3.2016), Matej Narat (do 20.12.2015)

Član uprave: mag. Matevž Marc (od 17.11.2015), Aleš Aberšek (do 20.12.2015)

Predsednik nadzornega sveta: Miran Kraševac

Nadzorni svet se je 19.11.2015 seznanil s predlogom predsednika uprave Mateja Narata za sporazumno predčasno prenehanje mandata in na funkcijo predsednika uprave imenoval Aleša Aberška. Skladno z 273. členom ZGD je za začasnega člana uprave družbe Sava, d.d., imenoval mag. Matevža Marca, dosedanjega člana nadzornega sveta, ki je bil v nadzorni svet izvoljen na skupščini Save, d.d., v letu 2015. Sodišče je 3.12.2015 izdalo soglasje k sklepu nadzornega sveta dolžnika.

Nadzorni svet Save, d.d., je 15.1.2016 sprejel predlog Aleša Aberška za sporazumno prekinitev mandata predsednika uprave in prekinitev delovnega razmerja. Na mesto predsednika uprave je imenoval Gregorja Rovanskga, ki bo funkcijo predsednika uprave Save, d.d., začel opravljati 15.3.2016. Sodišče je 5.2.2016 izdalo soglasje k sklepu nadzornega sveta dolžnika.

5. Predstavitev Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d.

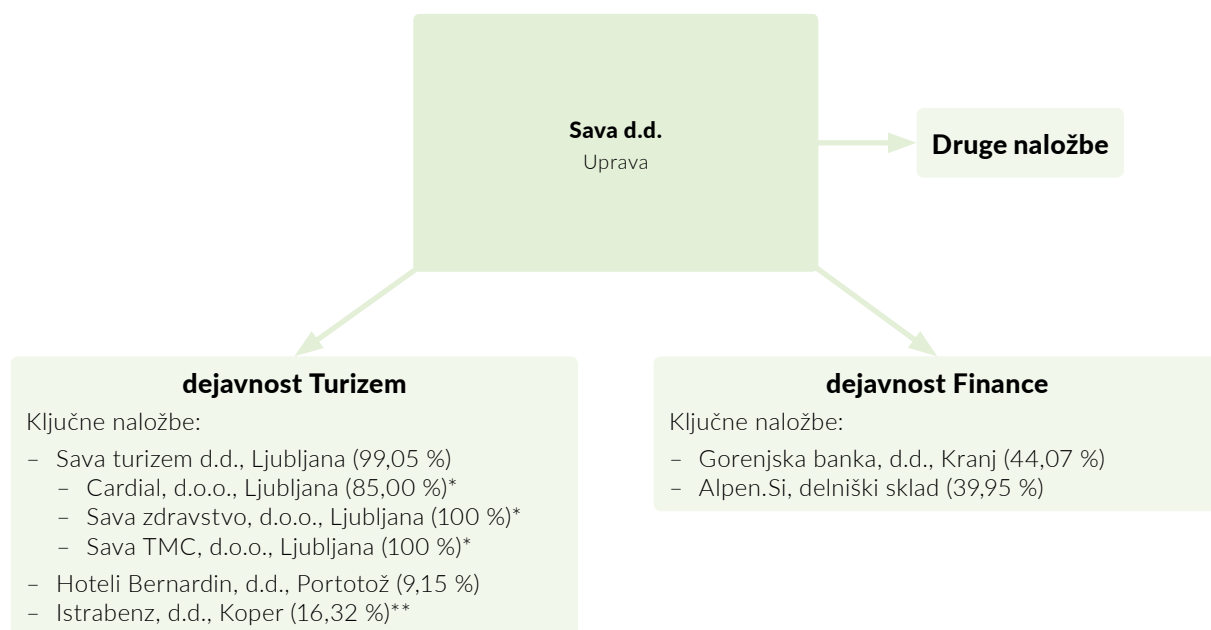
Sava, družba za upravljanje in financiranje, d.d., je upravljavsko središče Poslovne skupine Sava. Vodstvo Save, d.d., je odgovorno za upravljanje naložbenega portfelja Save, d.d., in strateški nadzor skupine, vodstva hčerinskih družb pa za njihovo operativno poslovanje. Direkcija za upravljanje Poslovne skupine Sava zagotavlja upravljanje in strateški nadzor posameznih družb skupine, uveljavljanje politik Poslovne skupine Sava ter nadzor drugih družb, v katerih ima Sava, d.d., kapitalske naložbe. Strokovne službe zagotavljajo podlage za odločanje uprave in poročajo o izvedbi usmeritev in sklepov uprave.

Poslovna skupina Sava deluje v dveh dejavnostih: Finance in Turizem. Dejavnost Finance poteka v okviru Save, d.d. Njene glavne naloge so

optimiranje vrednosti posameznih naložb, podpora pri financiranju dejavnosti Save, d.d., in skrb za premoženje Poslovne skupine Sava. V dejavnosti Turizem je osrednja hčerinska družba Sava Turizem d.d., ki je največja ponudnica turističnih storitev v Sloveniji. Pod blagovno znamko Sava Hotels & Resorts na šestih destinacijah (Sava Hoteli Bled, Terme 3000 – Moravske Toplice, Terme Ptuj, Zdravilišče Radenci, Terme Lendava in Terme Banovci) ponuja vrhunske storitve za zdravje in dobro počutje, aktivni oddih ter kongresni turizem v vseh letnih časih.

Manjši del Poslovne skupine Sava predstavljajo tudi druge naložbe, ki so po obsežnem dezinvestiranju še vedno v naložbenem portfelju, a ne sodijo v ključni dejavnosti Turizem ali Finance.

HEMA POSLOVNE SKUPINE SAVA



* Družbe so v lasti Save Turizem d.d.

** Družba je 100,00 % lastnica družbe Istrabenz Turizem, d.d.

Gorenjska banka, d.d., Kranj, je s ponudbo 56.522 novih delnic, ki so bile v mesecu januarju 2016 v celoti vplačane, zbrala 13 milijonov evrov. Lastniški delež Save, d.d., v Gorenjski banki, d.d., se je iz 44,07 odstotka znižal na 37,65 odstotka, od katerega je 8,84 odstotka v fiduciarnem imetnistvu kot zavarovanje za izdane obveznice.

Shema prikazuje ključne naložbe Save, d.d., z lastniškimi deleži na 31.12.2015. Seznam vseh odvisnih in pridruženih družb, ki sestavljajo Poslovno skupino Sava, je na voljo v računovodskem poročilu,

poglavje 1.2 Sestava Poslovne skupine Sava ter podatki o poslovanju odvisnih in pridruženih družb v letu 2015 na strani 50.

6. Organi vodenja in upravljanja

UPRAVA DRUŽBE SAVA, D.D.

Aleš Aberšek, predsednik uprave

- univ. dipl. ekonomist,
- član nadzornega sveta družbe Sava Turizem d.d., Ljubljana,
- član upravnega odbora družbe Alpen Invest, d.d., Ljubljana,
- član Združenja nadzornikov Slovenije.

mag. **Matevž Marc**, član uprave

- magister ekonomije,
- direktor podjetja ProcionStar, d.o.o.

Predstavljena je sestava uprave na dan podpisa letnega poročila in njegovih sestavnih delov za družbo Sava, d.d., in Poslovno skupino Sava v letu 2015, 14.3.2016. Sestava uprave se je tekom leta 2015 spreminjala. Nadzorni svet se je na seji 19.11.2015 seznanil s predlogom predsednika uprave Mateja Narata za sporazumno predčasno prenehanje mandata in na funkcijo predsednika uprave imenoval Aleša Aberška. Skladno z 273. členom Zakona o gospodarskih družbah je za začasnega člana uprave družbe Sava, d.d., imenoval mag. Matevža Marca, dotedanjega člana nadzornega sveta, ki je bil v nadzorni svet izvoljen na skupščini Save, d.d., 28.4.2015. Sodišče je 3.12.2015 izdalo soglasje k sklepu nadzornega sveta dolžnika.

Nadzorni svet Save, d.d., je na seji 15.1.2016 sprejel predlog Aleša Aberška za sporazumno prekinitev mandata predsednika uprave in prekinitev delovnega razmerja. Na mesto predsednika uprave je imenoval Gregorja Rovanaška, ki bo funkcijo predsednika uprave Save, d.d., začel opravljati 15.3.2016. Sodišče je 5.2.2016 izdalo soglasje k sklepu nadzornega sveta dolžnika.

NADZORNI SVET DRUŽBE SAVA, D.D.

PREDSTAVNIKI DELNIČARJEV

Miran Kraševac, predsednik

- diplomant visoke upravne šole,
- direktor družbe AdriaFin, d.o.o., Portorož,
- član uprave družbe Casino Portorož, d.d., Portorož,
- predsednik nadzornega sveta družbe Sava Turizem d.d., Ljubljana.

Roman Ambrož

- univ. dipl. ekonomist,
- član upravnega odbora družbe Alpen Invest, d.d., Ljubljana,
- predsednik nadzornega sveta družbe Melamin, d.d., Kočevje.

Miro Medvešek

- univ. dipl. ekonomist,
- direktor podjetja Svetovanje M, d.o.o., Ljubljana,
- izvršni direktor podjetja Commerce d.d., Ljubljana,
- član nadzornega sveta družbe Intereuropa, d.d., Koper.

Rok Ponikvar

- univ. dipl. ekonomist,
- generalni direktor družbe Slorest, d.o.o., Ljubljana,
- predsednik nadzornega sveta družbe Terme Topolšica, d.d., Topolšica.

Aleš Avbreht

- univ. dipl. pravnik,
- odvetnik, direktor, partner družbe Avbreht, Zajc in partnerji odvetniška družba o.p., d.o.o.

PREDSTAVNIKI ZAPOSLENIH

Jasmina Kovačič

- univ. dipl. ekonomistka,
- strokovna sodelavka, Finance, Sava, d.d.

Lučka Pogačnik

- univ. dipl. ekonomistka,
- pomočnica vodje, Računovodstvo, načrtovanje in analize, Sava, d.d.

Gregor Rovanašek

- dipl. ekonomist, preizkušeni notranji revizor, MBA,
- vodja strokovne službe Kontroling, Sava, d.d.,
- član nadzornega sveta družbe Gorenjska banka, d.d., Kranj.

Predstavljena je sestava nadzornega sveta na dan podpisa letnega poročila in njegovih sestavnih delov za družbo Sava, d.d., in Poslovno skupino Sava v letu 2015, 14.3.2016. Sestava nadzornega sveta se je tekom leta 2015 spreminjala. Mag. Robert Ličen je bil član nadzornega sveta do 9.6.2015, ko mu je potekel mandat. Mag. Matevža Marca in Aleša Avbrehta so za člana nadzornega sveta imenovali delničarji na 21. skupščini Save, d.d., ki je potekala 28.4.2015. Mag. Matevž Marc je bil v skladu z 273. členom Zakona o gospodarskih družbah za začasnega člana uprave Save, d.d., imenovan na 21. redni seji nadzornega sveta, 19.11.2015. Sklep nadzornega sveta o imenovanju je stopil v veljavo, ko je sodišče skladno s 1. točko prvega odstavka 151.a člena Zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju dalo soglasje k sklepu, 3.12.2015. Do izteka mandata je bil namestnik predsednika nadzornega sveta mag. Robert Ličen, od 27.8.2015 do imenovanja za začasnega člana uprave pa je bil namestnik predsednika nadzornega sveta mag. Matevž Marc.

7. Sistem vodenja in upravljanja

DVOTIRNI SISTEM VODENJA IN UPRAVLJANJA V DRUŽBAH POSLOVNE SKUPINE SAVA

Upravljanje Save, d.d., poteka po dvotirnem sistemu: družbo vodi uprava, njeno delovanje pa nadzoruje nadzorni svet. Na enak način poteka tudi upravljanje v družbi Sava Turizem d.d.

Sava, d.d., stremi k poenostavljenim in standardiziranim procesom upravljanja družb v skupini. Upravljanje temelji na skupščinskem odločanju, nadzoru poslovnih procesov in učinkovitem vodenju podjetij. Nobena od družb Poslovne skupine Sava nima enotirnega sistema vodenja in upravljanja. Vodenje in upravljanje družbe Sava, d.d., in njenih odvisnih družb temelji na zakonskih določilih, pravilih Ljubljanske borze, notranjih organizacijskih predpisih in pravilnikih ter v skladu z dobro poslovno prakso.

SKUPŠČINA DELNIČARJEV SAVE, D.D.

Delničarji Save, d.d., svoje pravice uresničujejo prek skupščine delničarjev. Sklic skupščine je urejen s statutom družbe in v skladu z zakonodajo. Skupščino delničarjev skliče uprava Save, d.d., praviloma enkrat letno. Udeležijo se je lahko vsi delničarji oziroma njihovi pooblaščenca ali zastopniki, ki pravočasno pisno najavijo svojo udeležbo. Sklic skupščine je objavljen najmanj 30 dni pred zasedanjem. Sklic je v skladu s statutom objavljen v časniku Finance, na SEOnetu, sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze, d.d., in na spletnih straneh družbe, www.sava.si. Na spletni strani družbe in na sedežu družbe je dostopno tudi celotno gradivo za skupščino s predlogi sklepov.

Na skupščini v letu 2015 je bilo prisotnega 53,34 odstotkov vsega kapitala družbe z glasovalno pravico. Delež glasovalnih pravic na skupščini prisotnih prvih petih največjih delničarjev z glasovalno pravico je znašal 82,12 odstotkov prisotnega kapitala in sicer: Kapitalska družba, d.d., 35,62 odstotkov, Slovenski državni holding, d.d., 21,06 odstotkov, Alpen.Si, mešani fleksibilni podsklad, 9,65 odstotkov, NFD Holding, d.d. – v stečaju, 8,24 odstotkov in Probanka, d.d., 7,55 odstotkov.

Delničarji so z več kot 99 odstotno večino prisotnega kapitala podprli vse sklepe, ki sta jih v sklicu skupščine predlagala uprava in nadzorni svet Save, d.d. Podprli so tudi predlog sklepa, ki ga je v okviru zahteve za razširitev dnevnega reda skupščine predlagal SDH, d.d. Napovedanih izpodbojnih tožb na skupščini ni bilo.

Organi skupščine so bili izvoljeni soglasno. Delničarji so se seznanili z revidiranimi letnima poročilom Save, d.d., in Poslovne skupine Sava za leto 2014 ter Poročilom nadzornega sveta za leto 2014. Sprejeli so sklep o podelitvi razrešnice upravi in sklep o podelitvi razrešnice nadzornemu svetu ter

s tem odobrili delo teh dveh organov v letu 2014. Za novega člana nadzornega sveta Save, d.d., s štiriletnim mandatom je skupščina potrdila mag. Matevža Marca. Skupščina je prav tako potrdila nasprotni predlog SDH, d.d., da se namesto mag. Roberta Lična, kateremu je mandat člana nadzornega sveta Save, d.d., prenehal 9.6.2015, za člana nadzornega sveta imenuje Aleš Avbreht za mandatno obdobje štirih let, ki je začelo teči 10.6.2015. Skupščina je potrdila predlog, da se za revizorja računovodskih izkazov družbe Sava, d.d., in Poslovne skupine Sava za leto 2015 imenuje Deloitte revizija, d.o.o., Ljubljana.

NADZORNI SVET SAVE, D.D.

Skladno s statutom delniške družbe Sava, d.d., nadzorni svet družbe lahko sestavlja največ devet članov. Šest članov izvoli skupščina delničarjev, tri člane pa imenuje svet delavcev skladno z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju. Člani nadzornega sveta so izvoljeni za štiri leta z možnostjo vnovične izvolitve.

Sestava nadzornega sveta se je tekom leta 2015 spreminjala. Mag. Robert Ličen je bil član nadzornega sveta do 9.6.2015, ko mu je potekel mandat. Na 21. skupščini Save, d.d., so delničarji za nova člana nadzornega sveta imenovali mag. Matevža Marca in Aleša Avbrehta. Na seji nadzornega sveta 19.11.2015 je bil mag. Matevž Marc v skladu z 273. členom Zakona o gospodarskih družbah imenovan za začasnega člana uprave Save, d.d. Sklep nadzornega sveta o imenovanju je stopil v veljavo, ko je sodišče skladno s 1. točko prvega odstavka 151.a člena Zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (ZFPPIPP) dalo soglasje k sklepu, 3.12.2015. Nadzorni svet je na seji 15.1.2016 imenoval Gregorja Rovanska na funkcijo predsednika uprave Save, d.d., ki jo bo začel opravljati 15.3.2016. Sodišče je skladno z ZFPPIPP 5.2.2016 izdalo soglasje k sklepu nadzornega sveta. Mandat člana nadzornega sveta se Gregorju Rovanku izteče 14.3.2016, Miranu Kraševcu, Romanu Ambrožu, Roku Ponikvarju, Jasmini Kovačič in Lučki Pogačnik se mandat izteče 28.6.2016, Miru Medvešku 30.4.2017, Alešu Avbrehtu pa 10.6.2019.

Način dela, sklicevanje sej in druge zadeve pomembne za delo nadzornega sveta družbe Sava, d.d., so določeni v statutu družbe in Poslovniku o delu nadzornega sveta. Nadzorni svet se mora skladno z zakonom in poslovníkom nadzornega sveta sestati najmanj enkrat na četrletje. V letu 2015 je bilo šest sej nadzornega sveta Save, d.d., od tega štiri redne in dve izredni seji. Obravnavane teme in pomembnejši sklepi so predstavljeni v Poročilu nadzornega sveta.

UPRAVA SAVE, D.D.

Člane uprave Save, d.d., imenuje nadzorni svet. Sedanja uprava je dvočlanska. Sestava uprave se je tekom leta 2015 spreminjala. Do 3.12.2015 je bil predsednik uprave Matej Narat, član uprave pa Aleš Aberšek. Nadzorni svet se je na seji 19.11.2015 seznanil s predlogom predsednika uprave Mateja Narata za sporazumno predčasno prenehanje mandata in na funkcijo predsednika uprave imenoval Aleša Aberška. Skladno z 273. členom Zakona o gospodarskih družbah je za začasnega člana uprave družbe Sava, d.d., imenoval mag. Matevža Marca, dotedanjega člana nadzornega sveta. Sodišče je skladno z ZFPPIPP 3.12.2015 izdalo soglasje k sklepu nadzornega sveta dolžnika. Nadzorni svet Save, d.d., je na seji 15.1.2016 sprejel predlog Aleša Aberška za sporazumno prekinitev mandata predsednika uprave in prekinitev delovnega razmerja. Na mesto predsednika uprave je imenoval Gregorja Rovanska, ki bo funkcijo predsednika uprave Save, d.d., začel opravljati 15.3.2016. Sodišče je skladno z ZFPPIPP 5.2.2016 izdalo soglasje k sklepu nadzornega sveta dolžnika.

Uprava vodi Savo, d.d., s sklepanjem poslov v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost. Število članov uprave in njihova delovna področja ter pooblastila so določena s sklepom nadzornega sveta in so sestavni del poslovnika uprave. Družbo zastopata dva člana uprave skupaj ali en član uprave skupaj s prokuristom. Prokurista Save, d.d., sta Petra Sever in Milan Marinič. Za nekatere odločitve oziroma za določene transakcije mora uprava pridobiti soglasje nadzornega sveta. Med take primere sodijo nakup, prodaja ali obremenitev lastniških deležev nad vrednostjo 20 odstotkov osnovnega kapitala Save, d.d.

DIREKCIJA ZA UPRAVLJANJE POSLOVNE SKUPINE SAVA

Direkcija za upravljanje Poslovne skupine Sava deluje od oktobra 2011. Vodi jo direktor Direkcije in prokurist Save, d.d., Milan Marinič. Njen cilj je zagotavljati kakovosten in učinkovit sistem korporativnega upravljanja ter strateškega nadzora Poslovne skupine Sava. Direkcija za upravljanje Poslovne skupine Sava v svoje delovanje vključuje vse strokovne službe Save, d.d.

Direkcija za upravljanje Poslovne skupine Sava zagotavlja:

- pripravo predlogov in usmeritev upravi za upravljanje odvisnih in pridruženih družb ter drugih kapitalskih naložb,
- strokovno podporo pri spremljanju in usmerjanju dela nadzornih ter drugih organov posameznih družb skupine,
- spremljanje in nadzor izvajanja sprejetih usmeritev.

UPRAVLJANJE ODVISNIH IN PRIDRUŽENIH DRUŽB POSLOVNE SKUPINE SAVA TER DRUGIH KAPITALSKIH NALOŽB SAVE, D.D.

Sava, d.d., svojo upravljavsko vlogo uresničuje prek nadzornih organov, upravnih odborov ter različnih komisij na sledeče načine:

- v odvisnih družbah uprava svojo lastniško upravljavsko vlogo uresničuje s sprejemanjem odločitev edinega družbenika ter z zagotavljanjem strokovnih podlag za delovanje članov nadzornih svetov,
- v pridruženih družbah uprava zagotavlja strokovno svetovalno pomoč članom nadzornih svetov v teh družbah, ki so zaposleni v Poslovni skupini Sava,
- v drugih družbah, v katerih ima Sava, d.d., svoj lastniški delež in ki nimajo statusa odvisne ali pridružene družbe, uprava Save, d.d., pred sejami skupščin teh družb imenuje pooblaščenca za udeležbo na skupščini in pred sejami nadzornih svetov teh družb zagotavlja strokovno svetovalno pomoč članom nadzornih svetov, ki so zaposleni v Poslovni skupini Sava.

Za pripravo strokovnih osnov za odločanje uprave v povezavi z uresničevanjem upravljavske vloge Save, d.d., je zadolžena Direkcija, ki v ta namen koordinira tudi aktivnosti strokovnih služb. Uprava Save, d.d., na svojih tedenskih sejah spremlja upravljanje odvisnih in pridruženih družb Poslovne skupine Sava ter drugih kapitalskih naložb Save, d.d. Uprava Save, d.d., v organe upravljanja in nadzora družb Poslovne skupine Sava imenuje člane vodstvene strukture Save, d.d., s primernimi izkušnjami o dejavnosti posamezne družbe.

NOTRANJA REVIZIJA

Poslanstvo notranje revizije v Poslovni skupini Sava je presoja in ovrednotenje upravljavskih, izvajalskih in informacijskih procesov s ciljem zagotavljanja ustreznega obvladovanja tveganj. Notranja revizija je za svoje delo odgovorna neposredno upravi Save, d.d. Organizacijska neodvisnost dejavnosti notranje revizije in njena strokovnost omogočata, da se vpliv notranje revizije uveljavlja v vseh družbah Poslovne skupine Sava in na vseh področjih poslovanja. Notranji revizorji nenehno izpopolnjujejo svoja znanja in izgrajujejo metodologijo revidiranja v skladu z mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju. Notranji revizorji pri izboru projektov za letni načrt notranjerevizijske dejavnosti izhajajo iz strateških usmeritev Poslovne skupine Sava in upoštevajo tveganja, ki lahko vplivajo na doseganje strateških ciljev. S celovitim pogledom na delovanje Poslovne skupine Sava ocenjujejo vpliv tveganj na poslovanje in verjetnost, da se ta tveganja uresničijo. Na osnovi te ocene izberejo prednostna področja, ki jih bodo obravnavali in določijo cilje, ki bodo doseženi z revizijskimi pregledi. V letu 2015 so

bili opravljeni revizijski pregledi usmerjeni predvsem na področje obvladovanja tveganj v povezavi z nekaterimi poslovnimi funkcijami, procesi in spremljanjem uspešnosti ter učinkovitosti poslovanja družb. V letu 2016 bo delovanje notranje revizije usmerjeno na področje obvladovanja tveganj ključnih poslovnih funkcij in procesov v družbah Poslovne skupine Sava.

ZUNANJA REVIZIJA

Za revizijo računovodskih izkazov delniške družbe Sava in večine njenih odvisnih družb je bila izbrana revizijska hiša Deloitte revizija, d.o.o. Imenovanje revizorja vsako leto potrdi skupščina delničarjev Save, d.d. Pri izdelavi predloga družba upošteva priporočila Kodeksa upravljanja javnih delniških družb o zamenjavi odgovornega revizorja oziroma ključnega revizijskega partnerja iste revizijske družbe vsaj enkrat na vsakih pet let. Posli Save, d.d., z revizijsko hišo Deloitte revizija, d.o.o., so predstavljeni v računovodskem delu tega letnega poročila v okviru pojasnil k računovodskim izkazom družbe in skupine.

SISTEM NOTRANJNH KONTROL IN UPRAVLJANJA TVEGANJ V ZVEZI Z RAČUNOVODSKIM POROČANJEM

Za delovanje sistema notranjih kontrol in nadzor njegove učinkovitosti je odgovorna uprava Save, d.d. Namen sistema notranjih kontrol Poslovne skupine Sava je zagotavljati, da je premoženje družb oziroma skupine varovano in so poslovni dogodki pravilno izvajani ter zabeleženi. Obstoječa struktura sistema notranjih kontrol med drugim vključuje vzpostavljene politike in postopke, funkcijo opravljanja notranje revizije in izbor ter usposabljanje kompetentnih strokovnjakov. V Poslovni skupini Sava veljajo enotne računovodske politike, zapisane v pravilnikih o računovodstvu družb. Pravilniki opredeljujejo zadolžitve in odgovornosti za posamezne računovodske aktivnosti, njihovo spremljanje in nadzor. S tem dosegamo enoten pristop k evidentiranju poslovnih dogodkov, standardizacijo postopkov in poglobljeno strokovnost zaposlenih. Uporaba enotnega osrednjega menedžerskega informacijskega sistema podpira sistem mesečnega spremljanja in notranjega računovodskega poročanja o poslovanju, s katerim je seznanjen tudi nadzorni svet, in omogoča pravočasen odziv na morebitna odstopanja ali spremembe.

TRANSPARENTNOST POSLOVANJA IN KOMUNICIRANJE

Strokovno podporo pri upravljanju komuniciranja družb Poslovne skupine Sava o najpomembnejših vidikih njenega delovanja zagotavlja Korporativno komuniciranje. Pri tem sodeluje z upravo, drugimi strokovnimi službami in vodstvi odvisnih družb. Cilj Save, d.d., je vzpostavljanje dialoga in zagotavljanje kakovostnega obveščanja delničarjev ter drugih deležnikov v skladu z zakonodajo in pravili Ljubljanske borze, d.d.

Informacije o poslovanju Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., ter o vseh pomembnejših sklepih nadzornega sveta objavljamo na SEOnet-u, elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d., na spletni strani www.sava.si in, v primerih določenih v statutu, v časniku Finance. Sava, d.d., ažurno zagotavlja objavljane vseh informacij, ki bi utegnile vplivati na poslovne odločitve vlagateljev ali zainteresirane javnosti ter redno komunicira z mediji.

8. Izjava o upravljanju družbe

Sistem vodenja in upravljanja Sava, d.d., zagotavlja usmerjanje in omogoča nadzor nad družbo in njenimi odvisnimi družbami. Določa razdelitev pravic in odgovornosti med organi upravljanja; postavlja pravila in postopke za odločanje glede korporativnih zadev družbe; zagotavlja okvir za postavljanje, doseganje in spremljanje uresničevanja poslovnih ciljev ter uveljavlja vrednote, načela in standarde poštenega ter odgovornega odločanja in ravnanja v vseh vidikih našega poslovanja.

Sistem vodenja in upravljanja je sredstvo za doseganje dolgoročnih strateških ciljev Sava, d.d., in način, s katerim uprava in nadzorni svet Sava, d.d., izvajata odgovornost do delničarjev in drugih deležnikov družbe. Vodstveni in nadzorni organi Sava, d.d., ter njenih odvisnih družb se zavzemajo za sodobna načela vodenja in upravljanja ter čim večjo skladnost z naprednimi domačimi in tujimi praksami.

POJASNILA V SKLADU Z ZAKONOM O GOSPODARSKIH DRUŽBAH

Družba Sava, d.d., na osnovi 5. odstavka 70. člena Zakona o gospodarskih družbah, ki določa minimalne vsebine Izjave o upravljanju, podaja naslednja pojasnila:

Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

Sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj v zvezi z računovodskim poročanjem Sava, d.d., zajema politike in postopke, ki omogočajo pravočasno, resnično in pošteno poročanje o finančnem stanju, gibanju sredstev in obveznosti ter poslovnem izidu Sava, d.d., in Poslovne skupine Sava. Sistem notranjih kontrol je predstavljen v letnem poročilu Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., za leto 2015 – v poglavju: Sistem vodenja in upravljanja.

Pomembno neposredno in posredno lastništvo vrednostnih papirjev družbe v smislu doseganja kvalificiranega deleža, kot ga določa zakon, ki ureja prevzeme

Podatke o doseganju kvalificiranega deleža, kakršnega določa Zakon o prevzemih, sproti objavljamo v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze in posredujemo Agenciji za trg vrednostnih papirjev. Imetniki kvalificiranih deležev, ki jih določa Zakon o prevzemih, družbe Sava, d.d., so na 31.12.2015: Kapitalska družba, d.d., Ljubljana (kvalificiran delež: 18,7 % oziroma 375.542 delnic);

Slovenski državni holding, d.d., Ljubljana (11,1 % oziroma 222.029 delnic); Finetol, d.d. – v stečaju, Škofja vas (6,9 % oziroma 137.796 delnic); Merkur, d.d. – v stečaju, Kranj (6,0 % oziroma 121.107 delnic); Alpen.SI, delniški podsklad, Ljubljana (5,1 odstotka oziroma 101.702 delnic).

Pojasnila o vsakem imetniku vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

Posamični delničarji Sava, d.d., nimajo posebnih kontrolnih pravic na podlagi lastništva Savinih delnic.

Pojasnila o vseh omejitvah glasovalnih pravic

Delničarji družbe Sava, d.d., nimajo omejitev za izvajanje glasovalnih pravic.

Pravila družbe o imenovanju ter zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in spremembah statuta

Pravila družbe ne urejajo posebej imenovanja ter zamenjave članov organov vodenja ali nadzora ter spremembe statuta. V celoti uporabljamo veljavno zakonodajo.

Pooblastila članov posloводства, zlasti pooblastila za izdajo ali nakup lastnih delnic

Družba Sava, d.d., v letu 2015 ni imela pooblastila za izdajo ali nakup lastnih delnic.

Delovanje skupščine družbe in njene ključne pristojnosti

Skupščina delničarjev se je v letu 2015 sestala enkrat. Pristojnosti skupščine in pravice delničarjev so navedene v zakonu in se uveljavljajo na način, kakršnega določata poslovnik skupščine in predsedujoči skupščine. Potek glasovanja na skupščini delniške družbe Sava je podrobneje pojasnjen v letnem poročilu Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., za leto 2015, in sicer v poglavju: Sistem vodenja in upravljanja.

Podatki o sestavi in delovanju organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij

Celovita predstavitev organov vodenja in nadzora ter njihovih komisij je opisana v letnem poročilu Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., za leto 2015 v poglavjih: Organi vodenja in upravljanja; Poročilo nadzornega sveta; Sistem vodenja in upravljanja.

IZJAVA O SPOŠTOVANJU KODEKSA UPRAVLJANJA JAVNIH DELNIŠKIH DRUŽB

Družba Sava, d.d., v nadaljevanju podaja Izjavo o spoštovanju Kodeksa upravljanja javnih delniških družb (v nadaljevanju Kodeks). Izjava o spoštovanju Kodeksa upravljanja javnih delniških družb se nanaša na obdobje med izdajama prejšnje in te izjave, to je na obdobje od 25.3.2015 do 24.3.2016. Izjava je sestavni del letnega poročila za leto 2015, kjer je na voljo celovitejša predstavitev sistema vodenja in upravljanja družbe Sava, d.d., in Poslovne skupine Sava. Sava, d.d., je v navedenem obdobju sledila določbam Kodeksa v zadnji različici, ki je bila sprejeta 8.12.2009. Celotna vsebina Kodeksa je dostopna na spletnih straneh Ljubljanske borze (www.ljse.si).

Uprava in nadzorni svet družbe izjavljata, da delniška družba Sava, d.d., spoštuje določila Kodeksa upravljanja javnih delniških družb – razen naslednjih odstopanj, za katera podajata pojasnila, kot sledi:

Točka 8.2: Nadzorni svet v poslovniku natančneje določi nabor vsebin in roke, ki jih pri rednem obveščanju upošteva uprava. Nabor vsebin zajema podatke, ki članom nadzornega sveta omogočajo objektivno in uravnoteženo oceno finančnega stanja družbe. Uprava posreduje obvestila nadzornemu svetu v pisni obliki najmanj enkrat četrtletno, lahko pa tudi v elektronski obliki, če sta zagotovljeni ustrezna zaščita in informacijska varnost. Dokumenti, ki so potrebni za kvalitetno odločanje, so vsem članom nadzornega sveta oziroma članom komisij nadzornega sveta pravočasno na voljo.

Nadzorni svet s posebnim sklepom določi nabor vsebin in roke, ki jih pri rednem obveščanju upošteva uprava. Nadzorni svet vsebino tega sklepa prilagaja gospodarski situaciji v družbi in v Poslovni skupini Sava. Nadzorni svet meni, da ni potrebno, da se te vsebine in roki namesto s sklepom določajo s poslovnikom.

Točka 10.2: Predsednik nadzornega sveta skrbi za natančno upoštevanje postopkov, povezanih s pripravljanim delom, posvetovanjem, sprejemanjem sklepov in izvedbo odločitev. V dnevnem redu so navedene točke, ki bodo obravnavane na seji. Navedeno je tudi, ali je posamezna točka dnevnega reda in k njej pripadajoče gradivo informativnega značaja ali bodo na njeni podlagi sprejete konkretne odločitve nadzornega sveta (sprejeto poročilo, podano soglasje ali pooblastilo upravi ...).

Nadzorni svet lahko z navadno večino na seji doda katero koli točko na dnevni red, če je članom

nadzornega sveta hkrati zagotovljeno ustrezno gradivo in zadosten čas za kvalitetno odločanje o dodatni točki dnevnega reda. Poslovnik nadzornega sveta Sava, d.d., določa, da se lahko dodatna točka uvrsti na dnevni red le s soglasjem vseh članov nadzornega sveta.

Izjava bo od dneva objave dostopna na spletnih straneh Ljubljanske borze (www.ljse.si) in na spletnih straneh družbe Sava, d.d. (www.sava.si).

Uprava in nadzorni svet Sava, d.d.

Ljubljana, 24.3.2016

9. Podpis letnega poročila in njegovih sestavnih delov za družbo Sava, d.d., in Poslovno skupino Sava v letu 2015

Predsednik in član uprave družbe Sava, d.d., sva seznanjena z vsebino sestavnih delov letnega poročila družbe Sava, d.d., in Poslovne skupine Sava za leto 2015 in s tem tudi s celotnim letnim poročilom družbe Sava, d.d., in Poslovne skupine Sava za leto 2015. Z njim se strinjava in to potrjujeva s svojim podpisom.



mag. Matevž Marc
član uprave



Aleš Aberšek
predsednik uprave

Ljubljana, 14.3.2016

23

ANALIZA POSLOVANJA

1. Savina delnica in lastniška sestava

Vrednost Savine delnice se je v letu 2015 gibala med 0,03 in 0,7 evra. Enotni tečaj je konec leta 2015 znašal 0,7 evra in se je v primerjavi s koncem leta 2014 povečal za 0,2 evra.

GIBANJE VREDNOSTI DELNICE SAVA

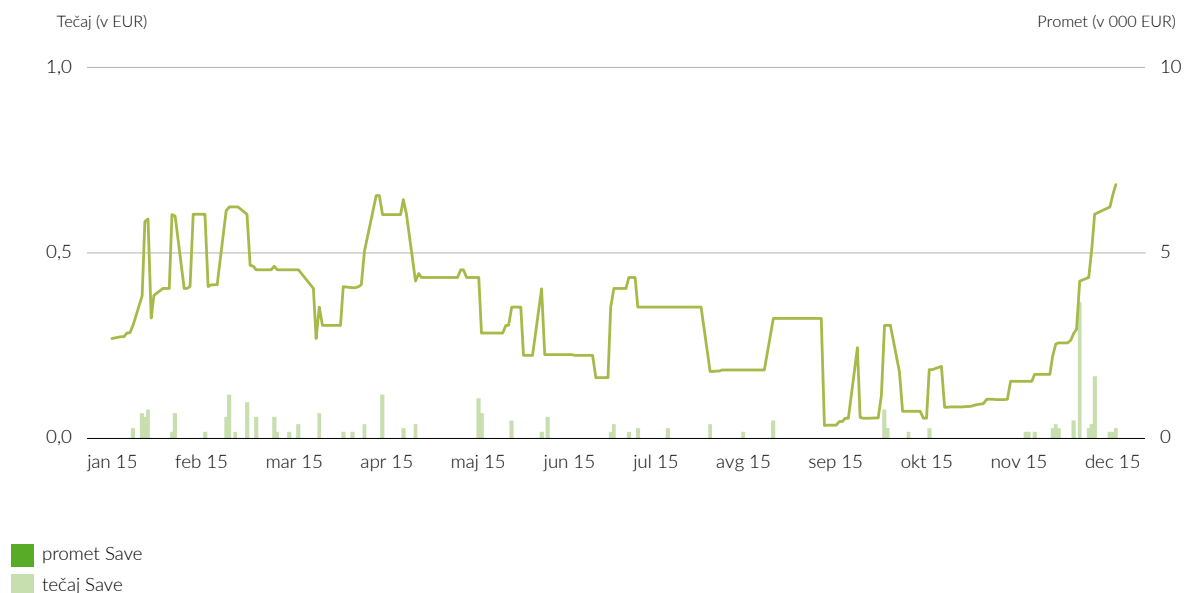
Razpon vrednosti, znotraj katerega se je gibala Savina delnica, je segal od najvišje točke pri 0,7 evra do najnižje točke pri 0,03 evra. V leta 2015 se je nadaljeval trend postopnega okrevanja domačega gospodarstva in posledično povečanega zaupanja vlagateljev v domači kapitalski trg.

Likvidnost slovenskega kapitalskega trga se je v letu 2015 v primerjavi z letom 2014 zmanjšala za 43 odstotkov.

TRŽNA KAPITALIZACIJA

Tržna kapitalizacija delnic Sava je konec decembra 2015 znašala 1,4 milijona evrov in je višja od tiste konec leta 2014. Tržna kapitalizacija vseh delnic na Ljubljanski borzi znaša 5,5 milijarde evrov in se je v primerjavi s koncem leta 2014 znižala za 11 odstotkov.

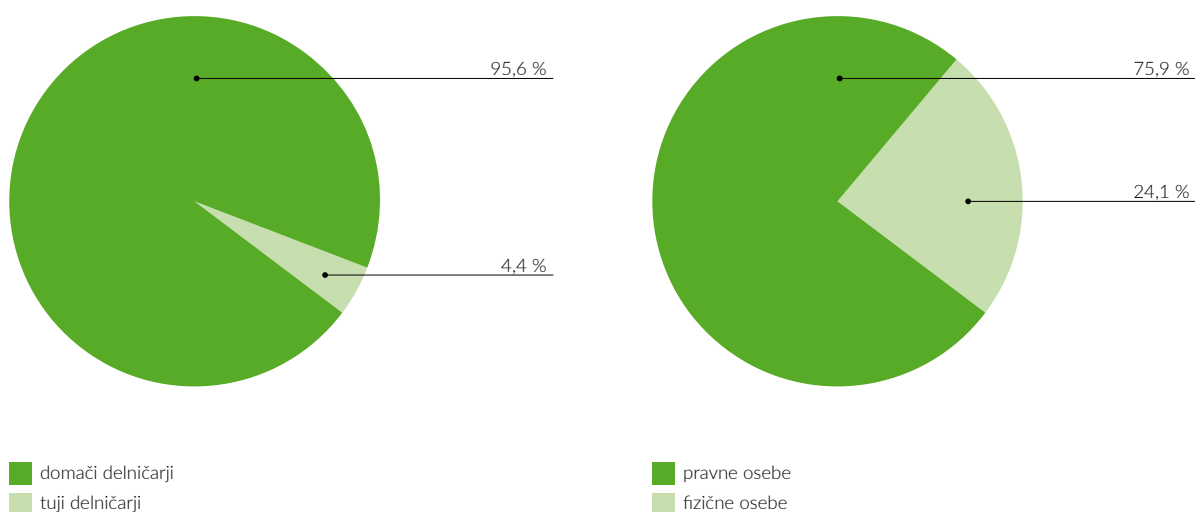
Gibanje tečaja Savine delnice v letu 2015



LASTNIŠKA SESTAVA

V delniški knjigi družbe Sava, d.d., je bilo 31.12.2015 vpisanih 13.466 delničarjev, kar uvršča družbo Sava, d.d., med večje slovenske javne delniške družbe. Med delničarji je bilo 95,6 odstotka domačih in 4,4 odstotka tujih lastnikov delnic. Delež tujih delničarjev se je v primerjavi s stanjem konec leta 2014 povečal za 0,1 odstotne točke. Največji del tujih delničarjev prihaja iz Velike Britanije, Združenih držav Amerike, Nemčije, Hrvaške in Avstrije. Delež pravnih oseb predstavlja 75,9 odstotka, delež fizičnih oseb pa 24,1 odstotka vseh delničarjev družbe. Največjih deset delničarjev družbe ima v lasti 63,43 odstotka celotnega kapitala družbe.

Lastniška sestava po kategorijah, 31.12.2015 (v %)



10 največjih delničarjev, 31.12.2015

10 največjih delničarjev	Delež lastništva	Število delnic
Kapitalska družba, d.d.	18,71 %	375.542
SDH, d.d.*	11,06 %	222.029
Finetol, d.d. - v stečaju	6,87 %	137.796
Merkur, d.d. - v stečaju	6,03 %	121.107
Alpen.Si, mešani fleksibilni podsklad	5,07 %	101.702
NFD Holding, d.d. - v stečaju	4,33 %	86.915
Probanka, d.d.	3,97 %	79.582
Gorenjska banka, d.d.	2,81 %	56.475
TCK, d.o.o.	2,61 %	52.459
Forticap Ltd	1,97 %	39.500
Skupaj 10 največjih delničarjev	63,43 %	1.273.107
Sava, d.d., (lastne delnice)	1,52 %	30.541
Ostali delničarji	35,04 %	703.339
Skupaj	100,00 %	2.006.987

* Skladno s preoblikovanjem Slovenske odškodninske družbe, d.d. (SOD, d.d.) v družbo Slovenski državni holding, d.d. (SDH, d.d.). Najnovejše informacije o lastniški sestavi družbe Sava, d.d., so objavljene na naši spletni strani: <http://www.sava.si/odnosi-z-delnicarji/lastniska-struktura.html>

VREDNOSTNI PAPIRJI DRUŽBE

Trgovanje z lastnimi delnicami

V obdobju od konca leta 2014 do konca leta 2015 družba Sava, d.d., ni kupovala lastnih delnic, tako da je imela 31.12.2015 v lasti 30.541 lastnih delnic v vrednosti 4.977 tisoč evrov – vrednoteno po povprečni nabavni vrednosti. To predstavlja 1,52 odstotka vseh delnic. Sava, d.d., je v zastavo prejela še 32.936 delnic Sava, kar je 1,64 odstotka od skupno izdanih delnic.

Člani uprave in člani nadzornega sveta, ki so lastniki delnic Sava

Člani uprave in člani nadzornega sveta Sava, d.d., so imeli konec leta 2015 v lasti 21 delnic družbe Sava, d.d., kar predstavlja 0,001-odstotni delež celotnega kapitala družbe. Stanje se je v primerjavi s stanjem konec leta 2014 zmanjšalo za 117 delnic kot posledica predčasnega prenehanja funkcije predsedniku uprave družbe Mateju Naratu, ki ima v lasti skupaj 117 delnic družbe Sava, d.d.

Člani uprave in nadzornega sveta, ki imajo v lasti delnice Sava

Člani uprave	Položaj	Število delnic 31.12.2014	Delež lastništva	Število delnic 31.12.2015	Delež lastništva
Matej Narat*	Predsednik	117	0,006 %	-	-
Aleš Aberšek**	Član	18	0,001 %	18	0,001 %
Matevž Marc***	Član	-	-	0	0,000 %
SKUPAJ		135	0,007 %	18	0,001 %

Člani nadzornega sveta	Položaj	Število delnic 31.12.2014	Delež lastništva	Število delnic 31.12.2015	Delež lastništva
Gregor Rovanišek	Član	3	0,000 %	3	0,000 %
SKUPAJ		3	0,000 %	3	0,000 %
Skupaj člani uprave in nadzornega sveta		138	0,007 %	21	0,001 %

* Funkcijo predsednika uprave družbe je opravljal do 20.12.2015.

** Na mesto predsednika uprave je bil imenovan 21.12.2015.

*** Ni v rednem delovnem razmerju z družbo Sava, d.d., ampak ima sklenjeno Pogodbo o poslovanju.

Ključni podatki o Savini delnici

		2011	2012	2013	2014	2015
Število delnic ob koncu obdobja	(št. delnic)	2.006.987	2.006.987	2.006.987	2.006.987	2.006.987
Tržna kapitalizacija ob koncu obdobja	(v mio €)	24,1	6,8	0,5	1,0	1,4
Knjigovodska vrednost delnice	(v €)	82,2	32,9	7,5	-11,1	-27,6
Tečaj delnice						
- najvišji	(v €)	95,0	13,0	5,4	1,6	0,7
- najnižji	(v €)	12,0	3,2	0,1	0,2	0,03
- ob koncu obdobja	(v €)	12,0	3,4	0,2	0,5	0,68
Povprečna dnevna likvidnost	(v tisoč €)	5,9	3,4	0,7	0,5	0,1
Povprečno dnevno trgovanje z delnicami	(št. delnic)	133	572	272	711	389
Čisti dobiček na delnico	(v €)	-78,7	-49,7	-27,9	-23,5	14,0
Dividenda na delnico	(v €)	-	-	-	-	-
Delež dividende v čistem dobičku	(v %)	-	-	-	-	-
Skupni znesek izplačanih dividend	(v mio €)	-	-	-	-	-
Donosnost delnice	(v %)	-86,6	-71,7	-93,2	108,7	41,7
- dividendna donosnost	(v %)	-	-	-	-	-
- kapitalna donosnost	(v %)	-86,6	-71,7	-93,2	108,7	41,7
Razmerje med tržno ceno delnice in dobičkom na delnico (P / E)						
- najvišji		-1,2	-0,3	-0,2	-0,1	0,0
- najnižji		-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
- ob koncu leta		-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
Razmerje med tržno ceno delnice in knjigovodsko vrednostjo delnice (P / B)	(v %)	15	10	3	-4	-2,5

POJASNILA PRI IZRAČUNIH KLJUČNIH PODATKOV DELNICE SAVA

- **Knjigovodska vrednost delnice:** kapital Poslovne skupine Sava brez kapitala manjšinskih lastnikov, deljen s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic brez lastnih delnic.
- **Čisti dobiček na delnico:** čisti poslovni izid družbe, ki pripada Savi, d.d., deljen s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic brez lastnih delnic.
- **Delež dividende v čistem dobičku:** dividenda na delnico, deljena s čistim dobičkom na delnico.
- **Dividendna donosnost:** dividenda na delnico, deljena s tržno ceno delnice na zadnji trgovni dan leta.
- **Kapitalska donosnost:** relativna sprememba tržne cene delnice Sava na koncu leta glede na tržno ceno delnice na začetku leta.

- **Tržna kapitalizacija:** število delnic Sava, pomnoženo s tržno ceno delnice na zadnji dan leta.
- **Razmerje med tržno ceno in dobičkom na delnico (P/E):** tržna cena delnice Sava na zadnji dan leta (oziroma najvišja in najnižja tržna cena v koledarskem obdobju), deljena z dobičkom na delnico.
- **Razmerje med tržno ceno in knjigovodsko vrednostjo delnice (P/B):** tržna cena delnice Sava na zadnji trgovni dan leta, deljena s knjigovodsko vrednostjo delnice na koncu leta.

Dodatni podatki o delnici

Borza	Oznaka delnice	Koda izdajatelja
Ljubljanska borza	SAVA	SAV
ISIN - mednarodna oznaka vrednostnega papirja	SI0031108457	

KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE

31.12.2015 je znašala knjigovodska vrednost delnice Sava -27,6 evra. Pri njenem izračunavanju se število lastnih delnic odšteva od skupnega števila delnic.

TVEGANJA, POVEZANA Z NALOŽBO V DELNICO SAVA

Na tovrstna tveganja vplivajo:

- dejavniki sistematičnega tveganja, značilni za vse vrednostne papirje, ki kotirajo na Ljubljanski borzi: sprememba pogojev poslovanja izdajateljev, davčne zakonodaje in predpisov, ki urejajo delovanje trga vrednostnih papirjev, ter primer višje sile;
- dejavniki nesistematičnega tveganja, povezani z delovanjem posamezne družbe (naložbeno, obrestno, likvidnostno in valutno tveganje).

NAVZKRIŽNA POVEZANOST Z DRUGIMI DRUŽBAMI

Sava, d.d., je bila po merilih Kodeksa upravljanja javnih delniških družb ob koncu meseca decembra leta 2015 navzkrižno povezana na osnovi naslednje lastniške povezave:

- v Gorenjski banki, d.d., je imela 44,07-odstotni lastniški delež (od tega je 10,35 % v fiduciarnem lastništvu Abanke, d.d.), Gorenjska banka, d.d., pa v Savi, d.d., 2,81-odstotni lastniški delež.

ODOBRENI KAPITAL IN POGOJNO POVEČANJE OSNOVNEGA KAPITALA

Statut družbe Sava, d.d., ne vsebuje s tem povezanih določb.

2. Splošna gospodarska gibanja

Gospodarska rast v Sloveniji je bila po napovedih Evropske komisije v letu 2015 2,9 odstotna, kar je nad povprečjem evrskega območja (1,9 odstotna). Najpomembnejša dejavnika gospodarske rasti sta bila rast izvoza - preko izboljšanja cenovne konkurenčnosti ob depreciaciji tečaja evra - in zasebne potrošnje. Tudi v prihodnje se zaradi izboljšanja razmer na trgu dela, znižanja cen surovin (še posebej nafte) ter povečanja kupne moči pričakuje večji prispevek zasebne potrošnje h gospodarski rasti. Gospodarska rast bo še naprej pod vplivom nadaljnega procesa finančnega in poslovnega prestrukturiranja tako finančnih kot nefinančnih družb, počasne implementacije strukturnih reform in visoke stopnje brezposelnosti.

Slovenija je v letu 2015 prvič doslej beležila deflacijo (-0,5 odstotka), ki je bila predvsem posledica nižjih cen energentov. Tudi v evro območju je še vedno prisotno tveganje daljšega obdobja nizke inflacije oziroma deflacije, kljub dodatni spodbujevalni politiki ECB v obliki razširjenega programa nakupovanja vrednostnih papirjev.

FINANČNI TRGI

Po navedbah Banke Slovenije so se razmere v bančnem sistemu v letu 2015 izboljšale tako zaradi učinkov ukrepov stabilizacije bank kot tudi stabiliziranja makroekonomskega okolja. Med ključnimi tveganji v bančnem sistemu se kreditno tveganje ohranja na relativno visoki ravni s tendenco zniževanja, čeprav se zniževanje nedonosnih terjatev nadaljuje tako v absolutnem kot relativnem pomenu. Kapitalska ustreznost bank ob upoštevanju zadnjih dokapitalizacij s strani države presega povprečje evro območja in bankam zagotavlja povprečno odpornost v primeru večjih šokov. V letu 2015 je kapitalska ustreznost bank dodatno porasla na račun ustvarjanja notranjega kapitala preko pozitivnega poslovnega rezultata. Zaradi nizke in upadajoče kreditne aktivnosti ter nizkih obrestnih mer, ki predstavljajo omejitev pri ustvarjanju dobička in s tem kapitala, pa ima pri vzdrževanju kapitalske ustreznosti še naprej pomembno vlogo optimalna poraba obstoječega kapitala, ki se v prvem polletju

leta 2015 ob upoštevanju strukture kapitalskih zahtev za kreditno tveganje ni bistveno izboljšala. Dohodkovno tveganje kljub boljši kakovosti portfelja ostaja na relativno visoki ravni zaradi nizkih in padajočih obrestnih mer ter zniževanja obrestnega razmika sočasno z zniževanjem obrestovane aktive in pasive. Krajšanje ročnosti virov financiranja neposredno ne povečuje likvidnostnega tveganja v bankah, saj z visoko sekundarno likvidnostjo lahko pokrijejo zapadle obveznosti in prebrodijo ročnostno neusklajenost virov in naložb, vendar pa zaradi sočasnega podaljševanja povprečne ročnosti naložb narašča obrestno tveganje v bankah.

Na finančnih trgih, tako mednarodnih kot slovenskih, je pozitivni rasti v začetku leta 2015 sledil obraten trend v drugi polovici leta. Indeks delnic SBI TOP je konec leta 2015 dosegel vrednost 696,15 točk in je bil za 11,2 odstotka nižji glede na konec leta 2014, ko je vrednost indeksa SBI TOP znašala 784,12 točk. Skupna vrednost prometa s finančnimi instrumenti na Ljubljanski borzi je znašala v letu 2015 393,1 milijona evrov in je bila za 74,6 odstotka nižja glede na leto 2014 zaradi ustavljanja prevzemnih aktivnosti, ki so v letu 2014 dvigovale promet. Tržna kapitalizacija finančnih instrumentov na Ljubljanski borzi je konec leta 2015 znašala 24,2 milijarde evrov (investicijski skladi niso vključeni), kar je za 1,8 odstotka več kot konec leta 2014.

TURIZEM

Svetovni turizem ustvarja 10 odstotkov svetovnega BDP. Po napovedih WTTC naj bi se v letu 2015 povečal za 3,7 odstotka glede na predhodno leto, do leta 2025 pa naj bi se letno povečeval za 3,9 odstotka. Rast svetovnega turizma v letu 2015 je predvsem posledica okrevanja svetovnega gospodarstva in posledično večje potrošnje.

Dejavnost Turizem ustvarja v Sloveniji približno 13 odstotkov BDP in naj bi se po napovedih WTTC v letu 2015 povečal za 2,9 odstotka, do leta 2025 pa naj bi se letno povečeval za 3,7 odstotka. Po podatkih Statističnega urada RS je v letu 2015 skupno število prihodov turistov v primerjavi s predhodnim letom poraslo za 11 odstotkov, pri čemer je bil zabeležen 9 odstotni porast števila prihodov domačih turistov in 11 odstotni porast prihodov tujih turistov. Prav tako se je povečalo skupno število ustvarjenih prenočitev turistov, in sicer za 7 odstotkov glede na leto 2014, pri čemer je bil zabeležen 6 odstotni porast števila prenočitev domačih turistov in 8 odstotni porast števila prenočitev tujih turistov.

Skladno s sprejeto Strategijo razvoja slovenskega turizma 2012 - 2016 postaja turizem ena od vodilnih dejavnosti slovenskega gospodarstva in tako pomembno prispeva k doseganju razvojnih ciljev Slovenije. Z izvajanjem aktivnosti za izboljšane poslovnih pogojev poslovanja turizma (med drugim tudi preko Javne agencije Republike Slovenije za spodbujanje podjetništva, inovativnosti, razvoja, investicij in turizma) se načrtuje povečanje obsega slovenske turistične dejavnosti: 2 odstotna letna stopnja rasti števila prenočitev, 4 odstotna letna stopnja rasti števila turistov ter 6 do 8 odstotna letna stopnja rasti prilivov iz naslova izvoza potovanj.

3. Poslovanje Poslovne skupine Sava

Družbe Poslovne skupine Sava so v letu 2015 dosegle prihodke od prodaje v višini 66,0 milijona evrov, ki so bili za 5 odstotkov višji kot v enakem obdobju preteklega leta in so se v pretežni meri nanašali na dosežke v skupini Turizem. Največji delež v izgubi so ponovno predstavljale oslabitve finančnih naložb v višini 16,5 milijona evrov ter na višino zamudne obrestne mere obračunane in vračunane obresti za finančne obveznosti Save d.d., v skupni višini 13,7 milijona evrov. Dosežena je bila čista izguba v višini 27,8 milijona evrov, ki je skupaj z nadaljnjim upadanjem rezerv za poštene vrednosti finančnih naložb povzročila negativno vrednost kapitala skupine v višini 54,0 milijona evrov.

V družbah skupine Turizem so bili doseženi prihodki od prodaje v višini 65,4 milijona evrov. Poslovni načrt je bil dosežen, prihodki od prodaje pa so za 5 odstotkov presegli dosežene v enakem lanskem obdobju. Dobiček iz poslovanja v višini 6,7 milijona evrov je bil za 75 odstotkov višji od lanskega, dosežen EBITDA v višini 13,9 milijona evrov je bil za 24 odstotkov nad lanskim, čisti dobiček pa je dosegel 2,0 milijona evrov.

Okrožno sodišče v Ljubljani je 1.6.2015 izdalo sklep o obstoju razlogov za ustavitev postopka preventivnega prestrukturiranja nad dolžnikom Sava, d.d., 10.6.2015 izdalo sklep in oklic o začetku postopka prisilne poravnave, 16.9.2015 izdalo nov sklep in nov oklic o začetku prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d., ter 1.3.2016 izdalo sklep o ugotovitvi izpolnitve pogojev za glasovanje o naknadnem predlogu prisilne poravnave.

3.1. POSLOVNA USPEŠNOST DRUŽB SKUPINE TURIZEM

Poslovno leto 2015 je bilo za skupino Turizem rekordno leto. Visoko zastavljeni cilji so bili preseženi in so še okrepili tržni položaj družbe Sava Turizem d.d., ki je vodilna družba v panogi. Rezultati poslovanja so bili nadpovprečni v zadnjih petih letih, k temu pa so prispevali uspešna prodaja v predsezoni in glavni poletni sezoni, učinki v preteklih letih zastavljenih in izvedenih ukrepov optimizacije poslovnih procesov, pozitivnejša gospodarska gibanja, znatni prihranki pri stroških, investicijski cikel, večja produktivnost, inovativni produkti, izjemen angažma zaposlenih ter osredotočenost na gosta.

V družbah skupine Turizem so bili doseženi prihodki od prodaje v višini 65,4 milijona evrov. Poslovni načrt je bil dosežen, prihodki od prodaje pa so za 5 odstotkov presegli dosežene v enakem lanskem obdobju. Dobiček iz poslovanja v višini 6,7 milijona evrov je bil za 75 odstotkov višji od lanskega,

dosežen EBITDA v višini 13,9 milijona evrov je bil za 24 odstotkov nad lanskim, čisti dobiček pa je dosegel 2,0 milijona evrov.

Družbe skupine Turizem so z rednim poravnavanjem obveznosti zmanjšale zadolženost za 5,0 milijona evrov, denarni tok iz poslovanja je znašal 14,0 milijona evrov.

V letu 2015 so bila izvedena investicijska vlaganja v višini 6,3 milijona evrov, ki so bila financirana iz tekoče ustvarjenega denarnega toka. Posebna pozornost je bila namenjena razvoju novih inovativnih produktov, vlaganjem v izboljšanje energetske učinkovitosti, prenovi namestitvenih kapacitet ter vlaganjem v zdravstvo in »medico-wellness«.

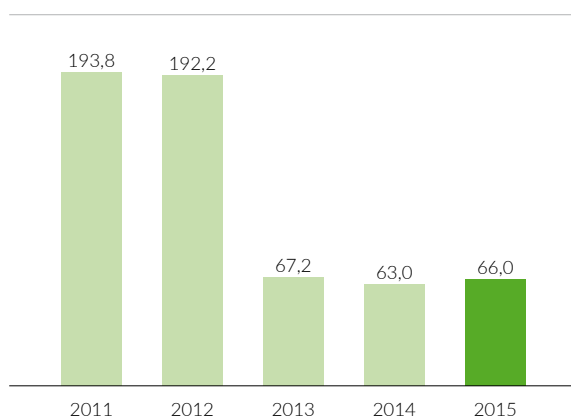
V prihodnje za skupino Turizem primarni cilji ostajajo ohranjanje vodilnega tržnega položaja, zagotavljanje sredstev za nadaljnje investicije, odličnost v sodelovanju s poslovnimi partnerji in lokalnimi skupnostmi ter zadovoljni gostje in motivirani sodelavci.

3.2. POJASNILA KONSOLIDIRANEGA IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

PRIHODKI OD PRODAJE

Doseženi prihodki od prodaje družb Poslovne skupine Sava so v letu 2015 znašali 66,0 milijona evrov in so bili za 5 odstotkov višji kot v enakem obdobju preteklega leta in za 1 odstotek višji od načrtovanih prihodkov od prodaje. Pretežni del prihodkov od prodaje so realizirale družbe dejavnosti Turizem.

**Prihodki od prodaje Poslovne skupine Sava
od leta 2011 do leta 2015 – v milijonih evrov**



Do vključno leta 2012 so bile v sestavi Poslovne skupine Sava tudi družbe dejavnosti Gumarstva, katere so bile v letu 2013 odprodane.

DRUGI POSLOVNI PRIHODKI

Drugi poslovni prihodki, ki so bili doseženi v višini 1,9 milijona evrov, so bili v pretežni meri sestavljeni iz prihodkov od odprave neporabljenih rezervacij ter od črpanja odloženih prihodkov iz naslova sredstev, financiranih z evropskimi sredstvi.

POSLOVNI ODHODKI

Poslovni odhodki Poslovne skupine Sava v višini 63,1 milijona evrov so bili za 5 odstotkov nižji kot v enakem lanskem obdobju ter na nivoju načrtovanih vrednosti. Stroški blaga, materiala in storitev so v strukturi stroškov predstavljali 51 odstotkov, stroški dela 35 odstotkov, amortizacija 12 odstotkov ter odpisi vrednosti in ostali poslovni odhodki 2 odstotka.

V skupini Turizem so bili doseženi poslovni odhodki v višini 60,4 milijona evrov in so bili ob 5 odstotnem povečanju poslovnih prihodkov samo za 1 odstotek višji od lanskoletnih.

V obvladujoči družbi Sava, d.d., so bili doseženi poslovni odhodki v višini 3,0 milijona evrov, ki so bili od lanskoletnih poslovnih odhodkov nižji za 16 odstotkov.

V družbah preostalih dejavnosti so bili doseženi poslovni odhodki v manjšem obsegu.

DOBIČEK IZ POSLOVANJA (EBIT)

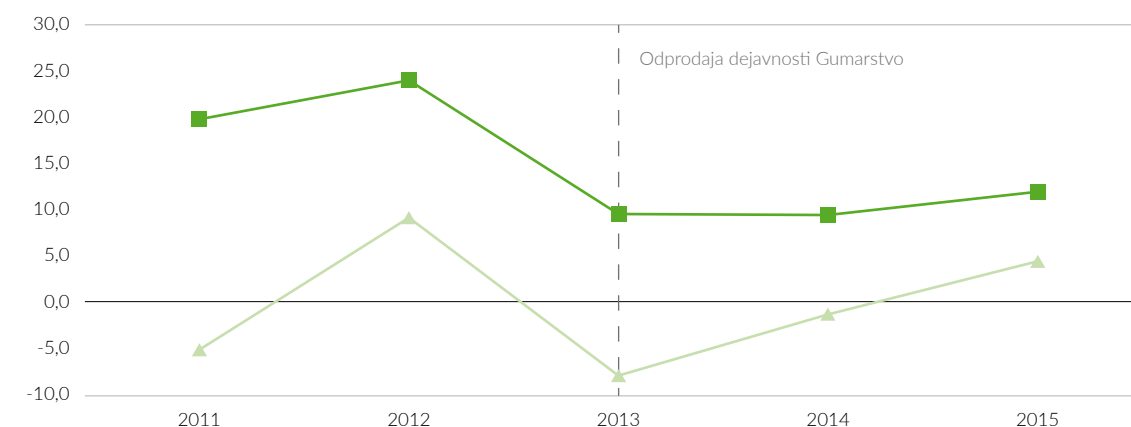
Dobiček iz operativnega poslovanja družb Poslovne skupine Sava je v letu 2015 znašal 4,5 milijona evrov, kar je bilo za 5,7 milijona evrov bolje kot v letu 2014.

V dejavnosti Turizem je bil dosežen dobiček iz poslovanja v višini 6,7 milijona evrov. Operativno poslovanje je bilo v primerjavi s preteklim letom izboljšano za 2,9 milijona evrov.

V Savi, d.d., je bila dosežena izguba iz operativnega poslovanja v višini 2,0 milijona evrov.

V družbah preostalih dejavnosti je bila dosežena izguba iz operativnega poslovanja v višini 0,1 milijona evrov in je bila pomembno nižja od dosežene izgube v letu 2014.

EBITDA in EBIT v Poslovni skupini Sava od leta 2011 do leta 2015 – v milijonih evrov



■ EBITDA - dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in odpisi

▲ EBIT - dobiček iz poslovanja

PRIHODKI FINANCIRANJA

Prihodki financiranja so dosegli višino 0,5 milijona evrov.

ODHODKI FINANCIRANJA

Odhodki financiranja v višini 17,5 milijona evrov so bili v primerjavi z enakim lanskim obdobjem za 6,8 milijona evrov višji. Med njimi se jih je 16,0 milijona evrov nanašalo na odhodke za obresti.

V Savi, d.d., so bile obračunane zamudne obresti za finančne obveznosti za obdobje od prenehanja veljavnosti Okvirne pogodbe o finančnem prestrukturiranju do pričetka postopka prisilne poravnave v višini 6,3 milijona evrov ter vračunane zamudne obresti od pričetka postopka prisilne poravnave do konca poslovnega leta v višini 7,4 milijona evrov. Višina obresti za to obdobje bo dogovorjena s potrditvijo načrta finančnega prestrukturiranja v postopku prisilne poravnave.

NETO ODHODKI FINANCIRANJA

Doseženi so bili neto odhodki financiranja v višini 17,0 milijona evrov.

NETO ODHODKI OD PRIDRUŽENIH PODJETIJ

Neto odhodki financiranja od pridruženih podjetij v višini 15,5 milijona evrov predstavljajo dodatno oslabitev finančne naložbe v delnice Gorenjske banke, d.d., in sicer:

- v Savi, d.d., za 15,3 milijona evrov, ki je bila izvedena na osnovi ocene vrednosti, ki jo je pripravil pooblaščen ocenjevalec vrednosti in je znašala 301 evro na delnico;
- oslabitve delnic v lasti Save Turizma d.d., v konsolidiranih računovodskih izkazih v višini 0,2 milijona evrov.

IZGUBA PRED OBDAVČITVIJO

Dosežena je bila celotna izguba pred davki v višini 27,9 milijona evrov.

Sestava izgube pred obdavčitvijo

	2011	2012	2013	2014	2015
Dobiček iz poslovanja brez odpisov vrednosti	5,8	10,4	1,5	1,8	4,7
Finančni izid brez vključenih oslabitev	-25,5	-18,4	4,2	-6,8	-16,1
Izid od pridruženih podjetij brez vključenih oslabitev	10,9	0	0	0	0
Oslabitve sredstev preko izkaza poslovnega izida	-160,3	-85,4	-51,4	-31,0	-16,5
IZGUBA PRED OBDAVČITVIJO	-169,1	-93,4	-45,7	-36,0	-27,9

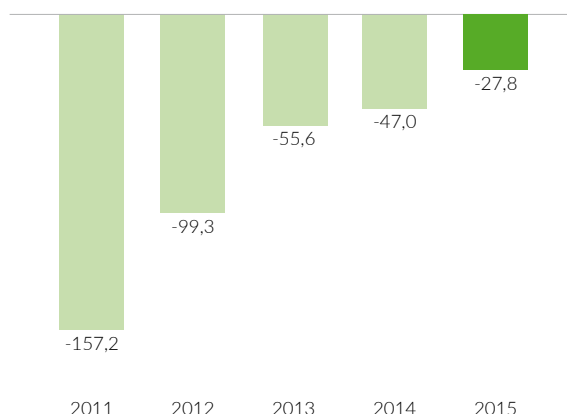
ČISTA IZGUBA POSLOVNE SKUPINE SAVA

V Poslovni skupini Sava je bila v letu 2015 dosežena čista izguba v višini 27,8 milijona evrov, čista izguba na delnico pa je znašala 13,95 evra. Največji delež v izgubi so predstavljale oslabitve finančnih naložb v višini 16,5 milijona evrov ter obračunane in vračunane zamudne obresti za finančne obveznosti Save, d.d., v skupni višini 13,7 milijona evrov.

Sava, d.d., je leto 2015 zaključila z izgubo v višini 36,3 milijona evrov, družbe dejavnosti Turizem pa s čistim dobičkom v višini 2,0 milijona evrov. Vsota čiste izgube je bila v konsolidiranih računovodskih izkazih znižana za 6,5 milijona evrov iz naslova transakcij med družbami skupine:

- oslabitve finančne naložbe Save, d.d., v delnice Sava Turizma d.d., (4,3 milijona evrov) in
- oslabitve danih posojil Save Turizma, d.d., Savi, d.d. (2,2 milijona evrov).

Čista izguba v Poslovni skupini Sava od leta 2011 do leta 2015 – v milijonih evrov



Izkaz poslovnega izida Poslovne skupine Sava po četrtletjih leta 2015

v 000 EUR

	JAN - MAR 2015	APR - JUN 2015	JUL - SEP 2015	OKT - DEC 2015
Prihodki od prodaje izdelkov in storitev	12.772	16.860	21.172	15.178
Sprememba vrednosti zalog	0	0	0	-251
Drugi poslovni prihodki	499	652	162	606
Poslovni prihodki	13.271	17.512	21.334	15.533
Stroški blaga, materiala, storitev	-7.278	-8.119	-8.964	-7.923
Stroški dela	-5.295	-5.510	-5.495	-5.888
Amortizacija	-1.830	-1.802	-1.816	-1.835
Odpisi vrednosti	-168	-56	10	-9
Drugi odhodki poslovanja	-288	-290	-280	-298
Odhodki poslovanja	-14.859	-15.777	-16.544	-15.953
Dobiček / izguba iz poslovanja	-1.588	1.735	4.790	-420
Prihodki financiranja	190	10	42	232
Odhodki financiranja	-10.945	-4.296	2.576	-4.782
Neto prihodki / odhodki financiranja	-10.755	-4.286	2.618	-4.550
Neto prihodki / odhodki od pridruženih podjetij	0	-147	-6.010	-9.324
Dobiček/izguba pred obdavčitvijo	-12.343	-2.698	1.397	-14.293
Davek	0	0	0	125
Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	-12.343	-2.698	1.397	-14.168

3.3. POJASNILA KONSOLIDIRANEGA IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

BILANČNA VSOTA TER STRUKTURA SREDSTEV IN VIROV SREDSTEV

Bilančna vsota družb Poslovne skupine Sava je 31.12.2015 znašala 260,3 milijona evrov in je bila za 25,2 milijona evrov oziroma za 9 odstotkov nižja kot konec leta 2014. Neto znižanje bilančne vsote so v pretežni meri povzročili izvedene oslavitve sredstev ter nižja investicijska vlaganja v primerjavi z obračunano amortizacijo.

V strukturi sredstev so finančne naložbe in sredstva za prodajo predstavljale 29 odstotkov, nepremičnine, naprave in oprema 60 odstotkov, ostala sredstva (zaloge, poslovne terjatve, dana posojila in drugo) pa 11 odstotkov.

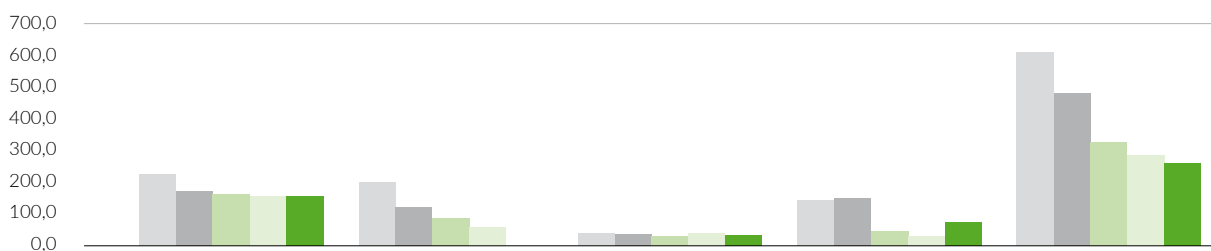
Obvladujoča družba Sava, d.d., je imela 31.12.2015 negativen kapital v višini 64,9 milijona evrov, kar se je odrazilo tudi v kapitalu Poslovne skupine Sava, ki je bil 31.12.2015 negativen v višini 54,0 milijona evrov. Obveznosti skupine Sava so tako za 54,0 milijona evrov presegle vrednost sredstev skupine.

SREDSTVA

Najpomembnejše spremembe sredstev Poslovne skupine Sava v letu 2015 so bile naslednje:

- vrednost nepremičnin, naprav in opreme, ki je 31.12.2015 dosegla višino 148,6 milijona evrov, se je v primerjavi s koncem preteklega leta neto znižala za 1,2 milijona evrov. Obračunana je bila amortizacija v višini 7,0 milijona evrov, investicijska vlaganja v višini 6,2 milijona evrov so bila v celoti realizirana v dejavnosti Turizem, neto druge negativne spremembe pa so znašale 0,4 milijona evrov;
- vrednost naložbe v Gorenjsko banko, d.d., – preračunovanih sredstev za prodajo - je 31.12.2015 dosegla višino 44,0 milijona evrov in se je v primerjavi s koncem preteklega leta zaradi dodatne oslavitve znižala za 15,5 milijona evrov;
- vrednost dolgoročnih vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo je 31.12.2015 dosegla višino 32,0 milijona evrov, med njimi 28,9 milijona predstavlja naložba v Alpen.Si. Neto znižanje za 6,4 milijona evrov se nanaša na:
 - odprodajo v višini 0,5 milijona evrov;
 - oslavitve, izvedene preko izkaza poslovnega izida, v višini 0,3 milijona evrov;
 - negativno prevrednotenje na pošteno vrednost, izvedeno preko prevrednotovalnega popravka kapitala, v višini 5,6 milijona evrov;
- vrednost poslovnih in drugih terjatev ter danih posojil, ki je 31.12.2015 dosegla višino 21,2 milijona evrov, je bila za 4,5 milijona evrov nižja kot konec preteklega leta. Neto znižanje je v pretežni meri predstavljalo vračila danih posojil.

Sestava sredstev Poslovne skupine Sava od leta 2011 do leta 2015 – v milijonih evrov



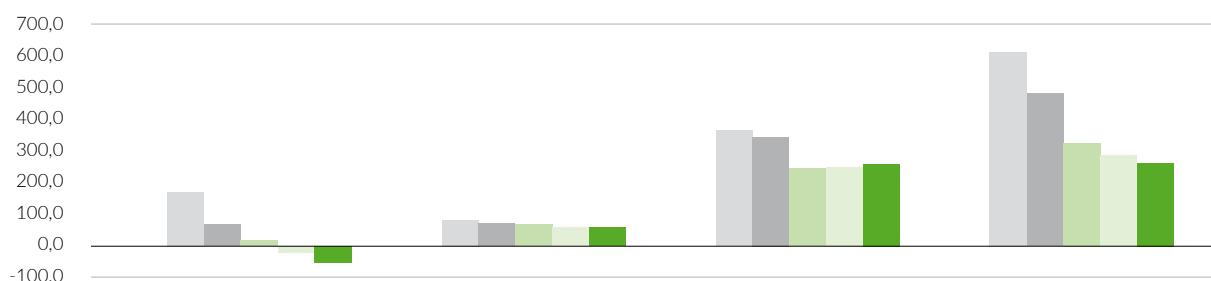
	Osnovna sredstva in naložbene nepremičnine	Naložbe v pridružena podjetja	Dolgoročni vrednostni papirji	Ostala sredstva	SKUPAJ SREDSTVA
31.12.2011	225,2	199,8	41,2	145,1	611,3
31.12.2012	171,8	121,6	36,6	150,9	480,9
31.12.2013	161,8	86,2	31,4	46,8	326,2
31.12.2014	156,3	59,5	38,4	31,3	285,5
31.12.2015	154,9	0,0	32,0	73,4	260,3

KAPITAL IN DOLGOVI

Najpomembnejše **spremembe virov sredstev** v letu 2015 so bile naslednje:

- **kapital** je bil 31.12.2015 negativen v višini 54,0 milijona evrov in je bil v primerjavi s predhodnim obdobjem nižji za 32,8 milijona evrov iz naslednjih razlogov:
 - dosežena je bila izguba skupine v višini 27,8 milijona evrov;
 - rezerve za pošteno vrednost so se zaradi negativnih gibanj tečajev neto znižale za 5,1 milijona evrov;
 - ostale pozitivne spremembe v višini 0,1 milijona evrov so predstavljale spremembo v neobvladujočem deležu ter spremembo v višini kapitala Save, d.d., iz odprave zastaranih obveznosti za izplačilo dividend;
- **dolgoročni dolгови** so 31.12.2015 dosegli vrednost 56,6 milijona evrov in so se v primerjavi s koncem preteklega leta znižali za 1,4 milijona evrov. Spremembe v letu 2015 so bile naslednje:
 - neto znižanje rezervacij in razmejenih državnih podpor v višini za 0,6 milijona evrov;
- zmanjšanje odloženih obveznosti za davek v višini 0,8 milijona evrov;
- **kratkoročni dolгови** so 31.12.2015 dosegli vrednost 257,7 milijona evrov in so od tistih konec preteklega leta neto višji za 9,0 milijona evrov. Spremembe v letu 2015 so bile naslednje:
 - znižanje finančnih obveznosti v višini 4,6 milijona evrov zaradi poplčila obveznosti finančnim upnikom;
 - povišanje poslovnih obveznosti v neto višini 15,1 milijona evrov v pretežni meri zaradi povišanja obveznosti iz obračunanih in vračunanih obresti;
 - neto ostale negativne spremembe so znašale 1,5 milijona evrov.
- vrednost **skupnih prejetih dolgoročnih posojil in kratkoročnih finančnih obveznosti** družb Poslovne skupine Sava je 31.12.2015 znašala 268,1 milijona evrov, kar je za 4,6 milijona evrov manj kot konec leta 2014.

Sestava virov sredstev Poslovne skupine Sava od leta 2011 do leta 2015 – v milijonih evrov



	Kapital	Dolgoročni dolгови	Kratkoročni dolгови	Skupaj kapital in dolгови
31.12.2011	165,8	81,4	364,1	611,3
31.12.2012	67,3	70,2	343,4	480,9
31.12.2013	16,2	66,2	243,8	326,2
31.12.2014	-21,2	57,9	248,8	285,5
31.12.2015	-54,0	56,6	257,7	260,3

3.4. INVESTICIJE

Investicijska vlaganja v Poslovni skupini Sava so v letu 2015 znašala 6,3 milijona evrov in so bila v celoti realizirana v dejavnosti Turizem. Vlaganja so bila usmerjena v izboljšanje energetske učinkovitosti, prenovi namestitvenih kapacitet ter vlaganju v zdravstvo in »medico – wellness«.

3.5. ZAPOSLENI V POSLOVNI SKUPINI SAVA

V Poslovni skupini Sava je bilo 31.12.2015 zaposlenih 1.029 sodelavcev, kar je 26 sodelavcev več kot konec preteklega leta. V skupini Turizem je bilo zaposlenih 98 odstotkov vseh zaposlenih v Poslovni skupini Sava.

V družbah Poslovne skupine Sava je bilo v letu 2015 povprečno zaposlenih 965 sodelavcev, v enakem obdobju predhodnega leta pa 990 sodelavcev.

Število zaposlenih v družbah Poslovne skupine Sava

	31.12.2015	31.12.2014
Sava, d.d., Ljubljana	15	17
Dejavnost TURIZEM	1.013	986
SAVA TURIZEM, d.d., Ljubljana	1.002	976
- Sava Zdravstvo, d.o.o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem, d.d.)	0	0
- Sava TMC, d.o.o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem, d.d.)	2	2
- Cardial, d.o.o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem d.d.)	9	8
Dejavnost NEPREMIČNINE	0	0
SAVA NEPREMIČNINE, d.o.o., Ljubljana	0	0
SAVA NOVA, d.o.o., Zagreb	0	0
DRUGE dejavnosti	1	0
GIP SAVA KRANJ, d.o.o., Ruma, Srbija	0	0
SAVA IT, d.o.o., Ljubljana	1	0
SKUPAJ POSLOVNA SKUPINA SAVA	1.029	1.003

Izobrazbena struktura zaposlenih v družbah Poslovne skupine Sava

Zaposleni - razdelitev po izobrazbi	Poslovna skupina Sava
1. stopnja - nedokončana osnovna šola	2
2. stopnja - osnovna šola	83
3. stopnja - do 2 leti poklicnega izobraževanja	13
4. stopnja - najmanj 3 leta poklicnega izobraževanja	286
5. stopnja - srednja izobrazba	380
6. stopnja - višja strokovna izobrazba	86
7. stopnja - visoka strokovna in univerzitetna izobrazba	172
8. in 9. stopnja - magistriraj, doktorat	7
Skupaj	1.029

Starostna struktura zaposlenih v družbah Poslovne skupine Sava

Zaposleni - razdelitev po starosti	Poslovna skupina Sava
Od 0 do 20 let	4
Od 20 do 30 let	169
Od 30 do 40 let	287
Od 40 do 50 let	296
Od 50 do 60 let	263
Od 60 let naprej	10
Skupaj	1.029

4. Poslovanje Sava, d.d.

Okrožno sodišče v Ljubljani je 1.6.2015 izdalo sklep o obstoju razlogov za ustavitev postopka preventivnega prestrukturiranja nad dolžnikom Sava, d.d., 10.6.2015 izdalo sklep in oklic o začetku postopka prisilne poravnave, 16.9.2015 izdalo nov sklep in nov oklic o začetku prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d., ter 1.3.2016 izdalo sklep o ugotovitvi izpolnitve pogojev za glasovanje o naknadnem predlogu prisilne poravnave.

Sava, d.d., je leto 2015 zaključila z izgubo v višini 36,3 milijona evrov. Na njeno višino so v pretežni meri vplivale oslabitve finančnih naložb v višini 20,9 milijona evrov ter obračunane in vračunane zamudne obresti za finančne obveznosti v višini 13,7 milijona evrov.

Bilančna vsota Sava, d.d., je 31.12.2015 znašala 181,9 milijona evrov in je bila v primerjavi s tisto konec leta 2014 za 29,2 milijona evrov nižja.

Kapital družbe Sava, d.d., je bil negativen v višini 64,9 milijona evrov, od konca preteklega leta pa je bil nižji za 41,4 milijona evrov.

4.1. POJASNILA IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

Pregled pomembnejših podatkov o poslovanju Save, d.d.

	2011	2012	2013	2014	2015
v mio EUR					
Čisti prihodki od prodaje	5,5	3,1	1,9	0,9	0,9
Drugi prihodki	0,0	0,5	5,3	0,2	0,1
Stroški iz poslovanja	-9,5	-6,5	-7,3	-3,6	-3,0
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	-4,0	-2,9	-0,2	-2,5	-2,0
FINANČNI IZID	-167,6	-41,8	-1,5	-34,7	-34,4
POSLOVNI IZID PRED DAVKI	-170,7	-44,7	-1,6	-37,1	-36,3
ČISTI POSLOVNI IZID	-156,1	-49,0	-11,4	-48,0	-36,3

Kazalniki uspešnosti poslovanja Save, d.d.

	2011	2012	2013	2014	2015
Stopnja lastniškosti financiranja - v % kapital / obveznosti do virov sredstev	21,4	10,8	6,1	-11,1	-35,7
Stopnja dolgoročnosti financiranja - v % vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (skupaj z rezervacijami in odloženimi davki) ter dolgoročnih pasivnih časovnih razmejitev / obveznosti do virov sredstev	32,2	21,9	6,2	-10,6	-35,3
Stopnja osnovnosti investiranja - v % osnovna sredstva in naložbene nepremičnine / sredstva	3,7	4,3	1,0	1,2	1,3
Stopnja dolgoročnosti investiranja - v % vsota osnovnih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev, naložbenih nepremičnin, dolgoročnih finančnih naložb in dolgoročnih poslovnih terjatev / sredstva	89,4	78,1	91,6	90,7	66,7
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin kapital / osnovna sredstva in naložbene nepremičnine	5,7	2,5	5,8	-9,6	-27,8
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti likvidna sredstva / kratkoročne obveznosti	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti vsota likvidnih sredstev, kratkoročnih terjatev in kratkoročnih finančnih naložb / kratkoročne obveznosti	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti kratkoročna sredstva / kratkoročne obveznosti	0,2	0,3	0,1	0,1	0,2
Koeficient gospodarnosti poslovanja poslovni prihodki / poslovni odhodki	neg	neg	neg	neg	neg
Odstotni koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala čisti dobiček / povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida obračunskega obdobja)	neg	neg	neg	neg	neg
Odstotni koeficient dividendnosti osnovnega kapitala vsota dividend za poslovno leto / povprečni osnovni kapital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Izkaz poslovnega izida Save, d.d., po četrtletjih leta 2015

v 000 EUR

	JAN-MAR 2015	APR-JUN 2015	JUL-SEP 2015	OKT-DEC 2015
01. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	217	199	224	248
a) Prihodki, doseženi na domačem trgu	217	199	224	248
Do podjetij v skupini	128	99	150	151
Do pridruženih podjetij	0	0	0	0
Do drugih	89	100	74	98
b) Prihodki, doseženi na tujem trgu	0	0	0	0
Do podjetij v skupini	0	0	0	0
Do pridruženih podjetij	0	0	0	0
Do drugih	0	0	0	0
02. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE	0	0	0	0
03. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE	0	0	0	0
04. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	0	0	0	134
05. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	-771	-355	-277	-305
a) Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	-12	-11	-8	-7
b) Stroški storitev	-759	-344	-269	-298
06. STROŠKI DELA	-368	-303	-290	-210
a) Stroški plač	-316	-240	-240	-161
b) Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pokojninskih zavarovanj)	-43	-42	-42	-40
- Stroški socialnih zavarovanj	-18	-18	-18	-17
- Stroški pokojninskih zavarovanj	-25	-24	-24	-23
c) Drugi stroški dela	-9	-21	-9	-9
07. ODPISI VREDNOSTI	-31	-43	-39	-33
a) Amortizacija	-26	-27	-27	-27
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	-5	0	0	0
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	-16	-12	-6
08. DRUGI POSLOVNI ODHODKI	0	-1	-20	-5
09. IZGUBA / DOBIČEK IZ POSLOVANJA	-953	-502	-403	-170
10. FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	140	0	29	4
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	0	0	0	0
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih	0	0	0	0
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	140	0	29	4
č) Finančni prihodki iz drugih naložb	0	0	0	0
11. FINANČNI PRIHODKI IZ DANIH POSOJIL	113	73	78	78
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	74	73	78	78
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	39	0	0	0
12. FINANČNI PRIHODKI IZ POSLOVNIH TERJATEV	4	6	5	-1
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	4	5	4	-1
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	0	1	1	0
13. FINANČNI ODHODKI IZ OSLABITVE IN ODPISOV FINANČNIH NALOŽB	-10.801	-169	-32	-9.878
14. FINANČNI ODHODKI IZ FINANČNIH OBVEZNOSTI	-4.190	-3.281	-3.318	-3.307
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	-62	-54	-55	-32
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	-2.978	-2.609	-2.637	-2.637
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic	-638	-532	-538	-537
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	-512	-86	-89	-100
15. FINANČNI ODHODKI IZ POSLOVNIH OBVEZNOSTI	0	0	0	0
a) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini	0	0	0	0
b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti	0	0	0	0
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	0	0	0	0
16. DRUGI PRIHODKI	70	7	0	69
17. DRUGI ODHODKI	-1	-13	-4	-2
18. DAVEK IZ DOBIČKA	0	0	0	0
19. ODLOŽENI DAVKI	0	0	0	0
20. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	-15.618	-3.880	-3.644	-13.206

POSLOVNI PRIHODKI

- Poslovni prihodki v višini 1,0 milijona evrov so bili sestavljeni iz čistih prihodkov od prodaje v višini 0,9 milijona evrov in ostalih poslovnih prihodkov v višini 0,1 milijona evrov.
- Čisti prihodki od prodaje so bili v 41 odstotkih doseženi v odnosu do partnerjev izven skupine, v 59 odstotkih pa so predstavljali prodajo storitev Save, d.d., družbam v skupini.
- Ostali poslovni prihodki so se nanašali na odpravo dolgoročnih in kratkoročnih rezervacij.

STROŠKI IZ POSLOVANJA

- Stroški iz poslovanja v višini 3,0 milijona evrov so bili za 6 odstotkov nižji od načrtovanih ter za 16 odstotkov nižji od doseženih v preteklem letu.
- Stroški storitev v višini 1,7 milijona evrov so bili za 4 odstotke nižji od lanskoletnih, pomemben del pa se nanaša na aktivnosti v postopku prisilne poravnave.
- V letu 2015 je bilo povprečno zaposlenih 15,22 sodelavcev, stroški dela so dosegli vrednost 1,2 milijona evrov in so bili za 30 odstotkov nižji od lanskoletnih stroškov dela.
- V sestavi stroškov iz poslovanja so 56 odstotkov predstavljali stroški storitev, 38 odstotkov stroški dela ter 6 odstotkov amortizacija in drugi odhodki.

POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA

- Dosežena je bila izguba iz poslovanja v višini 2,0 milijona evrov.
- Izguba iz poslovanja je bila v primerjavi z lanskoletno nižja za 19 odstotkov.

FINANČNI IZID

- Finančni izid v družbi Sava, d.d., je bil negativen v višini 34,4 milijona evrov.
- Iz naslova naložb v vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo, je bilo doseženih 0,2 milijona evrov finančnih prihodkov, ki so v pretežni meri predstavljali dobiček pri prodaji finančne naložbe.
- Oslabitve finančnih naložb, ki niso bile načrtovane, so dosegle vrednost 20,9 milijona evrov, nanašajo pa se na naslednje naložbe:
 - Gorenjska banka, d.d., v višini 15,3 milijona evrov: oslabitev je bila izvedena na osnovi ocene vrednosti, ki jo je pripravil pooblaščen ocenjevalec vrednosti in je znašala 301 evro na delnico;
 - Sava Turizem d.d., v višini 4,3 milijona evrov: oslabitev je bila izvedena na osnovi ocene vrednosti, ki jo je pripravil pooblaščen ocenjevalec vrednosti;
 - NFD Holding, d.d. – v stečaju, v višini 0,6 milijona evrov je bila izračunana na osnovi vrednotenja prejetih zavarovanj;
 - ostale naložbe v višini 0,7 milijona evrov.
- Obresti za dana posojila v višini 0,3 milijona evrov se nanašajo na dana posojila odvisnim družbam.
- Obresti za prejeta posojila v višini 13,7 milijona evrov so sestavljene iz:
 - obračunanih zamudnih obresti za finančne obveznosti za obdobje od prenehanja veljavnosti Okvirne pogodbe o finančnem prestrukturiranju do pričetka postopka prisilne poravnave v višini 6,3 milijona evrov;
 - vračunanih zamudnih obresti od pričetka postopka prisilne poravnave do konca poslovnega leta v višini 7,4 milijona evrov. Višina obresti za to obdobje bo dogovorjena s potrditvijo načrta finančnega prestrukturiranja v postopku prisilne poravnave.
- Neto ostali negativni finančni izid v višini 0,3 milijona evrov je v pretežni meri nastal iz tečajnih razlik iz naslova varovanja obrestne mere pred tveganji.

Finančni izid po vrstah aktivnosti

	Finančni izid	Finančni izid	Finančni izid	Finančni izid	Finančni prihodki	Finančni odhodki	Finančni izid
	2011	2012	2013	2014	JAN - DEC 2015		
Dividende	11,3	8,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Odprodaja dejavnosti Gumarstvo	0,0	0,0	23,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Vrednostni papirji	1,6	0,5	0,1	1,3	0,2	0,0	0,2
Oslabitve finančnih naložb	-158,1	-34,5	-19,0	-31,1	0,0	-20,9	-20,9
Obresti	-16,1	-15,8	-7,4	-5,2	0,3	-13,7	-13,4
Ostalo	-6,3	-0,1	1,2	0,3	0,1	-0,4	-0,3
Skupaj	-167,6	-41,8	-1,5	-34,7	0,6	-35,0	-34,4

CELOTNA IZGUBA PRED DAVKI

V letu 2015 dosežena celotna izguba Sava, d.d., pred davki je znašala 36,3 milijona evrov. Na njeno višino so v pretežni meri vplivale oslabitve finančnih naložb v višini 20,9 milijona evrov ter obračunane in vračunane zamudne obresti za finančne obveznosti v višini 13,7 milijona evrov.

DAVEK OD DOHODKOV

Sava, d.d., za leto 2015 nima obračunane obveznosti za plačilo davka od dohodka. Stanje nekoriščene davčne izgube je 31.12.2015 znašalo 348,8 milijona evrov.

ČISTA IZGUBA

Dosežena čista izguba Sava, d.d., je v letu 2015 znašala 36,3 milijona evrov. Sestavljena je iz izgube iz poslovanja v višini 2,0 milijona evrov, iz negativnega finančnega izida v višini 34,4 milijona evrov in pozitivnega ostalega izida v višini 0,1 milijona evrov.

BILANČNA IZGUBA

Bilančna izguba je 31.12.2015 znašala 83,6 milijona evrov.

Bilančna izguba na dan 31.12.2015

	v mio EUR
Čisti poslovni izid jan - dec 2015	-36,3
Prenesena izguba	-47,4
Ostale spremembe*	0,1
Bilančna izguba na dan 31.12.2015	-83,6

* Ostale spremembe v višini 0,1 milijona evrov predstavljajo prenos zastaranih obveznosti za izplačilo dividend na ustrezne kapitalske postavke. Znesek je bil že v teku priprave letnega poročila za leto 2015 porabljen za pokrivanje prenesene izgube.

4.2. POJASNILA BILANCE STANJA

BILANČNA VSOTA

Znašala je 181,9 milijona evrov in je bila v primerjavi s koncem leta 2014 za 29,2 milijona evrov oziroma za 14 odstotkov nižja. Upad bilančne vsote je v pretežni meri posledica oslabitev sredstev.

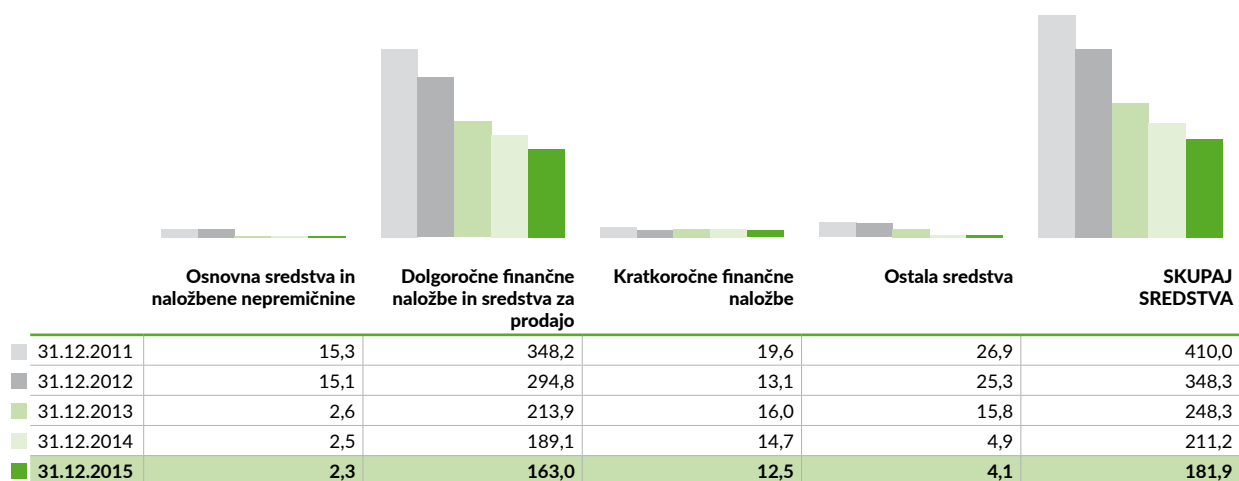
SESTAVA SREDSTEV

Največji, to je 90 odstotni delež v strukturi sredstev so predstavljale dolgoročne finančne naložbe in kratkoročna sredstva za prodajo. Dana posojila so bila udeležena s 7 odstotnim deležem, ostala sredstva pa s 3 odstotnim deležem.

V sestavi dolgoročnih finančnih naložb, ki so bile izkazane v višini 119,0 milijona evrov in so bile v primerjavi s koncem preteklega leta za 70,1 milijona evrov nižje, so v letu 2015 nastale sledeče pomembnejše spremembe:

- vrednost delnic in deležev v družbah v skupini se je znižala za 4,4 milijona evrov, kar v pretežni meri predstavlja oslabitev naložbe v družbo Sava Turizem d.d.;
- vrednost naložbe v Gorenjsko banko, d.d., se je znižala za 15,3 milijona evrov, kar predstavlja oslabitev naložbe iz 406 evrov na delnico na 301 evro na delnico.
Banka Slovenije je 17.9.2015 Savi, d.d., z odločbo odvzela dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža v Gorenjski banki, d.d., in odredila odsvojitve delnic Gorenjske banke, d.d., v roku 6 mesecev. Vrednost naložbe je bila 31.12.2015 prenesena na kratkoročna sredstva za prodajo. Gorenjska banka, d.d., je s ponudbo 56.522 novih delnic, ki so bile v mesecu januarju 2016 v celoti vplačane, zbrala 13 milijonov evrov. Lastniški delež Sava, d.d., v Gorenjski banki, d.d., se je tako v januarju 2016 iz 44,07 odstotka znižal na 37,65 odstotka, od katerega je 8,84 odstotka v fiduciarnem imetništvu kot zavarovanje za izdane obveznice.
- vrednost drugih delnic in deležev se je neto znižala za 6,4 milijona evrov, sprememba pa v pretežni meri predstavlja negativni učinek prevrednotenja zaradi upada vrednosti točke podsklada Alpen.Si. Prevrednotenje je bilo v višini 0,4 milijona evrov izvedeno preko izkaza poslovnega izida, v višini 5,6 milijona evrov pa preko prevrednotovalnega popravka kapitala.

Sestava sredstev Save, d.d., od leta 2011 do leta 2015 – v mio EUR



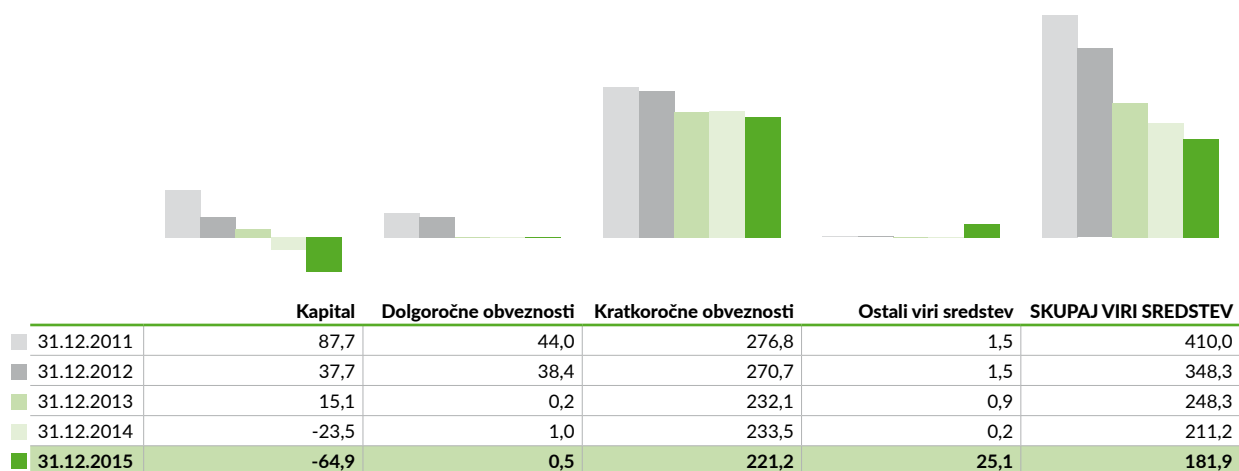
SESTAVA VIROV SREDSTEV

- Kapital družbe Sava, d.d., je bil negativen v višini 64,9 milijona evrov, od konca preteklega leta pa je bil nižji za 41,4 milijona evrov. Spremembe v kapitalu so bile naslednje:
 - dosežena je bila izguba v višini 36,3 milijona evrov;
 - presežek iz prevrednotenja se je znižal za 5,2 milijona evrov;
 - na kapitalske rezerve so bile med letom prenesene zastarane obveznosti za izplačilo dividend delničarjem v višini 0,1 milijona evrov. Le te so bile že ob sestavitvi letnega poročila uporabljene za pokrivanje prenesene izgube.
- Kratkoročne finančne obveznosti v višini 221,2 milijona evrov so bile v primerjavi s koncem preteklega leta znižane za 1,2 milijona evrov. Za zavarovanje obveznosti iz naslova prejetih posojil Save, d.d., je bila 31.12.2015 posojilodajalcem dana zastava sredstev Save, d.d., in sredstev odvisnih družb v višini 192,8 milijona evrov.

- Ostali viri sredstev v višini 25,6 milijona evrov se nanašajo na:
 - kratkoročne poslovne obveznosti v višini 24,0 milijona evrov, ki so bile 14,8 milijona višje od konca preteklega leta. Povišanje je posledica na višino zamudne obrestne mere obračunanih in vračunanih obveznosti za obresti za finančne obveznosti;
 - odložene obveznosti za davek v višini 0,5 milijona evrov;
 - kratkoročne pasivne časovne razmejitve v višini 1,0 milijona evrov, katere sestavljajo kratkoročno vračunani stroški v povezavi s poslovno in finančno reorganizacijo družbe in kratkoročno odloženi prihodki;
 - dolgoročne rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade v višini 0,1 milijona evrov.

41

Sestava virov sredstev Save, d.d., od leta 2011 do leta 2015 – v mio EUR



4.3. ZAPOSLENI

V Savi, d.d., je bilo 31.12.2015 zaposlenih 15 sodelavcev, njihovo število pa je bilo v primerjavi s koncem leta 2014 nižje za 2 sodelavca.

V družbi Sava, d.d., smo v letu 2015 povprečno zaposlovali 15,05 sodelavcev oziroma 3,34 sodelavcev manj kot v letu 2014.

Izobrazbena struktura zaposlenih, 31.12.2015

Stopnja izobrazbe	Leto 2015 - število	Število - leto 2014
5. stopnja - srednja izobrazba	1	1
6. stopnja - višja strokovna izobrazba	1	2
7a. stopnja - visoka strokovna izobrazba	0	0
7b. stopnja - univerzitetna izobrazba	12	13
8. stopnja - magisterij	1	1
9. stopnja - doktorat	0	0
Skupaj	15	17

Starostna struktura zaposlenih, 31.12.2015

Starost	Leto 2015 - število	Leto 2015 - delež	Leto 2014 - število	Leto 2014 - delež
20-30	0	0 %	1	6 %
31-40	8	53 %	9	53 %
41-50	3	20 %	4	24 %
51-60	4	27 %	2	12 %
Nad 60	0	0 %	1	6 %
Skupaj	15	100 %	17	100 %

5. Pogled v leto 2016

Leto 2016 bo zaznamoval nadaljnji proces postopka prisilne poravnave Save, d.d., in načrt finančnega prestrukturiranja, ki ga ta prinaša. Poslovni načrt Save, d.d., je pripravljen na podlagi naslednjih ključnih predpostavk:

- upniki Save, d.d., bodo izglasovali prisilno poravnavo in načrt finančnega prestrukturiranja, katerega so predlagali,
- osnovni predlog prisilne poravnave predvideva 90 odstotni odpis navadnih finančnih terjatev ter odlog neodpisanega dela terjatev za obdobje treh let ter prestrukturiranje zavarovanih finančnih terjatev z odloženo dospelostjo tri leta. Alternativi predlog vključuje konverzijo navadnih finančnih terjatev v kapital, pri čemer prag uspešnosti predstavlja 45 milijonov evrov. Poslovne terjatve niso predmet prisilne poravnave in bodo v celoti poplačane,
- strateško dejavnost predstavljajo naložbe v turizem in njihov nadaljnji razvoj in iskanje sinergij,
- leto 2016 predstavlja prvo leto uresničevanja prodajnega procesa nestrategškega portfelja,
- načrt finančnega prestrukturiranja vključuje tudi poslovno prestrukturiranje, ki zajema nadaljnjo stroškovno optimizacijo.

Poslovni načrt Save, d.d., za leto 2016 sledi prvemu letu finančnega prestrukturiranja. Z njegovo potrditvijo bo Sava, d.d., v letu 2016 dosegla čisti poslovni izid v višini 4,4 milijona evrov in pozitiven kapital v višini 12,2 milijona evrov.

Sava Turizem, d.d., kot nosilna družba dejavnosti Turizem, ima na podlagi vzpodbudnih gospodarskih napovedi, poudarka na razvoju zdravstvene dejavnosti in intenzivnem trženju ter pridobivanju novih trgov načrtovano rast prodaje in izboljšanje operativne uspešnosti.

Poslovni načrt Poslovne skupine Sava za leto 2016 tako vključuje naslednja pomembnejša vsebinska izhodišča:

- potrditev oziroma izglasovanje prisilne poravnave in potrjen načrt finančnega prestrukturiranja Save, d.d., s strani njenih upnikov,
- izboljšanje ekonomskih razmer in gospodarskega okolja na domačem in tujih trgih,
- izboljšanje uspešnosti poslovanja dejavnosti Turizem kot rezultat že izvedenih in tudi novo opredeljenih aktivnosti,
- ustvarjeni denarni tok iz poslovanja odvisnih družb bo zadoščal za pokrivanje finančnih odhodkov, načrtovanih investicijskih vlaganj in odplačil glavnice posojil v skladu z amortizacijskimi načrti.

Poslovni načrt za leto 2016 v številkah

	(v mio EUR)		
	Sava, d.d.	Odvisne družbe	Poslovna skupina Sava
Prihodki od prodaje	0,6	68,7	68,7
Čisti poslovni izid	4,4	4,0	8,4
Bilančna vsota	120,2	176,6	200,8
Kapital	12,2	101,1	27,0
Število zaposlenih	15	1.020	1.035
Investicije	0	6,5	6,5

RAČUNOVODSKO POROČILO

1. Računovodski izkazi s pojasnili za Poslovno skupino Sava

1.1. KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI POSLOVNE SKUPINE SAVA V SKLADU Z MEDNARODNIMI STANDARDI RAČUNOVODSKEGA POROČANJA, KOT JIH JE SPREJELA EU

Konsolidiran izkaz finančnega položaja

	Pojasnila	31.12.2015	31.12.2014
v 000 EUR			
SREDSTVA			
Nepremičnine, naprave in oprema	1.3.9.	148.647	149.705
Neopredmetena sredstva	1.3.10.	700	729
Naložbene nepremičnine	1.3.11.	6.336	6.637
Naložbe v pridružena podjetja	1.3.12.	5	59.511
Dolgoročni vrednostni papirji, razpoložljivi za prodajo	1.3.13.	31.984	38.392
Dolgoročna posojila	1.3.14.	0	40
Dolgoročna sredstva		187.672	255.014
Sredstva za prodajo	1.3.8.	44.028	410
Zaloge	1.3.16.	2.970	3.182
Poslovne in druge terjatve	1.3.17.	6.373	7.295
Dana posojila	1.3.18.	14.870	18.388
Denar in denarni ustrezniki	1.3.19.	4.404	1.205
Kratkoročna sredstva		72.645	30.480
Sredstva		260.317	285.494
KAPITAL IN DOLGOVI			
Osnovni kapital		14.061	14.061
Rezerve		4.977	4.977
Rezerve za pošteno vrednost		5.166	10.298
Lastne delnice		-4.977	-4.977
Zadržani čisti dobiček / izguba		-74.204	-46.516
Kapital, pripisan lastnikom obvladujočega podjetja		-54.978	-22.157
Neobvladujoči delež		953	931
Kapital	1.3.20.	-54.025	-21.226
Dolgoročne rezervacije	1.3.21.	2.443	2.642
Razmejene državne podpore	1.3.22.	8.308	8.753
Prejeta dolgoročna posojila	1.3.23.	45.827	45.678
Odložene obveznosti za davek	1.3.15.	24	884
Dolgoročni dolgovi		56.602	57.957
Obveznosti za prodajo	1.3.8.	0	410
Kratkoročne finančne obveznosti	1.3.23.	222.265	226.976
Kratkoročne poslovne obveznosti	1.3.24.	32.047	16.986
Kratkoročne rezervacije (PČR)	1.3.25.	3.427	4.391
Kratkoročni dolgovi		257.739	248.763
Dolgovi skupaj		314.341	306.720
Kapital in dolgovi		260.317	285.494

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del slednjih in jih je potrebno brati skupaj.

Konsolidirani izkaz poslovnega izida

v 000 EUR

	Pojasnila	2015	2014
Prihodki od prodaje	1.3.26.	65.982	62.997
Sprememba vrednosti zalog		-251	20
Drugi poslovni prihodki	1.3.27.	1.919	1.962
Poslovni prihodki		67.650	64.979
Stroški blaga, materiala, storitev	1.3.28.	-32.284	-32.705
Stroški dela	1.3.29.	-22.188	-21.720
Amortizacija		-7.283	-7.595
Odpisi vrednosti	1.3.30.	-223	-3.068
Drugi odhodki poslovanja	1.3.31.	-1.155	-1.119
Odhodki poslovanja		-63.133	-66.208
Dobiček/izguba iz poslovanja		4.517	-1.229
Prihodki financiranja		474	3.017
Odhodki financiranja		-17.447	-10.663
Neto prihodki/odhodki financiranja	1.3.32.	-16.973	-7.646
Oslabitve finančnih naložb v pridružena podjetja		-15.481	-27.155
Neto odhodki od pridruženih podjetij	1.3.33.	-15.481	-27.155
Izguba pred obdavčitvijo		-27.937	-36.030
Davek	1.3.34.	125	-10.934
Čista izguba poslovnega leta		-27.812	-46.964
Čista izguba poslovnega leta se nanaša na:			
Lastnike obvladujočega podjetja		-27.834	-46.960
Neobvladujoči delež		22	-4
Čista izguba poslovnega leta		-27.812	-46.964
Osnovna čista izguba na delnico (v EUR)		-13,95	-23,53
Popravljen čista izguba na delnico (v EUR)		-13,95	-23,53

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del slednjih in jih je potrebno brati skupaj.

Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa

v 000 EUR

	Pojasnila	2015	2014
Čista izguba poslovnega obdobja		-27.812	-46.964
Drugi vseobsegajoči donos:			
Postavke, ki bodo lahko pozneje razvrščene v poslovni izid			
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	1.3.13.	-5.573	10.923
- odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	1.3.15.	495	-987
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	1.3.13.	-140	-1.312
- odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	1.3.15.	24	201
Postavke, ki ne bodo pozneje razvrščene v poslovni izid			
- aktuarski dobički / izgube v pokojninski shemi z zagotovljenimi prejemki		69	444
- odloženi davek od aktuarskih dobičkov / izgub v pokojninski shemi z zagotovljenimi prejemki		-6	-38
Drugi vseobsegajoči donos, zmanjšan za odloženi davek v poslovnem obdobju		-5.131	9.230
Skupaj vseobsegajoči donos v poslovnem obdobju		-32.943	-37.734
Vseobsegajoči donos pripada:			
Lastnikom obvladujočega podjetja		-32.965	-37.730
Neobvladujočemu deležu		22	-4
Skupni vseobsegajoči donos v poslovnem obdobju		-32.943	-37.734

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del slednjih in jih je potrebno brati skupaj.

Konsolidirani izkaz denarnih tokov

v 000 EUR

	Pojasnila	2015	2014
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Neto dobiček/izguba		-27.812	-46.964
Prilagoditve za:			
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	1.3.9.	7.004	7.304
Amortizacija neopredmetenih sredstev	1.3.10.	102	108
Amortizacija naložbenih nepremičnin	1.3.11.	176	183
Odpisi in oslabitve nepremičnin, naprav in opreme	1.3.9.	14	16
Oslabitev zalog	1.3.16.	0	1.088
Oslabitev terjatev	1.3.30.	204	412
Odpisi in oslabitve naložbenih nepremičnin	1.3.11.	5	1.534
Oslabitev vrednosti finančnih sredstev	1.3.13.	359	840
Oslabitev vrednosti naložb v pridružene družbe	1.3.12.	15.481	26.705
Dobički od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	1.3.27.	-58	-40
Izguba pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme	1.3.30.	0	1
Dobiček od prodaje naložbenih nepremičnin	1.3.27.	-109	0
Izguba od prodaje naložbenih nepremičnin	1.3.30.	0	19
Dobiček od prodaje vrednostnih papirjev	1.3.32.	-140	-1.312
Prejete dividende in deleži v dobičku	1.3.32.	-44	-25
Tečajne razlike		0	12
Oslabitev danih posojil	1.3.32.	621	0
Oslabitev danih posojil do pridruženih družb	1.3.33.	0	449
Oslabitev sredstev razpoložljivih za prodajo	1.3.32.	0	261
Odhodki obresti	1.3.32.	16.034	9.418
Prihodki od obresti	1.3.32.	-64	-1.672
Obveznosti / terjatve za davek od dobička	1.3.34.	-125	10.934
Dobiček iz poslovanja pred spremembo operativnega kapitala in rezervacij		11.649	9.271

	Pojasnila	2015	2014
Sprememba dolgoročnih terjatev	1.3.14., 1.3.15.	39	10.806
Sprememba kratkoročnih terjatev	1.3.17	711	-856
Sprememba zalog	1.3.16.	213	-6
Sprememba kratkoročnih poslovnih obveznosti in PČR	1.3.24.	937	-10.925
Sprememba dolgoročnih poslovnih obveznosti		68	-1.242
Sprememba rezervacij	1.3.21.	-130	125
Sprememba državnih podpor	1.3.22.	-445	-138
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva		13.042	7.035
Plačani davek od dobička	1.3.34.	-223	-69
Čisti denarni tok iz poslovanja		12.819	6.966
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme	1.3.9.	-6.028	-4.803
Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme		125	68
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	1.3.10.	-73	-191
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev	1.3.10.	0	5
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin	1.3.11.	-8	-23
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin		237	6
Izdatki za nakup pridruženih podjetij		-5	0
Prejemki od vrnjenih posojil		4.521	11.197
Izdatki za dana posojila		-1.622	-4.907
Izdatki za nakup dolgoročnih vrednostnih papirjev	1.3.13.	0	-11
Prejemki od prodaje dolgoročnih vrednostnih papirjev		479	3.128
Prejete dividende in deleži v dobičku	1.3.32.	44	25
Prejete obresti		70	309
Čisti finančni tok iz naložbenja		-2.260	4.453
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Prejemki od prejetih dolgoročnih posojil		169	0
Izdatki za prejeta dolgoročna posojila		-3.537	-15
Prejemki od prejetih kratkoročnih posojil		0	6
Izdatki za prejeta kratkoročna posojila		-1.465	-6.589
Plačane obresti		-2.527	-4.821
Čisti denarni tok iz financiranja		-7.360	-11.419
Čisto povečanje oz. zmanjšanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		3.199	0
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku leta		1.205	1.239
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki iz družb za prodajo		0	-34
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja		4.404	1.205

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del slednjih in jih je potrebno brati skupaj.

Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala

	Osnovni kapital	Rezerve za lastne delnice	Rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev
Stanje 31.12.2014	14.061	4.977	10.298
Skupaj vseobsegajoči donos			
Poslovni izid v letu	0	0	0
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	-5.131
Postavke, ki ne bodo preračunane v poslovni izid	0	0	63
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	-5.573
Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	495
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	-140
Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	24
Skupaj vseobsegajoči donos	0	0	-5.131
Transakcije z lastniki, evidentirane v kapitalu			
Prenos čiste izgube preteklega leta v preneseni čisti dobiček	0	0	0
Skupaj transakcije z lastniki, evidentirane v kapitalu	0	0	0
Spremembe v kapitalu			
Pokrivanje izgube	0	0	0
Prerazporeditev izgube iz ustavljenega poslovanja	0	0	0
Druge spremembe v kapitalu	0	0	0
Skupaj spremembe v kapitalu	0	0	-1
Stanje 31.12.2015	14.061	4.977	5.166

	Osnovni kapital	Rezerve za lastne delnice	Rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev
Stanje 31. 12. 2013	25.442	4.977	1.068
Skupaj vseobsegajoči donos			
Izguba v letu	0	0	0
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	9.230
Postavke, ki ne bodo preračunane v poslovni izid	0	0	406
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	10.923
Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	-987
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	-1.312
Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	201
Skupaj vseobsegajoči donos	0	0	9.230
Transakcije z lastniki, evidentirane v kapitalu			
Prenos čiste izgube preteklega leta v preneseni čisti dobiček	0	0	0
Zmanjšanje manjšinskih deležev zaradi prodaje družb	0	0	0
Povečanje manjšinskih deležev zaradi spremembe lastništva družbe	0	0	0
Skupaj transakcije z lastniki, evidentirane v kapitalu	0	0	0
Spremembe v kapitalu			
Pokrivanje izgube	-11.381	0	0
Druge spremembe v kapitalu	0	0	0
Skupaj spremembe v kapitalu	-11.381	0	0
Stanje 31.12.2014	14.061	4.977	10.298

v 000 EUR

Lastne delnice	Prevedbena rezerva	Čisti dobiček/ izguba poslovnega leta	Preneseni čisti dobiček	Kapital, pripisan lastnikom obvladujočega podjetja	Neobvladujoči delež	Skupaj
-4.977	0	-46.397	-119	-22.158	931	-21.226
0	0	-27.834	0	-27.834	22	-27.812
0	0	0	0	-5.131	0	-5.131
0	0	0	0	63	0	63
0	0	0	0	-5.573	0	-5.573
0	0	0	0	495	0	495
0	0	0	0	-140	0	-140
0	0	0	0	24	0	24
0	0	-27.834	0	-32.965	22	-32.943
0	0	46.397	-46.397	0	0	0
0	0	46.397	-46.397	0	0	0
0	0	-146	146	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0
0	0	146	0	146		146
0	0	0	146	145	0	145
-4.977	0	-27.834	-46.370	-54.978	953	-54.025

v 000 EUR

Lastne delnice	Prevedbena rezerva	Čisti dobiček/ izguba poslovnega leta	Preneseni čisti dobiček	Kapital, pripisan lastnikom obvladujočega podjetja	Neobvladujoči delež	Skupaj
-4.977	0	-55.569	44.069	15.010	1.166	16.176
0	0	-46.960	0	-46.960	-4	-46.964
0	0	0	0	9.230	0	9.230
0	0	0	0	406	0	406
0	0	0	0	10.923	0	10.923
0	0	0	0	-987	0	-987
0	0	0	0	-1.312	0	-1.312
0	0	0	0	201	0	201
0	0	-46.960	0	-37.730	-4	-37.734
0	0	55.569	-55.569	0	0	0
0	0	0	0	0	20	20
0	0	0	0	0	-254	-254
0	0	55.569	-55.569	0	-234	-234
0	0	563	11.381	563	0	563
0	0	0	0	0	3	3
0	0	563	11.381	563	3	566
-4.977	0	-46.397	-119	-22.158	931	-21.226

1.2. SESTAVA POSLOVNE SKUPINE SAVA TER PODATKI O POSLOVANJU ODVISNIH DRUŽB V LETU 2015

Poslovno skupino Sava je 31.12.2015 sestavljalo 9 družb, in sicer matična družba Sava, d.d., ter 8 odvisnih družb - hčera in vnukinj. Računovodski izkazi vseh teh družb so vključeni v uskupinjene računovodske izkaze poslovne skupine. V vseh navedenih družbah v skupini se ujemajo kapitalski in upravljavski deleži.

Seznam družb, ki poleg matične družbe Sava, d.d., še sestavljajo poslovno skupino, s primerjavo lastniških deležev 31.12.2015 ter 31.12.2014:

	% lastništva 31. 12. 2015	% lastništva 31. 12. 2014	Sprememba % lastništva v letu 2015
Dejavnost TURIZEM			
SAVA TURIZEM, d.d., Ljubljana	99,05 %	99,05 %	0,00 %
- Cardial, d.o.o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem, d.d.)	85,00 %	85,00 %	0,00 %
- Sava Zdravstvo, d.o.o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem, d.d.)	100,00 %	100,00 %	0,00 %
- Sava TMC, d.o.o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem, d.d.)	100,00 %	100,00 %	0,00 %
Dejavnost NEPREMIČNINE			
SAVA NEPREMIČNINE, d.o.o., Ljubljana	100,00 %	100,00 %	0,00 %
SAVA NOVA, d.o.o., Zagreb	100,00 %	100,00 %	0,00 %
DRUGE dejavnosti			
GIP SAVA KRANJ, d.o.o., Ruma, Srbija	100,00 %	100,00 %	0,00 %
ENERGETIKA ČRNOMELJ, d.o.o., Ljubljana*	0,00 %	50,68 %	-50,68 %
SAVA IT, d.o.o., Ljubljana	100,00 %	100,00 %	0,00 %

* Sava, d.d., je 7.1.2015 zaključila transakcijo prodaje deleža v družbi Energetika Črnomelj, d.o.o.

Pridružene družbe v Poslovni skupini Sava

Banka Slovenije je 17.9.2015 Savi, d.d., z odločbo odvzela dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža v Gorenjski banki, d.d., in odredila odsvojitve delnic Gorenjske banke, d.d., v roku 6 mesecev. Vrednost finančne naložbe v Gorenjsko banko, d.d., je bila na dan 31.12.2015 prenesena med Sredstva za prodajo.

Družba BLS Sinergije, d.o.o., Portorož, ki je v 40-odstotni lasti družb skupine Sava, bo za turistične destinacije pripravljala nove modele poslovanja, ki bodo pripeljali do zniževanja stroškov, povečevanja učinkovitosti in do racionalizacije nekaterih poslovnih funkcij.

Seznam pridruženih družb s primerjavo lastniških deležev 31.12.2015 in 31.12.2014:

	% lastništva 31. 12. 2015	% lastništva 31. 12. 2014	Sprememba % lastništva v letu 2015	Upravljavski delež*
SAVA, d.d., družba za upravljanje in financiranje, Ljubljana - kot matična družba				
- Gorenjska banka, d.d., Kranj**	44,07 %	44,07 %	0,00 %	0,00 %
- NFD Holding, d.d., Ljubljana***	0,00 %	24,65 %	-24,65 %	0,00 %
- BLS Sinergije, d.o.o., Portorož	10,00 %	0,00 %	10,00 %	10,00 %
SAVA TURIZEM, d.d., Ljubljana - kot matična družba				
- Gorenjska banka, d.d., Kranj	0,16 %	0,16 %	0,00 %	0,00 %
- BLS Sinergije, d.o.o., Portorož	30,00 %	0,00 %	30,00 %	30,00 %

* Upravljavski delež je izračunan kot razmerje med številom deležev v lasti Save, d.d., in skupnim številom deležev, zmanjšanim za lastne deleže.

** 34.287 delnic (10,35 %) Gorenjske banke, d.d., Kranj, je v fiduciarnem imetništvu Abanke, d.d., ki jih hrani v korist imetnikov obveznic SA03 izdajatelja Sava, d.d., kot zavarovanje za obveznosti iz obveznic. Vrednost finančne naložbe v Gorenjsko banko, d.d., je bila na dan 31.12.2015 prenesena med Sredstva za prodajo.

*** Za družbo NFD Holding, d.d., Ljubljana je bil 6.1.2015 pričet stečajni postopek, delnice v centralnem registru pa izbrisane.

Prihodki od prodaje v odvisnih družbah v letu 2015, kapital odvisnih družb na dan 31.12.2015 in poslovni izid odvisnih družb v letu 2015:

v 000 EUR

Družba / sedež družbe	Prihodki od prodaje	Vrednost kapitala	Poslovni izid
	JAN - DEC 2015	31.12. 2015	JAN - DEC 2015
Dejavnost TURIZEM	66.852	97.822	2.096
SAVA TMC, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	1.357	1.434	317
Sava Turizem d.d., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	64.423	96.219	1.765
Cardial d.o.o., Zaloška cesta 69, 1000 Ljubljana	1.072	162	15
Sava Zdravstvo, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	0	7	0
Dejavnost NEPREMIČNINE	278	-919	-66
SAVA NEPREMIČNINE, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	8	2.129	-36
SAVA NOVA, d.o.o., Fra Filipa Grabovca 14, 10000 Zagreb, Hrvaška	270	-3.048	-30
DRUGE dejavnosti	13	253	-158
GIP SAVA KRANJ, d.o.o., Industrijski put bb, 22400 Ruma, Srbija	5	1	0
Sava IT, d.o.o., Škofjeloška cesta 6, 4000 Kranj	8	252	-158
ENERGETIKA ČRNOMELJ, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana*	0	0	0
SKUPAJ ODVISNE DRUŽBE	67.144	97.156	1.873

Prihodki od prodaje v odvisnih družbah v letu 2014, kapital odvisnih družb na dan 31.12.2014 in poslovni izid odvisnih družb v letu 2014:

v 000 EUR

Družba / sedež družbe	Prihodki od prodaje	Vrednost kapitala	Poslovni izid
	JAN - DEC 2014	31.12. 2014	JAN - DEC 2014
Dejavnost TURIZEM	64.248	95.660	1.055
SAVA TMC, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	1.713	1.117	549
Sava Turizem d.d., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	61.610	94.388	483
Cardial d.o.o., Zaloška cesta 69, 1000 Ljubljana	925	147	23
Sava Zdravstvo, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	0	7	0
Dejavnost NEPREMIČNINE	7	-853	-2.863
SAVA NEPREMIČNINE, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	3	2.165	-1.558
SAVA NOVA, d.o.o., Fra Filipa Grabovca 14, 10000 Zagreb, Hrvaška	4	-3.018	-1.305
DRUGE dejavnosti	293	927	-61
GIP SAVA KRANJ, d.o.o., Industrijski put bb, 22400 Ruma, Srbija	10	1	-4
Sava IT, d.o.o., Škofjeloška cesta 6, 4000 Kranj	5	410	-21
ENERGETIKA ČRNOMELJ, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana*	278	515	-36
SKUPAJ ODVISNE DRUŽBE	64.547	95.733	-1.869

* Družba Energetika Črnomelj, d.o.o., ki je bila odprodana v januarju 2015, je v konsolidirane računovodske izkaze vključena samo z izkazom poslovnega izida. Sredstva in obveznosti družbe so v konsolidiranem izkazu finančnega položaja izkazane pod Sredstva in Obveznosti za prodajo.

1.3. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM POSLOVNE SKUPINE SAVA V SKLADU Z MEDNARODNIMI STANDARDI RAČUNOVODSKEGA POROČANJA, KOT JIH JE SPREJELA EU

1. 3.1. POROČAJOČA DRUŽBA

Obvladujoča družba Sava, d.d., ima sedež na Dunajski cesti 152, 1000 Ljubljana. Konsolidirani računovodski izkazi Poslovne skupine Sava, ki vključujejo obvladujočo družbo Sava, d.d., njene odvisne družbe in deleže v pridruženih družbah, so sestavljeni za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2015.

1.3.2. PODLAGA ZA SESTAVITEV

a) Izjava o skladnosti

Konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU, v skladu s pojasnili (OPMSRP), ki jih sprejema Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah.

Uprava je potrdila računovodske izkaze 8.3.2016.

b) Podlaga za merjenje

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju izvirnih vrednosti, razen za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev in izvedenih finančnih instrumentov, ki so izkazane po poštenih vrednostih.

Metode, ki so uporabljene pri merjenju poštene vrednosti, so opisane v nadaljevanju pod točko 1.3.4.

c) Funkcijska in predstavitvena valuta

Konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v EUR, ki je funkcijska valuta družbe. Vse računovodske informacije, predstavljene v EUR, so zaokrožene na tisoč enot. Zaradi zaokroževanja lahko pri seštevanju nastanejo manjše razlike.

Družbe v Poslovni skupini Sava, ki imajo sedež izven Slovenije, uporabljajo naslednje valute: HRK, RSD.

d) Uporaba ocen in presoje

Posloводство mora pri sestavi računovodskih izkazov podati ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocena popravi, ter za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva.

Podatki o pomembnih ocenah negotovosti in kritičnih presojah, ki jih je posloводство pripravilo v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki najbolj vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so opisane v naslednjih točkah:

- Točka 1.3.21. - rezervacije
- Točka 1.3.37 - pogojne obveznosti
- Točka 1.3.12., 1.3.13. - vrednotenje finančnih instrumentov

1.3.3. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

Družbe v Poslovni skupini Sava so dosledno uporabile opredeljene računovodske politike za vsa obdobja, ki so predstavljena v priloženih konsolidiranih računovodskih izkazih.

a) Podlaga za konsolidacijo

Poslovne združitve

V letu 2015 ni bilo poslovnih združitev.

Sestava Poslovne skupine Sava

Poslovna skupina Sava je sestavljena iz matične družbe Sava, d.d., 8 odvisnih družb ter 1 pridruženega podjetja. Računovodski izkazi navedenih odvisnih družb so v celoti vključeni v konsolidirane računovodske izkaze poslovne skupine, za pridružena podjetja pa je upoštevana kapitalska metoda - pripis pripadajočega dobička v finančni izid skupine ter pripis pripadajočega prevrednotovalnega popravka kapitala v kapital skupine. Matična družba in odvisne družbe pripravljajo posamične računovodske izkaze v skladu s SRS, za potrebe konsolidacije se izvedejo prilagoditve na MSRP, kot jih je sprejela EU.

Odvisne družbe

Odvisne družbe so podjetja, ki jih obvladuje družba Sava, d.d. Obvladovanje obstaja, ko ima matična družba možnost odločati o finančnih in poslovnih usmeritvah podjetja za pridobivanje koristi iz njegovega delovanja. Pri ocenjevanju vpliva se upošteva obstoj in učinek glasovalnih pravic, ki jih je trenutno moč uveljaviti ali zamenjati. V vseh odvisnih družbah se ujemajo kapitalski in upravljavski deleži.

Računovodski izkazi družb so vključeni v skupinske računovodske izkaze od datuma, ko se obvladovanja začne, do datuma, ko se preneha.

Računovodske usmeritve odvisnih družb so usklajene z usmeritvami Poslovne skupine Sava. Izgube, ki se nanašajo na neobvladujoče deleže v odvisni družbi, se razporedijo v postavko neobvladujoči deleži, četudi bo potem postavka izkazovala negativno stanje.

Pridružena podjetja

Pridružena podjetja so družbe, v katerih ima Poslovna skupina Sava pomemben, vendar ne prevladujoč vpliv na finančno in poslovno politiko. Ob prvotnem pripoznanju se naložbe izmerijo po poštenu vrednosti, ki je enaka trgovalni (nabavni) vrednosti, v nadaljevanju pa se uporablja kapitalska

metoda. Konsolidirani računovodski izkazi vsebujejo Poslovni skupini Sava pripadajoči del dobičkov oziroma izgub in prevrednotovalnega popravka kapitala pridruženih podjetij v skladu s kapitalsko metodo, od datuma, ko se pomemben vpliv začne, do datuma, ko se konča. Ko delež izgub, ki pripadajo skupini, preseže njen delež v pridruženem podjetju, se vrednost take naložbe zmanjša na nič, nadaljnje izgube pa se ne pripoznajo, razen v primerih, ko bi bila družba v skupini dolžna poravnati določene obveznosti za pridruženo podjetje.

Kapitalski in upravljavski deleži se ne ujemajo v vseh pridruženih podjetjih (pojasnilo je podano v točki 1.2.). Naložba v Gorenjsko banko, d.d., je bila na dan 31.12.2015 prenesena na Sredstva za prodajo v ocenjeni vrednosti, ki jo je na dan 31.12.2015 pripravil pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij.

Posli, izvzeti v postopku konsolidacije

Pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov so izločena stanja terjatev in obveznosti ter nerealizirani dobički in izgube oziroma prihodki in odhodki, ki izhajajo iz poslov znotraj Poslovne skupine Sava. Nerealizirane izgube se izločijo prav tako kot dobički pod pogojem, da ne obstaja dokaz o oslabitvi.

b) Tuja valuta

Posli v tuji valuti

Posli, izraženi v tuji valuti, se preračunajo v funkcijsko valuto po referenčnem tečaju ECB na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti, izražena v tuji valuti na dan poročanja, se preračunajo v funkcijsko valuto po referenčnem tečaju ECB, veljavnem na zadnji dan obračunskega obdobja. Tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino učinkovitih obresti in plačil med obdobjem in odplačno vrednostjo v tuji valuti, preračunano po referenčnem tečaju ECB na koncu obdobja. Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Nedenarna sredstva in obveznosti, ki so izmerjene po izvirni vrednosti v tuji valuti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po referenčnem tečaju ECB na dan posla. Nedenarne postavke in obveznosti, izražene v tuji valuti in izmerjene po pošteni vrednosti, se pretvorijo v evre po referenčnem tečaju ECB na dan, ko je bila poštna vrednost določena.

Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, kar pa ne velja za razlike, ki nastanejo pri preračunu kapitalskih instrumentov, razvrščenih kot na razpolago za prodajo ali za nefinančno obveznost, ki je določena kot denarnotokovno varovanje pred tveganji, ki se pripozna neposredno v kapitalu.

Podjetja v tujini

Sredstva in obveznosti podjetij v tujini, vključno z dobrim imenom in popravkom poštene vrednosti ob konsolidaciji, se preračunajo v evre po referenčnem tečaju ECB, ki velja na dan poročanja. Prihodki in odhodki podjetij v tujini, se preračunajo v evre po tečajih, ki so veljavni na dan posla. Tečajne razlike, ki nastanejo pri preračunu, se pripoznajo v drugem

vseobsegajočem donosu in so izkazane v prevedbeni rezervi znotraj postavke kapitala. Vkolikor gre za odvisno družbo, ki ni v polni lasti, se ustrezen sorazmerni delež prevedbene razlike razporedi med neobvladujoči delež. Pri odtujitvi podjetja v tujini se obravnavan znesek prevedbene rezerve prenese v izkaz poslovnega izida.

c) Finančni instrumenti

c 1) Neizpeljani finančni instrumenti

Neizpeljani finančni instrumenti vključujejo naložbe v kapital in dolžniške vrednostne papirje, poslovne in druge terjatve, denarna sredstva in njihove ustreznike, prejeta in dana posojila ter poslovne in druge obveznosti. Neizpeljani finančni instrumenti se na začetku pripoznajo po njihovi pošteni vrednosti, povečani za stroške, ki se neposredno nanašajo na posel.

Neizpeljani finančni instrumenti se pripoznajo, če poslovna skupina postane stranka pogodbenih določil instrumenta. Pripoznanje finančnih sredstev se odpravi, ko pogodbene pravice poslovne skupine do denarnih tokov potečejo ali pa je opravljen prenos finančnega sredstva na drugo stranko, vključno s tveganji in koristmi. Nakupi in prodaje, opravljene na običajen način, se obračunavajo na dan, ko se poslovna skupina obveže kupiti ali prodati sredstvo. Pripoznanje finančnih obveznosti se odpravi, ko pogodbene obveznosti poslovne skupine potečejo, prenehajo ali prekinejo.

Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, čisti znesek pa se prikaže v izkazu stanja, če in le če ima skupina pravno pravico bodisi poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost.

Posojila in terjatve

Dana posojila se ob začetnem pripoznanju izkazujejo po pošteni vrednosti, po začetnem pripoznanju pa se izkazujejo po odplačni vrednosti in se pri tem morebitne razlike med izvirno in odplačno vrednostjo izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju odplačevanja posojila. Uporabi se metoda učinkovite obrestne mere.

Poslovne terjatve se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Terjatve se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi učinkovitih obresti. Kratkoročne poslovne terjatve se ne diskontirajo na datum bilance stanja.

Če obstajajo nepristranski dokazi, da je prišlo pri terjatvi, izkazani po odplačni vrednosti, do izgube zaradi oslabitve, se izguba izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo terjatve in pričakovano udenarljivo vrednostjo in se pripozna v poslovnem izidu.

Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo poravnane oziroma ne bodo poravnane v celotnem znesku, je treba šteti za dvomljive, če se zaradi njih začne sodni postopek, pa za sporne.

Denarna sredstva

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki obsegajo denar v blagajni, na transakcijskih računih ter depozite na odpoklic. Prekoračitve na transakcijskem računu pri banki, ki jih je mogoče poravnati na poziv in so sestavni del vodenja denarnih sredstev v poslovni skupini, so v izkazu finančnega položaja vključene med sestavine denarnih sredstev in njihovih ustreznikov.

Finančna sredstva na razpolago za prodajo

Nekratkoročni vrednostni papirji so v poslovni skupini opredeljeni kot finančna sredstva, na razpolago za prodajo. Razdeljeni so na naložbe v delnice družb, ki kotirajo, na naložbe v delnice in deleže družb, ki ne kotirajo ter na naložbo v vzajemni podsklad. V več kot 99 odstotkih so locirani na matični družbi Sava, d.d.

Ob začetnem pripoznanju se finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, izmerijo po pošteni vrednosti na datum pridobitve. Pri poznejšem merjenju je poštena vrednost tržno oblikovana vrednost. Za finančne instrumente, ki kotirajo na delujočem trgu, je to enotni borzni tečaj delnic na dan bilance stanja. Pri finančnih sredstvih, za katere ni delujočega trga, se najmanj enkrat letno preverjajo znaki morebitno potrebne oslabitve.

Spremembe poštene vrednosti in tečajne razlike pri kapitalskih instrumentih za prodajo so izkazane v drugem vseobsegajočem donosu. Izguba zaradi oslabitve je pripoznana v poslovnem izidu. Pri odpravi pripoznanja naložbe se nabrani dobički in izgube, izkazani v drugem vseobsegajočem donosu obdobja, prenesejo v poslovni izid.

Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, ki je razpoložljivo za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo dolgoročno oslabiljeno, se oslabitev pripozna v izkazu poslovnega izida kot finančni odhodek.

Neizpeljane finančne obveznosti

Poslovna skupina na začetku pripozna izdane dolžniške vrednostne papirje in podrejene obveznosti na dan njihovega nastanka. Vse ostale finančne obveznosti so na začetku pripoznane na datum trgovanja, ko poslovna skupina postane pogodbeni stranka v zvezi z inštrumentom. Poslovna skupina odpravi pripoznanje finančne obveznosti, če so obveze, določene v pogodbi, izpolnjene, razveljavljene ali zastarane. Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, znesek pa se izkaže v izkazu finančnega položaja če in le če ima poslovna skupina uradno izvršljivo pravico pobotati pripoznane zneske in ima namen poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost. Poslovna skupina izkazuje naslednje neizpeljane finančne obveznosti: izdane obveznice, posojila in kredite ter obveznosti in terjatve do dobaviteljev. Takšne finančne obveznosti se na začetku izkazujejo po pošteni vrednosti, povečani za stroške, ki se neposredno pripisujejo poslu. Po začetnem pripoznanju se finančne obveznosti

izmerijo po odplačni vrednosti po metodi veljavnih obrestih.

C 2) Izpeljani finančni instrumenti

Poslovna skupina ne hrani ali izdaja izpeljanih finančnih instrumentov za namene trgovanja.

Poslovna skupina je uporabljala izpeljane finančne instrumente za varovanje pred izpostavljenostjo obrestnim tveganjem.

Izpeljani finančni instrumenti se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti; stroški povezani s poslom se pripoznajo v poslovnem izidu in sicer ob njihovem nastanku. Po začetnem pripoznanju se izpeljani finančni instrumenti merijo po pošteni vrednosti, pripadajoče spremembe pa se pripoznajo v poslovnem izidu.

Varovanje denarnega toka pred tveganji

Spremembe poštene vrednosti izpeljanega finančnega instrumenta, ki je določen za varovanje denarnega toka pred tveganji, so pripoznane v izkazu poslovnega izida.

Če instrument za varovanje pred tveganji ne izpolnjuje več sodil za obračunavanje varovanja pred tveganji, če le-ta preneha veljati ali se proda, odpove ali izkoristi, se varovanje pred tveganji preneha obračunavati.

Gospodarska varovanja pred tveganji

Pri izpeljanih finančnih instrumentih, ki varujejo denarna sredstva in obveznosti izražena v tuji valuti, se gospodarsko varovanje pred tveganji ne izvaja. Spremembe poštene vrednosti izpeljanih finančnih instrumentov so pripoznane v izkazu poslovnega izida kot del pozitivnih in negativnih tečajnih razlik.

Kapital

Celotni kapital družbe je njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če družba preneha delovati. Opredeljen je z zneski, ki so jih vložili lastniki, in z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju in pripadajo lastnikom. Zmanjšujejo ga izguba pri poslovanju, odkupljene lastne delnice in dvigi (izplačila). Celotni kapital sestavljajo osnovni kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, zadržani čisti dobiček, rezerve za pošteno vrednost ter lastne delnice kot odbitna postavka.

Navadne kosovne delnice

Dodatni stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno izdaji navadnih delnic in delniških opcij, so izkazani kot znižanje kapitala.

Odkup lastnih delnic

Odkupljene lastne delnice se izkazujejo kot odbitna postavka kapitala.

Dividende

Dividende se pripoznajo v računovodskih izkazih skupine v obdobju, v katerem je bil sprejet sklep skupščine delničarjev o izplačilu dividend.

Čisti dobiček na delnico

Delniški kapital poslovne skupine je razdeljen na navadne imenske kosovne delnice, zato skupina prikazuje osnovno dobičkonosnost delnice. Osnovna dobičkonosnost delnice se izračuna tako, da delimo dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu.

Popravljeni čisti dobiček na delnico je enak osnovnemu čistemu dobičku na delnico, ker skupina nima prednostnih delnic ali zamenljivih obveznic. Med letom ni prišlo do spremembe števila izdanih delnic.

d) Nepremičnine, naprave in oprema

Pripoznanje in merjenje

Nepremičnine, naprave in oprema so izkazani po svoji nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Nabavna vrednost zajema stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev. Stroški zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela in ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati njegovi usposobitvi za nameravano uporabo, ter stroške razgradnje in odstranitve nepremičnin, naprav in opreme ter obnovitev mesta, na katerem se je to sredstvo nahajalo, kot tudi usredstvene stroške izposojanja. Stroški prav tako lahko zajemajo prenose iz drugega vseobsegajočega donosa iz naslova varovanja denarnega toka pred valutnim tveganjem za nakup opredmetenih osnovnih sredstev.

Deli nepremičnin, naprav in opreme, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezne nepremičnine, naprave in oprema. Družbe poslovne skupine najmanj enkrat letno preverjajo znake morebitno potrebnih oslabitev.

Ocenjene dobe koristnosti so naslednje:

	leto 2015	leto 2014
Zgradbe hotelov, trgovske stavbe, skladišča	20 do 71 let	20 do 71 let
Poslovne stavbe	25 do 40 let	25 do 40 let
Oprema hotelov	5 do 20 let	5 do 20 let
Računalniška oprema	2 do 5 let	2 do 5 let
Druga oprema	6 do 20 let	6 do 20 let

e) Neopredmetena sredstva

Dobro ime

Dobro ime nastane ob prevzemu odvisnih družb, pridruženih podjetij ter skupnih podvigov in se nanaša na presežek oziroma razliko med stroškom nabave in deležem skupine v čisti poštenu vrednosti ugotovljenih sredstev, obveznosti in pogojnih obveznostih prevzete družbe.

Kasnejše merjenje

Dobro ime je izkazano po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitno nabrano izgubo zaradi oslabitve. V primeru naložb, obračunanih po

Prenos nepremičnin iz opredmetenih osnovnih sredstev na naložbene nepremičnine

Če se lastniško uporabljena nepremičnina spremeni v naložbeno nepremičnino, se ta nepremičnina izmeri po njeni poštenu vrednosti in prerazporedi k naložbenim nepremičninam. Dobiček, ki se pojavi pri ponovnem merjenju, se pripozna v poslovnem izidu in tako odpravi prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve v zvezi z določeno nepremičnino, preostali dobiček pa se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu in izkaže med revalorizacijsko rezervo v sklopu kapitala. Kakršnakoli izguba se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu in izkaže med revalorizacijsko rezervo, v kolikor je bil znesek v zvezi z določeno nepremičnino prej upoštevan v revalorizacijski rezervi, preostanek izgube pa je neposredno pripoznan v poslovnem izidu.

Kasnejši stroški

Stroški zamenjave nekega dela nepremičnin, naprav in opreme, se pripoznajo v knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale v poslovno skupino, ter če je nabavna vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Vsi drugi stroški so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki v obdobju, ko nastanejo.

Amortizacija

Amortizacija se obračuna in pripozna v izkazu poslovnega izida po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti nepremičnin, naprav in opreme. Zemljišča se ne amortizirajo. Ustreznost metode ter dobe koristnosti skupina preverja na dan poročanja.

kapitalski metodi, se knjigovodska vrednost dobrega imena vključi v knjigovodsko vrednost naložbe, izguba zaradi oslabitve naložbe pa se ne pripiše nobenemu sredstvu, niti dobremu imenu, ki tvori del knjigovodske vrednosti naložbe, obračunane po kapitalski metodi.

Raziskovanje in razvijanje

Poraba pri raziskovalnem delovanju, katerega namen je pridobiti novo znanstveno in strokovno znanje ter razumevanje, se pripozna v izkazu poslovnega izida kot odhodek, ko nastane.

Ostala neopredmetena sredstva

Ostala neopredmetena sredstva, pridobljena s strani poslovne skupine, in katerih dobe koristnosti so omejene, so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

Kasnejši stroški

Poznejši izdatki v zvezi z neopredmetenimi sredstvi so usredstveni le v primerih, ko povečujejo prihodnje gospodarske koristi, ki izhajajo iz sredstva, na katero se izdatki nanašajo. Vsi drugi stroški so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko nastanejo.

Amortizacija

Amortizacija se obračuna in pripozna v izkazu poslovnega izida po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti neopredmetenih sredstev, razen dobrega imena, in se začne, ko je sredstvo na razpolago za uporabo. Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo leto za računalniške programe ter druge patente in licence znašajo deset let.

f) Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so tiste, ki jih posedujemo, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost dolgoročne naložbe ali pa oboje. Naložbene nepremičnine so izkazane po modelu nabavne vrednosti. Naložbeno premoženje se na začetku izmeri po nabavni vrednosti, sestavljeni iz nakupne cene in stroškov, ki jih je mogoče pripisati neposredno nakupu. Takí stroški vključujejo izdatke za pravne storitve, davke od prenosa nepremičnine in druge stroške posla.

V primerih, ko se je treba odločiti, ali je neko sredstvo naložbena nepremičnina ali nepremičnina, je sredstvo naložbena nepremičnina, če se več kot 20 odstotkov celotne vrednosti sredstva uporablja za oddajo v najem.

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti posamezne naložbene nepremičnine. Zemljišča se ne amortizirajo.

Dobe koristnosti naložbenih nepremičnin so enake kot za istovrstne nepremičnine, naprave in opremo.

g) Zaloge nepremičnin

Zaloge se vrednotijo po izvirni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po manjši izmed njiju. Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, dosežena v rednem poslovanju, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške prodaje.

Zaloge v dejavnosti Nepremičnine vsebujejo tudi stroške obresti za posojila, najeta za posamezni projekt.

h) Oslabitev sredstev

Poročilo o ocenjevanju sredstev Save, d.d., v letu 2015 je podano v točki 1.3.41.

Finančna sredstva

Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih bodočih denarnih tokov iz tega sredstva, ki se dajo zanesljivo izmeriti.

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanem po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi bodočimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvirni veljavni obrestni meri. Pripozna se v izkazu poslovnega izida.

Izgube zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, namenjenim za prodajo, se izračunajo po njegovi trenutni poštteni vrednosti. Izgube zaradi oslabitve se pripoznajo tako, da se nabrana izguba, ki je pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu obdobja in izkazana v rezervi za pošteno vrednost, prenese v poslovni izid. Znesek nabrane izgube, ki se odstrani iz drugega vseobsegajočega donosa in pripozna v poslovnem izidu, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšana za izgubo zaradi oslabitve, ki je bila prej pripoznana v poslovnem izidu.

Če se v naslednjem obdobju poštena vrednost oslabljenih dolžniških vrednostnih papirjev, razvrščenih kot na razpolago za prodajo, poveča in je mogoče povečanje nepristransko povezati z dogodkom, ki se pojavi po pripoznanju izgube zaradi oslabitve v poslovnem izidu, je treba izgubo zaradi oslabitve razveljaviti in znesek razveljavitve pripoznati v poslovnem izidu. Kasnejše pokritje v poštteni vrednosti oslabljenega lastniškega vrednostnega papirja, ki je na razpolago za prodajo, pa se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja.

Pri pomembnih finančnih sredstvih se ocena oslabitve izvede posamično. Ocena oslabitve preostalih finančnih sredstev se izvede skupinsko glede na njihove skupne značilnosti pri izpostavljenosti tveganjem.

Nefinančna sredstva

Skupina ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev skupine razen zalog in odloženih terjatev za davke z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva. Ocena oslabitve dobrega imena in neopredmetenih sredstev z nedoločeno dobo koristnosti, ki še niso na voljo za uporabo, se izvede vsakič na datum poročanja.

Oslabitev sredstva ali denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njegova knjigovodska vrednost presega njegovo nadomestljivo vrednost. Denar ustvarjajoča enota je najmanjša skupina sredstev, ki ustvarjajo finančne pritoke, v veliki meri neodvisne od finančnih pritokov iz drugih sredstev ali skupin sredstev. Oslabitev se izkaže v izkazu poslovnega izida. Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslabitve, se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na denar ustvarjajočo enoto, nato pa na druga sredstva enote (skupine enot)

sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je njena vrednost pri uporabi ali poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo. Oslabitev se izkaže v poslovnem izidu.

i) Zaslužki zaposlencev

Obveze za kratkoročne zaslužke zaposlenih se merijo brez diskontiranja in se izkažejo med odhodki, ko je delo zaposlenega v zvezi z določenim kratkoročnim zaslužkom opravljeno.

j) Rezervacije

Rezervacije se pripoznajo, če ima poslovna skupina zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Poslovna skupina rezervacije določi z diskontiranjem pričakovanih prihodnjih denarnih tokov po stopnji pred obdavčitvijo, ki odraža obstoječe ocene časovne vrednosti denarja in po potrebi tudi tveganja, ki so značilna za obveznost.

Garancije za izdelke in storitve

Rezervacija za garancije za izdelke in storitve se izkaže ob prodaji izdelkov ali storitev, za katere je garancija dana. Rezervacija se oblikuje na osnovi izvirnih podatkov o garanciji in ob presoji vseh možnih izidov glede na njihovo verjetnost.

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

Družba je v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivno pogodbo in internim pravilnikom zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne rezervacije. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo.

Rezervacije so oblikovane za zaposlene v tistih državah, kjer obstaja zakonska obveza za izplačilo odpravnin in jubilejnih nagrad in sicer v višini ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na dan bilance stanja. V izračunu so upoštevani stroški odpravnin ob upokojitvi in strošek vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Pri izračunu je pooblaščen aktuar uporabil metodo projicirane enote. Aktuarski dobički oziroma aktuarske izgube tekočega poslovnega leta se ob ugotovitvi v celoti pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Rezervacije za reorganiziranje

Rezervacije za reorganiziranje zajemajo neposredne stroške reorganizacije, nanašajo se na odpravnine zaposlenim v povezavi s spremembami organizacijske strukture družb.

Rezervacije za tožbe

Rezervacije za tožbe se oblikujejo, ko je se pravni postopek prične. Višina oblikovanja rezervacij za tožbe se določi glede na oceno verjetnosti izida posameznega tožbenega zahtevka.

k) Državne podpore

Sredstva iz državnih podpor se v računovodskih izkazih pripoznajo kot odloženi prihodki, ko so prejeta in ko obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bodo izpolnjeni pogoji v zvezi z njimi. Prejeta sredstva iz državnih podpor se pripoznava dosledno kot prihodki v obdobjih, v katerih nastajajo stroški, katere naj bi prejeta sredstva nadomestila. S sredstvi povezane državne podpore se v izkazu poslovnega izida pripoznava dosledno med drugimi prihodki iz poslovanja v dobi koristnosti posameznega sredstva.

l) Prihodki

Prihodki iz opravljenih storitev

Prihodki iz opravljenih storitev se v izkazu poslovnega izida pripoznajo glede na stopnjo dokončanosti posla na datum poročanja. Stopnja dokončanosti se oceni s pregledom opravljenega dela. Prihodki od storitev v dejavnosti Turizem se priznajo, ko je storitev opravljena. V primerih, ko se prihodki turističnega aranžmaja nanašajo na dve obračunski obdobji, se razmejijo glede na število dni v posameznem obračunskem obdobju.

Prihodki od najemnin

Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin se pripoznajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema.

m) Finančni prihodki in finančni odhodki

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, pozitivne tečajne razlike in dobičke od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Prihodki iz obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku z uporabo metode učinkovite obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila.

Finančni odhodki obsegajo stroške obresti za posojila, odhodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, negativne tečajne razlike, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev in izgube od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Stroški izposojanja se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi učinkovitih obresti, razen tistih, ki se pripišejo neopredmetenim in opredmetenim sredstvom v gradnji oziroma pripravi.

n) Davek od dobička

Davek od dobička oziroma izgube poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Davek od dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, v katerem se nanaša na postavke, ki se

izkazujejo neposredno v kapitalu in se zato izkazuje med kapitalom.

Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto, z uporabo davčnih stopenj, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih na datum poročanja, in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

Odloženi davek se izkazuje po metodi obveznosti po bilanci stanja, pri čemer se upoštevajočasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznostmi za potrebe finančnega poročanja in zneskov za potrebe davčnega poročanja.

Odloženi davek se izkaže v višini, katero bo po pričakovanjih, potrebno plačati ob odpravi začasnih razlik, na podlagi zakonov, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih na datum poročanja.

Odložena terjatev za davek se pripozna v obsegu, za katerega obstaja verjetnost, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev.

Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom. Odložene terjatve iz naslova davčnih izgub niso bile obračunane.

o) Poročanje po odsekih

Poslovni odsek je prepoznavni sestavni del poslovne skupine, ki opravlja poslovne dejavnosti, iz naslova katerih dobiva prihodke in s katerimi ima stroške. Za poslovne odseke so na voljo ločeni finančni podatki. Rezultate poslovnih odsekov redno pregleduje uprava Sava, d.d., z namenom odločanja o virih, ki jih je potrebno razporediti v določen odsek ter z namenom ocenjevanja uspešnosti poslovanja Poslovne skupine Sava.

p) Začetna uporaba novih sprememb obstoječih standardov in pojasnil, ki veljajo v tekočem računovodskem obdobju

V tekočem računovodskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2011-2013)',** ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 18.12.2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2015 ali pozneje),
- **OPMSRP 21 'Dajatve',** ki ga je EU sprejela 13.6.2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 17.6.2014 ali pozneje).

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov in pojasnil ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov skupine.

q) Spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, ki še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, bile izdane, vendar še niso stopile v veljavo:

- **Spremembe MSRP 11 'Skupne ureditve'** - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju, ki jih je EU sprejela 24.11.2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov'** - Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 18.12.2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1.1.2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 38 'Neopredmetena sredstva'** - Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije, ki jih je EU sprejela 2.12.2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 41 'Kmetijstvo'** - Kmetijstvo: Rodne rastline – kot jih je sprejela EU 23.11.2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlencev'** - Programi z določenimi zasluzki: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17.12.2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1.2.2015 ali kasneje),
- **Spremembe MRS 27 'Ločeni računovodski izkazi'** - Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih, ki jih je EU sprejela 18.12.2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1.1.2016 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012)',** ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014)',** ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MRS 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 15.12.2015 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2016 ali pozneje),

r) Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki 14.3.2016 (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- **MSRP 9 'Finančni instrumenti'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2018 ali pozneje),

- **MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2016 ali pozneje) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- **MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s strankami'** ter nadaljnje spremembe (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2018 ali pozneje),
- **MSRP 16 'Najemi'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2019 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 28 'Naložbe v podjetja in skupne podvige'** - Naložbena podjetja: izjeme pri konsolidaciji (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1.1.2016 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** - Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo),
- **Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička'** - Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1.1.2017 ali pozneje).

Skupina predvideva, da uvedba teh novih standardov in sprememb obstoječih v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

Hkrati je obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, še vedno neregulirano.

Skupina ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z zahtevami **MRS 39: 'Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje'** ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

1.3.4. DOLOČANJE POŠTENE VREDNOSTI

Glede na računovodske usmeritve poslovne skupine in razčlenitve je potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštene vrednosti posameznih skupin sredstev za potrebe merjenja oziroma poročanja je poslovna skupina določila po metodah, ki so opisane v nadaljevanju. Kjer so potrebna dodatna pojasnila v zvezi s predpostavkami za določitev poštenih vrednosti, so ta navedena v razčlenitvah k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti skupine.

Poročilo o ocenjevanju sredstev Save, d.d., v letu 2015 je podano v točki 1.3.41.

Opredmetena osnovna sredstva

Poštena vrednost opredmetenih osnovnih sredstev iz poslovnih združitvev je njihova tržna vrednost. Tržna vrednost nepremičnin je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno (»arm's length transaction«). Tržna vrednost naprav, opreme in inventarja temelji na ponujeni tržni ceni podobnih predmetov.

Neopredmetena sredstva

Poštena vrednost patentov in blagovnih znamk, pridobljenih pri poslovnih združitvah, temelji na ocenjeni diskontirani bodoči vrednosti licenčin, katerih plačilo zaradi lastništva patenta oziroma blagovne znamke ne bo potrebno. Poštena vrednost odnosov s strankami, pridobljenih v poslovni združitvi, se določi na podlagi posebne metode (oz. »multi-period excess earnings method«), obravnavano sredstvo pa se ovrednoti po odstetju poštenega donosa vseh sredstev, ki so del ustvarjanja denarnih tokov.

Poštena vrednost ostalih neopredmetenih sredstev temelji na metodi diskontiranih denarnih tokov, za katere se pričakuje, da bodo izhajali iz uporabe in morebitne prodaje sredstev.

Naložbene nepremičnine

Poštena vrednost temelji na tržni vrednosti, ki je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno (»arm's length transaction«).

Če ni mogoče določiti trenutnih cen na aktivnem trgu, se vrednost naložbene nepremičnine oceni s pomočjo skupne vrednosti pričakovanih denarnih tokov iz oddajanja nepremičnine v najem. Donos, ki odseva posebna tveganja, je vključen v izračun vrednosti nepremičnine na osnovi diskontiranih neto denarnih tokov na letni ravni.

Kjer je primerno, je pri vrednotenju potrebno upoštevati tudi tip najemnikov, ki so trenutno nastanjeni v naložbeni nepremičnini oziroma so nosilci obveznosti po najemni pogodbi, ali pa bi v primeru oddaje v najem te nepremičnine najverjetneje postali njeni najemniki, in splošno sliko njihove kreditne sposobnosti, nadalje razporeditev obveznosti za vzdrževanje in zavarovanje nepremičnine med skupino in najemnikom ter preostalo življenjsko dobo naložbene nepremičnine. Ko se ob pregledu ali obnovi najemne pogodbe pričakuje, da bo prišlo do naknadnih povečanj najemnine zaradi vrnitve v prvotno stanje, šteje, da so bila vsa obvestila in po potrebi tudi povratna obvestila posredovana v veljavni obliki in pravočasno.

Zaloge

Poštena vrednost zalog v poslovnih združitvah se določi na podlagi njihove pričakovane prodaje vrednosti pri rednem poslovanju, zmanjšane za ocenjene stroške dokončanja in prodaje ter primeren pribitek glede na količino dela, vloženega v dokončanje posla in prodajo zalog.

Naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje

Poštena vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki kotirajo na borzi, je enaka objavljenemu enotnemu tečaju teh delnic na dan bilance stanja. Poštena vrednost delnic in deležev, ki ne kotirajo, se oceni na podlagi preverjanja znakov morebitno potrebnih oslabitev.

Poslovne in druge terjatve

Poštena vrednost poslovnih in drugih terjatev, razen nedokončanih gradbenih del, katerih zapadlost je daljša od enega leta, se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, diskontiranih po tržni obrestni meri na datum poročanja.

Izpeljani instrumenti

Poštena vrednost obrestne zamenjave temelji na ponudbah finančnih inštitucij. Primernost teh ponudb se določa z metodo diskontiranih bodočih čistih denarnih tokov ob upoštevanju dospelosti posameznega posla in z uporabo tržnih obrestnih mer za podobne instrumente na datum vrednotenja.

Neizpeljane finančne obveznosti

Poštena vrednost se za potrebe poročanja izračuna na podlagi sedanje vrednosti bodočih izplačil glavnice in obresti, diskontirani po tržni obrestni meri na datum poročanja. Pri finančnih najemih se tržna obrestna mera določi s primerjavo s podobnimi najemnimi pogodbami.

Kot je razkrito v točki 1.3.23., je Sava, d.d., v postopku prisilne poravnave. Okvirna pogodba o finančnem prestrukturiranju Save, d.d., je zapadla konec novembra 2014, novi pogoji financiranja pa bodo s finančnimi upniki dogovorjeni v postopku prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d. V času odobritve letnega poročila prisilna poravnava še ni bila potrjena, zato posojila obravnavamo kot neregulirana in njihove poštene vrednosti ni bilo možno ugotoviti.

Sestavitev izkaza denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen z upoštevanjem podatkov iz izkaza poslovnega izida za obdobje januar – december 2015 (za preteklo obdobje januar – december 2014), podatkov iz bilance stanja 31.12.2015 in 31.12.2014 (za preteklo obdobje 31.12.2014 in 31.12.2013) ter drugih potrebnih podatkov. V izkazu denarnih tokov so izključene pomembnejše vrednosti, ki niso povezane s prejemki in izdatki.

1.3.5. OBVLADOVANJE FINANČNEGA TVEGANJA

V Poslovni skupini Sava proučujemo in analiziramo gospodarske okoliščine ter spremljamo izpostavljenost različnim vrstam tveganj, ob katerih sprejemamo ukrepe za njihovo obvladovanje. V letu 2015 smo bili izpostavljeni naslednjim finančnim tveganjem:

- tveganje spremembe poštene vrednosti (cenovno tveganje),
- kreditno tveganje,
- plačilno sposobnostno tveganje,
- obrestno tveganje,
- valutno tveganje,
- garancije in poročstva,
- upravljanje s kapitalom.

Tveganje spremembe poštene vrednosti (cenovno tveganje)

Tveganje spremembe poštene vrednosti sodi med pomembnejša tveganja Poslovne skupine Sava, saj je povezano z doseganjem načrtovane donosnosti finančnih sredstev in vpliva na uresničevanje začrtane strategije. Tveganja, povezana s spremembo poštene vrednosti sredstev, zmanjšujemo z razpršenostjo naložbenega portfelja, z nadzorovanjem in aktivnim spremljanjem poslovanja družb, kjer ima matična družba pomembne lastniške deleže.

Na podlagi negotovih tržnih razmer ocenjujemo, da ostaja tveganje spremembe poštene vrednosti v Poslovni skupini Sava visoko.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da stranka v poslovnem odnosu ne bo izpolnila svoje obveznosti in bo družbi s tem povzročila finančno škodo. Neposredno je povezano s poslovnim tveganjem in predstavlja nevarnost, da bodo terjatve do kupcev in drugih poslovnih partnerjev poplačane s časovnim zamikom ali pa sploh ne.

Posebno pozornost posvečamo spremljanju plačilne sposobnosti kupcev. Redno spremljamo odprte in zapadle terjatve, starostno strukturo terjatev ter gibanje povprečnih plačilnih rokov. Vzpostavljen imam bonitetni sistem ocene kupcev, s katerim nadziramo slabe plačnike in sprotno izvajamo pobote, ukrepi za zniževanje izpostavljenosti kreditnemu tveganju pa se večinoma nanašajo na poglobljene lastne bonitetne ocene in prejeta zavarovanja. Največji del povišanega kreditnega tveganja v družbi Sava, d.d., povzročajo v preteklosti sklenjene transakcije z družbo NFD Holding, d.d, nad katero je bil 6.1.2015 začel stečajni postopek.

Na podlagi opisanih poslovnih dogodkov ocenjujemo, da ostaja kreditno tveganje v Poslovni skupini Sava visoko.

Tveganje plačilne sposobnosti

Plačilno sposobnostno tveganje je tveganje, da podjetje ne bo zmoglo pravočasno izpolniti svojih finančnih obveznosti. Zaradi nadaljevanja težkih

splošnih gospodarskih razmer ostajajo zaostrene razmere tudi na denarnih trgih, kar posledično pomeni otežen dostop do dodatnih likvidnih sredstev.

Matični družbi Sava, d.d., se je konec novembra 2014 iztekel reprogram in s tem moratorij na redno odplačilo glavnice, po prekinitvi postopka preventivnega prestrukturiranja pa je družba v mesecu juniju 2015 prešla v postopek prisilne poravnave. Načrt finančnega prestrukturiranja, predložen Okrožnemu sodišču v mesecu februarju 2016, ponuja odprodajo nestrateških naložb in možnost poplačila finančnih terjatev upnikov v višini 183 milijonov evrov, pri čemer družba Sava, d.d., nastopa kot konsolidator naložb, ki so opredeljene kot strateške in ki delujejo v dejavnosti turizem. Dejavnost Turizem je v letu 2015 znižala zadolženost za 4 milijone evrov. Družbe Poslovne skupine Sava redno poravnavajo dogovorjene finančne in druge poslovne obveznosti ter iščejo možnosti za izboljšanje operativnega poslovanja in s tem možnosti za krepitev denarnega toka.

Zaradi odprtih postopkov prisilne poravnave ostaja tveganje plačilne sposobnosti v Poslovni skupini Sava visoko.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje, da se bo vrednost finančnega instrumenta in stroškov zadolževanja spreminjala zaradi spreminjanja tržnih obrestnih mer. Obrestna mera Euribor je v letu 2015 dosegla negativne vrednosti, za leto 2016 pa se obeti glede negativnih vrednosti nadaljujejo. Družbi Sava, d.d., se je novembra 2014 z iztekom reprograma zaključilo obdobje moratorija na odplačilo glavnice, znotraj katerega so se finančne obveznosti obrestovale po fiksni obrestni meri. Po zaključku moratorija in prekinitvi postopka preventivnega prestrukturiranja je družba Sava, d.d., v mesecu juniju prešla v postopek prisilne poravnave. V mesecu februarju 2016 je bil na Okrožno sodišče v Ljubljani s strani večine predlagateljev postopka predložen Načrt finančnega prestrukturiranja družbe, ki predvideva

obrestovanje zavarovanih terjatev od pravnomočne potrditev prisilne poravnave do plačila v višini 1 %. Družba Sava Turizem d.d., ima z bankami upnicami sklenjen reprogram finančnih obveznosti s končno zapadlostjo v letu 2018. Obrestna mera na podlagi sklenjenega dogovora znaša EURIBOR + 5 odstotkov za celotno obdobje. Obrestna mera Euribor je v letu 2015 dosegla negativne vrednosti, ki se bodo po napovedih nadaljevale tudi v letu 2016.

Na podlagi odprtih postopkov v zvezi s prisilno poravnavo matične družbe in negotovih gospodarskih razmer ocenjujemo, da je Poslovna skupina Sava močno izpostavljena obrestnemu tveganju.

Valutno tveganje

Valutno tveganje je opredeljeno kot možnost izgube gospodarskih koristi zaradi sprememb deviznega tečaja. Poslovna skupina Sava v večji meri posluje na evrskem območju, zato ocenjujemo, da Poslovna skupina Sava valutnemu tveganju ni močno izpostavljena.

Garancije in poroštva

V skladu z usmeritvami so družbe Poslovne skupine Sava do nedavnega nudile finančne garancije in poroštva za najeta posojila le družbam znotraj skupine. Dana poroštva in garancije se nanašajo na posle pred sklenjenim reprogramom finančnih obveznosti in na dan 31. december 2015 znašajo 1,3 milijona evrov (konec leta 2014 3,9 milijona evrov).

Upravljanje s kapitalom

V načrtu finančnega prestrukturiranja je predlagano prestrukturiranje finančnih obveznosti, nadaljnja konsolidacija finančnega premoženja in stroškovna racionalizacija poslovanja, kar bo zagotovilo izboljšanje kapitalske strukture skupine.

Sava, d.d., nima programa podeljevanja delniških opcij zaposlenim. Regulatorni organi nimajo nikakršnih kapitalskih zahtev do matične družbe ali do odvisnih družb Poslovne skupine Sava.

Razmerje med obveznostmi in prilagojenim kapitalom za Poslovno skupino Sava je sledeče:

	v 000 EUR	
	2015	2014
1. Skupni dolgovi	314.341	306.720
2. Zmanjšanje za denar in denarne ustreznike	-4.404	-1.205
3. Neto obveznosti (1. - 2.)	309.937	305.515
4. Skupni kapital	-54.025	-21.226
5. Zmanjšanje / povečanje za zneske, nabrane v kapitalu v zvezi z elementi varovanja denarnega toka pred tveganjem	0	0
6. Prilagojeni znesek kapitala (4. + 5.)	-54.025	-21.226
7. Kazalnik razmerja med dolgovi in prilagojenim kapitalom na dan 31.12. (3./6.)	negativen	negativen

1.3.6. POROČANJE PO ODSEKIH

Poslovna skupina poroča o informacijah po poslovnih odsekih. Temeljna oblika poročanja, ki izhaja iz poslovnih - področnih odsekov, temelji na ureditvi notranje organiziranosti in poslovanja v poslovni skupini. Interna poročila po odsekih posloводства družb in uprava družbe Sava, d.d., redno pregledujejo.

Cene prenosov med odseki se merijo na čisti poslovni podlagi. Uspešnost poslovanja posameznih odsekov se meri po poslovnem izidu odseka pred davkom od dohodka pravnih oseb.

Poslovni izidi, sredstva in obveznosti po odsekih vsebujejo postavke, ki jih je mogoče pripisati neposredno odseku, kar zagotavlja ustrezna pravno formalna organiziranost poslovne skupine.

Poslovni odseki

Poslovno skupino Sava sestavljajo naslednji poslovni odseki:

- dejavnost Naložbene finance (Sava, d.d.),
- dejavnost Turizem,
- dejavnost Nepremičnine,
- druge dejavnosti.

1.3.7. PODATKI PO ODSEKIH

V nadaljevanju so podatki po odsekih prikazani po poslovnih odsekih, ki jih predstavljajo dejavnosti Poslovne skupine Sava. Poslovanje posameznih dejavnosti je opisano v poslovnem delu letnega poročila.

Podatki po poslovnih odsekih za leto 2015

v 000 EUR

	Dejavnost TURIZEM	Dejavnost NEPREMIČNINE	Druge dejavnosti	Dejavnost NALOŽBENE FINANCE	Izločitev poslov v skupini	Skupaj
Prihodki od prodaje izdelkov	0	0	0	0	0	0
Prihodki od prodaje storitev	64.229	5	8	609	-692	64.158
Čisti prihodki iz pogodb o grad- benih delih	0	270	0	0	0	270
Prihodki od najemnin	2.200	3	6	280	-1.358	1.131
Prihodki od prodaje trgovskega blaga	423	0	0	0	0	423
Sprememba vrednosti zalog	0	-251	0	0	0	-251
Drugi poslovni prihodki	1.709	0	3	134	73	1.919
Poslovni prihodki skupaj	68.561	27	16	1.023	-1.977	67.651
Prihodki od obresti	217	23	1	341	-518	64
Odhodki za obresti	-2.617	-261	-35	-13.666	544	-16.034
Prihodki od deležev v dobičku/ izgubi pridruženih podjetij	0	0	0	0	0	0
Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	2.096	-66	-158	-36.348	6.663	-27.812
Sredstva	169.512	7.767	1.579	181.949	-100.491	260.316
Naložbe v pridružena podjetja	5	0	0	0	0	5
Obveznosti	71.690	8.687	1.325	246.815	-14.177	314.340
Nabave nepremičnin, naprav in opreme	6.202	0	0	1	1	6.204
Amortizacija	7.170	0	7	106	0	7.283
Oslabitev nepremičnin, naprav in opreme	0	0	0	0	0	0
Oslabitev naložbenih nepremičnin	0	0	0	5	0	5

Prihodki od deležev v dobičku/izgubi pridruženih podjetij se v celoti nanašajo na dejavnost Naložbene finance. V letu 2015 jih ni bilo.

Podatki po poslovnih odsekih za leto 2014

v 000 EUR

	Dejavnost TURIZEM	Dejavnost NEPREMIČNINE	Druge dejavnosti	Dejavnost NALOŽBENE FINANCE	Izločitev poslov v skupini	Skupaj
Prihodki od prodaje izdelkov	925	0	0	0	0	925
Prihodki od prodaje storitev	60.304	4	291	623	-765	60.456
Čisti prihodki iz pogodb o grad- benih delih	0	0	0	0	0	0
Prihodki od najemnin	2.593	3	2	307	-1.715	1.189
Prihodki od prodaje trgovskega blaga	427	0	0	0	0	427
Sprememba vrednosti zalog	0	20	0	0	0	20
Drugi poslovni prihodki	1.540	0	20	184	218	1.962
Poslovni prihodki skupaj	65.788	27	313	1.114	-2.263	64.979
Prihodki od obresti	213	31	2	1.918	-491	1.672
Odhodki za obresti	-2.871	-246	-18	-6.744	462	-9.418
Prihodki od deležev v dobičku/ izgubi pridruženih podjetij	0	0	0	0	0	0
Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	1.055	-2.863	-61	-47.957	2.862	-46.964
Sredstva	174.464	6.783	2.402	211.151	-109.306	285.493
Naložbe v pridružena podjetja	64	0	0	85.915	238	86.217
Obveznosti	78.805	7.636	1.475	234.621	-15.639	306.897
Nabave nepremičnin, naprav in opreme	4.556	0	33	3	0	4.592
Amortizacija	7.371	0	110	115	0	7.595
Oslabitev nepremičnin, naprav in opreme	0	0	0	0	0	0
Oslabitev naložbenih nepremičnin	0	1.534	0	0	0	1.534

Prihodki od deležev v dobičku/izgubi pridruženih podjetij se v celoti nanašajo na dejavnost Naložbene finance. V letu 2014 jih ni bilo.

Podatki o prodajnih prihodkih po regijah

v 000 EUR

	Slovenija	Ostale države EU	Ostalo	Skupaj
2015	65.707	270	5	65.982
2014	62.987	1	9	62.997

Sredstva niso razdeljena po regijah, ker knjigovodska vrednost sredstev, ki se nanaša na družbe v Sloveniji, predstavlja 98,7 odstotka celotnih sredstev poslovne skupine (leto 2014: 99,9 odstotka).

Prodaja največjemu kupcu Poslovne skupine Sava, ki je kupec družbe dejavnosti Turizem, je v letu 2015 znašala 2.185 tisoč evrov (leto 2014: kupec dejavnosti Turizem v višini 1.436 tisoč evrov).

1.3.8. USTAVLJENO POSLOVANJE, SREDSTVA IN OBVEZNOSTI ZA PRODAJO TER NAKUPI IN PRODAJE LASTNIŠKIH DELEŽEV V ODVISNIH DRUŽBAH

Leto 2015

a) Pojasnilo v zvezi s prenosom finančne naložbe v delnice Gorenjske banke, d.d., iz naložbe v pridruženo podjetje na sredstva za prodajo.

Banka Slovenije je 17.9.2015 Savi, d.d., z odločbo odvzela dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža v Gorenjski banki, d.d., in odredila odsvojitve delnic Gorenjske banke, d.d., v roku 6 mesecev.

Vrednost finančne naložbe Save, d.d., v delnice Gorenjske banke, d.d., v višini 43.964 tisoč evrov oziroma 301 evro na delnico (31.12.2014: 59.300 tisoč evrov oziroma 406 evrov na delnico) je bila v primerjavi s koncem predhodnega leta znižana za dodatno oslabitev v višini 15.336 tisoč evrov. Vrednost naložbe je bila na dan 31.12.2015 prenesena na kratkoročna sredstva za prodajo.

Vrednost finančne naložbe Save Turizem, d.d., v delnice Gorenjske banke, d.d., v višini 64 tisoč evrov je bila na dan 31.12.2015 prenesena na kratkoročna sredstva za prodajo.

Leto 2014

a) Pojasnilo v zvezi z nakupom 85 odstotnega deleža v družbi Cardial, d.o.o.

V februarju 2014 je bil s strani družbe Sava Turizem d.d., izveden postopek nakupa 85 odstotnega deleža v družbi Cardial, d.o.o. Vrednost naložbe je znašala 350 tisoč evrov, vrednost kapitala družbe na dan nakupa pa je bila 124 tisoč evrov. Preostali, 15 odstotni delež, je lastni delež družbe.

b) Pojasnilo v zvezi z odprodajo 50,68 odstotnega deleža v družbi Energetika Črnomelj, d.o.o.

Sava, d.d., je v letu 2014 zaključila pogajanja z družbo Petrol, d.d., za odprodajo 50,68 odstotnega deleža v družbi Energetika Črnomelj, d.o.o. Pogodba je bila podpisana in realizirana v januarju 2015. Vrednost celotnih sredstev odprodane družbe je 31.12.2014 znašala 1.324 tisoč evrov, vrednost celotnega kapitala družbe 515 tisoč evrov ter Savi, d.d., pripadajoč delež kapitala 261 tisoč evrov. Sava, d.d., je finančno naložbo v družbo že v preteklih letih v celoti oslabila, pri prodaji pa ni bilo dosežene razlike v ceni.

1.3.9. NEPREMIČNINE, NAPRAVE IN OPREMA

Preglednica gibanja nepremičnin, naprav in opreme Poslovne skupine Sava za leto 2015

v 000 EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalne naprave in stroji	Druge naprave in oprema	Sredstva v pripravi	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
NABAVNA VREDNOST							
Stanje 01.01.2015	20.374	227.548	43.247	13.283	1.667	223	306.342
Nabava	0	723	821	412	4.246	0	6.203
Povečanje avansov	0	0	0	0	0	200	200
Zmanjšanje avansa	0	0	0	0	0	-221	-221
Zmanjšanje avansa iz tekočega leta	0	0	0	0	0	-153	-153
Aktiviranja	0	4.843	15	28	-4.887	0	0
Prenosi	0	0	-61	61	0	0	0
Zmanjšanje zaradi odprodaje	-26	-42	-105	0	0	0	-173
Odpisi	0	0	-1.047	-90	0	0	-1.137
Oslabitev	0	0	0	0	0	0	0
Stanje 31.12.2015	20.348	233.073	42.870	13.694	1.026	49	311.059
POPRAVEK VREDNOSTI							
Stanje 01.01.2015	0	-109.376	-34.845	-12.414	0	0	-156.636
Prenosi	0	0	55	-55	0	0	0
Zmanjšanje zaradi odprodaje	0	17	88	0	0	0	106
Odpisi	0	0	1.035	88	0	0	1.123
Oslabitev	0	0	0	0	0	0	0
Amortizacija	0	-4.572	-2.178	-255	0	0	-7.004
Stanje 31.12.2015	0	-113.930	-35.844	-12.637	0	0	-162.412
NEODPISANA VREDNOST							
Stanje 01.01.2015	20.374	118.172	8.401	869	1.667	223	149.705
Stanje 31.12.2015	20.348	119.142	7.025	1.057	1.026	49	148.647

Oprema s knjigovodsko vrednostjo 167 tisoč evrov je v finančnem najemu. Stanje obveznosti iz finančnega najema znaša 118 tisoč evrov.

Preglednica gibanja nepremičnin, naprav in opreme Poslovne skupine Sava za leto 2014

v 000 EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalne naprave in stroji	Druge naprave in oprema	Sredstva v pripravi	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	Skupaj
NABAVNA VREDNOST							
Stanje 01.01.2014	20.427	225.525	44.578	12.313	993	13	303.849
Nabava	0	604	963	257	2.769	223	4.816
Zmanjšanje avansa	0	0	0	0	0	-13	-13
Aktiviranja	0	1.431	221	163	-1.814	0	0
Prenos na sredstva za prodajo	-53	-293	-1.654	0	0	0	-2.000
Povečanje zaradi akvizicij	0	0	0	641	0	0	641
Prenosi	0	281	0	0	-281	0	0
Zmanjšanje zaradi odprodaje	0	0	-81	0	0	0	-81
Odpisi	0	0	-780	-90	0	0	-870
Oslabitev	0	0	0	0	0	0	0
Stanje 31.12.2014	20.374	227.548	43.247	13.283	1.667	223	306.342
POPRAVEK VREDNOSTI							
Stanje 01.01.2014	0	-104.964	-33.763	-11.765	0	0	-150.491
Prenos na sredstva za prodajo	0	63	702	0	0	0	765
Povečanje zaradi akvizicij	0	0	0	-512	0	0	-512
Zmanjšanje zaradi odprodaje	0	0	52	0	0	0	52
Odpisi	0	0	766	88	0	0	854
Oslabitev	0	0	0	0	0	0	0
Amortizacija	0	-4.475	-2.604	-225	0	0	-7.304
Stanje 31.12.2014	0	-109.376	-34.846	-12.414	0	0	-156.636
NEODPISANA VREDNOST							
Stanje 01.01.2014	20.427	120.561	10.816	548	993	13	153.358
Stanje 31.12.2014	20.374	118.172	8.401	869	1.667	223	149.705

Podatki o vrednosti sredstev, ki so bila oslabljeni, so navedeni v točki 1.3.30.

Preglednica vrednosti hipotek, 31.12.2015

v 000 EUR

	Knjigovodska vrednost premoženja, ki je obremenjeno s hipotekami	Vrednost hipoteke na nepremičninah
Sava, d.d.*	1.357	1.357
Sava Nepremičnine, d.o.o.**	1.260	7.000
Sava Turizem, d.d.	95.751	45.693
SAVA TMC d.o.o.	4.232	9.931
Skupaj	102.600	63.981

* Vrednost hipotek v družbi Sava, d.d., v knjigovodski višini 1.357 tisoč evrov se nanaša na naložbeno nepremičnino.

** Vrednost hipotek v družbi Sava Nepremičnine, d.o.o., v knjigovodski višini 1.260 tisoč evrov se nanaša na naložbene nepremičnine.

Preglednica vrednosti hipotek, 31.12.2014

v 000 EUR

	Knjigovodska vrednost premoženja, ki je obremenjeno s hipotekami	Vrednost hipoteke na nepremičninah
Sava, d.d.*	1.411	1.411
Sava Nepremičnine, d.o.o.**	1.260	7.000
Sava Turizem, d.d.	93.728	49.086
SAVA TMC d.o.o.	4.335	10.606
Skupaj	100.734	68.103

* Vrednost hipotek v družbi Sava, d.d., v knjigovodski višini 1.411 tisoč evrov se nanaša na naložbeno nepremičnino.

** Vrednost hipotek v družbi Sava Nepremičnine, d.o.o., v knjigovodski višini 1.260 tisoč evrov se nanaša na naložbene nepremičnine.

1.3.10. NEOPREDMETENA SREDSTVA

Preglednica gibanja neopredmetenih sredstev Poslovne skupine Sava za leti 2015 in 2014

v 000 EUR

	31.12.2015	31.12.2014
NABAVNA VREDNOST		
Stanje 01.01.	1.681	1.192
Povečanja, nakupi	73	191
Povečanje zaradi akvizicije	0	303
Zmanjšanja	0	-5
Stanje konec obdobja	1.754	1.681
POPRAVEK VREDNOSTI		
Stanje 01.01.	-952	-786
Povečanje zaradi akvizicije	0	-58
Amortizacija	-102	-108
Stanje konec obdobja	-1.054	-952
NEODPISANA VREDNOST		
Stanje 01.01.	729	405
Stanje konec obdobja	700	729

Amortizacija neopredmetenih sredstev je v izkazu poslovnega izida zajeta med amortizacijo.

1.3.11. NALOŽBENE NEPREMIČNINE

Preglednica gibanja naložbenih nepremičnin za Poslovno skupino Sava za leto 2015

v 000 EUR

	Zemljišča – naložbene nepremičnine	Zgradbe – naložbene nepremičnine	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 01.01.2015	4.884	8.844	13.728
Nabava, povečanje	0	8	8
Zmanjšanje zaradi prodaje	0	-815	-815
Stanje 31.12.2015	4.883	8.038	12.921
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 01.01.2015	-1.534	-5.557	-7.091
Zmanjšanje zaradi prodaje	0	687	687
Povečanje popravka vrednosti	-5	0	-5
Amortizacija	0	-176	-176
Stanje 31.12.2015	-1.539	-5.046	-6.585
NEODPISANA VREDNOST			
Stanje 01.01.2015	3.350	3.287	6.637
Stanje 31.12.2015	3.344	2.992	6.336

Ocenjujemo, da poštena vrednost naložbenih nepremičnin bistveno ne odstopa od knjigovodskih vrednosti.

Vrednost hipotek v družbi Sava, d.d., ki je podana v točki 1.3.9., vključuje hipoteko na naložbeno nepremičnino v knjigovodski vrednosti 1.357 tisoč evrov.

Vrednost hipotek v družbi Sava Nepremičnine, d.o.o., ki je podana v točki 1.3.9., vključuje hipoteko na naložbene nepremičnine v knjigovodski vrednosti 1.260 tisoč evrov. Višina vpisanih hipotek na naložbene nepremičnine znaša 7.000 tisoč evrov, kar predstavlja tudi stanje neodplačanih posojil 31.12.2015.

Nepremičnina Perovo s knjigovodsko vrednostjo 979 tisoč evrov je dodatno obremenjena z zemljiškim dolgom v višini 2.485 tisoč evrov.

Pri naložbenih nepremičninah, danih v najem, je bilo ustvarjenih 1.131 tisoč evrov prihodkov (leto 2014: 1.189 tisoč evrov) in 430 tisoč evrov stroškov (leto 2014: 458 tisoč evrov). Na naložbenih nepremičninah, ki niso bile dane v najem, je bilo izkazanih 44 tisoč evrov stroškov (leto 2014: 37 tisoč evrov).

Preglednica gibanja naložbenih nepremičnin za Poslovno skupino Sava za leto 2014

v 000 EUR

	Zemljišča – naložbene nepremičnine	Zgradbe – naložbene nepremičnine	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 01.01.2014	4.909	8.819	13.729
Nabava, povečanje	0	23	23
Prenos	0	1	1
Zmanjšanje zaradi prodaje	-25	0	-25
Stanje 31.12.2014	4.884	8.844	13.728
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 01.01.2014	0	-5.374	-5.374
Povečanje popravka vrednosti	-1.534	0	-1.534
Amortizacija	0	-183	-183
Stanje 31.12.2014	-1.534	-5.557	-7.091
NEODPISANA VREDNOST			
Stanje 01.01.2014	4.909	3.446	8.355
Stanje 31.12.2014	3.350	3.287	6.637

Ocenjujemo, da poštena vrednost naložbenih nepremičnin bistveno ne odstopa od knjigovodskih vrednosti.

Vrednost hipotek v družbi Sava, d.d., ki je podana v točki 1.3.9., vključuje hipoteko na naložbeno nepremičnino v knjigovodski vrednosti 1.411 tisoč evrov.

Vrednost hipotek v družbi Sava Nepremičnine, d.o.o., ki je podana v točki 1.3.9., vključuje hipoteko na naložbene nepremičnine v knjigovodski vrednosti 1.260 tisoč evrov. Višina vpisanih hipotek na naložbene nepremičnine znaša 7.000 tisoč evrov, kar predstavlja tudi stanje neodplačanih posojil 31.12.2014.

Nepremičnina Perovo s knjigovodsko vrednostjo 979 tisoč evrov pa je dodatno obremenjena z zemljiškim dolgom v višini 2.485 tisoč evrov.

Pri naložbenih nepremičninah, danih v najem, je bilo ustvarjenih 1.189 tisoč evrov prihodkov (leto 2013: 1.423 tisoč evrov) in 458 tisoč evrov

stroškov (leto 2013: 582 tisoč evrov). Na naložbenih nepremičninah, ki niso bile dane v najem, je bilo izkazanih 37 tisoč evrov stroškov (leto 2013: 136 tisoč evrov).

1.3.12. NALOŽBE V PRIDRUŽENA PODJETJA

Poslovna skupina Sava je konec leta 2014 izkazovala vrednost finančnih naložb v pridružena podjetja v višini 59.511 tisoč evrov. V letu 2015 je bila v skupini izvedena oslabitev naložbe v delnice Gorenjske banke, d.d., v višini 15.481 tisoč evrov, naložba pa prenesena na kratkoročna sredstva za prodajo. Sava, d.d., je za prejeta posojila, izdane obveznice in za prejeto posojilo odvisne družbe zastavila 139.480 delnic Gorenjske banke, d.d. Knjigovodska vrednost zastavljenih delnic znaša 41.983 tisoč evrov. Pojasnilo o ocenjevanju vrednosti finančne naložbe v Gorenjsko banko, d.d., je podano v točki 1.3.41.

Na naložbah v pridružena podjetja je na 31.12.2015 evidentirana le vrednost 40 odstotnega deleža v družbi BLS Sinergije, d.o.o.

Gibanje naložb v pridružena podjetja:

v 000 EUR

	31.12.2015	31.12.2014
Začetno stanje	59.511	86.217
Nakupi	5	0
Prenosi na sredstva za prodajo	-44.028	0
Drugi prenosi	-2	0
Oslabitev	-15.481	-26.706
Stanje konec obdobja	5	59.511

1.3.13. DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI, RAZPOLOŽLJIVI ZA PRODAJO

Vrednost drugih delnic in deležev v višini 31.984 tisoč evrov (leto 2014: 38.392 tisoč evrov) je v primerjavi s predhodnim letom nižja 6.408 tisoč evrov oziroma za 17 odstotkov.

Vrste dolgoročnih vrednostnih papirjev

	31.12.2015	31.12.2014
Delnice družb, ki kotirajo	175	946
Delnice in deleži družb, ki ne kotirajo	2.935	3.323
Alpen.SI, mešani fleksibilni podsklad	28.874	34.123
Skupaj	31.984	38.392

Gibanje dolgoročnih vrednostnih papirjev

	2015	2014
Stanje 1.1.	38.392	31.426
Nakupi	0	11
Prenosi	3	0
Sprememba na pošteno vrednost	-5.574	10.923
Prodaje - po nabavni vrednosti	-479	-3.128
Oslabitev	-359	-840
Stanje konec obdobja	31.984	38.392

Vrednostni papirji, razpoložljivi za prodajo, so na 31.12.2015 vrednoteni po poštenu vrednosti. Neto negativni učinek prevrednotenja je znašal 5.933 tisoč evrov (leto 2014: neto pozitivni učinek 10.083 tisoč evrov), od tega je 359 tisoč evrov (leto 2014: 840 tisoč evrov) oslabitev izvedenih preko izkaza poslovnega izida, neto znižanje vrednosti finančnih naložb v višini 5.574 tisoč evrov (leto 2014: neto zvišanje za 10.923 tisoč evrov) pa je izkazanih preko prevrednotovalnega popravka kapitala.

V letu 2015 so bile izvršene odprodaje vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo, katerih knjigovodska vrednost je znašala 479 tisoč evrov. Pri prodaji je bil realiziran dobiček v višini 140 tisoč evrov.

Vrednost naložbe v Alpen.SI (preimenovanje NFD 1, vzajemnega sklada), znaša 28.874 tisoč evrov (31.12.2014: 34.123 tisoč evrov). Poštena vrednost je bila ugotovljena z uporabo objavljenega tečaja na zadnji dan obračunskega obdobja.

Naložba v Alpen.SI je kljub lastništvu 43,33 odstotnega deleža obravnavana kot razpoložljiva za prodajo in ne kot pridruženo podjetje. Družba je vodena s strani družbe za upravljanje, v kateri Sava, d.d., nima lastniškega deleža. Upravni odbor družbe za upravljanje zgolj nadzira poslovanje podsklada. Poleg tega se je v letu 2011 preoblikovala iz zaprtega investicijskega sklada v odprti vzajemni sklad, s čimer je Sava, d.d., postala lastnica določenega deleža kuponov vzajemnega sklada in nima nikakršnega vpliva na njegovo upravljanje.

Celoten 43,33 odstotni delež v Alpen.SI je zastavljen za prejeta posojila Save, d.d. Knjigovodska vrednost zastavljene naložbe znaša 28.874 tisoč evrov.

Višina ostalih delnic in deležev znaša 3.110 tisoč evrov (31.12.2014: 4.269 tisoč evrov). Med njimi je 1.468.221 delnic Hotelov Bernardin, 13.500 delnic Kompasa Bled in 4.987 delnic Pokojninske družbe A zastavljenih za prejeta posojila Save, d.d. Knjigovodska vrednost zastavljenih delnic znaša 2.639 tisoč evrov.

1.3.14. DOLGOROČNA POSOJILA IN DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE

v 000 EUR

	31.12.2015	31.12.2014
Dana dolgoročna posojila	0	1
Druge dolgoročne poslovne terjatve	0	39
Skupaj	0	40

Zapadlost dolgoročnih posojil

v 000 EUR

	31.12.2015		31.12.2014	
	od 1 do 5 let	nad 5 let	od 1 do 5 let	nad 5 let
Dana dolgoročna posojila	0	0	1	0
Druge dolgoročne poslovne terjatve	0	0	39	0
Skupaj	0	0	40	0

Gibanje dolgoročnih posojil

v 000 EUR

	2015	2014
Stanje 01.01.	40	41
Zmanjšanje	-40	-1
Stanje konec obdobja	0	40

1.3.15. ODLOŽENE OBVEZNOSTI /TERJATVE ZA DAVEK

Razmejene obveznosti / terjatve za davek se nanašajo na naslednje postavke:

v 000 EUR

	31.12.2015	31.12.2014
Obveznosti - prevrednotenje vrednostnih papirjev na pošteno vrednost	-119	-997
Terjatve - rezervacije po aktuarskem izračunu, spori	95	113
Skupaj	-24	-884

Gibanje razmejenih obveznosti /terjatev za davek:

v 000 EUR

	31.12.2015	31.12.2014
Stanje 1.1.	-884	10.806
Spremembe obveznosti za odložene davke - preko izkaza poslovnega izida	348	-10.865
Sprememba terjatev za rezervacije za odpravnine	-12	9
Dokončna odprava terjatev - preko izkaza poslovnega izida	-9.386	-9.386
Zmanjšanje terjatev zaradi prodaje ali prenehanja lastništva vrednostnih papirjev - preko izkaza poslovnega izida	9.746	-1.488
Spremembe obveznosti za odložene davke - v drugem vseobsegajočem donosu	512	-825
Sprememba obveznosti od prevrednotenja vrednostnih papirjev na pošteno vrednost	518	-787
Druge spremembe pri obveznostih	-6	-38
Stanje konec obdobja	-24	-884

Neobračunane odložene terjatve za davek iz naslova oslabitev dolgoročnih finančnih naložb znašajo 7.008 tisoč evrov.

Odložene terjatve za davek iz naslova davčne izgube niso obračunane. Višina neobračunanih odloženih terjatev za davek iz naslova davčnih izgub družb Poslovne skupine Sava z uporabo 17 odstotne davčne stopnje 31.12.2015 znaša 64.750 tisoč evrov (2014: 55.360 tisoč evrov).

Skupne neobračunane odložene terjatve za davek znašajo 71.758 tisoč evrov.

1.3.16. ZALOGE

	v 000 EUR			
	Bruto vrednost	Odpisi v letu	Neto vrednost	Neto vrednost
	31.12.2015	2015	31.12.2015	31.12.2014
Material	585	0	585	552
Gotovi proizvodi	62	0	62	66
Trgovsko blago	77	0	77	77
Nezaključeni gradbeni projekti	2.246	0	2.246	2.488
Skupaj	2.970	0	2.970	3.182

V letu 2015 je bila izvedena ocena zalog nepremičnin – nezaključenih gradbenih projektov - v družbi Sava Nova, d.o.o. Ocenjene vrednosti so bile višje od obstoječih knjigovodskih vrednosti, zato dodatne oslabitve niso bile potrebne.

V družbi Sava Nova, d.o.o., Zagreb, je na zalogah vpisana hipoteka in zanjo oblikovana rezervacija. Knjigovodska vrednost teh zalog znaša 1.034 tisoč evrov. Stanje neodplačane glavnice posojila, ki je bilo zavarovano s hipoteko na zalogah, je 703 tisoč evrov. Izvršilni postopek vnovčenja zavarovanja je v teku.

1.3.17. KRATKOROČNE POSLOVNE IN DRUGE TERJATVE

	v 000 EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Terjatve do kupcev	2.041	3.038
Prehodno nezaračunane terjatve	940	818
Terjatve do pridruženih družb*	0	2.754
Dani predujmi	41	26
Terjatve za DDV in druge davke	422	389
Ostale terjatve	2.930	271
Skupaj	6.373	7.295

* Terjatev iz naslova obresti do družbe NFD Holding, d.d. – v stečaju, v višini 2.737 tisoč evrov je bila v letu 2015 prenesena iz terjatev do pridruženih družb na ostale terjatve.

1.3.18. KRATKOROČNO DANA POSOJILA

	v 000 EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Kratkoročno dana posojila	14.870	18.388
Kratkoročni del nekratkoročnih posojil	0	0
Skupaj	14.870	18.388

Bruto višina danega posojila Save, d.d., družbi NFD Holding, d.d., znaša 17.806 tisoč evrov, stanje oblikovanega popravka vrednosti znaša 11.098 tisoč evrov, neto izkazana vrednost terjatve pa 6.708 tisoč evrov.

V primerjavi s koncem predhodnega leta je bilo stanje danih posojil NFD Holdingu, d.d., nižano za 615 tisoč evrov dodatne oslabitve posojil, izračunane na osnovi ocene ustreznosti prejetih zavarovanj.

Dana posojila NFD Holdingu (neto 6.708 tisoč evrov) in obresti (2.737 tisoč evrov), ki so izkazane med poslovnimi terjatvami, so zavarovani z menicami in vrednostnimi papirji, med katerimi je 9.154.192 delnic Hotelov Bernardin, 346.243 delnic sklada Alpen.SI, 647.318 delnic Istrabenza, 166.484 delnic Melamina, 5.806 delnic Krke, 893 delnic Petrola in 32.936 delnic Sava. Pri vseh navedenih delnicah je Sava, d.d., delno vpisana kot zastavni upnik prvega

reda, delno pa kot zastavni upnik drugega reda. Ocenjena vrednost vrednostnih papirjev, prejetih v zastavo, znaša 9.486 tisoč evrov.

Za čas veljavnega reprograma finančnih obveznosti družbe NFD Holding, d.d., so se posojila obrestovala po 2,70 odstotni obrestni meri, od izteka reprograma dalje pa se obrestujejo po pogodbeni zamudni obrestni meri. 6.1.2015 je bil nad družbo NFD Holding, d.d., pričet stečajni postopek.

Terjatve do NFD Holding, d.d. – v stečaju, so v celoti odstopljene v zastavo bankam upnicam.

Preostala kratkoročno dana posojila v višini 8.162 tisoč evrov so dani depoziti bankam. Obrestne mere znašajo od 0,00 (depoziti na odpoklic) do 0,25 odstotka.

1.3.19. DENAR IN DENARNI USTREZNIKI

Denarna sredstva v višini 4.404 tisoč evrov so sredstva na poslovnih računih (leto 2014: 1.205 tisoč evrov), ki so v višini 304 tisoč evrov odstopljena v zastavo bankam upnicam Save, d.d.

	31.12.2015	31.12.2014
Denarna sredstva v blagajni in na računih	4.404	1.205
Skupaj	4.404	1.205

1.3.20. LASTNIŠKI KAPITAL IN REZERVE

Vrednost kapitala Poslovne skupine Sava je bila 31.12.2015 negativna v višini 54.025 tisoč evrov (leto 2014: - 21.226 tisoč evrov) in je bila za 32.799 tisoč evrov nižja kot konec predhodnega leta. Negativna vrednost kapitala v skupini je posledica izgube v obvladujoči družbi, ki je v letu 2015 dosegla višino 36.348 tisoč evrov, njen negativni kapital pa je znašal 64.866 tisoč evrov.

Osnovni kapital

Odobreni in v celoti vplačani osnovni kapital je 31.12.2014 znašal 14.061 tisoč evrov. Kapital je razdeljen na 2.006.987 navadnih imenskih kosovnih delnic. Imetniki delnic so upravičeni do dividende v skladu s sklepom skupščine. Lastniška struktura in njene spremembe so opisane poglavju »Savina delnica in lastniška struktura«. Stanje in gibanje kapitala je razvidno iz izkaza sprememb lastniškega kapitala.

Rezerve

	31.12.2015	31.12.2014
Sestava rezerv		
Zakonske rezerve	0	0
Rezerve za lastne delnice	4.977	4.977
Druge rezerve iz dobička	0	0
Rezerve	4.977	4.977

Rezerve za pošteno vrednost

	31.12.2015	31.12.2014
Sestava rezerv za pošteno vrednost		
- od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	486	423
- od vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo	4.680	9.875
Rezerve za pošteno vrednost	5.166	10.298

Lastne delnice

Vrednost lastnih delnic, ki 31.12.2015 zmanjšuje celotni kapital, znaša 4.977 tisoč evrov, število lastnih delnic znaša 30.541, kar je 1,52 odstotka od skupno izdanih delnic.

Sava, d.d., je v zastavo prejela še 32.936 delnic Sava, kar je 1,64 odstotka od skupno izdanih delnic.

	31.12.2015	31.12.2014
Lastne delnice		
Število lastnih delnic	30.541	30.541
Vrednost lastnih delnic - v 000 EUR	4.977	4.977
Odstotek lastnih delnic glede na skupno izdane delnice - v %	1,52	1,52

Zadržana čista izguba

	v 000 EUR	
Gibanje zadržane čiste izgube	31.12.2015	31.12.2014
Prenesena izguba preteklih let	-46.516	-11.500
Zmanjšanje osnovnega kapitala (pokrivanje bilančne izgube Save, d.d., po stanju na dan 31.12.2013)	0	+11.381
Pokrivanje izgube Save, d.d.*	+146	+563
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja, ki pripada lastnikom obvladujočega podjetja	-27.834	-46.960
Zadržana čista izguba	-74.204	-46.516

* na kapitalske rezerve in na preneseni čisti poslovni izid Save, d.d., so bile med letom v višini 146 tisoč evrov (2014: 563 tisoč evrov) prenesene zastarane obveznosti za izplačilo dividend delničarjem. Le te so bile že ob sestavitvi letnega poročila porabljene za pokrivanje izgube.

Čista izguba na delnico

Osnovni kapital je razdeljen na 2.006.987 navadnih imenskih kosovnih delnic, ki imajo vse glasovalne pravice in so prosto prenosljive. Vse delnice so v celoti vplačane. Sava, d.d., nima obveznic, ki bi se lahko konvertirale v delnice.

Tehtano povprečno število navadnih delnic

	2015	2014
Število vseh delnic	2.006.987	2.006.987
Lastne delnice	-30.541	-30.541
Tehtano povprečno število delnic	1.995.423	1.995.423

Čista izguba, ki pripada navadnim delnicam

	2015	2014
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (v 000 EUR)	-27.812	-46.964
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe (v 000 EUR)	-27.834	-46.960
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic	1.995.423	1.995.423
Osnovna čista izguba na delnico (v EUR)	-13,95	-23,53

Popravljen čista izguba na delnico je enaka osnovni čisti izgubi na delnico, ker je kapital sestavljen le iz navadnih delnic.

Izplačilo dobička je mogoče le v okviru ugotovljenega v skladu s slovensko zakonodajo. Ta predpisuje, da matična družba deli bilančni dobiček, ki se ugotovi

na podlagi posamičnih računovodskih izkazov, sestavljenih v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi. Sava, d.d., je 31.12.2015 izkazovala nepokrito izgubo v višini 83.596 tisoč evrov, 31.12.2014 pa nepokrito izgubo v višini 47.394 tisoč evrov.

	v 000 EUR	
	2015	2014
Zadržana izguba poslovnega leta za Poslovno skupino Sava po MSRP, kot jih je sprejela EU	-74.204	-46.516
Bilančna izguba družbe Sava, d. d., za poslovno leto po SRS	-83.596	-47.394
Razlika, ki je ni mogoče razdeliti	-	-

Delež, kapital in dobiček lastnikov neobvladujočih deležev

Delež lastnikov neobvladujočih deležev, pripadajoči kapital in dobiček so za družbe vnukinje izračunani posredno, preko lastništva matične družbe.

Kapital lastnikov neobvladujočih deležev se v letu 2015 glede na konec predhodnega leta ni pomembno spremenil.

Neobvladujoči delež pripada naslednjim družbam:

v 000 EUR

	Neobvladujoči delež		Kapital, ki pripada neobvladujočemu deležu		Dobiček, ki pripada neobvladujočemu deležu	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Sava Turizem, d.d.	0,95 %	0,95 %	914	897	17	5
Sava TMC, d.o.o.	0,95 %	0,95 %	14	11	3	5
Sava Zdravstvo, d.o.o.	0,95 %	0,95 %	0	0	0	0
Cardial, d.o.o.	15,81 %	15,81 %	25	23	2	4
Energetika Črnomelj, d.o.o., Kranj	0,00 %	0,00 %	0	0	0	-18
Skupaj			953	931	22	-4

1.3.21. REZERVACIJE

v 000 EUR

	Stanje 01.01.2015	Oblikovanje	Odprava	Poraba	Stanje 31.12.2015
Rezervacije za odpravnine in podobne obveznosti	1.430	170	-305	-68	1.227
Rezervacije za tožbe in druge zahtevke	102	0	0	0	102
Prodajne garancije	30	0	0	0	30
Drugo	1.080	4	0	0	1.084
Skupaj	2.642	174	-305	-68	2.443

Vračunane dolgoročne obveznosti do delavcev predstavljajo obveznosti za odpravnine ob odhodu v pokoj in za jubilejne nagrade. Za zaposlene v Savi, d.d., je bil izveden preračun glede na zmanjšano število zaposlenih. V družbi Sava Turizem d.d., je bil izdelan aktuarski obračun ob upoštevanju naslednjih predpostavk: odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so upoštevane v skladu z določili v kolektivnih in individualnih pogodbah, predvidena je 1,3 odstotna letna rast plač ter zneskov odpravnin in jubilejnih nagrad, upoštevana je fluktuacija zaposlenih, izbrana diskontna obrestna mera pa

znaša 3,125 odstotka letno in predstavlja dvoletno povprečje obrestnih mer za dolgoročne obveznice Republike Slovenije.

Rezervacije za tožbe in druge zahtevke so oblikovane na podlagi posveta z odvetniki, ki so izdelali ocene izida vloženih tožb in drugih zahtevkov.

Druge rezervacije se nanašajo na rezervacije, oblikovane za potencialno izgubo zalog nepremičnin v Savi Novi, d.o.o., danih v zavarovanje za bančno posojilo pravne osebe izven skupine. Pravdni postopek je v teku.

1.3.22. DRŽAVNE PODPORE

v 000 EUR

	Stanje 01.01.2015	Povečanja	Odprava	Poraba	Stanje 31.12.2015
Sredstva evropskih in drugih skladov	8.753	1	-101	-344	8.308
Skupaj	8.753	1	-101	-344	8.308

Prejeta sredstva evropskih in državnih strukturnih skladov so v družbah dejavnosti Turizem koriščena za prenovo Hotela Radin in Hotela Terapija v Radencih, za izgradnjo Grand Hotela Primus na Ptuj, za izgradnjo apartmajskega naselja v Termah

Lendava, za izgradnjo Hotela Livada Prestige, za prenovo zdravstvenega objekta Thermalium v Moravcih, za prenovo Hotela Savica na Bledu ter za nakup programa za zdravstvo in obnovo CO2 kopeli.

1.3.23. PREJETA POSOJILA IN DRUGE FINANČNE OBVEZNOSTI

To pojasnilo podaja informacije o pogojih, ki veljajo za prejeta posojila. Več informacij o izpostavljenosti družbe obrestnemu in tečajnemu tveganju je podanih v točki 1.3.35. – Finančni instrumenti.

Finančno prestrukturiranje Save, d.d.

30.11.2014 je prenehala veljavnost Okvirne pogodbe o finančnem prestrukturiranju Save, d.d., s katero je bil z bankami upnicami dogovorjen reprogram 187,7 milijona evrov finančnih obveznosti s 3 odstotno obrestno mero: 1 odstotne obresti so zapadle v plačilo četrtno, 2 odstotne obresti pa so zapadle na končni datum. Sava, d.d., je 1 odstotne obresti poravnala v dogovorjenih rokih.

Sava, d.d., je 26.11.2014 na Okrožno sodišče v Ljubljani vložila Predlog za začetek preventivnega prestrukturiranja po členu 44.b. ZFPPIPP. Sodišče je 2.12.2014 izdalo Sklep o začetku preventivnega prestrukturiranja. Sodišče je 1.6.2015 izdalo sklep o obstoju razlogov za ustavitev postopka preventivnega prestrukturiranja nad dolžnikom Sava, d.d.

Sodišče je 10.6.2015 na podlagi upniškega predloga izdalo sklep o začetku postopka prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d., in 10.6.2015 izdalo oklic o začetku postopka prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d.

Sodišče v Ljubljani je 16.9.2015 izdalo nov sklep o začetku postopka prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d., in 16.9.2015 izdalo nov oklic o začetku postopka prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d.

V računovodskih evidencah Save, d.d., so za obdobje od 2.12.2014 do 31.12.2015 evidentirane zamudne obresti za finančne obveznosti. Višina obrestovanja od 10.6.2015 dalje bo dogovorjena s potrditvijo načrta finančnega prestrukturiranja v postopku prisilne poravnave.

Med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi do bank in iz obveznic je za 116.930 tisoč evrov terjatev upnikov do Save, d.d., ki so bile prenesene na DUTB, d.d., in za 48.621 tisoč evrov terjatev upnikov do Save, d.d., ki so bile prenesene na York Global Finance Offshore BDH.

Preglednica finančnih obveznosti Poslovne skupine Sava

	31.12.2015	31.12.2014
v 000 EUR		
DOLGOROČNA POSOJILA		
Posojila pri bankah v državi	42.468	41.974
Posojila pri bankah v tujini	0	0
Posojila pri bankah skupaj	42.468	41.974
Dolgoročne obveznosti na podlagi obveznic	0	0
Posojila pri drugih	3.359	3.704
Skupaj dolgoročna posojila	45.827	45.678
KRA TKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI		
Kratkoročni del dolgoročnih posojil bank	107.826	105.482
Kratkoročna posojila domačih bank	80.742	87.599
Kratkoročna posojila tujih bank	0	0
Kratkoročna posojila pri bankah skupaj	188.569	193.082
Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic	26.500	26.515
Kratkoročna posojila drugih	6.472	6.498
Obveznosti za izplačilo dividend	0	150
Obveznosti za obrestne zamenjave	724	732
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti	222.265	226.976
Prejeta posojila in druge finančne obveznosti skupaj	268.092	272.655

Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic so izkazane v višini 26.500 tisoč evrov (31.12.2014: 26.515 tisoč evrov). Skupna nominalna vrednost izdaje obveznic znaša 26.500 tisoč evrov, v postopku izdaje v letu 2009 pa je bilo zaradi oddanih zavezujočih ponudb vplačano dodatno še 15 tisoč evrov. Le-ti so bili v mesecu marcu 2015 pripoznani kot drugi finančni prihodki. Obveznice so zavarovane s 34.287 delnicami Gorenjske banke, d.d. Knjigovodska vrednost zastavljenih delnic znaša 10.320 tisoč evrov.

Obveznice z oznako SA03 so bile 24.11.2014 umaknjene iz borznega trga – Segment obveznic. Zadnji trgovačni dan z obveznicami SA03 je bil 21.11.2014.

Posojilni pogoji

31.12.2015	Obrestna mera (v % p.a.)*	Zapadlost zadnjega obroka	Način zavarovanja
Posojila in obveznice	1M EURIBOR + 5,00	2017, 2018 - 2025	menica, patronatna izjava, poroštvo, bančna garancija, hipoteka, zastava vrednostnih papirjev, odstop terjatev (depozitni in poslovni račun, del posojilnih terjatev)
	3M EURIBOR + 5,00		
	6M EURIBOR + 5,00		
	TOM + 1,60 do 2,10		
	3M EURIBOR + 0,35 do 0,50		

* Izkazane obrestne mere izkazujejo veljavne obrestne mere za najeta posojila odvisnih družb. Matični družbi Sava, d.d., so obveznosti iz naslova najetih posojil in obveznic večinoma zapadle ob izteku reprograma finančnih obveznosti (MRA), novembra 2014. Po prekinitvi postopka preventivnega prestrukturiranja je družba prešla v postopek prisilne poravnave. Nova obrestna mera za finančne obveznosti družbe Sava, d.d., bo določena skladno s pogoji in potrditvijo načrta finančnega prestrukturiranja.

Zapadlost dolgoročnih posojil

	31.12.2015	31.12.2014
med 1 in 2 letoma	13.228	8.360
med 2 in 5 leti	30.676	35.059
nad 5 let	1.923	2.259
Skupaj	45.827	45.678

Delitev posojil glede na fiksno in variabilno obrestno mero

	Fiksna obrestna mera	Variabilna obrestna mera	Skupaj
dolgoročna posojila	0	45.827	45.827
kratkoročna posojila	217.375	4.166	221.541
Skupaj	217.375	49.994	267.369

Kratkoročne finančne obveznosti znašajo 222.265 tisoč evrov (leto 2014: 226.976 tisoč evrov). Razliko do višine kratkoročnih posojil v znesku 724 tisoč evrov (leto 2014: 882 tisoč evrov) v celoti predstavljajo finančne obveznosti iz naslova obrestnih zamenjav.

Zavarovanje posojil

Prejeta posojila družb Poslovne skupine Sava so zavarovana s hipotekami na nepremičnine družb skupine ter z zastavo delnic in deležev, ki so v lasti Save, d.d.

Pojasnilo o zavarovanju prejetih posojil Poslovne skupine z vpisom hipotek na nepremičnine družb skupine je podano v točki 1.3.9.

Celovito pojasnilo o zastavi delnic in deležev ter nepremičnin, ki so v lasti Save, d.d., je podano v točki 2.5.2. računovodskih izkazov s pojasnili za matično družbo Sava, d.d.

1.3.24. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI

	v 000 EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Obveznosti do dobaviteljev	5.300	5.238
Obveznosti za prejete avanse	867	531
DDV in drugi davki	808	669
Obveznosti do zaposlenih	1.576	1.533
Druge poslovne obveznosti	23.497	9.014
Skupaj	32.047	16.986

Obveznosti za obresti od prejetih posojil so vključene med druge poslovne obveznosti. Med njimi 21.357 tisoč evrov predstavljajo obveznosti Save, d.d., za obresti:

- iz odloženih obresti v višini 7.411 tisoč evrov iz obdobja veljavnosti Okvirne pogodbe o finančnem prestrukturiranju;
- iz obračunanih zamudnih obresti v višini 6.768 tisoč evrov iz obdobja od prenehanja veljavnosti Okvirne pogodbe o finančnem prestrukturiranju do pričetka prisilne poravnave;
- iz vračunanih zamudnih obresti v višini 7.178 tisoč evrov od pričetka prisilne poravnave do konca poslovnega leta. Višina obrestovanja za to obdobje bo dogovorjena s potrditvijo načrta finančnega prestrukturiranja.

1.3.25. KRATKOROČNE REZERVACIJE

	v 000 EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Kratkoročne rezervacije	3.427	4.391

Znesek v višini 3.427 tisoč evrov (leto 2014: 4.391 tisoč evrov) v pretežni meri predstavlja kratkoročne rezervacije za odpravnine, neizkoriščene ure in

dopuste, odložene prihodke iz prodaje darilnih bonov, vračunane stroške v povezavi z reorganizacijo ter razmejene obresti za posojila.

1.3.26. PRIHODKI OD PRODAJE

	v 000 EUR	
	2015	2014
Prihodki od prodaje izdelkov	0	925
Čisti prihodki iz pogodb o gradbenih delih	270	0
Prihodki od najemnin	1.131	1.189
Prihodki od prodaje ostalih storitev	64.158	60.456
Prihodki od prodaje trgovskega blaga	423	427
Skupaj	65.982	62.997

1.3.27. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI

	v 000 EUR	
	2015	2014
Odprava neporabljenih rezervacij	305	325
Prihodki iz naslova državnih podpor	101	20
Prihodki od državnih spodbud	536	736
Dobički od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	58	40
Dobički od prodaje naložbenih nepremičnin	109	0
Dobički od prodaje neopredmetenih sredstev	0	0
Ostali poslovni prihodki	811	841
Skupaj	1.919	1.962

1.3.28. STROŠKI PO FUNKCIONALNIH SKUPINAH

	v 000 EUR	
	2015	2014
Proizvajalni stroški prodanih proizvodov in storitev	47.019	47.384
Stroški prodajanja	5.100	4.608
Stroški splošnih dejavnosti	11.265	14.197
Skupaj	63.384	66.189

Proizvajalni stroški prodanih proizvodov in storitev se nanašajo na neposredne stroške v dejavnosti Turizem.

1.3.29. STROŠKI DELA

	v 000 EUR	
	2015	2014
Plače in nadomestila zaposlenim	16.104	15.665
Stroški socialnih zavarovanj	2.611	2.541
Drugi stroški dela	3.474	3.515
Skupaj	22.188	21.720

Drugi stroški dela vsebujejo izplačan regres zaposlenim ter izplačana druga nadomestila v skladu s kolektivno pogodbo (prehrana in prevoz na delo).

Med letom je bilo povprečno zaposlenih 965 sodelavcev (leto 2014: 990 sodelavcev).

1.3.30. ODPISI VREDNOSTI

	v 000 EUR	
	2015	2014
Nepremičnine, naprave in oprema - odpisi	14	15
Nepremičnine, naprave in oprema - izguba pri prodaji	0	1
Naložbene nepremičnine - oslabitev	5	1.534
Naložbene nepremičnine - izguba pri prodaji	0	19
Zaloge	0	1.088
Terjatve	204	412
Skupaj	223	3.068

V letu 2015 je bila izvedena minimalna oslabitev naložbene nepremičnine v višini 5 tisoč evrov.

Pojasnila oslabitev zalog in terjatev

V letu 2015 ni bilo izvedenih oslabitev zalog nepremičnin (leto 2014: 1.088 tisoč evrov).

V letu 2015 je bila preko izkaza poslovnega izida izvedena oslabitev terjatev v višini 204 tisoč evrov (leto 2014: 412 tisoč evrov), ki se v pretežni meri nanaša na družbe dejavnosti Turizem.

1.3.31. DRUGI ODHODKI POSLOVANJA

	v 000 EUR	
	2015	2014
Oblikovanje dolgoročnih rezervacij	170	0
Drugi poslovni odhodki	985	1.119
Skupaj	1.155	1.119

Drugi poslovni odhodki se v pretežni meri nanašajo na nadomestila za uporabo stavbnih zemljišč, nadomestila za pridobivanje raznih dovoljenj ter plačila vodnih prispevkov.

Drugi podatki o stroških

	v 000 EUR	
	2015	2014
Stroški raziskav in razvoja	0	0
Neposredni poslovni stroški naložbenih nepremičnin	474	495
- tisti, ki prinašajo najemnine	430	458
- tisti, ki ne prinašajo prihodkov	44	37

1.3.32. NETO PRIHODKI / ODHODKI FINANCIRANJA

	v 000 EUR	
	2015	2014
Dobiček pri prodaji finančnih sredstev	140	1.312
Prihodki od dividend in deležev v dobičku	44	25
Prihodki od obresti	64	1.672
Drugo	226	6
Finančni prihodki	474	3.017
Odhodki za obresti	-16.034	-9.418
Oslabitev finančnih naložb razpoložljivih za prodajo	-359	-840
Oslabitev danih posojil	-621	-13
Negativne tečajne razlike	-431	-133
Oslabitev sredstev razpoložljivih za prodajo	0	-261
Drugo	-2	0
Finančni odhodki	-17.447	-10.663
Neto prihodki / odhodki	-16.973	-7.646

Oslabitev finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, ki so izkazane v višini 359 tisoč evrov (leto 2014: 840 tisoč evrov), se v celoti nanašajo na padec poštene vrednosti borznih in neborznih vrednostnih papirjev.

Oslabitev danega posojila v višini 621 tisoč evrov se v pretežni meri nanaša na družbo NFD Holding, d.d. – v stečaju, ki je bila do konca leta 2014 obravnavana kot pridružena družba.

1.3.33. NETO ODHODKI OD PRIDRUŽENIH PODJETIJ

Preglednica oslabitev finančnih naložb v pridružena podjetja

	2015	2014
Finančna naložba v Gorenjsko banko, d.d.	-15.481	-26.677
Finančna naložba v NFD Holding, d.d. – v stečaju*	0	-29
Dano posojilo NFD Holding, d.d. – v stečaju*	0	-449
Skupaj	-15.481	-27.155

*Družba NFD Holding, d.d. – v stečaju v letu 2015 ni več obravnavana kot pridruženo podjetje.

1.3.34. DAVEK OD DOBIČKA

Davek od dobička, pripoznan v izkazu poslovnega izida

	2015	2014
Odmerjeni davek tekočega leta		
- za tekoče leto	-223	-69
- popravek za pretekla leta	0	0
Skupaj	-223	-69
Odloženi davek		
- novonastale in umaknjene začasne razlike	348	-10.865
Skupaj	348	-10.865
Davek v breme izkaza poslovnega izida	125	-10.934

Primerjava med dejansko in izračunano davčno stopnjo

	stopnja	2015	stopnja	2014
Dobiček pred davki v skladu z MSRP		-31.757		-35.951
Davek od dobička z uporabo uradne stopnje	17,0 %	-5.399	17,0 %	-6.112
Vpliv davčnih stopenj podjetij v drugih državah	0,0 %	0	0,0 %	1
Odhodki, ki niso davčno priznani	-11,7 %	3.709	-15,2 %	5.464
Neobdavčeni prihodki	24,3 %	-7.706	-4,2 %	1.499
Sprememba davčne osnove pri prehodu na nov način računovodenja pri preteklih spremembah računovodskih usmeritev	0,0 %	0	0,0 %	0
Davčne olajšave, ki niso priznane v izkazu poslovnega izida	0,5 %	-151	0,2 %	-75
Vpliv družb, ki so poslovale z izgubo ter vpliv izgub v konsolidaciji	-29,7 %	9.421	-28,3 %	10.157
Efektivna davčna stopnja	0,4 %	-125	-30,4 %	10.934

1.3.35. FINANČNI INSTRUMENTI

Valutno tveganje

Poslovna skupina Sava v večji meri posluje na evrskem območju. Izvedenih finančnih instrumentov za varovanje valutnega tveganja v letu 2015 ni bilo. Glede na delež poslovanja s tujo valuto je valutno tveganje nizko.

Preglednica vrednosti, povezanih z valutnim tveganjem

v 000 EUR

	31.12.2015					31.12.2014				
	Skupaj v EUR	EUR	USD	CHF	Druge valute	Skupaj v EUR	EUR	USD	CHF	Druge valute
Terjatve do kupcev	2.041	2.041	0	0	0	3.038	3.038	0	0	0
Zavarovana bančna posojila	-231.037	-231.037	0	0	0	-209.025	-209.025	0	0	0
Posojila od pridruženih podjetij	0	0	0	0	0	-26.031	-26.030	0	0	0
Obveznice	-26.500	-26.500	0	0	0	-26.515	-26.515	0	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	-32.047	-31.982	0	0	-65	-16.986	-16.971	0	-6	-10
Druge prejeta posojila	-9.713	-9.713	0	0	0	-10.348	-10.347	0	0	-1
Bruto izpostavljenost bilance	-297.255	-297.190	0	0	-65	-285.867	-285.849	0	-6	-11
Načrtovana prodaja za naslednje obdobje	68.668	68.668	0	0	0	65.638	65.638	0	0	0
Načrtovana nabava za naslednje obdobje	-31.003	-31.003	0	0	0	-31.898	-31.898	0	0	0
Bruto izpostavljenost	37.665	37.665	0	0	0	33.740	33.740	0	0	0
Neto izpostavljenost	-259.590	-259.525	0	0	-65	-252.127	-252.109	0	-6	-11

Obrestno tveganje

Družba Sava Turizem d.d., ima z bankami upnicami sklenjen reprogram finančnih obveznosti s končno zapadlostjo v letu 2018, dogovorjena obrestna mera pa v tem obdobju znaša EURIBOR + 5 odstotkov. Obrestna mera Euribor je v letu 2015 dosegla negativne vrednosti, za leto 2016 pa se obeti glede negativnih vrednosti nadaljujejo. Družbi Sava, d.d., se je novembra 2014 z iztekom reprograma zaključilo obdobje moratorija na odplačilo glavnice, znotraj katerega so se finančne obveznosti obrestovale po fiksni obrestni meri. Po zaključku moratorija in prekinitvi postopka preventivnega prestrukturiranja je družba Sava, d.d., v mesecu juniju prešla v postopek prisilne poravnave. V mesecu februarju 2016 je bil na Okrožno sodišče v Ljubljani s strani večine predlagateljev postopka predložen Načrt

finančnega prestrukturiranja družbe, ki predvideva obrestovanje zavarovanih terjatev od pravnomočne potrditev prisilne poravnave do plačila v višini 1 odstotka.

Za zaščito pred obrestnim tveganjem, povezanim s spremembo referenčne obrestne mere EURIBOR, je imela družba Sava, d.d., iz obdobja financiranja, vezanega na EURIBOR, sklenjen izveden finančni instrument za obvladovanje obrestnega tveganja. Posel je zapadel, odprta obveznost iz tega naslova pa konec leta 2015 znaša 724 tisoč evrov (konec leta 2014: 732 tisoč evrov).

Tveganje spremembe tržnih obrestnih mer je zaradi trenutno odprtih postopkov v zvezi s prisilno poravnavo matične družbe in negotovih gospodarskih razmer visoko.

Obvladovanje obrestnega tveganja z uporabo obrestne zamenjave

v 000 EUR

31.12.2015	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	6 mesecev ali manj	6 - 12 mesecev	1 - 2 leti	2 - 5 let	Več kot 5 let
Obrestne zamenjave							
Sredstva	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti	-724	-724	-724	0	0	0	0
Skupaj	-724	-724	-724	0	0	0	0

v 000 EUR

31.12.2014	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	6 mesecev ali manj	6 - 12 mesecev	1 - 2 leti	2 - 5 let	Več kot 5 let
Obrestne zamenjave							
Sredstva	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti	-732	-732	-732	0	0	0	0
Skupaj	-732	-732	-732	0	0	0	0

Plačilno sposobnostno tveganje

Matični družbi Sava, d.d., se je konec novembra 2014 iztekel reprogram in s tem moratorij na redno odplačilo glavnice, po prekinitvi postopka preventivnega prestrukturiranja pa je družba v mesecu juniju 2015 prešla v postopek prisilne poravnave. Načrt finančnega prestrukturiranja, predložen Okrožnemu sodišču v mesecu februarju 2016, ponuja odprodajo nestrategičnih naložb in možnost poplačila finančnih terjatev upnikov v višini 183 milijonov evrov, pri čemer družba Sava, d.d.,

nastopa kot konsolidator naložb, ki so opredeljene kot strateške in ki delujejo v dejavnosti turizem. Dejavnost Turizem je v letu 2015 znižala zadolženost za 4 milijone evrov. Odvisne Poslovne skupine Sava redno poravnava finančne in druge poslovne obveznosti ter iščejo možnosti za izboljšanje operativnega poslovanja in s tem možnosti za krepitev denarnega toka.

Zaradi odprtih postopkov ostaja tveganje plačilne sposobnosti v Poslovni skupini Sava visoko.

Preglednica vrednosti, povezanih s plačilno sposobnostnim tveganjem

v 000 EUR

31.12.2015	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	6 mesecev ali manj	6 - 12 mesecev	1 - 2 leti	2 - 5 let	Več kot 5 let
Neizvedene finančne obveznosti	299.415	-299.475	-251.393	-2.255	-40.562	-4.967	-297
Zavarovana bančna posojila (brez pridruženih podj.)	231.037	-231.037	-186.528	-2.042	-39.542	-2.925	0
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	32.047	-32.046	-32.046	0	0	0	0
Posojila od pridruženih podjetij	0	0	0	0	0	0	0
Obveznice	26.500	-26.500	-26.500	0	0	0	0
Druge finančne obveznosti	9.713	-9.773	-6.306	-201	-992	-1.977	-297
Prekoračitve na bančnih računih	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti finančnega najema	118	-119	-12	-13	-28	-65	0
Izvedene finančne obveznosti	724	-724	-724	0	0	0	0
Obrestne zamenjave, uporabljene za varovanje pred tveganjem	724	-724	-724	0	0	0	0
Skupaj	300.139	-300.199	-252.117	-2.255	-40.562	-4.967	-297

v 000 EUR

31.12.2014	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	6 mesecev ali manj	6 - 12 mesecev	1 - 2 leti	2 - 5 let	Več kot 5 let
Neizvedene finančne obveznosti	288.909	-289.908	-231.860	-8.161	-4.352	-41.499	-4.037
Zavarovana bančna posojila (brez pridruženih podj.)	209.025	-209.123	-161.500	-1.813	-3.337	-38.639	-3.834
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	16.986	-16.986	-16.986	0	0	0	0
Posojila od pridruženih podjetij	26.031	-26.046	-25.660	-13	-57	-316	0
Obveznice	26.515	-27.369	-27.369	0	0	0	0
Druge finančne obveznosti	10.348	-10.380	-340	-6.335	-958	-2.544	-203
Prekoračitve na bančnih računih	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti finančnega najema	4	-4	-4	0	0	0	0
Izvedene finančne obveznosti	732	-732	-732	0	0	0	0
Obrestne zamenjave, uporabljene za varovanje red tveganjem	732	-732	-732	0	0	0	0
Skupaj	289.641	-290.640	-232.591	-8.161	-4.352	-41.499	-4.037

Kreditno tveganje

Znižujemo ga z enotno politiko spremljanja kreditne sposobnosti naših kupcev in ostalih poslovnih partnerjev. Vzpostavljen imamo bonitetni sistem ocene kupcev, s katerim nadziramo slabe plačnike in sprotno izvajamo pobote. Ukrepi za zniževanje izpostavljenosti kreditnemu tveganju se večinoma nanašajo na poglobljene lastne bonitetne ocene in prejeta zavarovanja.

Terjatve do kupcev po geografskih regijah

v 000 EUR		
Knjigovodska vrednost		
	31.12.2015	31.12.2014
Slovenija	1.829	2.716
Ostale države EU	19	89
Ostalo	193	233
Skupaj	2.041	3.038

Stanje in gibanje popravka vrednosti terjatev do kupcev

v 000 EUR		
	2015	2014
Začetno stanje	1.234	1.865
Povečanje popravka vrednosti	204	441
Zmanjšanje popravka vrednosti	-714	-1.072
končno stanje	724	1.234

Starostna struktura terjatev do kupcev

31.12.2015			31.12.2014			
	Bruto terjatve	Oslabitev	Neto terjatve	Bruto terjatve	Oslabitev	Neto terjatve
Nezapadle	1.464	0	1.464	2.373	16	2.357
Zapadle 0 - 30 dni	379	0	379	405	8	397
Zapadle 31 - 120 dni	308	117	192	412	30	382
Zapadle več kot 120 dni	612	606	6	1.082	1.180	-98
Skupaj	2.764	723	2.041	4.272	1.234	3.038

Analiza občutljivosti na finančna tveganja

Analiza občutljivosti za spremembo obrestnih mer

Z iztekom večjega dela reprogramiranih obveznosti poslovne skupine konec novembra 2014 in odprtimi aktivnostmi postopka prisilne poravnave matične družbe Sava, d.d., se je izpostavljenost spremembi obrestne mere zopet povečala. Posojilne obveznosti matične družbe Sava, d.d., predstavljajo skupaj z izdanimi obveznicami 81 odstotkov vseh posojilnih obveznosti Poslovne skupine Sava in so predmet postopka prisilne poravnave. Preostanek posojilnih obveznosti se nanaša na dejavnost Turizem in so v večini vezane na referenčno obrestno mero EURIBOR, pri čemer največji delež predstavljata 3-mesečni in 6-mesečni EURIBOR. Referenčna obrestna mera EURIBOR je v letu 2015 dosegla negativne vrednosti, prav tako se negativna vrednost referenčne obrestne mere napoveduje za leti 2016 in 2017.

Občutljivost kreditnega portfelja je na spremembo obrestnih mer še vedno visoka. V primeru, da bi se obrestne mere spremenile za 50 bazičnih točk, bi se ob upoštevanju zadolženosti Poslovne skupine Sava ob koncu leta 2015 letni strošek obresti spremenil za 1.358 tisoč evrov.

Analiza občutljivosti na povečanje zadolženosti

Poslovna skupina Sava je imela konec leta 2015 za 267 milijona evrov kratkoročnih in dolgoročnih obveznosti iz naslova najetih posojil. Zaradi določil reprograma finančnih obveznosti in postopkov prisilne poravnave so družbe omejene pri povečevanju obsega zadolževanja, zaradi česar poslovna skupina ni močno izpostavljena spremembam vezanih na povečanje zadolženosti.

Analiza občutljivosti na spremembo vrednosti tujih valut

Poslovna skupina Sava ima večji del poslovanja vezanega na domačo valuto, zaradi česar ni močno izpostavljena spremembam vrednosti tujih valut.

1.3.36. POŠTENE VREDNOSTI FINANČNIH INSTRUMENTOV

Poštene vrednosti finančnih instrumentov

v 000 EUR

	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
	knjigovodska vrednost	poštena vrednost	knjigovodska vrednost	poštena vrednost
Vrednostni papirji na razpolago za prodajo	31.984	31.984	38.392	38.392
Sredstva za prodajo	44.028	44.028	410	410
Dolgoročne terjatve – finančni najem	0	0	0	0
Ostale dolgoročne terjatve	0	0	39	39
Kratkoročne terjatve	6.373	6.373	7.295	7.295
Izpeljani finančni instrumenti – obrestna zamenjava	0	0	0	0
Dana posojila	14.870	14.870	18.388	18.388
Denar in denarni ustrezniki	4.404	4.404	1.205	1.205
Dolgoročna posojila s fiksno obrestno mero	0	0	0	0
Izdane obveznice s fiksno obrestno mero	-26.500	pojasnilo**	-26.515	pojasnilo*
Dolgoročna posojila z variabilno obrestno mero	-45.827	-45.827	-45.679	-45.679
Obveznosti za prodajo	0	0	410	410
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0	0
Kratkoročna posojila	-221.541	pojasnilo**	-226.098	pojasnilo*
Izpeljani finančni instrumenti – obrestna zamenjava	-724	-724	-732	-732
Obveznosti za dividende	0	0	-150	-150
Kratkoročne poslovne obveznosti	-32.047	pojasnilo**	-16.986	pojasnilo*

* Sava, d.d., je bila 31.12.2014 v postopku preventivnega prestrukturiranja. Okvirna pogodba o finančnem prestrukturiranju Sava, d.d., je zapadla, novi pogoji financiranja pa bi morali biti s finančnimi upniki dogovorjeni v postopku preventivnega prestrukturiranja. V času odobritve letnega poročila 2014 so bila posojila neregulirana in ni bilo jasno, po kakšnih pogojih bodo obveznosti poravnane. Zato njihove poštene vrednosti ni bilo možno ugotoviti.

** Okrožno sodišče v Ljubljani je 1.6.2015 izdalo sklep o obstoju razlogov za ustavitev postopka preventivnega prestrukturiranja, 10.6.2015 izdalo sklep o začetku postopka prisilne poravnave ter 10.6.2015 izdalo oklic o začetku postopka prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d. Okrožno sodišče v Ljubljani je 16.9.2015 izdalo nov sklep o začetku postopka prisilne poravnave ter 16.9.2015 izdalo nov oklic o začetku postopka prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d. V času odobritve letnega poročila 2015 so bila posojila neregulirana in ni bilo jasno, po kakšnih pogojih bodo obveznosti poravnane. Zato njihove poštene vrednosti ni bilo možno ugotoviti.

Hierarhija poštene vrednosti

Finančne instrumente, vrednotene po poštenu vrednosti, uvrščamo po hierarhiji v tri ravni:

- raven 1: sredstva ali obveznosti po borznem tečaju na zadnji dan obračunskega obdobja;

- raven 2: sredstva ali obveznosti, ki se ne uvrščajo v raven 1, njihova vrednost pa je določena neposredno ali posredno na podlagi tržnih podatkov;
- raven 3: sredstva ali obveznosti, katerih vrednost ni mogoče pridobiti iz tržnih podatkov.

Razvrstitev finančnih instrumentov glede na izračun njihove poštene vrednosti

v 000 EUR

	2015				2014			
	Skupaj	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Vrednostni papirji na razpolago za prodajo	31.984	177	28.874	2.933	38.392	946	34.123	3.323
Izpeljani finančni instrumenti sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0
Izpeljani finančni instrumenti obveznosti	-724	0	-724	0	-732	0	-732	0
Skupaj	31.260	177	28.150	2.933	37.660	946	33.391	3.323

1.3.37. POGOJNE OBVEZNOSTI

Pogojne obveznosti družb Poslovna skupina Sava 31.12.2015 znašajo 236 tisoč evrov (leto 2014: 220 tisoč evrov). Denacionalizacijski zahtevki so pojasnjeni v točki 1.3.41.

1.3.38. POVEZANE STRANKE

Povezane stranke vključujejo odvisne in pridružene družbe, člane nadzornih svetov, uprav matične družbe in odvisnih družb v skupini ter njihovih ožjih družinskih članov.

a) Odnosi z odvisnimi družbami

Poslovni odnosi med družbami Poslovne skupine Sava se v pretežni meri nanašajo na medsebojno opravljene storitve: na najemnine za nepremičnine in opremo, na uporabo blagovne znamke ter na storitve strokovnih služb.

Posli med povezanimi strankami se opravljajo po istih pogojih, kot veljajo v običajnem prečiščenem poslovanju.

Za posojila odvisnih družb, prejeta pri bankah, ki so izkazana v konsolidiranih računovodskih izkazih kot

obveznosti do bank, so 31.12.2015 izdana poročila Save, d.d., v višini 1.256 tisoč evrov in zastavljena sredstva v višini 4.569 tisoč evrov.

b) Odnosi z Gorenjsko banko, d.d. – na dan 31.12.2015 prerazporeditev na Sredstva za prodajo

Banka Slovenije je 17.9.2015 Savi, d.d., z odločbo odvzela dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža v Gorenjski banki, d.d., in odredila odsvojitve delnic Gorenjske banke, d.d., v roku 6 mesecev.

Vrednost naložbe v Gorenjsko banko, d.d., je bila na dan 31.12.2015 prerazporejena med Sredstva za prodajo.

Lastništvo delnice Sava	2015	2014
Število delnic Save, d.d., v lasti Gorenjske banke, d.d.	56.475	56.475
Lastniški delež Gorenjske banke, d.d., v Savi	2,81 %	2,81 %

Družbe v Poslovni skupini Sava so prejemale posojila od Gorenjske banke, d.d. Pogoji teh poslov so bili enaki kot za druga podjetja s podobno boniteto.

Preglednica transakcij z Gorenjsko banko, d.d.

	31.12.2015	31.12.2014
Stanje prejetih posojil na dan 01.01.	26.031	26.397
Najem novih posojil	0	0
Odplačila posojil	-375	-366
Prenos terjatev do Save, d.d., na York	-25.282	0
Stanje prejetih posojil na koncu obdobja	374	26.031
Stanje danih depozitov na koncu obdobja	943	955

Konec leta 2015 je Gorenjska banka, d.d., financirala odvisne družbe v višini 374 tisoč evrov, posojilo pa se obrestuje po obrestni meri 6 mesečni EURIBOR + 5,00 odstotka p.a. Gorenjska banka d.d., je terjatve, ki jih je imela iz naslova danih posojil do

matične družbe Sava, d.d. (25.282 tisoč evrov) v celoti odprodala upniku York Global Finance Offshore BDH (Luxembourg) S.a.r.l. Depoziti Gorenjski banki d.d., so obrestovani po obrestni meri 0,05 odstotka.

Preglednica poslovnih terjatev in poslovnih obveznosti z Gorenjsko banko, d.d.

	31.12.2015	31.12.2014
Dolgoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	0	0
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	8	1
SKUPAJ POSLOVNE TERJATVE	8	1
Dolgoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	0	0
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	2	1.000
SKUPAJ POSLOVNE OBVEZNOSTI	2	1.000

Preglednica finančnih prihodkov in finančnih odhodkov z Gorenjsko banko, d.d.

v 000 EUR

	JAN-DEC 2015	JAN - DEC 2014
Finančni prihodki iz posojil, danih pridruženim družbam	0	27
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do pridruženih družb	0	0
SKUPAJ FINANČNI PRIHODKI	0	27
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od pridruženih družb	1.391	777
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do pridruženih družb	0	0
SKUPAJ FINANČNI ODHODKI	1.391	777

c) Odnosi s fizičnimi osebami

Lastništvo delnice Sava, 31. 12. 2015:

	Število delnic	Delež v kapitalu
Člani uprave družbe Sava, d.d.	18	0,001 %
Ožji družinski člani članov uprave družbe Sava, d.d.	0	0,000 %
Člani nadzornega sveta družbe Sava, d.d.	3	0,000 %
Direktorji odvisnih družb	0	0,000 %
Člani nadzornih svetov odvisnih družb	0	0,000 %
Skupaj	21	0,001 %

Znesek bruto prejemkov v letu 2015

v 000 EUR

	31.12.2015	31.12.2014
Člani uprav in poslovodstev družb poslovne skupine	715	725
Drugi zaposleni po individualnih pogodbah v družbah poslovne skupine	6.029	6.402
Člani nadzornih svetov družb poslovne skupine	199	199

Terjatve družb poslovne skupine do povezanih oseb

Družbe Poslovne skupine Sava 31.12.2015 nimajo terjatev do povezanih fizičnih oseb.

Obveznosti družb poslovne skupine do povezanih oseb

Družbe Poslovne skupine Sava 31.12.2015 izkazujejo obveznosti do povezanih oseb le iz naslova redne mesečne plače za december 2015, ki je bila izplačana v januarju 2016. Znesek ne odstopa od običajnih medletnih mesečnih izplačil.

Podrobnejša razkritja prejemkov uprave Save, d.d., so navedena v točki 2.5.7. računovodskega dela letnega poročila Save, d.d.

1.3.39. RAZKRITJE POSLOV Z REVIZORJI

v 000 EUR

	2015	2014
Stroški revizije letnega poročila	66	72
Stroški drugih storitev revidiranja	31	0
Stroški davčnega svetovanja	0	0
Druge nerevizijske storitve	0	7
Skupaj	97	79

1.3.40. POJASNILO V POVEZAVI S STANJEM DENACIONALIZACIJSKIH ZAHTEVKOV V DRUŽBI SAVA TURIZEM, D.D.

a) Zahteva za denacionalizacijo - Höhn - Šarič

Zdravilišče Radenci, d.o.o., je bila ena izmed strank v postopku denacionalizacije upravičencev Höhn - Šarič. Vlagatelji denacionalizacijskega zahtevka so v postopku med drugim zahtevali vrnitev dela nepremičnin zdraviliškega kompleksa. Postopek je bil v letu 2015 pravnomočno zaključen. Na podlagi predloga za izdajo začasne odredbe so bile nepremičnine, ki so predmet postopka, izločene iz lastninskega preoblikovanja podjetja do zaključka postopka denacionalizacije in jih družba Sava Turizem, d.d., vodi izvenbilančno do dokončnega zaključka postopka.

b) Zahteva za denacionalizacijo - Wiesler in Purre-Wiesler

V teku je nepravdni postopek pred Okrajnim sodiščem v Novem mestu, kjer predlagatelja zahtevata vrnitev zaplenjenega premoženja v Radencih. Postopek je bil s sodbo Vrhovnega sodišča opr.št. II Ips 250/2014 vrnjen sodišču prve stopnje v novo odločanje.

c) Zahteva za denacionalizacijo - Čeh

V teku je postopek pred Upravno enoto Radovljica, kjer Ana Jelka Čeh zahteva vračilo zemljišč na območju k.o. Želeče, Sava Turizem d.d., pa je v postopku stranka z interesom. Upravno sodišče je s sodbo opr.št. IU 1049/2014-19 postopek vrnilo sodišču prve stopnje v novo odločanje.

d) Zahteva za denacionalizacijo - Dermastja

Predmet zahteve za denacionalizacijo je tretjinski delež starega Park Hotela. Vlagatelji so zahtevo za izdajo začasne odredbe vložili po izteku roka, zato odredba začasno ni bila izdana, upravni organ pa je odločil, da upravičenci niso upravičeni do vrnitve lastninskega deleža v naravi. Upravičenec in drugi upravičenci, ki so naknadno vstopili v spor, so zoper sklep o privatizaciji vložili tožbo na Upravno sodišče, ki je tožbo zavrnilo. Vložena je pritožba na Vrhovno sodišče.

1.3.41. POROČILO O OCENJEVANJU SREDSTEV SAVE, D.D., V LETU 2015

Sava, d.d., je sredstva v letu 2015 ocenjevala oziroma preverjala morebitne znake oslabitev dvakrat in sicer:

- na presečni datum 31.3.2015 za potrebe Poročila o finančnem položaju in poslovanju dolžnika po 142. členu ZFPPIPP, kjer je bila ocenjena tržna in likvidacijska vrednost sredstev in
- na dan 31.12.2015 za potrebe računovodskega poročanja v sklopu priprave letnega poročila za 2015.

1.3.41.1. Naložbene nepremičnine

Poročilo o oceni vrednosti naložbenih nepremičnin je izdelal pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin po stanju na dan 31.03.2015. Oslabljenost je bila ena izmed nepremičnin, znesek oslabitve je znašal 5 tisoč evrov. Pri vseh ostalih naložbenih nepremičninah so ocenjene tržne vrednosti presegale obstoječe knjigovodske vrednosti. Uprava družbe meni, da na dan 31.12.2015 ne obstajajo znaki oslabitev, zato ponovna ocena nadomestljive vrednosti ni bila potrebna.

1.3.41.2. Dolgoročne finančne naložbe

a) Delnice in deleži v družbah v skupini

V letu 2015 so bile ocenjene finančne naložbe v družbo Sava Turizem d.d., v družbo Sava Nepremičnine, d.o.o., in v družbo Sava Nova, d.o.o., vse po stanju na dan 31.3.2015. Na osnovi cenitve je bila izvedena oslabitev finančne naložbe v družbo Sava Turizem d.d., na osnovi preverjanja znakov oslabitev pa finančna naložba v družbo Sava IT, d.o.o. Uprava družbe meni, da so predpostavke, uporabljene pri oceni vrednosti, na dan 31.12.2015 še vedno ustrezne, zato ponovna ocena nadomestljive vrednosti ni bila potrebna.

Preglednica oslabljenih vrednosti finančnih naložb v delnice in deleže v družbah v skupini (v 000 €)

	Knjigovodska vrednost pred oslabitvijo	Knjigovodska vrednost po oslabitvi	Oslabitev
Sava Turizem, d.d.	88.960	84.679	-4.281
Sava Nepremičnine,	2.165	2.165	0
Sava Nova, d.o.o.	0	0	0
Sava IT, d.o.o	366	252	-114

Ocenjevanje vrednosti finančne naložbe Save, d.d., v družbo Sava Turizem, d.d.:

- posebne predpostavke: lastniški kapital je bil ocenjen na osnovi podatkov o poslovanju skupine Sava Turizem in ob predpostavki neomejenega delovanja; upoštevane so bile potencialne obveznosti iz naslova danih poroštev in zastav premoženja za obveznosti matične družbe; upoštevan je bil učinek natečene davčne izgube;
- ocenjena tržna vrednost 99,05 odstotkov lastniškega kapitala družbe Sava Turizem d.d., za obvladujočega lastnika in na omejeno tržljivi osnovi, za namen ocenjevanja vrednosti premoženja, ki je predmet ločitvene pravice v okviru postopka prisilne poravnave Save, d.d., je znašala 84.679 tisoč evrov.

Ocenjevanje vrednosti finančne naložbe Save, d.d., v družbo Sava Nepremičnine, d.o.o.:

- za potrebe vrednotenja finančne naložbe so bile najprej ocenjene nepremičnine v ocenjevani družbi;
- posebne predpostavke: upoštevane so bile potencialne obveznosti iz naslova ustanovljenega zemljiškega dolga v korist matične družbe in vpisane hipoteke na nepremičninah v korist družbe v skupini;
- ocenjena tržna vrednost 100,0 odstotkov lastniškega kapitala družbe Sava Nepremičnine, d.o.o., za obvladujočega lastnika in na omejeno tržljivi osnovi, je znašala 2.769 tisoč evrov. Knjigovodska vrednost naložbe je znašala 2.165 tisoč evrov, zato oslabitve niso bile potrebne.

Ocenjevanje vrednosti finančne naložbe Save, d.d., v družbo Sava Nova, d.o.o.:

- za potrebe vrednotenja finančne naložbe so bile najprej ocenjene nepremičnine v ocenjevani družbi;
- ocenjena tržna vrednost 100,0 odstotkov lastniškega kapitala družbe Sava Nova, d.o.o., za obvladujočega lastnika in na omejeno tržljivi osnovi, znaša 0 (nič) evrov;
- cenitev nepremičnin je bila uporabljena za oceno iztržljivosti danih posojil Save, d.d., ocenjevani družbi, kjer oslabitev ni bila potrebna.

b) Delnice v Gorenjski banki, d.d.

Podrobnejše pojasnilo v zvezi s finančno naložbo v delnice Gorenjske banke, d.d., je podano v točki 2.4.4.

Finančna naložba v delnice Gorenjske banke, d.d., je bila v letu 2015 ocenjena na presečni datum v postopku prisilne poravnave 31.3.2015 in na 31.12.2015.

Poštena vrednost za namen računovodskega poročanja, zmanjšana za stroške prodaje, za 1 delnico Gorenjske banke, d.d., 6.1.2016 (po izvedeni dokapitalizaciji banke) za neobvladujočega lastnika in na netržljivi osnovi, je bila ocenjena v razponu med 290 EUR in 317 EUR, z najbolj verjetno srednjo vrednostjo 301 EUR. V računovodskih izkazih Save, d.d., smo na dan 31.12.2015 naložbo prevrednotili na 301 EUR/delnico, kar je povzročilo dodatno oslabitev za 105 EUR/delnico oziroma skupaj za 15.336 tisoč EUR.

87

Preglednica oslabljene vrednosti finančne naložbe v Gorenjsko banko, d.d. (v 000 €)

	Knjigovodska vrednost pred oslabitvijo	Knjigovodska vrednost po oslabitvi	Oslabitve
Gorenjska banka, d.d.	59.300	43.964	-15.336

Informacija o ocenjevanju vrednosti 1 navadne delnice Gorenjske banke, d.d., na dan 31.12.2015 (pred dejansko izvedeno dokapitalizacijo banke) in na dan 6.1.2016 (po izvedeni dokapitalizaciji banke)

Oceno vrednosti so opravili pooblaščen ocenjevalci vrednosti podjetij z veljavno licenco Slovenskega inštituta za revizijo. Ocena vrednosti ene delnice na dan 31.12.2015 in na dan 6.1.2016 je bila izdelana na neobvladujoči in netržljivi osnovi za namen računovodskega poročanja v izkazih matične družbe Sava, d.d.

Na 31.12.2015 efekt dejansko realizirane dokapitalizacije banke z dne 6.1.2016 po 230 EUR na delnico še ni bil upoštevan v računovodskih izkazih, zato je bila ocena vrednosti za namen računovodskega poročanja izdelana:

- na dan 31.12.2015, kjer efekt dejansko realizirane dokapitalizacije banke z dne 6.1.2016, po 230 EUR/delnico, ni upoštevan, skupno število delnic brez lastnih delnic pa je znašalo 299.201;

- na dan 6.1.2016, kjer je bila upoštevana dejanska realizacija dokapitalizacije banke z dne 6.1.2016, po 230 EUR/delnico in novo število delnic, ki je skupaj znašalo 355.723, brez lastnih delnic.

Pri oceni vrednosti so bile upoštevane naslednje predpostavke: upoštevanje nekonsolidiranih računovodskih izkazov banke, neomejeno delovanje banke, upoštevanje Odredb Banke Slovenije, upoštevanje javno dostopnih podatkov in dodatnih pojasnil uprave banke, upoštevanje dokapitalizacije banke, ki je bila izvedena v januarju 2016.

Gorenjska banka, d.d., je bila ocenjena:

- po metodi diskontiranega denarnega toka, v okviru katere so bile upoštevane tudi zahteve za kapitalsko ustreznost: pri ocenjevanju so bili uporabljeni naslednji pridobljeni dokumenti in izhodiščne informacije: projekcije poslovanja za obdobje 2016 – 2022, poslovni načrt za leto 2016, finančni načrt za obdobje 2016 – 2018, razvojna strategija v obdobju 2016 – 2020, količnik kapitalске ustreznosti, kot

izhaja iz strategije, natečena davčna izguba ter ločeno upoštevanje dolgoročnih finančnih naložb v odvisne družbe in prodaje naložbenih nepremičnin;

- po metodi primerljivih bank, uvrščenih na borzo: vzorec 14 kotirajočih bank iz regije, mnogokratnik P/BV za leto 2015, upoštevanje natečene davčne izgube in upoštevanje dolgoročnih finančnih naložb v odvisne družbe in prodaje naložbenih nepremičnin, odbitek za pomanjkanje tržljivosti 6,6 odstotkov;
- po metodi primerljivih kupoprodaj bank: vzorec 11 transakcij iz regije.

Končni sklep o oceni vrednosti na dan 31.12.2015 in 6.1.2016 je bil oblikovan na način, da je bila uporabljena enaka utež za vsako od zgoraj predstavljenih metod:

- Poštena vrednost za namen računovodskega poročanja, zmanjšana za stroške prodaje, za 1 delnico Gorenjske banke, d.d., na dan 31.12.2015 za neobvladujočega lastnika in na netržljivi osnovi, je bila ocenjena v razponu med 302 EUR in 336 EUR, z najbolj verjetno srednjo vrednostjo 317,5 EUR.

- Poštena vrednost za namen računovodskega poročanja, zmanjšana za stroške prodaje, za 1 delnico Gorenjske banke, d.d., na dan 6.1.2016 za neobvladujočega lastnika in na netržljivi osnovi, je bila ocenjena v razponu med 290 EUR in 317 EUR, z najbolj verjetno srednjo vrednostjo 301 EUR.

c) Druge delnice in deleži

Druge delnice in deleži so razdeljeni:

- na delnice in deleže, ki kotirajo: njihova poštena vrednost je enaka borznemu tečaju na dan 31.12.2015;
- na delnice in deleže, ki ne kotirajo: med njimi je največja naložba 1.468.221 delnic oziroma 9,15 odstotni delež (9,17 odstotni upravljavski delež) v družbi Hoteli Bernardin, d.d., pojasnila o ocenjevanju so podana v nadaljevanju. Ocenjena je bila tudi naložba v 5,57 odstotni delež v Pokojninski družbi A, kar je prav tako pojasnjeno v nadaljevanju;
- na naložbo v vzajemni podsklad Alpen.SI, katerega poštena tržna vrednost je bila ugotovljena z uporabo javno objavljene vrednosti točke na dan 31.12.2015.

Preglednica oslabljenih vrednosti finančnih naložb v druge delnice in deleže (v 000 €)

	Knjigovodska vrednost pred oslabitvijo	Knjigovodska vrednost po oslabitvi	Oslabitev
Hoteli Bernardin, d.d.	2.320	2.025	-294
Pokojninska družba A, d.d.	594	498	-96*

* preko znižanja prevrednotovalnega popravka kapitala.

Informacija o ocenjevanju vrednosti 9,15 odstotnega lastniškega deleža v družbi Hoteli Bernardin, d.d.

Oceno vrednosti 9,15 odstotnega lastniškega deleža (9,17 odstotnega upravljavskega deleža) je izdelal pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij. Posebne predpostavke: nespremenjeni ostanejo organizacijska struktura, vodstvena struktura, predmet poslovanja in lastniška struktura. Tržna vrednost je bila podana v razponu med 0,98 EUR/delnico in 2,16 EUR/delnico s srednjo vrednostjo 1,38 EUR/delnico.

Tržna vrednost delnice z uporabo na donosu zasnovanem načinu ocenjevanja vrednosti z uporabo metode diskontiranih denarnih tokov z vidika manjšinskega lastnika in na netržljivi osnovi je ocenjena na 1,38 EUR. Z uporabo navedene srednje vrednosti je bila izvedena oslabitev naložbe v višini 294 tisoč EUR.

Informacija o mnenju o oceni vrednosti 5,57 odstotnega lastniškega deleža v družbi Pokojninska družba A, d.d.

Tržna vrednost je bila ocenjena z vidika manjšinskega lastništva na omejeno tržljivi osnovi. Knjigovodska vrednost naložbe v PDA je pred postopkom ocenjevanja znašala 594 tisoč EUR, ocenjena tržna vrednost pa 498 tisoč EUR. Negativna razlika v višini 96 tisoč EUR je bila evidentirana preko znižanja pozitivnega prevrednotovalnega popravka kapitala.

1.3.42. DOGODKI PO DNEVU BILANCE STANJA

Dogodki, nastali po dnevu bilance stanja, niso take narave, da bi vplivali na stanje sredstev in obveznosti, ki so izkazani v računovodskih izkazih Poslovne skupine Sava na dan 31.12.2015.

Dodatno pa navajamo pomembnejše dogodke po dnevu bilance stanja:

- Nadzorni svet Save je na seji 15.1.2016 sprejel predlog Aleša Aberška za sporazumno prekinitev mandata predsednika uprave Save, d.d., in prekinitev delovnega razmerja. Na mesto predsednika uprave Save, d.d., je imenoval Gregorja Rovanaška, ki bo funkcijo predsednika uprave Save, d.d., začel opravljati 15.3.2016. Sodišče je 5.2.2016 izdalo soglasje k sklepu nadzornega sveta dolžnika.
- Predsednik uprave Sava Turizem d.d., Andrej Prebil je s 1.3.2016 prevzel funkcijo predsednika uprave družbe Hoteli Bernardin, d.d. Nadzorni svet družbe Sava Turizem d.d., je skladno z zakonskimi in statutarimi določili imenoval dosedanjo članico uprave družbe Renato Balažič za predsednico uprave družbe Sava Turizem d.d., z nastopom mandata 1.3.2016. Borut Simonič ostaja član uprave Sava Turizma d.d.
- Gorenjska banka, d.d., Kranj, je s ponudbo 56.522 novih delnic, ki so bile v mesecu januarju 2016 v celoti vplačane, zbrala 13 milijonov evrov. Lastniški delež Save, d.d., v Gorenjski banki, d.d., se je iz 44,07 odstotka znižal na 37,65 odstotka, od katerega je 8,84 odstotka v fiduciarnem imetništvu kot zavarovanje za izdane obveznice.

- Okrožno sodišče v Ljubljani je 1.3.2016 izdalo sklep o ugotovitvi izpolnitve pogojev za glasovanje o naknadnem predlogu prisilne poravnave.
- Okrožno sodišče v Ljubljani je dne 1.3.2016 izdalo sklep o imenovanju upniškega odbora ločitvenih upnikov, ki ima devet članov.
- Sava, d.d., je 12.3.2016 Banki Slovenije predložila pobudo za odložitev izvršitve odločbe o odvzemu dovoljenja za pridobitev kvalificiranega deleža in odredbe o odsvojitvi delnic z 17.9.2015.
- Družba Sava, d.d. je aktivno pristopila k mirnemu reševanju sodnih postopkov z družbama DUTB, d.d. in DUP1, d.o.o. na način, da je na obe družbi v skladu z določbami Načrta finančnega prestrukturiranja družbe naslovila predlog za mirno sporazumno rešitev vseh medsebojnih pravnih postopkov. Prav tako je izvedla aktivnosti za mirno sporazumno rešitev sodnih postopkov z družbama Nova kreditna banka Maribor, d.d. in Gorenjska banka, d.d.

1.4. IZJAVA UPRAVE ZA POSLOVNO SKUPINO SAVA

Uprava potrjuje konsolidirane računovodske izkaze Poslovne skupine Sava za leto, končano 31.12.2015.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in da konsolidirano poročilo predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja poslovne skupine in izidov njenega poslovanja za leto 2015.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake ter za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družb v okviru poslovne skupine ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela Evropska unija.



mag. Matevž Marc
član uprave



Aleš Aberšek
predsednik uprave

Ljubljana, 14.3.2016

1.5. REVIZORJEVO POROČILO ZA POSLOVNO SKUPINO SAVA



Deloitte Revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800
Fax: + 386 (0)1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe SAVA, d.d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe SAVA, d.d. in njenih odvisnih družb (v nadaljevanju: Poslovna skupina Sava), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2015, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh konsolidiranih računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da konsolidirani računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v konsolidiranih računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v konsolidiranih računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem konsolidiranih računovodskih izkazov skupine, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja skupine. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve konsolidiranih računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje s pridržki.

Osnova za mnenje s pridržki

a) Primerjalni računovodski izkazi – finančni odhodki iz oslabitev

Skupina je na dan 31.12.2014 na podlagi ocene nadomestljive vrednosti finančne naložbe v Gorenjsko banko d.d. evidentirala finančne odhodke v višini 26.677 tisoč EUR, pri čemer na podlagi revizije nismo mogli ugotoviti, kolikšen znesek slabitve bi moral biti pripoznan že v

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na www.deloitte.com/si/nasa-druzba.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

letu, končanem 31.12.2013, in kolikšen znesek slabitve bi moral biti evidentiran v izkazu poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2014. Zato je bilo naše mnenje o računovodskih izkazih za leto, ki se je končalo na dan 31.12.2014, prilagojeno. Prav tako je prilagojeno tudi naše mnenje o računovodskih izkazih obravnavanega obdobja, in sicer zaradi možnega učinka te zadeve na primerljivost podatkov obravnavanega obdobja in primerjalnih podatkov.

b) Primerjalni računovodski izkazi - odloženi davki

V letu 2014 je poslovodstvo obvladujoče družbe ocenilo možnosti koriščenja odloženih terjatev za davek. Celoten vpliv slabitve v višini 9.386 tisoč EUR je bil evidentiran v izkazu poslovnega izida v letu 2014. Ker je bila ocena možnosti koriščenja odloženih terjatev za davek ocenjena na dan 31.12.2014 in ker ni bilo mogoče z dovolj visoko gotovostjo oceniti morebitnega zneska potrebne slabitve v letu 2013, se nismo mogli prepričati kolikšen znesek slabitve bi moral biti evidentiran v letu, končanem 31.12.2013 in kolikšen znesek bi moral biti evidentiran v izkazu poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2014. Zato je bilo naše mnenje o računovodskih izkazih za leto, ki se je končalo na dan 31.12.2014, prilagojeno. Prav tako je prilagojeno tudi naše mnenje o računovodskih izkazih obravnavanega obdobja, in sicer zaradi možnega učinka te zadeve na primerljivost podatkov obravnavanega obdobja in primerjalnih podatkov.

c) Omejitev področja revidiranja - naložba v pridruženo družbo

Sava d.d. do dneva odobritve konsolidiranih računovodskih izkazov skupine ni pridobila podatkov o kapitalu pridružene družbe, zato Poslovna skupina Sava za merjenje naložbe v pridruženo družbo v konsolidiranih računovodskih izkazih ni uporabila kapitalske metode v letu, končanem 31.12.2015. Naložba je bila na dan 31.12.2015 prerazvrščena med nekratkoročna sredstva, namenjena prodaji. Ker revidirani izkazi pridružene družbe niso bili na voljo, se nismo mogli prepričati o morebitnih učinkih, ki bi izhajali iz uporabe kapitalske metode do dneva prerazvrstitve.

Mnenje s pridržki

Razen glede možnih učinkov zadev, obravnavanih v odstavku *Osnova za mnenje s pridržki*, so po našem mnenju konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Poslovne skupine Sava na dan 31. decembra 2015 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poudarjanje zadev

a) Delujoče podjetje

Priloženi računovodski izkazi so bili pripravljeni ob predpostavki, da bo skupina nadaljevala kot delujoče podjetje. Kot je opisano v točki 1 *Potek postopka prisilne poravnave* in točki 2 *Aktivnosti v postopku prisilne poravnave* poslovnega dela letnega poročila, je bil zaradi insolventnosti družbe Sava, d.d., 2. junija 2015 s strani upnikov podan predlog za začetek postopka prisilne poravnave. V okviru postopka so vlagatelji predložili Načrt finančnega prestrukturiranja, vključno s predlogom prisilne poravnave. Glasovanje glede predloga prisilne poravnave še ni bilo izvedeno. Te okoliščine, skupaj z drugimi zadevami, predstavljenimi v točki 2 *Aktivnosti v postopku prisilne poravnave*, nakazujejo na pomembno negotovost, ki lahko vzbudi bistven dvom v sposobnost skupine, da nadaljuje kot delujoče

podjetje. Konsolidirani računovodski izkazi ne vsebujejo morebitnih popravkov, ki bi utegnili biti posledica te negotovosti.

b) *Pogojne obveznosti*

Kot je navedeno v pojasnilu 1.3.40 *Pojasnilo v povezavi s stanjem denacionalizacijskih zahtevkov v družbi Sava Turizem, d.d.*, h konsolidiranim računovodskim izkazom, so proti družbi v Poslovni skupini Sava sproženi različni zahtevki za denacionalizacijo. Ker ni možno zanesljivo oceniti prihodnje obveznosti niti napovedati verjetnosti poravnave obveznosti, niso izpolnjeni pogoji za pripoznavanje rezervacij. Pričakuje se dolgotrajni proces razreševanja zahtevkov, ki lahko pomembno vplivajo na prihodnje poslovanje skupine. Računovodski izkazi ne vsebujejo morebitnih popravkov, ki bi utegnili biti posledica negotovosti.

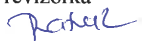
Naše mnenje v zvezi s poudarjenima zadevama ni prilagojeno.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Tina Kolenc Praznik
Pooblaščenka revizorka



Ljubljana, 14. marec 2016

Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

2. Računovodski izkazi s pojasnili za družbo Sava, d.d., v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi

2.1. RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA DRUŽBO SAVA, D.D., 31.12.2015

Bilanca stanja za družbo Sava, d.d., 31.12.2015

		v 000 EUR	
	Pojasnila	31.12.2015	31.12.2014
SREDSTVA			
A. DOLGOROČNA SREDSTVA		121.332	191.546
I. NEOPREDMETENA SREDSTVA IN DOLGOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.4.1.	19	22
1. Dolgoročne premoženjske pravice		19	22
2. Dobro ime		0	0
3. Predujmi za neopredmetena sredstva		0	0
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja		0	0
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		0	0
II. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	2.4.2.	126	167
1. Zemljišča in zgradbe		0	0
a) Zemljišča		0	0
b) Zgradbe		0	0
2. Proizvajalne naprave in stroji		83	103
3. Druge naprave in oprema		43	64
4. Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo		0	0
a) Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi		0	0
b) Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		0	0
III. NALOŽBENE NEPREMIČNINE	2.4.3.	2.210	2.276
1. Dane v najem povezanim družbam		0	0
2. Dane v najem drugim družbam		1.736	1.797
3. Niso dane v najem		474	479
IV. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	2.4.4.	118.977	189.081
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		118.977	189.081
a) Delnice in deleži v družbah v skupini		87.097	91.492
b) Delnice in deleži v pridruženih družbah		0	59.300
c) Druge delnice in deleži		31.880	38.289
č) Druge dolgoročne finančne naložbe		0	0
2. Dolgoročna posojila		0	0
a) Dolgoročna posojila družbam v skupini		0	0
b) Dolgoročna posojila drugim		0	0
c) Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
V. DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE		0	0
1. Dolgoročne poslovne terjatve do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev		0	0
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		0	0
VI. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	2.4.5., 2.4.27.	0	0

		v 000 EUR	
	Pojasnila	31.12.2015	31.12.2014
B. KRATKOROČNA SREDSTVA		60.614	19.602
I. SREDSTVA (SKUPINE ZA ODTUJITEV) ZA PRODAJO	2.4.4.	43.964	0
II. ZALOGE		0	0
1. Material		0	0
2. Nedokončana proizvodnja		0	0
3. Proizvodi in trgovsko blago		0	0
4. Predujmi za zaloge		0	0
III. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	2.4.6.	12.498	14.684
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		0	0
a) Delnice in deleži v družbah v skupini		0	0
b) Druge delnice in deleži		0	0
c) Druge kratkoročne finančne naložbe		0	0
2. Kratkoročna posojila		12.498	14.684
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini		5.431	4.860
b) Kratkoročna posojila drugim		7.068	9.824
c) Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
IV. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	2.4.7.	3.845	4.860
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		909	2.000
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		87	83
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		2.849	2.777
V. DENARNA SREDSTVA	2.4.8.	306	58
1. Denarna sredstva v blagajni in na računih		306	58
2. Kratkoročni depoziti		0	0
a) Kratkoročni depoziti pri povezanih družbah		0	0
b) Kratkoročni depoziti pri pridruženih družbah		0	0
c) Kratkoročni depoziti pri drugih		0	0
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		3	3
SREDSTVA SKUPAJ		181.949	211.151

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del slednjih in jih je potrebno brati skupaj.

	Pojasnila	31.12.2015	31.12.2014
OBVEZNOSTI			
A: KAPITAL	2.4.9.	-64.866	-23.470
I. VPOKLICANI KAPITAL		14.061	14.061
1. Osnovni kapital		14.061	14.061
2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)		0	0
II. KAPITALSKE REZERVE		0	0
III. REZERVE IZ DOBIČKA		0	0
1. Zakonske rezerve		0	0
2. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže		4.977	4.977
3. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)		-4.977	-4.977
4. Statutarne rezerve		0	0
5. Druge rezerve iz dobička		0	0
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA		4.669	9.864
- iz naslova opredmetenih osnovnih sredstev		0	0
- iz naslova neopredmetenih osnovnih sredstev		0	0
- iz naslova dolgoročnih finančnih naložb		4.669	9.864
- iz naslova kratkoročnih finančnih naložb		0	0
V. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID		-47.248	0
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA		-36.348	-47.394
B: REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.4.11.	65	101
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		65	100
2. Druge rezervacije		0	0
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev		0	1
C: DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	2.4.13.	482	1.000
I. DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI		0	0
1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank		0	0
3. Dolgoročne obveznosti na podlagi obveznic		0	0
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		0	0
II. DOLGOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI		0	0
1. Dolgoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		0	0
3. Dolgoročne menične obveznosti		0	0
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		0	0
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		0	0
III. ODLOŽENE OBVEZNOSTI ZA DAVEK	2.4.13., 2.4.27.	482	1.000
Č: KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	2.4.14.	245.228	231.630
I. OBVEZNOSTI, VKLJUČENE V SKUPINE ZA ODTUJITEV		0	0
II. KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI		221.230	222.452
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		3.132	3.835
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		184.875	185.224
3. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic		26.500	26.515
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		6.724	6.878
III. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI		23.998	9.178
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		129	156
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		230	90
3. Kratkoročne menične obveznosti		0	0
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		351	52
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		23.289	8.880
D: KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.4.15.	1.039	1.890
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		181.949	211.151

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del slednjih in jih je potrebno brati skupaj.

Izkaz poslovnega izida za družbo Sava, d.d., za obdobje januar – december 2015

v 000 EUR

	Pojasnila	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014
1. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	2.4.16.	889	930
a) Prihodki, doseženi na domačem trgu		889	929
Do podjetij v skupini		528	559
Do pridruženih podjetij		0	5
Do drugih		361	365
b) Prihodki, doseženi na tujem trgu		0	1
Do podjetij v skupini		0	1
Do pridruženih podjetij		0	0
Do drugih		0	0
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE		0	0
3. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE		0	0
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	2.4.16.	134	184
5. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	2.4.18.	-1.708	-1.786
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala		-41	-46
b) Stroški storitev		-1.667	-1.740
6. STROŠKI DELA	2.4.19.	-1.171	-1.673
a) Stroški plač		-957	-1.022
b) Stroški socialnih zavarovanj		-167	-192
- Stroški socialnih zavarovanj		-71	-81
- Stroški pokojninskih zavarovanj		-96	-111
c) Drugi stroški dela		-47	-459
7. ODPISI VREDNOSTI	2.4.20.	-145	-153
a) Amortizacija		-106	-115
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih		-5	-19
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		-34	-19
8. DRUGI POSLOVNI ODHODKI		-26	-13
9. IZGUBA IZ POSLOVANJA		-2.027	-2.511
10. FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	2.4.21.	173	1.349
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		0	0
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		0	0
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		173	1.330
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		0	19
11. FINANČNI PRIHODKI IZ DANIH POSOJIL	2.4.22.	342	1.747
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		303	311
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		39	1.436
12. FINANČNI PRIHODKI IZ POSLOVNIH TERJATEV		14	197
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini		12	52
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		2	145
13. FINANČNI ODHODKI IZ OSLABITVE IN ODPISOV FINANČNIH NALOŽB	2.4.23.	-20.880	-31.138
14. FINANČNI ODHODKI IZ FINANČNIH OBVEZNOSTI	2.4.24.	-14.096	-6.860
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini		-203	-118
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		-10.861	-5.725
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic		-2.245	-791
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-787	-226
15. FINANČNI ODHODKI IZ POSLOVNIH OBVEZNOSTI		0	0
a) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini		0	0
b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti		0	0
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		0	0
16. DRUGI PRIHODKI	2.4.25.	146	175
17. DRUGI ODHODKI	2.4.25.	-19	-42
18. DAVEK IZ DOBIČKA	2.4.26.	0	0
19. ODLOŽENI DAVKI	2.4.5., 2.4.27.	0	-10.874
20. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		-36.348	-47.957

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del slednjih in jih je potrebno brati skupaj.

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za družbo Sava, d.d., za obdobje januar – december 2015

	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-36.348	-47.957
Drugi vseobsegajoči donos:		
Postavke, ki bodo lahko pozneje razvrščene v poslovni izid		
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-5.572	10.903
- odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	494	-984
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	-140	-1.312
- odloženi davek od spr.poštene vred. za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	24	201
Drugi vseobsegajoči donos, zmanjšan za odloženi davek v poslovnem obdobju	-5.194	8.808
Skupaj vseobsegajoči donos v poslovnem obdobju	-41.542	-39.149

v 000 EUR

Izkaz denarnih tokov za družbo Sava, d.d., za obdobje januar – december 2015

v 000 EUR

	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid	-36.348	-47.957
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-36.348	-37.083
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0	-10.874
b) Prilagoditve za	34.573	35.034
Amortizacijo	106	115
Prevrednotovalne poslovne prihodke, povezane s postavkami naložbenja in financiranja	0	-2
Prevrednotovalne poslovne odhodke, povezane s postavkami naložbenja in financiranja	5	19
Finančne prihodke brez finančnih prihodkov iz poslovnih terjatev	-514	-3.096
Finančne odhodke brez finančnih odhodkov iz poslovnih obveznosti	34.976	37.998
c) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	440	11.319
Začetne manj končne poslovne terjatve	-81	59
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	0	54
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	10.874
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0
Začetne manj končne zaloge	0	0
Končni manj začetni poslovni dolgovi	593	-834
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-73	1.167
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
č) Prebitok prejemkov pri poslovanju ali prebitok izdatkov pri poslovanju (a + b + c)	-1.335	-1.604
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	4.852	12.949
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku, ki se nanašajo na naložbenje	331	40
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	31
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	6
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	479	3.128
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	4.041	9.744
b) Izdatki pri naložbenju	-2.479	-5.522
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	0
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-1	-3
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-1	-11
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-2.477	-5.508
c) Prebitok prejemkov pri naložbenju ali prebitok izdatkov pri naložbenju (a + b)	2.373	7.427
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	0	0
Prejemki od vplačane kapitala	0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
b) Izdatki pri financiranju	-789	-5.993
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	0	-2.197
Izdatki za vračila kapitala	0	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-15
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-789	-3.781
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
c) Prebitok prejemkov pri financiranju ali prebitok izdatkov pri financiranju (a + b)	-789	-5.993
Č. Končno stanje denarnih sredstev	306	58
a) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ač, Bc in Cc)	248	-169
b) Začetno stanje denarnih sredstev	58	227

Izkaz gibanja kapitala za družbo Sava, d.d., za obdobje od 31.12.2014 do 31.12.2015

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	
	I		II	III	
	Osnovni kapital	Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže
	I/1	I/2	II	III/1	III/2
A.1. STANJE 31.DECEMBRA 2014	14.061	0	0	0	4.977
A.2. ZAČETNO STANJE 1. JANUARJA 2015	14.061	0	0	0	4.977
B.1. Spremembe lastniškega kapitala-transakcije z lastniki	0	0	0	0	0
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0
d) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0
e) Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0
f) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	0
g) Odloženi davek od spr.poštene vred. za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	0
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0
č) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	0	0	0	0
f) Druge spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0
C. KONČNO STANJE 31. DECEMBRA 2015	14.061	0	0	0	4.977

Izkaz gibanja kapitala za družbo Sava, d.d., za obdobje od 31.12.2013 do 31.12.2014

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	
	I		II	III	
	Osnovni kapital	Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže
	I/1	I/2	II	III/1	III/2
A.1. STANJE 31.DECEMBRA 2013	25.442	0	0	0	4.977
a) Preračun za nazaj	0	0	0	0	0
b) Prilagoditve za nazaj	0	0	0	0	0
A.2. ZAČETNO STANJE 1. JANUARJA 2014	25.442	0	0	0	4.977
B.1. Spremembe lastniškega kapitala-transakcije z lastniki	0	0	0	0	0
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0
d) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0
e) Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0
f) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	0
g) Odloženi davek od spr.poštene vred. za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	0
h) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0
B.3. Spremembe v kapitalu	-11.381	0	0	0	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0
č) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapital	-11.381	0			0
f) Druge spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0
C. KONČNO STANJE 31. DECEMBRA 2014	14.061	0	0	0	4.977

v 000 EUR

Rezerve iz dobička			Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid		Čisti poslovni izid poslovnega leta		
III			IV	V		VI		
Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček	Prenesena čista izguba	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	Skupaj kapital
III/3	III/4	III/5	IV	V/1	V/2	VI/1	VI/2	
-4.977	0	0	9.864	0	0	0	-47.394	-23.470
-4.977	0	0	9.864	0	0	0	-47.394	-23.470
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	-5.194	0	0	0	-36.348	-41.542
0	0	0	0	0	0	0	-36.348	-36.348
0	0	0	-5.572	0	0	0	0	-5.572
0	0	0	494	0	0	0	0	494
0	0	0	-140	0	0	0	0	-140
0	0	0	24	0	0	0	0	24
0	0	0	0	0	-47.248	0	47.394	146
0	0	0	0	0	-47.394	0	47.394	0
0	0	0	0	-146	146	0	0	0
0	0	0	0	146	0	0	0	146
-4.977	0	0	4.670	0	-47.248	0	-36.348	-64.866

101

v 000 EUR

Rezerve iz dobička			Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid		Čisti poslovni izid poslovnega leta		
III			IV	V		VI		
Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček	Prenesena čista izguba	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	Skupaj kapital
III/3	III/4	III/5	IV	V/1	V/2	VI/1	VI/2	
-4.977	0	0	1.056	0	0	0	-11.381	15.117
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
-4.977	0	0	1.056	0	0	0	-11.381	15.117
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	8.808	0	0	0	-47.957	-39.149
0	0	0	0	0	0	0	-47.957	-47.957
0	0	0	10.903	0	0	0	0	10.903
0	0	0	-984	0	0	0	0	-984
0	0	0	-1.312	0	0	0	0	-1.312
0	0	0	201	0	0	0	0	201
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	11.944	563
0	0	0	0	0	-11.381	0	11.381	0
0	0	-65	0	-498	11.381	0	563	0
0	0	65	0	498	0	0	0	563
-4.977	0	0	9.864	0	0	0	-47.394	-23.470

Izračun bilančne izgube za družbo Sava, d.d., 31.12.2015

v 000 EUR

	31.12.2015	31.12.2014
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	-36.348	-47.957
Prenesena izguba na dan 01.01.	-47.394	-11.381
Druge spremembe	146	11.944
Bilančna izguba konec obračunskega obdobja	-83.596	-47.394

2.2. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM ZA DRUŽBO SAVA, D.D.

PODLAGA ZA SESTAVITEV RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Poročajoča družba

Sava, d.d., družba za upravljanje in financiranje, Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana, je obvladujoča družba Poslovne skupine Sava. Računovodski izkazi za družbo Sava, d.d., so pripravljeni za obdobje, ki se je končalo 31.12.2015. Lastniška sestava družbe Sava, d.d., je pojasnjena v poglavju o Savini delnici in lastniški sestavi, ki je del poslovnega dela letnega poročila. Računovodski izkazi so izdelani ob predpostavki delujočega podjetja.

Letno poročilo je dostopno na spletni strani družbe www.sava.si.

Izjava

Računovodski izkazi so pripravljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo. Uprava Save, d.d., je računovodske izkaze potrdila 8.3.2016.

Funkcijska valuta

Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih, ki so od 1.1.2007 funkcijska valuta družbe. Vse računovodske informacije v tem poročilu, ki so predstavljene v evrih, so zaokrožene na tisoč enot. Zaradi zaokroževanja lahko pri seštevanju nastanejo manjše razlike.

Spremembe računovodskih usmeritev

Sprememb računovodskih usmeritev v letu 2015 ni bilo.

Posli v tuji valuti

Posli, izraženi v tuji valuti, se preračunajo v funkcijsko valuto po referenčnem tečaju ECB na dan posla.

Denarna sredstva in obveznosti, izražena v tuji valuti na dan bilance stanja, se preračunajo v funkcijsko valuto po referenčnem tečaju ECB, veljavnem na zadnji dan obračunskega obdobja. Tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem in odplačno vrednostjo v tuji valuti, preračunano po referenčnem tečaju ECB na koncu obdobja. Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Nedenarna sredstva in obveznosti, ki so izmerjene po izvirni vrednosti v tuji valuti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po referenčnem tečaju ECB na dan posla. Nedenarne postavke in obveznosti, izražene v tuji valuti in izmerjene po pošteni vrednosti, se pretvorijo v evre po referenčnem tečaju ECB na dan, ko je bila poštena vrednost določena.

Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE

Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva imajo opredeljeno dobo koristnosti. Izkazana so po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

V nabavno vrednost se vštevajo tudi uvozne in nevračljive nakupne dajatve ter obresti od posojil za pridobitev neopredmetenega sredstva do njegove usposobitve za uporabo.

Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Opredmeteno osnovno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njegova nakupna cena, uvozne in nevračljive nakupne dajatve ter stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njegovi usposobitvi za nameravano uporabo, zlasti stroški dovoza in namestitve ter ocena stroškov razgradnje, odstranitve in obnovitve. Nabavno vrednost povečujejo tudi obresti od posojil za pridobitev opredmetenega osnovnega sredstva do njegove usposobitve za uporabo.

Deli opredmetenih osnovnih sredstev, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezna opredmetena osnovna sredstva.

Poznejši stroški v povezavi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi

Stroški, ki pozneje nastajajo v zvezi z opredmetenim osnovnim sredstvom, povečujejo njegovo nabavno vrednost, če se prihodnje koristi pri njem povečujejo v primerjavi s prvotno ocenjenimi.

Popravila ali vzdrževanje opredmetenih osnovnih sredstev so namenjena obnavljanju ali ohranjanju prihodnjih gospodarskih koristi, ki se pričakujejo na podlagi prvotno ocenjene stopnje učinkovitosti sredstev. Pripoznajo se kot odhodki, kadar se pojavijo.

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine se posedujejo, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost dolgoročne naložbe ali pa oboje. Niso namenjene uporabi za ustvarjanje proizvodov, dobavljanje blaga, opravljanje storitev ali za pisarniške namene, niti niso namenjene kratkoročni prodaji.

Če naložbena nepremičnina postane po lastniku uporabljana nepremičnina, se ta razvrsti kot stavba in zemljišče z ustreznimi sestavnimi deli.

Naložbene nepremičnine so izkazane po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek

vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Za potrebe razkrivanja se ugotavlja poštena vrednost naložbenih nepremičnin.

Amortizacija

Neodpisana vrednost opredmetenega osnovnega sredstva, neopredmetenega sredstva ter naložbenih nepremičnin se zmanjšuje z amortiziranjem.

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti sredstev. Zemljišča se ne amortizirajo. Opredmetena osnovna sredstva nimajo ocenjene preostale vrednosti.

Neopredmeteno sredstvo, opredmeteno osnovno sredstvo in naložbena nepremičnina se začnejo amortizirati prvi dan naslednjega meseca, ko so na voljo za uporabo.

Amortizacijske stopnje temeljijo na dobi koristnosti sredstev in znašajo v odstotkih:

	Tekoče leto	Preteklo leto
Neopredmetena sredstva	od 10,0 do 20,0	od 10,0 do 20,0
Gradbeni objekti	od 2,0 do 5,0	od 2,0 do 5,0
Oprema	od 5,0 do 33,3	od 5,0 do 33,3

Dobe koristnosti naložbenih nepremičnin so enake kot za istovrstne nepremičnine, ki se vodijo kot opredmetena osnovna sredstva.

Oslabitev neopredmetenih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin

Družba najmanj enkrat letno preveri preostalo knjigovodsko vrednost neopredmetenih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva. Naložbene nepremičnine so bile v letu 2015 ocenjene.

Oslabitev sredstva ali denar ustvarjajoče enote se pripozna, ko njegova knjigovodska vrednost presega njegovo nadomestljivo vrednost. Denar ustvarjajoča enota je najmanjša skupina sredstev, ki ustvarjajo finančne pritoke, v glavnem neodvisne od finančnih pritokov iz drugih sredstev ali skupin sredstev. Oslabitev se izkaže v izkazu poslovnega izida. Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslabitve, se razporedi na sredstva enote (skupine enot) sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je njena vrednost pri uporabi ali poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo.

Finančne naložbe

Finančne naložbe se v bilanci stanja izkazujejo kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Dolgoročne finančne naložbe so tiste, ki jih imamo v posesti v obdobju, daljšem od leta dni, in ne v posesti za trgovanje.

Finančna naložba v kapital, lastniški vrednostni papirji drugih podjetij ali dolžniški vrednostni papirji drugih podjetij ali države ter dana posojila se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nabavni

vrednosti, ki je enaka plačanemu znesku denarja ali njegovih ustreznikov.

Dolgoročne finančne naložbe v odvisna podjetja in pridružena podjetja se v računovodskih izkazih vrednotijo po nabavni vrednosti. V matičnem podjetju se pridružena podjetja vrednotijo po nabavni vrednosti in se vsaj enkrat letno preverjajo znaki oslabitev. Ocena oslabitve je narejena na podlagi preveritve nadomestljive vrednosti in sicer preveritve vrednosti v uporabi (ocena diskontiranih denarnih tokov) in poštene vrednosti. Nadomestljiva vrednost je višja izmed njiju. Pomemben del finančnih naložb v odvisna podjetja in v pridruženo podjetje (Gorenjska banka, d.d.) je bil v letu 2015 ocenjen.

Naložbe v dolžniške in lastniške vrednostne papirje se glede na namen pridobitve obravnavajo kot razpoložljive za prodajo. Razdeljene so na naložbe v delnice družb, ki kotirajo, na naložbe v delnice in deleže družb, ki ne kotirajo ter na naložbo v podsklad. Ti finančni instrumenti se pripoznajo oziroma odpravijo na dan sklenitve posla. Poštena vrednost za prodajo razpoložljivih vrednostnih papirjev, ki kotirajo na borzi, je enaka objavljenemu enotnemu tečaju teh delnic na dan bilance stanja. Poštena vrednost delnic in deležev družb, ki ne kotirajo, se ugotavlja s preverjanjem znakov morebitnih oslabitev.

Poštena vrednost za prodajo razpoložljivih vrednostnih papirjev se ugotavlja najmanj vsake tri mesece, zadnje prevrednotenje pa je bilo opravljeno na dan 31.12.2015. Sprememba poštene vrednosti se pripozna v kapitalu kot presežek iz prevrednotenja.

Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, ki je razpoložljivo za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo dolgoročno oslabiljeno, se oslabitev pripozna v izkazu poslovnega izida kot finančni odhodek. Preizkus oslabitve finančne naložbe se opravi posamično za vsako naložbo ali skupino naložb.

Poštena vrednost obrestne zamenjave je ocenjen znesek, ki bi ga družba prejela ali plačala ob prekinitvi zamenjave obrestne mere na dan bilance stanja, upoštevajoč trenutne obrestne mere ter

trenutne posojilne sposobnosti udeležencev zamenjave.

Terjatve

Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Prvotne terjatve se lahko pozneje povečajo ali pa ne glede na prejeto plačilo ali drugačno poravnavo tudi zmanjšajo za vse zneske, utemeljene s pogodbo.

Dani predujmi se v bilanci stanja izkazujejo v zvezi s stvarmi, na katere se nanašajo.

Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo poravnane v rednem roku oziroma v celotnem znesku, se štejejo kot dvomljive, če se je zaradi njih začel sodni postopek, pa kot sporne terjatve.

Popravki vrednosti terjatev se v družbi oblikujejo na naslednji način:

- 100 odstotni popravek za vse tožene terjatve in terjatve, prijavljene v stečajnem postopku in v postopku prisilne poravnave;
- 100 odstotni popravek za terjatve, ki so po najboljši strokovni presoji posloводства utemeljeno dvomljive in je utemeljeno dvomljivo tudi izid morebitne tožbe zaradi nesolventnosti kupca.

Denarna sredstva

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki obsegajo denar na transakcijskih računih.

Kapital

Celotni kapital družbe je njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če družba preneha delovati. Opremljen je z zneski, ki so jih vložili lastniki in z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju in pripadajo lastnikom. Zmanjšujejo ga izguba pri poslovanju, odkupljene lastne delnice in dvigi (izplačila). Celotni kapital sestavljajo osnovni kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, zadržani čisti dobiček/prenesena nepokrita izguba, rezerve za pošteno vrednost ter lastne delnice kot odbitna postavka.

Dolgoročne in kratkoročne rezervacije

Rezervacije se pripoznajo, če ima družba zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti, in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Višina rezervacije se določi z diskontiranjem pričakovanih prihodnjih denarnih tokov po stopnji pred obdavčitvijo, ki odraža obstoječe ocene časovne vrednosti denarja in po potrebi tudi tveganja, ki so značilna za obveznost.

Družba je v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivno pogodbo in internim pravilnikom zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne rezervacije v višini ocenjenih prihodnjih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na dan bilance stanja. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo.

Rezervacije za reorganiziranje se nanašajo na stroške in oceno obveznosti, povezanih s tveganjem pri izvedbi prisilne poravnave.

Dolgovi

Dolgovi so finančni in poslovni, kratkoročni in dolgoročni.

Vsi dolgovi se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo z zneski iz ustreznih listin o njihovem nastanku, ki dokazujejo prejem denarnih sredstev ali poplačilo kakega poslovnega dolga.

Dolgoročni dolgovi se povečujejo za pripisane obresti ali zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave, če o tem obstaja sporazum z upnikom. Knjigovodska vrednost dolgoročnih dolgov je enaka njihovi izvirni vrednosti, zmanjšani za odplačila glavnice in prenose med kratkoročne dolgove, dokler ne nastane potreba po prevrednotenju dolgoročnih dolgov.

Knjigovodska vrednost kratkoročnih dolgov je enaka njihovi izvirni vrednosti, popravljeni za njihova povečanja ali zmanjšanja skladno s sporazumi z upniki, dokler ne nastane potreba po njihovem prevrednotenju.

Kratkoročne in dolgoročne obveznosti vseh vrst se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo. Obveznosti se pozneje povečujejo s pripisanimi donosi (obresti, druga nadomestila), za katere obstaja sporazum z upnikom. Obveznosti se zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave v dogovoru z upnikom.

Pri merjenju dolgoročnih dolgov družba upošteva usmeritev, da se dogovorjena obrestna mera ne razlikuje bistveno od efektivne obrestne mere, če razlika ni večja od ene odstotne točke.

Kratkoročne časovne razmejitev

Kratkoročne časovne razmejitve so terjatve in druga sredstva ter obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavile v letu dni in katerih nastanek je verjeten, velikost pa zanesljivo ocenjena; terjatve in obveznosti se nanašajo na znane ali še ne znane pravne oziroma fizične osebe, do katerih bodo tedaj nastale prave terjatve in dolgovi, s sredstvi pa so mišljeni proizvodi ali storitve, ki jih bodo bremenile.

Aktivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno nezaračunane prihodke in kratkoročno odložene stroške. Pasivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene prihodke in kratkoročno vračunane stroške.

Pripoznavanje prihodkov

Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem vrednosti sredstva ali z zmanjšanjem dolga in je povečanje mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki se pripoznajo, ko se upravičeno pričakuje, da bodo vodili do prejemkov, če ti niso uresničeni že ob nastanku.

Poslovni prihodki

Prihodki iz opravljenih storitev se v izkazu poslovnega izida pripoznajo glede na stopnjo dokončnosti posla na datum poročanja. Stopnja dokončnosti se oceni s pregledom opravljenega dela. Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin se pripoznajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema. Prihodki na podlagi dobljenih subvencij ali dotacij se merijo po odobrenih zneskih v ta namen. Prevrednotovalni poslovni prihodki nastanejo ob odtujitvi neopredmetenih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin kot presežki njihove prodajne vrednosti nad njihovo knjigovodsko vrednostjo.

Finančni prihodki

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, pozitivne tečajne razlike in dobičke od finančnih instrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Prihodki iz obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku z uporabo metode učinkovite obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo v obdobju, ko je bil sprejet sklep skupščine delničarjev o izplačilu dividend.

Drugi prihodki

Druge prihodke sestavljajo neobičajne postavke. Pojavljajo se v dejansko nastalih zneskih.

Pripoznavanje odhodkov

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Poslovni odhodki

Poslovni odhodki se pripoznajo, ko je porabljen material oziroma opravljena storitev, in sicer v obdobju, na katerega se nanašajo. Prevrednotovalni poslovni odhodki se pojavljajo v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, neopredmetenimi sredstvi in obratnimi sredstvi zaradi njihove oslabitve.

Finančni odhodki

Finančni odhodki obsegajo stroške obresti za posojila, negativne tečajne razlike, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev in izgube od instrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Stroški izposojanja se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi učinkovitih obresti, razen tistih, ki se

pripišejo neopredmetenim in opredmetenim sredstvom v gradnji oziroma v pripravi.

Drugi odhodki

Druge odhodke sestavljajo neobičajne postavke, ki se izkazujejo v dejansko nastalih zneskih.

Davek od dobička in odloženi davek

Davek od dobička oziroma izgube poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Davek od dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, v katerem se nanaša na postavke, ki se izkazujejo neposredno v kapitalu in se zato izkazuje med kapitalom.

Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto z uporabo davčnih stopenj, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih na datum poročanja in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

Odloženi davek se izkazuje po metodi obveznosti po bilanci stanja, pri čemer se upoštevajočasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznostmi za potrebe finančnega poročanja in zneskov za potrebe davčnega poročanja.

Odloženi davek se izkaže v višini, katero bo po pričakovanih potrebno plačati ob odpravi časasnih razlik, na podlagi zakonov, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih na datum poročanja.

Odložena terjatev za davek se pripozna v obsegu, za katerega obstaja verjetnost, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

Čisti dobiček / izguba na delnico

Delniški kapital družbe je razdeljen na navadne imenske kosovne delnice, zato družba prikazuje osnovno dobičkonosnost delnice. Osnovna dobičkonosnost delnice se izračuna tako, da delimo dobiček s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu.

Prilagojeni čisti dobiček / izguba na delnico je enak osnovnemu čistemu dobičku na delnico, ker družba nima prednostnih delnic ali zamenljivih obveznic. Med letom ni prišlo do spremembe števila izdanih delnic.

Sestavitev izkaza denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen v skladu s SRS 26 - različico II. Pripravljen je z upoštevanjem podatkov iz izkaza poslovnega izida za obdobje januar – december 2015 (za preteklo obdobje januar – december 2014), podatkov iz bilance stanja na dan 31.12.2015 in 31.12.2014 (za preteklo obdobje 31.12.2014 in 31.12.2013) ter drugih potrebnih podatkov. V izkazu denarnih tokov so izključene pomembnejše vrednosti, ki niso povezane s prejemki in izdatki.

2.3. OBVLADOVANJE FINANČNIH TVEGANJ

Sava, d.d., je izpostavljena naslednjim finančnim tveganjem:

Tveganje spremembe poštene vrednosti sredstev (cenovno tveganje)

Tveganje spremembe poštene vrednosti je tveganje, da bo družba utrpela izgubo gospodarskih koristi zaradi spremembe vrednosti finančnega sredstva. Sodi med pomembnejša tveganja v družbi Sava, d.d., saj je močno povezana z doseganjem načrtovane donosnosti in uresničevanjem začrtane strategije. Tveganja spremembe poštene vrednosti sredstev zmanjšujemo z razpršenostjo naložbenega portfelja in aktivnim nadzorovanjem poslovanja družb, kjer ima Sava, d.d., pomemben lastniški delež.

Tveganje spremembe poštene vrednosti sredstev ostaja v negotovih gospodarskih razmerah visoko.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje, da se bo vrednost finančnega sredstva in stroškov zadolževanja spreminjala zaradi spreminjanja tržnih obrestnih mer. Družbi Sava, d.d., se je konec meseca novembra 2014 zaključilo obdobje moratorija na odplačilo glavnice, znotraj katerega so se finančne obveznosti obrestovale po fiksni obrestni meri. Po zaključku moratorija in postopka preventivnega prestrukturiranja je družba prešla v postopek prisilne poravnave.

Zaradi odprtih aktivnosti in negotovih gospodarskih razmer ostaja tveganje spremembe obrestnih mer visoko.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da stranka v poslovnem odnosu ne bo izpolnila svoje obveznosti in bo družbi s tem povzročila finančno škodo.

Neposredno je povezano s poslovnim tveganjem in predstavlja nevarnost, da bodo terjatve do kupcev in drugih poslovnih partnerjev poplačane s časovnim zamikom ali pa sploh ne. Družba Sava, d.d., pretežni del svojih poslovnih prihodkov ustvari v odnosu do hčerinskih družb, kjer je tveganje za neplačilo majhno. Posebna pozornost je posvečena spremljanju plačilne sposobnosti kupcev izven poslovne skupine, s katerimi ima družba Sava, d.d., poslovni odnos. Največji del povišanega kreditnega tveganja v družbi Sava, d.d., povzročajo v preteklosti sklenjene kreditne transakcije z družbo NFD Holding, d.d., ki je od 6.1.2015 tudi v stečajnem postopku.

Na podlagi opisanih poslovnih dogodkov ocenjujemo, da ostaja kreditno tveganje v družbi Sava, d.d., visoko.

Plačilno sposobnostno tveganje

Plačilno sposobnostno tveganje je tveganje, da podjetje ne bo zmoglo pravočasno izpolniti svojih finančnih obveznosti. Savi, d.d., se je reprogram in s tem moratorij na odplačilo glavnice iztekel konec novembra 2014, po zaključenem postopku preventivnega prestrukturiranja in pričetem postopku prisilne poravnave pa ostaja tveganje plačilne sposobnosti v družbi Sava, d.d., visoko.

Valutno tveganje

Valutno tveganje je opredeljeno kot možnost izgube gospodarskih koristi zaradi sprememb deviznega tečaja. Sava, d.d., v pretežni meri posluje na evrskem območju, s tem razlogom je valutno tveganje v družbi nizko.

Upravljanje s kapitalom

Sava, d.d., nima programa podeljevanja delniških opcij zaposlenim.

Regulatorni organi nimajo nikakršnih kapitalskih zahtev do matične družbe ali do odvisnih družb Poslovne skupine Sava.

Tveganje neprekinjenega poslovanja

Namen postopka prisilne poravnave je, skladno s 136. členom ZFPPIPP, izvedba prestrukturiranja dolžnika na način, ki bo omogočal njegovo nadaljnje poslovanje. Potek postopka in aktivnosti v postopku prisilne poravnave so pojasnjeni v poglavju I. letnega poročila.

2.4. POJASNILA POSAMEZNIH POSTAVK RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

2.4.1. NEOPREDMETENA SREDSTVA IN DOLGOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE

V letu 2015 je bila obračunana amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev v višini 3 tisoč evrov.

Preglednica gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev

v 000 EUR

NABAVNA VREDNOST	Premoženjske pravice					SKUPAJ
	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Naložbe v pridobljene pravice do industrijske lastnine in druge pravice	Predujmi za neopredmetena dolgoročna sredstva	Dobro ime prevzetega podjetja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	
Stanje 01.01.2015	0	27	0	0	0	27
Povečanja, nakupi	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanja	0	0	0	0	0	0
Stanje 31.12.2015	0	27	0	0	0	27
POPRAVEK VREDNOSTI						
Stanje 01.01.2015	0	-5	0	0	0	-5
Zmanjšanje	0	0	0	0	0	0
Amortizacija	0	-3	0	0	0	-3
Stanje 31.12.2015	0	-8	0	0	0	-8
NEODPISANA VREDNOST						
Stanje 01.01.2015	0	22	0	0	0	22
Stanje 31.12.2015	0	19	0	0	0	19

2.4.2. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev, ki je 31.12.2015 znašala 126 tisoč evrov (31.12.2014: 167 tisoč evrov), je bila v primerjavi s koncem leta 2014 nižja zaradi obračunane amortizacije v višini 42 tisoč evrov in višja za nabavo sredstev v znesku 1 tisoč evrov. Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena.

Preglednica gibanja opredmetenih osnovnih sredstev

v 000 EUR

NABAVNA VREDNOST	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalne naprave in stroji	Druge naprave in oprema	Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	SKUPAJ
Stanje 01.01.2015	0	0	147	105	0	0	252
Nabava, povečanja	0	0	1	0	0	0	1
Zmanjšanje	0	0	0	0	0	0	0
Stanje 31.12.2015	0	0	148	105	0	0	253
POPRAVEK VREDNOSTI							
Stanje 01.01.2015	0	0	-44	-41	0	0	-85
Zmanjšanje	0	0	0	0	0	0	0
Amortizacija	0	0	-21	-21	0	0	-42
Stanje 31.12.2015	0	0	-65	-62	0	0	-127
NEODPISANA VREDNOST							
Stanje 01.01.2015	0	0	103	64	0	0	167
Stanje 31.12.2015	0	0	83	43	0	0	126

2.4.3. NALOŽBENE NEPREMIČNINE

Vrednost naložbenih nepremičnin v višini 2.210 tisoč evrov (31.12.2014: 2.276 tisoč evrov) se je v primerjavi s predhodnim letom zmanjšala za 66 tisoč evrov zaradi obračunane amortizacije in izvedene oslabitve. Naložbene nepremičnine v knjigovodski vrednosti 1.736 tisoč evrov se oddajajo v najem. Največji del se nanaša na skladiščni objekt v BTC (Šmartinska 152, Ljubljana) v velikosti 3.974 m² ter na pripadajoče zemljišče.

Na nepremičnini BTC v Ljubljani, katere knjigovodska vrednost znaša 1.357 tisoč evrov, je vpisana hipoteka za dolgoročno sindicirano posojilo. Stanje neodplačanega dela posojila 31.12.2015 znaša 94.969 tisoč evrov.

Pri naložbenih nepremičninah, danih v najem, je bilo ustvarjenih 280 tisoč evrov prihodkov in 128 tisoč evrov stroškov. Na naložbenih nepremičninah, ki niso bile dane v najem, pa je bilo izkazanih 29 tisoč evrov stroškov.

Naložbene nepremičnine se bile na dan 31.3.2015 ocenjene s strani pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin. Na podlagi ocene nadomestljive vrednosti nepremičnin je bila evidentirana oslabitev v višini 5 tisoč evrov na eni izmed nepremičnin. Pri ostalih naložbenih nepremičninah je nadomestljiva vrednost presegala njihovo knjigovodsko vrednost.

Podrobnejša pojasnila v povezavi z ocenjenimi vrednostmi so podana v točki 2.5.11.

Preglednica gibanja naložbenih nepremičnin

v 000 EUR			
NABAVNA VREDNOST	Zemljišča – naložbene nepremičnine	Zgradbe – naložbene nepremičnine	Skupaj
Stanje 01.01.2015	1.158	4.528	5.686
Nabava, povečanje	0	0	0
Zmanjšanje zaradi prodaje	0	0	0
Stanje 31.12.2015	1.158	4.528	5.686
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 01.01.2015	0	-3.411	-3.411
Slabitev	-5	0	-5
Amortizacija	0	-61	-61
Stanje 31.12.2015	-5	-3.472	-3.477
NEODPISANA VREDNOST			
Stanje 01.01.2015	1.158	1.118	2.276
Stanje 31.12.2015	1.153	1.057	2.210

2.4.4. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE

Dolgoročne finančne naložbe v višini 118.977 tisoč evrov (31.12.2014: 189.081 tisoč evrov) predstavljajo 90 odstotkov bilančne vsote. Njihova vrednost je v primerjavi s predhodnim letom znižana za 70.104 tisoč evrov, kar je v pretežni meri posledica dodatnih oslabitev dolgoročnih finančnih naložb preko izkaza poslovnega izida v višini 20.090 tisoč evrov, znižanja vrednosti naložb preko kapitala v višini 5.572 tisoč evrov ter prekvalifikacije finančne naložbe v Gorenjsko banko, d.d., na sredstva za prodajo v višini 43.964 tisoč evrov.

Poročilo o učinkih ocenjevanja vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v letu 2015 in o njihovih vrednostih je podano v točki 2.5.11.

a) Delnice in deleži v družbah Poslovne skupine Sava

Delnice in deleži v družbah Poslovne skupine Sava v višini 87.097 tisoč evrov (31.12.2014: 91.492 tisoč evrov) so v primerjavi s koncem predhodnega leta nižje za 4.395 tisoč evrov, kar je v pretežni meri posledica oslabitve finančne naložbe v družbo Sava Turizem d.d.

Za prejeta posojila Sava, d.d., je zastavljen celoten lastniški delež v družbi Sava Turizem d.d., katerega knjigovodska vrednost znaša 84.679 tisoč evrov. V

zvezi z zastavo deleža poteka spor, ki je podrobneje pojasnjen v točki 2.5.9.

Za prejeta posojila družbe Sava TMC, d.o.o., je zastavljen celoten lastniški delež v družbi Sava Nepremičnine, d.o.o., katerega knjigovodska vrednost znaša 2.165 tisoč evrov.

Razkritja v povezavi s sestavo Poslovne skupine Sava, deležem v kapitalu, višino kapitala in poslovnim izidom odvisnih družb so navedena v računovodskem poročilu za Poslovno skupino Sava.

b) Delnice in deleži v pridruženih družbah – na dan 31.12.2015 prenos na Sredstva za prodajo

Vrednost finančne naložbe v delnice Gorenjske banke, d.d., v višini 43.964 tisoč evrov oziroma 301 evro na delnico (31.12.2014: 59.300 tisoč evrov oziroma 406 evrov na delnico) je bila v primerjavi s koncem predhodnega leta znižana za dodatno oslabitev v višini 15.336 tisoč evrov.

Sava, d.d., je za prejeta posojila, izdane obveznice in za prejeto posojilo odvisne družbe zastavila 139.480 delnic Gorenjske banke, d.d. Knjigovodska vrednost zastavljenih delnic znaša 41.983 tisoč evrov.

Banka Slovenije je 17.9.2015 Savi, d.d., z odločbo odvzela dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža v Gorenjski banki, d.d., in odredila odsvojitve delnic Gorenjske banke, d.d., v roku 6 mesecev.

Vrednost naložbe je bila na dan 31.12.2015 prenesena na kratkoročna sredstva za prodajo.

Informacija o vrednotenju finančne naložbe v Gorenjsko banko, d.d., v letu 2015

Vrednost finančne naložbe v delnice Gorenjske banke, d.d., je bila v letu 2015 ocenjena dvakrat in sicer:

- na presečni datum 31.3.2015 za potrebe Poročila o finančnem položaju in poslovanju dolžnika po 142. členu ZFPPIPP;

- na dan 31.12.2015 za potrebe računovodskega poročanja v sklopu priprave letnega poročila za 2015.

V letu 2015 se je ocenjena vrednost 1 delnice banke znižala iz 406 €/delnico na 301 €/delnico, to je za 105 €/delnico. Na tej osnovi je bila v letu 2015 izvedena oslabitev finančne naložbe v višini 15.336 tisoč evrov, vrednost naložbe pa je na dan 31.12.2015 znašala 43.964 tisoč evrov.

Preglednica vrednotenja finančne naložbe v Gorenjsko banko, d.d.

	31.12.2014	31.03.2015 prva ocena	31.12.2015 druga ocena	Kumulativni efekt v letu 2015
Število delnic	146.060	146.060	146.060	
Delež Save	44,07 %	44,07 %	44,07 %*	
Delež Save po dokapitalizaciji GB 06.01.2016			37,65 %**	
Vrednost naložbe pred oslabitvijo	85.885	59.300	53.166	59.300
Oslabitev	-26.585	-6.135	-9.202	-15.336
Vrednost naložbe po oslabitvi	59.300	53.166	43.964	43.964
Vrednost 1 delnice – v EUR	406	364	301	-105

* Delež v lastništvu Save, d.d. = 33,72 %, delež dan v zavarovanje obveznic fiduciarju = 10,35 %

** Delež v lastništvu Save, d.d. = 28,81 %, delež dan v zavarovanje obveznic fiduciarju = 8,84 %

Razkritja o deležu v kapitalu so navedena v računovodskem poročilu za Poslovno skupino Sava.

Vrednost 24,65 odstotnega deleža v družbi **NFD Holding, d.d., Ljubljana**, je bila zaradi uvedbe stečajnega postopka 6.1.2015 že v letu 2014 dokončno oslabljena, v letu 2015 pa delež na osnovi izbrisa delnic v centralnem registru vrednostnih papirjev izbrisan tudi iz registra finančnih naložb Save.

c) Druge delnice in deleži

Vrednost drugih delnic in deležev v višini 31.880 tisoč evrov (31.12.2014: 38.289 tisoč evrov) je v primerjavi s predhodnim letom nižja za 6.409 tisoč evrov. Med drugimi delnicami in deleži izkazujemo borzne vrednostne papirje razpoložljive za prodajo v višini 73 tisoč evrov (31.12.2014: 843 tisoč evrov), neborzne vrednostne papirje razpoložljive za prodajo v višini 2.933 tisoč evrov (31.12.2014: 3.323 tisoč evrov) ter naložbo v vzajemni podsklad v višini 28.874 tisoč evrov (31.12.2014: 34.123 tisoč evrov).

Vrednostni papirji, razpoložljivi za prodajo, so na dan 31.12.2015 vrednoteni po pošteni vrednosti. Neto negativni učinek prevrednotenja je znašal 5.931 tisoč evrov (leto 2014: neto pozitivni učinek 10.063 tisoč evrov), od tega je 359 tisoč evrov (leto 2014: 840 tisoč evrov) oslabitev izvedenih preko izkaza poslovnega izida, neto znižanje vrednosti finančnih naložb v višini 5.572 tisoč evrov (leto 2014: neto zvišanje za 10.903 tisoč evrov) pa je izkazanih preko prevrednotovalnega popravka kapitala.

V letu 2015 so bile izvršene odprodaje vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo, katerih knjigovodska vrednost je znašala 479 tisoč evrov. Pri prodaji je bil realiziran dobiček v višini 140 tisoč evrov.

Vrednost naložbe v Alpen.Si (preimenovanje NFD 1, vzajemnega sklada), znaša 28.874 tisoč evrov (31.12.2014: 34.123 tisoč evrov). Poštena vrednost je bila ugotovljena z uporabo objavljenega tečaja na zadnji dan obračunskega obdobja.

Naložba v Alpen.Si je kljub lastništvu 43,33 odstotnega deleža obravnavana kot razpoložljiva za prodajo in ne kot pridruženo podjetje. Družba je vodena s strani družbe za upravljanje, v kateri Sava, d.d., nima lastniškega deleža. Nadzorni svet družbe zgolj nadzira poslovanje podsklada. Poleg tega se je v letu 2011 preoblikovala iz zaprtega investicijskega sklada v odprti vzajemni sklad, s čimer je Sava, d.d., postala lastnica določenega deleža kuponov vzajemnega sklada in nima nikakršnega vpliva na njegovo upravljanje.

Celoten 43,33 odstotni delež v Alpen.Si je zastavljen za prejeta posojila Save, d.d. Knjigovodska vrednost zastavljene naložbe znaša 28.874 tisoč evrov.

Višina ostalih delnic in deležev znaša 3.006 tisoč evrov (31.12.2014: 4.166 tisoč evrov). Med njimi je 1.468.221 delnic Hotelov Bernardin, 13.500 delnic Kompasa Bled in 4.987 delnic Pokojninske družbe A zastavljenih za prejeta posojila Save, d.d. Knjigovodska vrednost zastavljenih delnic znaša 2.639 tisoč evrov.

Preglednica vrst vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo

v 000 EUR

	31.12.2015	31.12.2014
Delnice družb, ki kotirajo	73	843
Delnice in deleži družb, ki ne kotirajo	2.933	3.323
Vzajemni skladi	28.874	34.123
Skupaj	31.880	38.289

Preglednica gibanja dolgoročnih finančnih naložb

	Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil					Dolgoročna posojila				
	Delnice in deleži družb v skupini	Delnice in deleži v pridruženih družbah	Druge delnice in deleži	Druge dolgoročne finančne naložbe	Skupaj DFN, razen posojil	Dolgoročna posojila družbam v skupini	Dolgoročna posojila drugim	Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital	Skupaj dolgoročna posojila	SKUPAJ DFN
KOSMATA VREDNOST										
Stanje 01.01.2015	105.055	109.587	69.157	0	283.799	0	0	0	0	283.799
Nabava, povečanje	0	0	1	0	1	0	0	0	0	1
Zmanjšanje	0	0	-6.478	0	-6.478	0	0	0	0	-6.478
Odpis	0	-23.701	-2.530	0	-26.231	0	0	0	0	-26.231
Prevrednotovanje	0	0	-5.572	0	-5.572	0	0	0	0	-5.572
Stanje 31.12.2015	105.055	0	54.578	0	159.632	0	0	0	0	159.632
POPRAVEK VREDNOSTI										
Stanje 01.01.2015	-13.563	-50.286	-30.868	0	-94.718	0	0	0	0	-94.718
Nabava, povečanje	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanje	0	0	5.999	0	5.999	0	0	0	0	5.999
Odpis	0	23.701	2.530	0	26.231	0	0	0	0	26.231
Prevrednotovanje	-4.395	-15.336	-359	0	-20.090	0	0	0	0	-20.090
Stanje 31.12.2015	-17.958	0	-22.698	0	-40.656	0	0	0	0	-40.656
ČISTA VREDNOST										
Stanje 01.01.2015	91.492	59.301	38.289	0	189.081	0	0	0	0	189.081
Stanje 31.12.2015	87.097	0	31.880	0	118.977	0	0	0	0	118.977

111

2.4.5. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK

Odložene terjatve za davek so bile konec leta 2014 v celoti odpravljene. V letu 2015 ni bilo oblikovanih novih odloženih terjatev za davek. Neobračunane odložene terjatve za davek iz naslova oslabitev dolgoročnih finančnih naložb znašajo 7.008 tisoč evrov.

Odložene terjatve za davek iz naslova davčne izgube niso obračunane. Višina neobračunanih odloženih terjatev za davek iz naslova davčne izgube družbe Sava, d.d., z uporabo 17 odstotne davčne stopnje na dan 31.12.2015 znaša 59.301 tisoč evrov (2014: 49.614 tisoč evrov).

Skupne neobračunane odložene terjatve za davek znašajo 66.309 tisoč evrov.

Preglednica gibanja odloženih terjatev za davek

v 000 EUR

	31.12.2015	31.12.2014
Stanje 1.1.	0	10.874
Zmanjšanje terjatev zaradi prodaje ali prenehanja lastništva vrednostnih papirjev - preko izkaza poslovnega izida	0	-1.488
Dokončna odprava terjatev - preko izkaza poslovnega izida	0	-9.386
Končno stanje	0	0

2.4.6. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE

Vrednost kratkoročnih finančnih naložb v višini 12.498 tisoč evrov (31.12.2014: 14.684 tisoč evrov) je v primerjavi s predhodnih letom za 2.186 tisoč evrov nižja. Vrednost v celoti predstavljajo kratkoročna posojila in so naslednja:

- kratkoročna posojila družbam v skupini v višini 5.431 tisoč evrov so zavarovana z menicami, obrestna mera pa znaša 3 odstotke;
- bankam so dani kratkoročni depoziti (escrow račun) v višini 359 tisoč evrov, ki so celoti odstopljeni v zastavo bankam upnicam;
- dana posojila drugim – NFD Holding, d.d. – v stečaju: v skupni bruto višini 17.806 tisoč evrov, stanje oblikovanega popravka vrednosti na dan 31.12.2015 znaša 11.098 tisoč evrov, neto izkazana vrednost terjatve pa 6.708 tisoč evrov.

V primerjavi s koncem predhodnega leta je bilo stanje danih posojil NFD Holdingu, d.d. – v stečaju, znižano za 615 tisoč evrov dodatne oslabitve posojil, izračunane na osnovi ocene ustreznosti prejetih zavarovanj.

Dana posojila NFD Holdingu, d.d. – v stečaju (neto 6.708 tisoč evrov) in obresti (2.737 tisoč evrov), ki so izkazane med poslovnimi terjatvami, so zavarovani z menicami in vrednostnimi papirji, med katerimi je 9.154.192 delnic Hotelov Bernardin, 346.243 delnic sklada Alpen.Si, 647.318 delnic Istrabenza, 166.484

delnic Melamina, 5.806 delnic Krke, 893 delnic Petrola in 32.936 delnic Sava. Pri vseh navedenih delnicah je Sava, d.d., delno vpisana kot zastavni upnik prvega reda, delno pa kot zastavni upnik drugega reda. Ocenjena vrednost vrednostnih papirjev, prejetih v zastavo, znaša 9.486 tisoč evrov.

Za čas veljavnega reprograma finančnih obveznosti družbe NFD Holding, d.d., so se posojila obrestovala po 2,7 odstotni obrestni meri, od izteka reprograma dalje pa se obrestujejo po pogodbeni zamudni obrestni meri. 6.1.2015 je bil nad družbo NFD Holding, d.d., pričet stečajni postopek.

Terjatve do NFD Holding, d.d. – v stečaju so v celoti odstopljene v zastavo bankam upnicam.

2.4.7. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE

Kratkoročne poslovne terjatve v višini 3.845 tisoč evrov (31.12.2014: 4.860 tisoč evrov) so v primerjavi s koncem preteklega leta nižje za 1.015 tisoč evrov. Nanašajo se na:

- terjatve iz prodaje storitev in nepremičnin do družb v skupini Sava v višini 813 tisoč evrov;
- terjatve za obresti iz danih posojil drugim v višini 2.748 tisoč evrov;
- terjatve za obresti iz danih posojil družbam v skupini Sava v višini 96 tisoč evrov;
- preostanek v višini 188 tisoč evrov pa predstavljajo razne druge terjatve.

Preglednica kratkoročnih poslovnih terjatev po dospelosti

v 000 EUR

	31.12.2015		
	SKUPAJ	Dospelo	Nedospelo
IV) Kratkoročne poslovne terjatve	3.845	3.596	249
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	909	776	133
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	87	48	39
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	2.849	2.772	77

Stanje in gibanje popravka vrednosti terjatev ter starostna struktura terjatev so prikazani v poglavju 2.5.3. Finančni instrumenti – finančna tveganja.

delničarjem v višini 146 tisoč evrov in so bile že ob sestavitvi letnega poročila porabljene za pokrivanje pretekle izgube.

2.4.8. DENARNA SREDSTVA

Denarna sredstva v višini 306 tisoč evrov (31.12.2014: 58 tisoč evrov) so sredstva na poslovnem računu, ki so v višini 304 tisoč evrov odstopljena v zastavo bankam upnicam.

2.4.9. KAPITAL

Vrednost kapitala Save, d.d., 31.12.2015 je negativna v višini 64.866 tisoč evrov (31.12.2014: negativna vrednost 23.470 tisoč evrov) in je za 41.396 tisoč evrov nižja kot konec predhodnega leta. Spremembe v kapitalu v letu 2015 so bile naslednje:

- dosežena je bila izguba obračunskega obdobja v višini 36.348 tisoč evrov;
- presežek iz prevrednotenja iz naslova dolgoročnih finančnih naložb se je znižal za 5.195 tisoč evrov (upad vrednosti točke podsklada Alpen.Si);
- na preneseni čisti poslovni izid so bile prenesene zastarane obveznosti za izplačilo dividend

Osnovni kapital družbe 31.12.2015 znaša 14.061 tisoč evrov.

Rezerve za lastne delnice v sestavi rezerv iz dobička

Rezerve za lastne delnice 31.12.2015 znašajo 4.977 tisoč evrov, število lastnih delnic je 30.541, kar je 1,52 odstotka od skupno izdanih delnic. V letu 2015 ni bilo sprememb v primerjavi s koncem leta 2014.

Sava, d.d., je v zastavo prejela še 32.936 delnic Sava, kar je 1,64 odstotka od skupno izdanih delnic.

Presežek iz prevrednotenja dolgoročnih finančnih naložb

Presežek iz prevrednotenja dolgoročnih finančnih naložb 31.12.2015 znaša 4.669 tisoč evrov (31.12.2014: 9.864 tisoč evrov) in v obeh obdobjih v celoti predstavlja le pozitivni presežek.

2.4.10. IZPLAČANE DIVIDENDE, TEHTANO POVPREČNO ŠTEVILO DELNIC IN ČISTA IZGUBA NA DELNICO

Izplačilo dividend

	2015	2014
Dividenda na navadno delnico v letu (v EUR)	0,00	0,00
Skupni znesek dividend v breme zadržanega dobička (v 000 EUR)	0	0

Osnovni kapital je razdeljen na 2.006.987 navadnih imenskih kosovnih delnic, ki imajo vse glasovalne pravice in so prosto prenosljive. Vse delnice so v

celoti vplačane. Družba nima obveznic, ki bi jih lahko konvertirali v delnice.

Tehtano povprečno število delnic

	31.12.2015	31.12.2014
Število vseh delnic 1.1.	2.006.987	2.006.987
Lastne delnice	-30.541	-30.541
Tehtano povprečno število delnic 31.12.	1.995.423	1.995.423

Čista izguba, ki pripada delnicam

	31.12.2015	31.12.2014
Čista izguba poslovnega leta (v 000 EUR)	-36.348	-47.957
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	1.995.423	1.995.423
Osnovna čista izguba na delnico (v EUR)	-18,22	-24,03

Popravljen čista izguba na delnico je enaka čisti izgubi na delnico, ker je kapital sestavljen le iz navadnih delnic.

2.4.11. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev v višini 65 tisoč evrov (31.12.2014: 101 tisoč evrov) predstavljajo rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade.

Aktuarski izračun je bil izdelan na dan 31.12.2012. 31.12.2015 se je število zaposlenih glede na konec leta 2014 znižalo, zato je bil del rezervacij odpravljen.

Preglednica gibanja rezervacij in dolgoročnih pasivnih časovnih razmejitev

	Rezervacije za odpravnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	Skupaj
Stanje 01.01.2015	101	0	0	101
Novo oblikovane rezervacije	0	0	0	0
Odprava rezervacij	-35	0	0	-35
Poraba rezervacij	-1	0	0	-1
Stanje 31.12.2015	65	0	0	65

v 000 EUR

2.4.12. POSTOPKI PO ZFPPIPP – PREVENTIVNO PRESTRUKTURIRANJE, PRISILNA PORAVNAVA

30.11.2014 je prenehala veljavnost Okvirne pogodbe o finančnem prestrukturiranju Save, d.d., s katero je bil z bankami upnicami dogovorjen reprogram 187,7 milijona evrov finančnih obveznosti s 3 odstotno obrestno mero: 1 odstotne obresti so zapadle v plačilo četrtno, 2 odstotne obresti pa so zapadle na končni datum. Sava, d.d., je 1 odstotne obresti poravnala v dogovorjenih rokih.

Sava, d.d., je 26.11.2014 na Okrožno sodišče v Ljubljani vložila Predlog za začetek preventivnega prestrukturiranja po členu 44.b. ZFPPIPP. Sodišče je 2.12.2014 izdalo Sklep o začetku preventivnega prestrukturiranja. Sodišče je 1.6.2015 izdalo sklep o obstoju razlogov za ustavitev postopka preventivnega prestrukturiranja nad dolžnikom Sava, d.d.

Sodišče je 10.6.2015 na podlagi upniškega predloga izdalo sklep o začetku postopka prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d., in 10.6.2015 izdalo oklic o začetku postopka prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d.

Sodišče v Ljubljani je 16.9.2015 izdalo nov sklep o začetku postopka prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d., in 16.9.2015 izdalo nov oklic o začetku postopka prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d.

V računovodskih evidencah Save, d.d., so za obdobje od 02.12.2014 do 31.12.2015 evidentirane zamudne obresti za finančne obveznosti. Višina obrestovanja od 10.06.2015 dalje bo dogovorjena s potrditvijo načrta finančnega prestrukturiranja v postopku prisilne poravnave.

2.4.13. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI

Vrednost dolgoročnih obveznosti 31.12.2015 znaša 482 tisoč evrov (31.12.2014: 1.000 tisoč evrov) in se v celoti nanaša na odložene obveznosti za davek. Oblikovane so v povezavi z vrednotenjem finančnih naložb po pošteni vrednosti in obračunane po 17 odstotni stopnji.

Preglednica gibanja odloženih obveznosti za davek

	31.12.2015	31.12.2014
Stanje 1.1.	1.000	216
Povečanje obveznosti od prevrednotenja VP na pošteno vrednost - v drugem vseobsegajočem donosu	0	984
Zmanjšanje obveznosti od prevrednotenja VP na pošteno vrednost - v drugem vseobsegajočem donosu	-494	0
Zmanjšanje obveznosti zaradi prodaje VP - v drugem vseobsegajočem donosu	-24	-200
Končno stanje	482	1.000

Preglednica gibanja dolgoročnih finančnih obveznosti

	31.12.2015	31.12.2014
Stanje 1.1.	0	15
Odplačila posojil v letu	0	-15
Prenos na kratkoročni del konec obdobja	0	0
Končno stanje	0	0

2.4.14. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI

Kratkoročne obveznosti v višini 245.228 tisoč evrov (31.12.2014: 231.630 tisoč evrov) so v primerjavi s koncem preteklega leta neto višje za 13.598 tisoč evrov. Razlika se v pretežni meri nanaša na vračunane zamudne obresti za finančne obveznosti. Med njimi je za 116.930 tisoč evrov terjatev upnikov, ki so bile prenesene na DUTB, d.d., in za 48.621 tisoč evrov terjatev upnikov, ki so bile prenesene na York Global Finance Offshore BDH.

Celovito pojasnilo o vrednostih sredstev Save, d.d., ki so dana v zavarovanje za prejeta posojila, je podano v točki 2.5.2.

Kratkoročne finančne obveznosti

Kratkoročne finančne obveznosti so znašale 221.230 tisoč evrov (31.12.2014: 222.452 tisoč evrov) in se

v primerjavi s koncem preteklega leta nižje za 1.222 tisoč evrov.

Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini v višini 3.132 tisoč evrov (31.12.2014: 3.835 tisoč evrov) so v primerjavi s koncem preteklega leta zaradi izvedenega pobota terjatev in obveznosti med Savo, d.d., in Savo Turizem d.d., nižje za 703 tisoč evrov.

Kratkoročne finančne obveznosti do bank v višini 184.875 tisoč evrov (31.12.2014: 185.224 tisoč evrov) so v primerjavi s koncem preteklega leta za 349 tisoč evrov nižje. Znesek predstavlja odplačilo posojil bankam upnicam. Med njimi je za 107.649 tisoč evrov terjatev upnikov, ki so bile prenesene na DUTB, d.d., in za 48.621 tisoč evrov terjatev upnikov, ki so bile prenesene na York Global Finance Offshore BDH.

Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic so izkazane v višini 26.500 tisoč evrov (31.12.2014: 26.515 tisoč evrov). Skupna nominalna vrednost izdaje obveznic znaša 26.500 tisoč evrov, v postopku izdaje v letu 2009 pa je bilo zaradi oddanih zavezujočih ponudb vplačano dodatno še 15 tisoč evrov. Le-ti so bili v mesecu marcu 2015 pripoznani kot drugi finančni prihodki. Med njimi je za 9.281 tisoč evrov terjatev upnikov iz izdanih obveznic, ki so bile prenesene na DUTB, d.d. Obveznice so zavarovane s 34.287 delnicami Gorenjske banke, d.d. Knjigovodska vrednost zastavljenih delnic znaša 10.320 tisoč evrov. Obveznice z oznako SA03 so bile z 24.11.2014 umaknjene iz borznega trga – Segment obveznic. Zadnji trgovalni dan z obveznicami SA03 je bil 21.11.2014.

Druge kratkoročne finančne obveznosti v višini 6.724 tisoč evrov (31.12.2014: 6.878 tisoč evrov) so sestavljene iz:

- prejetega posojila v višini 6.000 tisoč evrov (31.12.2014: 6.000 tisoč evrov) od A Pokojninske družbe, d.d., ki je zavarovano z vpisom hipoteke na nepremičninah Grand Hotel Toplice z restavracijo Panorama ter na hotelskem objektu Savica;
- obveznosti iz naslova varovanja obrestne mere pred tveganji v višini 724 tisoč evrov (31.12.2014: 732 tisoč evrov);
- obveznosti za neizplačane dividende so v juliju 2015 zastarale in so bile konec leta v celoti prenesene na ustrezno kapitalsko postavko (31.12.2014: 146 tisoč evrov).

Preglednica delitve posojil, prejetih izven skupine, na fiksno in variabilno obrestno mero

	Fiksna obrestna mera	Variabilna obrestna mera	Skupaj
Dolgoročna posojila	0	0	0
Kratkoročna posojila	190.875	0	190.875
Skupaj	190.875	0	190.875

v 000 EUR

Kratkoročne poslovne obveznosti

Kratkoročne poslovne obveznosti, ki so izkazane v višini 23.998 tisoč evrov (31.12.2014: 9.178 tisoč evrov), so za 14.820 tisoč evrov višje od doseženih

konec preteklega leta. Pomemben del poslovnih obveznosti predstavljajo vračunane obveznosti za obresti od prejetih posojil. Obveznosti iz naslova sklenjene izvensodne poravnave so zavarovane z vpisom zemljiškega dolga na nepremičnino Perovo, ki je v lasti družbe Sava Nepremičnine, d.o.o.

115

Preglednica kratkoročnih poslovnih obveznosti

	31.12.2015	31.12.2014
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	129	156
- obveznosti iz obresti za prejeta posojila - natečene 2 % obresti iz MRA	0	135
- obveznosti iz obresti za prejeta posojila - zamudne obresti - od 28.11.2014 - 09.06.2015	0	10
- obveznosti iz obresti za prejeta posojila - zamudne obresti - od 10.06.2015 - 31.12.2015	100	0
- poslovne obveznosti	29	11
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	230	90
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	351	52
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	23.289	8.880
a) poslovne obveznosti do pridružene družbe	63	0
b) obveznosti iz obresti za prejeta posojila	21.357	7.088
- obveznosti iz obresti za prejeta posojila - natečene 2 % obresti iz MRA	6.628	6.622
- obveznosti iz obresti za izdane obveznice - natečene 2 % obresti iz MRA	783	0
- obveznosti iz obresti za prejeta posojila - zamudne obresti - od 28.11.2014 - 09.06.2015	5.649	466
- obveznosti iz obresti za izdane obveznice - zamudne obresti - od 28.11.2014 - 09.06.2015	1.119	0
- obveznosti iz obresti za prejeta posojila - zamudne obresti - od 10.06.2015 - 31.12.2015	5.981	0
- obveznosti iz obresti za izdane obveznice - zamudne obresti - od 10.06.2015 - 31.12.2015	1.197	0
c) Obveznosti za plače in druge prejemke	88	106
- obveznosti za neto plače in neto druge prejemke	42	49
- obveznosti do države (prispevki na in iz plač)	46	57
d) obveznosti do države (DDV)	11	48
e) obveznosti iz naslova sklenjene izvensodne poravnave	1.704	1.574
- glavnica obveznosti	1.526	1.526
- obveznosti iz obresti - natečene 2 % obresti iz MRA	44	44
- obveznosti iz obresti - zamudne obresti - od 28.11.2014 dalje	134	4
f) Druge obveznosti	66	64
SKUPAJ KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	23.998	9.178

2.4.15. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve v višini 1.039 tisoč evrov (31.12.2014: 1.890 tisoč evrov) so se glede na konec leta 2014 neto znižale za 851 tisoč evrov. Razmejene obresti so bile prenesene

med poslovne obveznosti iz obresti, rezervacije za aktivnosti v postopku prisilne so bile v pretežni meri korišćene, oblikovane pa so bile nove kratkoročne rezervacije za obveznosti, ki se nanašajo na poslovno leto 2015.

Preglednica kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev

	31.12.2015	31.12.2014
v 000 EUR		
Kratkoročno vraćunani stroški	733	1.890
- Rezervacije za odpravnine	448	478
- Rezervacije za neizkorišćene dopuste	48	54
- Rezervacija za pogodbeno kazen, izpolnitev odložnih pogojev	113	113
- Zamudne obresti za prejeta posojila in izdane obveznice (prenehanje MRA, uvedba PRP)	0	124
- Razmejene obresti od prejetih posojil in izdanih obveznic	40	853
- Rezervacije za aktivnosti po ZFPPIPP	61	231
- Ostalo	23	37
Kratkoročno odloženi prihodki	306	0
- Iz prodaje delnic	266	0
- iz prejetih dividend	40	0
Skupaj	1.039	1.890

2.4.16. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE IN DRUGI POSLOVNI PRIHODKI

Čisti prihodki od prodaje Save, d.d., ki so bili doseženi v višini 889 tisoč evrov (leto 2014: 930 tisoč evrov), v 59 odstotkih predstavljajo prodajo v okviru Poslovne skupine Sava. Prihodki so bili ustvarjeni iz dajanja nepremičnin v najem ter iz opravljanja drugih storitev. Čisti prihodki od prodaje so bili v celoti doseženi v Sloveniji.

Drugi poslovni prihodki v višini 134 tisoč evrov se nanašajo na odpravo dolgoroćnih in kratkoroćnih rezervacij.

Preglednica sestave čistih prihodkov od prodaje

	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014
v 000 EUR		
Čisti prihodki od prodaje storitev	609	623
Čisti prihodki od najemnin	280	307
Skupaj čisti prihodki od prodaje	889	930

2.4.17. STROŠKI PO FUNKCIONALNIH SKUPINAH

	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014
v 000 EUR		
Proizvajalni stroški prodanih proizvodov	0	0
Stroški prodavanja	0	0
Stroški splošnih dejavnosti	3.050	3.625
Skupaj	3.050	3.625

2.4.18. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV

V strukturi operativnih stroškov stroški blaga, materiala in storitev predstavljajo 56 odstotkov. Dosegajo vrednost 1.708 tisoč evrov in so v primerjavi z enakim lanskim obdobjem, ko so dosegli višino 1.786 tisoč evrov, nižji za 4 odstotke.

Preglednica stroškov blaga, materiala in storitev po vrstah stroškov

	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014
Stroški materiala	41	46
Stroški transportnih storitev	12	9
Stroški storitev vzdrževanja	107	56
Stroški najemnin	170	170
Nadomestila stroškov delavcev	12	11
Stroški plačilnega prometa, bančnih storitev in zavarovalnih premij	75	73
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	880	754
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	27	59
Stroški drugih storitev	383	608
Skupaj	1.708	1.786

2.4.19. STROŠKI DELA

Stroški dela v višini 1.171 tisoč evrov (leto 2014: 1.674 tisoč evrov) v strukturi operativnih stroškov predstavljajo 38 odstotkov. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so nižji za 30 odstotkov.

Družba med stroški dela izkazuje obračunane premije dodatnega pokojninskega zavarovanja v višini 12 tisoč evrov.

V družbi Sava, d.d., je bilo 31.12.2015 zaposlenih 15 sodelavcev (31.12.2014: 17 zaposlenih), povprečno število zaposlencev na podlagi delovnih ur je v letu 2015 znašalo 15,05 zaposlenih (leto 2014: 18,56).

2.4.20. ODPISI VREDNOSTI

Stroški odpisov vrednosti v višini 145 tisoč evrov (leto 2014: 154 tisoč evrov) v pretežni meri predstavljajo obračunano amortizacijo.

2.4.21. FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV

Finančne prihodke iz deležev v višini 173 tisoč evrov (leto 2014: 1.349 tisoč evrov) sestavljajo dobiček pri prodaji finančne naložbe in prejete dividende.

2.4.22. FINANČNI PRIHODKI IZ DANIH POSOJIL

Finančne prihodke iz danih posojil v višini 342 tisoč evrov (leto 2014: 1.747 tisoč evrov) sestavljajo prihodki od posojil, danih družbam v skupini v višini 303 tisoč evrov in finančni prihodki od posojil, danih drugim v višini 39 tisoč evrov.

Med skupnimi finančnimi prihodki iz danih posojil ni bilo prihodkov, doseženih v odnosu do Gorenjske banke, d.d. (leto 2014: 0 tisoč evrov).

2.4.23. FINANČNI ODHODKI IZ OSLABITVE IN ODPISOV FINANČNIH NALOŽB

Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb v višini 20.880 tisoč evrov (leto 2014: 31.138 tisoč evrov) so bili v pretežni meri evidentirani na osnovi cenitev finančnih naložb. Sestavljeni so iz:

- oslabitev naložbe v Gorenjsko banko, d.d., v višini 15.336 tisoč evrov;
- oslabitev naložbe v Savo Turizem d.d., v višini 4.281 tisoč evrov;
- oslabitev danega posojila družbi NFD Holding, d.d. – v stečaju, v višini 615 tisoč evrov, ki je bila izračunana na osnovi vrednotenja prejetih zavarovanj;
- oslabitve ostalih naložb v višini 648 tisoč evrov.

2.4.24. FINANČNI ODHODKI IZ FINANČNIH OBVEZNOSTI

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti v višini 14.096 tisoč evrov (leto 2014: 6.860 tisoč evrov) so sestavljeni iz:

- obračunanih zamudnih obresti za finančne obveznosti za obdobje od 02.12.2014 do 09.06.2015 v višini 6.262 tisoč evrov;
- vračunanih zamudnih obresti za finančne obveznosti za obdobje od 10.06.2015 do 31.12.2015 v višini 7.403 tisoč evrov;
- tečajnih razlik iz naslova varovanja obrestne mere pred tveganji v višini 431 tisoč evrov.

Med finančnimi odhodki se jih 1.486 tisoč evrov (leto 2014: 791 tisoč evrov) nanaša na Gorenjsko banko, d.d.

2.4.25. DRUGI PRIHODKI IN DRUGI ODHODKI

Drugi prihodki v višini 146 tisoč evrov (leto 2014: 175 tisoč evrov) so nastali na osnovi pripoznanja sredstva družbe in na osnovi poročila odbitnega deleža za DDV.

Drugi odhodki v višini 19 tisoč evrov (leto 2014: 42 tisoč evrov) v pretežni meri predstavljajo izplačila odškodnin.

2.4.26. DAVEK OD DOHODKA

Sava, d.d., za leto 2015 nima obračunane obveznosti za plačilo davka od dohodka. Družba v letu 2015 davčnih olajšav ni uveljavljala, ker je izkazana davčna izguba. Družba ima 31.12.2015 nekorisčeno davčno izgubo v višini 348.828 tisoč evrov in 32 tisoč evrov nekorisčenih ostalih davčnih olajšav.

Primerjava med dejansko in izračunano davčno stopnjo

v 000 EUR

	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2015	JAN-DEC 2014	JAN-DEC 2014
	Stopnja	Znesek	Stopnja	Znesek
Dobiček pred davki		-36.348		-37.083
Davek od dobička z uporabo uradne stopnje	17 %	-6.179	17 %	-6.304
Vpliv davčnih stopenj v drugih državah		0		0
Zneski, ki negativno vplivajo na davčno osnovo		21.008		31.404
- znesek iz naslova povečanja prihodkov na raven davčno priznanih prihodkov		0		0
- znesek iz naslova zmanjšanja odhodkov na raven davčno priznanih odhodkov		21.008		31.394
- znesek odhodkov za katere je bil odtegnjen davek		0		0
- morebitno ostali zneski, ki vplivajo na povečanje davčne osnove		0		10
Učinek povečane davčne stopnje na posebne dobičke		0		0
Zneski, ki pozitivno vplivajo na davčno osnovo		41.641		51.814
- znesek iz naslova zmanjšanja prihodkov na raven davčno priznanih prihodkov		54		304
- znesek iz naslova povečanja odhodkov na raven davčno priznanih odhodkov		41.587		51.510
- morebitni ostali zneski, ki vplivajo na zmanjšanje osnove (npr. Znesek dohodkov za katere je že bil odtegnjen davek)		0		0
Sprememba davčne osnove pri prehodu na nov način računovodenja pri spremembah računovodskih usmeritev		0		0
Davčne olajšave				
- uporabljene, ki vplivajo na zmanjšanje davčne obveznosti		0		0
- preostale za koriščenje v naslednjih letih		0		0
Davčna izguba				
- uporabljena, ki vpliva na zmanjšanje davčne obveznosti		0		0
- nastala v tekočem letu - preostala za koriščenje v naslednjih letih		56.981		57.493
Prilagoditev za pretekla leta		0		0
ODMERJENI DAVEK TEKOČEGA LETA	0,0 %	0	0,0 %	0
Povečanje/zmanjšanje odloženega davka		0		10.874
DAVEK V IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA	0,0 %	0	-29,3 %	10.874

2.4.27. PREGLEDNICA TERJATEV IN OBVEZNOSTI ZA ODLOŽENE DAVKE

Preglednica terjatev in obveznosti za odložene davke

v 000 EUR

31.12.2015	Terjatve	Obveznosti	Neto
Finančne naložbe	0	482	-482
Skupaj	0	482	-482

v 000 EUR

31.12.2014	Terjatve	Obveznosti	Neto
Finančne naložbe	0	1.000	-1.000
Skupaj	0	1.000	-1.000

2.4.28. DELEŽI V DOBIČKU

Skupščina ni odobrila nobenih deležev v dobičku.

2.5. DRUGA RAZKRITJA

2.5.1. POGOJNA SREDSTVA, POGOJNE OBVEZNOSTI IN HIPOTEKE

Pod postavko hipoteke v višini 1.357 tisoč evrov je izkazano knjigovodsko stanje naložbenih nepremičnin, zastavljenih za prejeta posojila.

Dana jamstva in garancije v višini 1.256 tisoč evrov so dana za prejeta posojila družbe Sava Turizem d.d.

Nominalna vrednost obrestnih zamenjav, ki je bila konec leta 2014 izkazana v višini 2.000 tisoč evrov, je predstavljala pogodbeno vrednost zavarovanja.

Pogodba je zapadla v letu 2015.

Obveznosti po pogodbenih določilih v višini 220 tisoč evrov so prevzeta jamstva iz odkupa terjatve.

Zastava vrednostnih papirjev v višini 160.340 tisoč evrov – podrobno pojasnilo v točki 2.5.2.

Zastavo ostalih sredstev v višini 21.207 tisoč evrov predstavljajo stanje bruto terjatev iz posojila in obresti do NFD Holdinga, d.d., - v stečaju, sredstva na escrow računu ter sredstva na GB poslovnem računu.

Preglednica zabilančne evidence

	v 000 EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Hipoteke	1.357	1.412
Dana jamstva	1.256	495
Obrestna zamenjava	0	2.000
Obveznosti po pogodbenih določilih	220	201
Zastava vrednostnih papirjev	160.340	185.152
Ostalo - zastava sredstev	21.207	22.588
Skupaj	184.380	211.847

V preglednici so navedene knjigovodske vrednosti. V preglednicah pod točko 2.5.2. pa so prikazane tudi tržne vrednosti sredstev, ki so bila v letu 2015 ocenjena.

2.5.2. ZASTAVA SREDSTEV ZA OBVEZNOSTI DRUŽBE SAVA, D.D.

Sava, d.d., ima 31.12.2015 izkazane naslednje obveznosti, za katere je zastavljeno premoženje Save, d.d., in premoženje odvisnih družb:

- finančne obveznosti iz naslova prejetih obveznic in posojil izven skupine Sava v višini 211.375 tisoč evrov, za katere so zastavljena sredstva Save, d.d.;
- finančne obveznosti iz naslova prejetega posojila izven skupine Sava v višini 6.000 tisoč evrov, za katerega so zastavljena sredstva odvisnih družb;
- finančne obveznosti iz naslova prejetih posojil od družb v skupini Sava v višini 3.132 tisoč evrov;

- finančne obveznosti iz naslova varovanja obrestne mere pred tveganji v višini 724 tisoč evrov;
- poslovne obveznosti iz naslova sklenjene izvensodne poravnave v višini 1.704 tisoč evrov, za katere so zastavljena sredstva odvisne družbe.

Zanje je zastavljenih 178.335 tisoč evrov lastnih sredstev ter 14.514 tisoč evrov sredstev odvisnih družb. Sava, d.d., je za posojila odvisnih družb in za prejeta zavarovanja od odvisnih družb zastavila sredstva v višini 4.569 tisoč evrov in za obveznosti odvisnih družb bankam izdala poročstva v skupni višini 1.256 tisoč evrov.

Razčlenitev zastavljenih sredstev Save, d.d., po vrstah sredstev

Vrsta sredstev	Knjigovodska vrednost zastave - v 000 EUR	Knjigovodska vrednost zastave za posojila Save, d.d. - v 000 EUR	Knjigovodska vrednost zastave za posojila odvisnih družb in druge obveznosti - v 000 EUR	Tržna vrednost zastave - v 000 EUR	Tržna vrednost zastave za posojila Save, d.d. - v 000 EUR	Tržna vrednost zastave za posojila odvisnih družb in druge obveznosti - v 000 EUR
Zastavljena sredstva:						
- zastavljene delnice družb, ki so v lasti Save, d.d.	158.175	155.771	2.403	158.175	155.771	2.403
- zastavljeni deleži v družbah, ki so v lasti Save, d.d.	2.165	0	2.165	2.769	0	2.769
- zastavljene nepremičnine, ki so v lasti Save, d.d.	1.357	1.357	0	2.125	2.125	0
- zastavljena sredstva - poslovni račun (GB) in escrow račun (NLB)	664	664	0	664	664	0
- zastavljena sredstva - terjatve NFD*	20.543	20.543	0	20.543	20.543	0
SKUPAJ ZASTAVLJENA VREDNOST SREDSTEV SAVE, d.d.	182.904	178.335	4.569	184.276	179.103	5.173

* Terjatve do družbe NFD Holding d.d. - v stečaju iz naslova danih posojil so oslabilene za 11.098 tisoč EUR.

Neto vrednost terjatev iz naslova danih posojil (glavnica in obresti skupaj) znaša v računovodskih izkazih 9.445 tisoč EUR.

Razčlenitev po vrstah zastavljenih delnic v lasti Save, d.d.

Vrsta sredstev	Razpoložljivo število delnic	Zastavljeno število delnic za posojila Save, d.d.	Zastavljeno število delnic za posojila odvisnih družb in druge obveznosti	Število nezastavljenih delnic	Knjigovodska vrednost zastave - v 000 EUR	Tržna vrednost zastave - v 000 EUR
Zastavljene delnice:						
- Alpen.SI (prej NF1N)	37.498.152	37.498.152	0	0	28.874	28.874
- delnice Gorenjske banke - GBKR	146.060	131.495	7.985	6.580	41.983	41.983
- delnice Hoteli Bernardin - HBPN	1.468.221	1.468.221	0	0	2.025	2.025
- delnice Sava Turizem, Bled - SHBR	39.308.317	39.308.317	0	0	84.679	84.679
- delnice Kompas hoteli Bled, - KHIR	13.500	13.500	0	0	116	116
- delnice Pokojninska družba A - PDAR	4.987	4.987	0	0	498	498
SKUPAJ VREDNOST ZASTAVLJENIH DELNIC					158.175	158.175

Razčlenitev po vrstah zastavljenih deležev za posojilo odvisne družbe - vnukinje Sava TMC, d.o.o.

Vrsta sredstev	Razpoložljivi odstotek lastništva	Zastavljeni odstotek lastništva za posojila Save, d.d.	Zastavljeni odstotek lastništva za posojila odvisnih družb	Odstotek nezastavljenega lastništva	Knjigovodska vrednost zastave - v 000 EUR	Tržna vrednost zastave - v 000 EUR
Zastavljeni deleži:						
- Sava Nepremičnine, d.o.o.	100,0 %	0,0 %	100 %	0,0 %	2.165	2.769
SKUPAJ VREDNOST ZASTAVLJENIH DELEŽEV					2.165	2.769

Hipoteke na nepremičninah v lasti Save, d.d., ustanovljene za prejeta posojila Save, d.d.

Vrsta sredstev	Knjigovodska vrednost zastave - v 000 EUR	Tržna vrednost zastave - v 000 EUR
Hipoteke na nepremičninah		
- nepremičnine BTC , Ljubljana	1.357	2.125
SKUPAJ VREDNOST ZASTAVLJENIH NEPREMIČNIN	1.357	2.125

Zastavljena sredstva družbe Sava Turizem d.d., in družbe Sava TMC, d.o.o., za prejeta posojila Save, d.d.

Vrsta sredstev	Knjigovodska vrednost zastave - v 000 EUR
Hipoteke na nepremičninah v lasti družbe Sava Turizem, d.d.	
- družinski hotel Savica s pripadajočim zemljiščem	4.713
Hipoteke na nepremičninah v lasti družbe Sava TMC, d.o.o.	
- Grand hotel Toplice in Restavracija Panorama	8.822
SKUPAJ VREDNOST ZASTAVLJENIH NEPREMIČNIN	13.535

Zemljiški dolg, ustanovljen na nepremičninah v lasti družbe Sava Nepremičnine, d.o.o., za poslovne obveznosti Save, d.d., iz naslova izvensodne poravnave

Vrsta sredstev	Knjigovodska vrednost zastave - v 000 EUR
Zemljiški dolg na nepremičninah v lasti družbe Sava Nepremičnine, d.o.o.	
- zemljišče Perovo	979
SKUPAJ VREDNOST ZASTAVLJENIH NEPREMIČNIN	979

2.5.3. FINANČNI INSTRUMENTI – FINANČNA TVEGANJA

Valutno tveganje

Družba Sava, d.d., posluje samo v evrih.

Obrestno tveganje

Za zaščito pred obrestnim tveganjem je imela družba Sava, d.d., iz časov financiranja, vezanega na referenčno obrestno mero EURIBOR, sklenjen izveden finančni instrument za obvladovanje obrestnega tveganja z veljavnostjo posla do aprila 2015. Čista vrednost obrestnih zamenjav je kot razlika med terjatvami in obveznostmi negativna ter 31.12.2015 znaša 724 tisoč evrov (31.12.2014: negativnih 732 tisoč evrov). V povezavi z odprtimi postopki prisilne poravnave ostaja tveganje spremembe obrestne mere visoko.

Preglednica obvladovanja obrestnega tveganja v Savi, d.d., z uporabo finančnega instrumenta

31.12.2015	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	6 mesecev ali manj	6 - 12 mesecev	1 - 2 leti	2 - 5 let	Več kot 5 let
Obrestne zamenjave							
Sredstva	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti	-724	-724	-724	0	0	0	0
Skupaj	-724	-724	-724	0	0	0	0

31.12.2014	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	6 mesecev ali manj	6 - 12 mesecev	1 - 2 leti	2 - 5 let	Več kot 5 let
Obrestne zamenjave							
Sredstva	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti	-732	-732	-732	0	0	0	0
Skupaj	-732	-732	-732	0	0	0	0

Tveganje plačilne sposobnosti

Preglednica tveganja plačilne sposobnosti

v 000 EUR

31.12.2015	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	6 mesecev ali manj	6 - 12 mesecev	1 - 2 leti	2 - 5 let	Več kot 5 let
Neizvedene finančne obveznosti	244.504	-244.564	-244.564	0	0	0	0
Zavarovana bančna posojila	184.875	-184.875	-184.875	0	0	0	0
Posojila od družb poslovne skupine	3.132	-3.132	-3.132	0	0	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	23.998	-23.998	-23.998	0	0	0	0
Obveznice	26.500	-26.500	-26.500	0	0	0	0
Druge finančne obveznosti	6.000	-6.060	-6.060	0	0	0	0
Prekoračitve na bančnih računih	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti finančnega najema	0	0	0	0	0	0	0
Izvedene finančne obveznosti	724	-724	-724	0	0	0	0
Obrestne zamenjave, uporabljene za varovanje pred tveganjem	724	-724	-724	0	0	0	0
Skupaj	245.228	-245.288	-245.288	0	0	0	0

v 000 EUR

31.12.2014	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	6 mesecev ali manj	6 - 12 mesecev	1 - 2 leti	2 - 5 let	Več kot 5 let
Neizvedene finančne obveznosti	230.898	-232.042	-225.956	-6.087	0	0	0
Zavarovana bančna posojila	159.593	-159.692	-159.692	0	0	0	0
Posojila od družb poslovne skupine	3.835	-3.982	-3.982	0	0	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	9.178	-9.178	-9.178	0	0	0	0
Posojila od pridruženih podjetij	25.631	-25.647	-25.647	0	0	0	0
Obveznice	26.515	-27.369	-27.369	0	0	0	0
Druge finančne obveznosti	6.146	-6.174	-87	-6.087	0	0	0
Prekoračitve na bančnih računih	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti finančnega najema	0	0	0	0	0	0	0
Izvedene finančne obveznosti	732	-732	-732	0	0	0	0
Obrestne zamenjave, uporabljene za varovanje pred tveganjem	732	-732	-732	0	0	0	0
Skupaj	231.630	-232.774	-226.688	-6.087	0	0	0

Kreditno tveganje

Preglednica terjatev do kupcev po zemljepisnih pokrajinah

v 000 EUR

	31.12.2015	31.12.2014
Slovenija	972	1.913
Ostale države EU	24	170
Ostalo	0	0
Skupaj	996	2.083

Preglednica stanja in gibanja popravka vrednosti terjatev do kupcev

v 000 EUR

	31.12.2015	31.12.2014
Stanje 1.1.	42	160
Povečanje popravka vrednosti	34	19
Zmanjšanje popravka vrednosti	0	-137
Stanje na koncu obdobja	76	42

Preglednica starostne sestave terjatev do kupcev

v 000 EUR

	31.12.2015			31.12.2014		
	Bruto terjatve	Oslabitev	Neto terjatve	Bruto terjatve	Oslabitev	Neto terjatve
Nezapadle	172	0	172	318	0	318
Zapadle 0 - 30 dni	813	0	813	1.756	0	1.756
Zapadle 31 - 120 dni	7	0	7	9	0	9
Zapadle več kot 120 dni	80	76	5	42	42	0
Skupaj	1.072	76	996	2.125	42	2.083

Analiza občutljivosti na finančna tveganja

Analiza občutljivosti za spremembo obrestnih mer

Družbi Sava, d.d., se je konec novembra 2014 iztekel moratorij na odplačilo glavnice iz naslova vseh finančnih obveznosti, ob tem pa pričel postopek preventivnega prestrukturiranja, ki je bil v mesecu juniju zaključen. Finančno prestrukturiranje družbe se od zaključka postopka preventivnega prestrukturiranja nadaljuje skozi postopek prisilne poravnave, zaradi odprtih aktivnosti pa ostaja občutljivost za spremembo obrestnih mer visoka.

V primeru, da bi se obrestne mere spremenile za 50 bazičnih točk, bi se ob upoštevanju zadolženosti družbe Sava, d.d., na dan 31.12.2015, letni strošek obresti spremenil za 1.121 tisoč evrov.

Analiza občutljivosti na povečanje zadolženosti

Družba Sava, d.d., je imela 31.12.2015 za 221,2 milijona evrov kratkoročnih finančnih obveznosti iz naslova glavnice najetih posojil in izdanih obveznic. Zaradi postopkov prisilne poravnave in s tem povezanih zakonskih omejitev je občutljivost na povečanje zadolženosti nizka.

Analiza občutljivosti na spremembo vrednosti tujih valut

Družba Sava, d.d., ima večji del svojih sredstev vezanih na domačo valuto. S tem razlogom družba ni močno izpostavljena spremembam vrednosti tujih valut.

2.5.4. OCENJEVANJE POŠTENIH VREDNOSTI

Vrednostni papirji na razpolago za prodajo

Poštena vrednost za prodajo razpoložljivih vrednostnih papirjev, ki kotirajo na borzi, je enaka objavljenemu enotnemu tečaju teh delnic na dan bilance stanja. Poštena vrednost delnic in deležev družb, ki ne kotirajo, je enaka nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne oslavitve na osnovi preverjanja znakov oslavitve.

Dana in prejeta posojila

Poštena vrednost je ocenjena kot diskontirana vrednost pričakovanih denarnih tokov iz glavnice. Pri tem je efektivna obrestna mera enaka pogodbeni obrestni meri, ki je spremenljiva.

Izdane obveznice

Poštena vrednost izdanih obveznic je bila do konca leta 2013 ugotovljena z uporabo borzne cene, dosežene na kotaciji obveznic na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. 24.11.2014 so bile obveznice z oznako SA03 umaknjene iz borznega trga, ker so zapadle vse obveznosti, vsebovane v teh obveznicah.

Kratkoročne terjatve in obveznosti

Za poslovne terjatve z rokom dospelosti krajšim od enega leta predpostavljamo, da njihova knjigovodska vrednost izraža pošteno vrednost. Glede na postopek prisilne poravnave in s tem povezane omejitve poštenih vrednosti obveznosti na 31.12.2015 ni mogoče določiti.

123

Preglednica poštenih vrednosti finančnih instrumentov

v 000 EUR

	31.12.2015		31.12.2014	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Vrednostni papirji, na razpolago za prodajo	31.880	31.880	38.288	38.288
Dolgoročne terjatve	0	0	0	0
Kratkoročne terjatve	3.846	3.846	4.860	4.860
Dana posojila	12.498	12.498	14.685	14.685
Denar in denarni ustrezniki	306	306	58	58
Dolgoročna posojila	0	0	0	0
Izdane obveznice	26.500	pojasnilo**	26.515	pojasnilo*
Kratkoročna posojila	194.730	pojasnilo**	195.937	pojasnilo*
Kratkoročne poslovne obveznosti	23.998	pojasnilo**	9.178	9.178

* Sava, d.d., je bila 31.12.2014 v postopku preventivnega prestrukturiranja. Okvirna pogodba o finančnem prestrukturiranju Save, d.d., je zapadla, novi pogoji financiranja pa bi morali biti s finančnimi upniki dogovorjeni v postopku preventivnega prestrukturiranja. V času odobritve letnega poročila 2014 so bila posojila neregulirana in ni bilo jasno, po kakšnih pogojih bodo obveznosti poravnane. Zato njihove poštene vrednosti ni bilo možno ugotoviti.

** Okrožno sodišče v Ljubljani je 1.6.2015 izdalo sklep o obstoju razlogov za ustavitev postopka preventivnega prestrukturiranja, 10.6.2015 izdalo sklep o začetku postopka prisilne poravnave ter 10.6.2015 izdalo oklic o začetku postopka prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d. Okrožno sodišče v Ljubljani je 16.9.2015 izdalo nov sklep o začetku postopka prisilne poravnave ter 16.9.2015 izdalo nov oklic o začetku postopka prisilne poravnave nad dolžnikom Sava, d.d. V času odobritve letnega poročila 2015 so bila posojila neregulirana in ni bilo jasno, po kakšnih pogojih bodo obveznosti poravnane. Zato njihove poštene vrednosti ni bilo možno ugotoviti.

2.5.5. HIERARHIJA POŠTENIH VREDNOSTI

Finančne instrumente, vrednotene po poštenu vrednosti, uvrščamo po hierarhiji v tri ravni:

- raven 1: sredstva ali obveznosti po borznem tečaju na zadnji dan obračunskega obdobja;

- raven 2: sredstva ali obveznosti, ki se ne uvrščajo v raven 1, njihova vrednost pa je določena neposredno ali posredno na podlagi tržnih podatkov;
- raven 3: sredstva ali obveznosti, katerih vrednost ni mogoče pridobiti iz tržnih podatkov.

Preglednica razvrstitve finančnih instrumentov glede na izračun njihove poštene vrednosti

v 000 EUR

	31.12.2015				31.12.2014			
	Skupaj	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Vrednostni papirji na razpolago za prodajo	31.880	73	28.874	2.933	38.289	843	34.123	3.323
Izpeljani finančni instrumenti sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0
Izpeljani finančni instrumenti obveznosti	-724	0	-724	0	-732	0	-732	0
Skupaj	31.156	73	28.150	2.933	37.557	843	33.391	3.323

2.5.6. PRERAČUN KAPITALA S POMOČJO CEN ŽIVLJENJSKIH POTREBŠČIN

v 000 EUR

	Znesek osnovnega kapitala	% rasti	Izračunan učinek	Poslovni izid, zmanjšan za učinek izračuna
KAPITAL.....preračun po rasti cen življenjskih potrebščin	14.061	-0,50 %	-70	-36.277

2.5.7. POVEZANE STRANKE

Povezane stranke vključujejo odvisne družbe in Gorenjsko banko, d.d. (poročanje še za leto 2015), člane nadzornega sveta ter člane uprave in njihove ožje družinske člane.

Poslovni odnosi med Savo, d.d., in odvisnimi družbami se nanašajo na:

- opravljene storitve, ki zajemajo uporabo blagovne znamke ter storitve strokovnih služb;
- finančno poslovanje v zvezi z danimi in prejetimi posojili.

Posli med družbami Poslovne skupine Sava se opravljajo po enakih pogojih, kakršni veljajo v običajnem preišljenem poslovanju. Kapital odvisnih družb 31.12.2015, prihodki iz poslovanja in čisti poslovni izid odvisnih družb za obdobje januar – december 2015 so razkriti v računovodskem delu za Poslovno skupino Sava.

Prihodki in odhodki Save, d.d., doseženi pri poslovanju z odvisnimi družbami

v 000 EUR

Družba	Poslovni prihodki	Poslovni odhodki	Finančni prihodki	Finančni odhodki
	jan-dec 2015	jan-dec 2015	jan-dec 2015	jan-dec 2015
Dejavnost TURIZEM	511	52	19	203
Sava Turizem d.d., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	511	51	4	203
SAVA TMC, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	0	0	15	0
Cardial d.o.o., Zaloška cesta 69, 1000 Ljubljana	0	1	0	0
Sava Zdravstvo, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	0	0	0	0
Dejavnost NEPREMIČNINE	2	6	261	0
SAVA NEPREMIČNINE, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	2	6	30	0
SAVA NOVA, d.o.o., Fra Filipa Grabovca 14, 10000 Zagreb, Hrvaška	0	0	231	0
DRUGE dejavnosti	15	16	35	0
GIP SAVA KRANJ, d.o.o., Industrijski put bb, 22400 Ruma, Srbija	0	6	0	0
Sava IT, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	15	9	35	0
SKUPAJ ODVISNE DRUŽBE	528	73	315	203

Terjatve in obveznosti Save, d.d., izkazane do odvisnih družb

	v 000 EUR			
	Poslovne terjatve	Poslovne obveznosti	Finančne terjatve	Finančne obveznosti
Družba	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015
Dejavnost TURIZEM	812	127	0	3.132
Sava Turizem d.d., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	36	127	0	3.132
SAVA TMC, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	776	0	0	0
Cardial d.o.o., Zaloška cesta 69, 1000 Ljubljana	0	0	0	0
Sava Zdravstvo, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	0	0	0	0
Dejavnost NEPREMIČNINE	93	0	4.200	0
SAVA NEPREMIČNINE, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	69	0	984	0
SAVA NOVA, d.o.o., Fra Filipa Grabovca 14, 10000 Zagreb, Hrvaška	24	0	3.216	0
DRUGE dejavnosti	4	2	1.230	0
GIP SAVA KRANJ, d.o.o., Industrijski put bb, 22400 Ruma, Srbija	0	0	0	0
Sava IT, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	4	2	1.230	0
SKUPAJ ODVISNE DRUŽBE	909	129	5.431	3.132

Odnosi z Gorenjsko banko, d.d. - 31.12.2015 prerazporeditev na Sredstva za prodajo

Banka Slovenije je 17.9.2015 Savi, d.d., z odločbo odvzela dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža v Gorenjski banki, d.d., in odredila odsvojitve delnic Gorenjske banke, d.d., v roku 6 mesecev.

Vrednost naložbe v Gorenjsko banko, d.d., je bila 31.12.2015 prerazporejena med Sredstva za prodajo.

Preglednica lastništva delnice Sava

	31.12.2015	31.12.2014
Število delnic Save, d.d., v lasti Gorenjske banke, d.d.	56.475	56.475
Lastniški delež Gorenjske banke, d.d., v Savi, d.d.	2,81 %	2,81 %

Preglednica transakcij z Gorenjsko banko, d.d. – prejeta posojila ter depoziti

	v 000 EUR	
Postavke	31.12.2015	31.12.2014
Stanje prejetih posojil na dan 01.01.	25.631	25.974
Prenos terjatev do dolžnika na York	-25.282	0
Odplačila posojil	-349	-343
Stanje prejetih posojil na koncu obdobja	0	25.631
Stanje danih depozitov na koncu obdobja	0	0

Ostale transakcije z Gorenjsko banko, d.d.:

- stanje kratkoročnih poslovnih obveznosti iz naslova obresti do Gorenjske banke, d.d., 31.12.2015 znaša 2.546 tisoč evrov (31.12.2014: 997 tisoč evrov);

- v obdobju januar – december 2015 so finančni odhodki iz naslova provizij znašali 131 tisoč evrov (v letu 2014: 8 tisoč evrov);
- v obdobju januar – december 2015 so finančni odhodki iz naslova obresti znašali 1.486 tisoč evrov (v letu 2014: 791 tisoč evrov).

Odnosi s fizičnimi osebami

Preglednica lastništva delnice Sava

	31.12.2015		31.12.2014	
	Število	Delež	Število	Delež
Člani uprave družbe Sava, d.d.	18	0,001 %	135	0,007 %
Ožji družinski člani članov uprave družbe Sava, d.d.	0	0,000 %	0	0,000 %
Člani nadzornega sveta družbe Sava, d.d.	3	0,000 %	3	0,000 %
Direktorji odvisnih družb	0	0,000 %	0	0,000 %
Člani nadzornih svetov odvisnih družb	0	0,000 %	0	0,000 %

Povezane fizične osebe imajo v lastništvu 21 delnic Sava. Poimenski seznam lastništva delnice Sava

za upravo in nadzorni svet Save, d.d., je razkrit v v poslovnem delu letnega poročila.

Podatki o skupinah oseb – uprava

v 000 EUR

Ime in priimek	Bruto znesek prejemkov iz naslova plač	Bruto znesek prejemkov iz naslova bonusov	Bruto znesek prejemkov iz naslova nagrad	Bruto znesek prejemkov iz naslova povračil stroškov	Bruto znesek prejemkov iz naslova zavarovalnih premij	Bruto znesek prejemkov iz naslova drugih plačil	Bruto znesek prejemkov iz naslova opravljanja nalog v v odvisnih družbah	Skupaj prejemki v bruto znesku	Skupaj prejemki v neto znesku
Matej Narat, predsednik uprave do 20.12.2015	186	0	0	1,36	3	9	17	216	93
Aleš Aberšek, član uprave do 20.12.2015, dalje predsednik uprave	126	0	0	1,51	0	3	0	131	59
SKUPAJ	312	0	0	3	3	12	17	347	152
Matevž Marc, član uprave od 17.11.2015 dalje*	0	0	0	0,00	0	6	0	6	
Skupaj	312	0	0	3	3	18	17	353	

* Matevž Marc, član uprave od 17.11.2015, ni v rednem delovnem razmerju, ampak ima sklenjeno Pogodbo o poslovanju. Prikazan bruto znesek iz naslova drugih plačil vsebuje bruto znesek za opravljeno storitev, povečan za znesek davka na dodano vrednost.

Bruto prejemki članov uprave so v letu 2015 znašali 353 tisoč evrov (leto 2014: 357 tisoč evrov). Navedeni znesek je sestavljen iz bruto prejemkov od plač, iz povračil stroškov za prehrano, iz zavarovalnih premij, iz drugih plačil – bonitete in računov po pogodbi o poslovanju ter iz prejemkov iz opravljanja nalog v odvisnih družbah. Sava, d.d., do članov uprave na dan 31.12.2015 nima terjatev.

Podatki o skupinah oseb – drugi zaposleni po individualnih pogodbah

Individualno pogodbo o zaposlitvi ima sklenjeno 8 zaposlenih (konec leta 2014: 8), njihovi bruto prejemki v letu 2015 so znašali 483 tisoč evrov

(leto 2014: 617 tisoč evrov). Prejemki so sestavljeni iz bruto prejemkov od plač, iz obračunanih bonitet in iz drugih prejemkov, med katerimi je za 4 tisoč evrov povračil potnih stroškov. Sava, d.d., do drugih zaposlenih po individualnih pogodbah na dan 31.12.2015 ne izkazuje terjatev.

Podatki o skupinah oseb – nadzorni svet in komisije nadzornega sveta

Bruto prejemki članov nadzornega sveta in članov komisij nadzornega sveta so v letu 2015 znašali 124 tisoč evrov (leto 2014: 126 tisoč evrov). Znesek sestavljajo sejnine in plačila za opravljanje funkcije.

Preglednica prejemkov nadzornega sveta Save, d.d.

v 000 EUR

Ime in priimek		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Skupaj
Miran Kraševac	predsednik nadzornega sveta	3	17	0	20
Roman Ambrož	član-predstavnik delničarjev	3	12	0	15
mag. Robert Ličen	član-predstavnik delničarjev	2	7	0	9
Miro Medvešek	član-predstavnik delničarjev	2	12	0	14
Rok Ponikvar	član-predstavnik delničarjev	2	12	0	14
Matevž Marc	član-predstavnik delničarjev	1	7	0	8
Lučka Pogačnik	član-predstavnica zaposlenih	2	12	0	14
Gregor Rovanšek	član-predstavnik zaposlenih	3	12	0	15
Jasmina Kovačič	član-predstavnica zaposlenih	2	12	0	14
Janko Gedrih	član revizijske komisije	1	0	0	1
Skupaj		21	103	0	124

2.5.8. RAZKRITJE POSLOV Z IZBRANIM REVIZORJEM

Vrednost revizije posamičnih računovodskih izkazov Save, d.d., za trimesečno obdobje, končano 31.3.2015, po pogodbi, sklenjeni z družbo Deloitte revizija, d.o.o., je znašala 23 tisoč evrov (brez DDV). Vrednost preiskave sestavin Poročila o finančnem položaju in poslovanju dolžnika v skladu s 142. členom ZFPPIPP na dan 31.3.2015 po pogodbi, sklenjeni z družbo Deloitte revizija, d.o.o., je znašala 8 tisoč evrov (brez DDV).

Vrednost revidiranja posamičnih računovodskih izkazov družbe Sava, d.d., in konsolidiranih računovodskih izkazov Poslovne skupine Sava za leto 2015 po pogodbi, sklenjeni z družbo Deloitte revizija, d.o.o., je znašala 25 tisoč evrov (brez DDV).

2.5.9. POROČILO O POMEMBNEJŠIH SPORIH

a) Sava, d.d., kot tožena stranka

Tožnik: Izletnik Celje, d.d.

Nasprotna stranka je zoper družbo Sava, d.d., vložila tožbo zaradi ugotovitve ničnosti zastavne pogodbe. Spor izhaja iz razmerja, v katerega je kot posojilodajalec vključena tudi družba Viator & Vektor logistika, d.o.o. – v stečaju, med tem ko je družba Sava, d.d., posojilodajalec na podlagi potrdila o vlogi. V tem razmerju je kot zastavitelj lastnih delnic nastopala tudi nasprotna stranka, Izletnik Celje, d.d., ki sedaj trdi, da naj bi bila zastavna pogodba nična zaradi kršitev 227. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) ter da za tuj dolg naj ne bi odgovarjala kot zastavitelj. V zadevi so bile doslej vložene naslednje vloge: tožba, odgovor na tožbo, pripravljala vloga nasprotne stranke ter nazadnje 22.1.2015 še pripravljala vloga družbe Sava, d.d. Prvostopenjsko sodišče je v sodbi z dne 26.5.2015 odločilo, da je družba Sava, d.d., dolžna plačati družbi Izletnik Celje, d.d., znesek 266.128,55 € z zamudnimi obrestmi od 27.2.2015 dalje in povrniti pravdne stroške. Za znesek glavnice so oblikovane kratkoročne rezervacije. Sodba sicer še ni pravnomočna, saj smo zoper sodbo vložili pritožbo ter po plačilu takse prejeli odgovor na pritožbo nasprotne stranke. Čakamo na odločitev drugostopenjskega sodišča v zadevi.

Tožnik: Nova kreditna banka Maribor, d.d.

Na podlagi sklepa Okrožnega sodišča v Ljubljani, St. 3055/2014 z dne 6.1.2015 se je nad družbo NFD Holding, d.d., začel stečajni postopek. Sava, d.d., je v postavljenem roku prijavila svoje terjatve do stečajnega dolžnika, hkrati pa prerekala prijavljeno terjatev upnika Nova kreditna banka Maribor, d.d., v višini 3.213.804,00 EUR. Nova kreditna banka Maribor, d.d., je bila napotena na pravdo za ugotovitev obstoja njene terjatve. Upnica je na Okrožno sodišče v Ljubljani vložila tožbo, na katero je Sava, d.d. pravočasno odgovorila. V zadevi je razpisan prvi narok na glavno obravnavo.

Tožnik: Gorenjska banka, d.d.

Na podlagi sklepa Okrožnega sodišča v Ljubljani, St. 3055/2014 z dne 6.1.2015 se je nad družbo NFD Holding, d.d. začel stečajni postopek. Sava, d.d., je v postavljenem roku prijavila svoje terjatve do stečajnega dolžnika, hkrati pa je prerekala prijavljeno terjatev upnika Gorenjska banka, d.d., v višini 2.848.817,53 EUR. Gorenjska banka, d.d., je bila napotena na pravdo za ugotovitev obstoja njene terjatve. Upnica je na Okrožno sodišče v Ljubljani vložila tožbo, Sava, d.d. pa je na tožbo odgovorilo v postavljenem roku. V pravdni postopek je na stani tožeče stranke vstopila nova stranka York Global Finance Offshore BDH (Luxembourg) S.a.r.l., obe pravdni stranki pa sta podali soglasje k postopku mediacije.

Tožnik: NFD Holding, d.d. – v stečaju

Na podlagi sklepa Okrožnega sodišča v Ljubljani, St. 3055/2014 z dne 6.1.2015 o začetku stečaja nad družbo NFD Holding, d.d., in oklica upnikov je družba Sava, d.d., v odprtem roku prijavila svoje terjatve do družbe NFD Holding, d.d. – v stečaju. 29.12.2015 je Sava, d.d., obvestila stečajno upraviteljsko in naslovno sodišče, da bo v skladu z določbo 282. člena ZFPPIPP sama izvensodno prodala zastavljene vrednostne papirje in iz kupnine prednostno poplačala svojo terjatev. Stečajna upraviteljica je na pristojno sodišče podala predlog za izdajo sklepa o zavarovanju z izdajo začasne odredbe. Pristojno sodišče je v celoti sledilo navedbam predlagatelja in izdalo sklep o zavarovanju, s katerim je družbi Sava, d.d., do

zaključka pravnega postopka prepovedalo prodajo zastavljenih vrednostnih papirjev. Družba NFD Holding, d.d. – v stečaju, mora v roku 30 dni vložiti ustrezno tožbo proti Savi, d.d.

Tožnik: Družba za upravljanje terjatev, d.d.

Na podlagi sklepa Okrožnega sodišča v Ljubljani, St. 3055/2014 z dne 6.1.2015 o začetku stečaja nad družbo NFD Holding, d.d., in oklica upnikov je družba Sava, d.d., v odprtem roku prijavila svoje terjatve do družbe NFD Holding, d.d. – v stečaju. 29.12.2015 je Sava, d.d., obvestila stečajno upraviteljico in naslovno sodišče, da bo v skladu z določbo 282. člena ZFPPIPP sama izvensodno prodala zastavljene vrednostne papirje in iz kupnine prednostno poplačala svojo terjatev. Upnica DUTB, d.d., je na pristojno sodišče podala predlog za izdajo sklepa o zavarovanju z izdajo začasne odredbe. Pristojno sodišče je v celoti sledilo navedbam predlagatelja in izdalo sklep o zavarovanju, s katerim je družbi Sava, d.d., do zaključka pravnega postopka prepovedalo prodajo zastavljenih vrednostnih papirjev. Družba DUTB, d.d., je v postavljenem roku vložila tožbo proti Savi, d.d.

Tožnika: DUTB, d.d., in DUP1, d.d.

Upnika DUTB, d.d., in DUP1, d.d., sta zoper družbo Sava, d.d., vložila predlog za izdajo začasne odredbe. Sodišče je njunemu predlogu ugodilo in KDD, d.d., odredilo, da hkrati z realizacijo sklepa o začasni odredbi z dne 4.6.2015, t.j. s prenosom delnic z oznako SHBR na račun Save, d.d., vpiše tudi zastavni pravici s prvim vrstnim redom št. 45241 in 51567 z vso vsebino, kot je bila vpisana 28.5.2014. Sodišče je Savi, d.d., tudi prepovedalo odtujitev, obremenitev ali kakršnokoli razpolaganje z 39.308.317 delnicami. Sodišče je upnikoma naložila, da v roku 30 dni od prejema tega sklepa zoper družbo Sava, d.d., vložita tožbo, ki bo vsebovala tudi zahtevek za vpis zastavne pravice na 39.308.317 delnicah z oznako SHBR. Zoper sklep je Sava, d.d., vložila ugovor, o katerem še ni bilo odločeno.

DUTB, d.d., in DUP1, d.d., sta v opravičilo začasne odredbe dne 8.6.2015 vložila tožbo, s katero pa po naši oceni citirane začasne odredbe nista opravičila. V zadevi smo vložili odgovor na tožbo, s katerim so tožbenemu zahtevku v celoti nasprotovali.

Sodišče v teh sodnih postopkih narokov še ni razpisalo in o zadevi še ni odločilo.

b) Sava, d.d., kot tožeča stranka

Toženi stranki: DUTB, d.d., in DUP1, d.d.

Sava, d.d., je kot upnik vložila predlog za izdajo začasne odredbe pred Okrožnim sodiščem v Ljubljani. Na podlagi predloga upnika je naslovno sodišče 4.6.2015 izdalo sklep, s katerim je dolžnikoma naložila prenos delnic izdajatelja - Sava Turizem d.d., z oznako SHBR nazaj na trgovalni račun Save, d.d. Hkrati je sodišče naložilo upniku Savi, d.d., da v roku 30 dni zoper oba dolžnika vložita tožbo, ki bo vsebovala zahtevek za vrnitev delnic z oznako SHBR, s katero bo opravičila izdajo izdane začasne odredbe. Dolžnika sta se zoper

začasno odredbo pritožila, pritožbeno sodišče pa o pritožbi še ni odločalo.

Sava, d.d., je v opravičilo začasne odredbe dne 3.7.2015 vložila tožbo ter istočasno uspela tudi s predlogom za izdajo nove začasne odredbe, s katero je sodišče dolžnikoma prepovedalo odsvojitve in obremenitve delnic z oznako SHBR. Sodišče je v zadevi razpisalo poravnalni narok in prvi narok na glavno obravnavo.

c) Upravni spor, pri katerem je tožeča stranka Sava, d.d., tožena stranka pa Banka Slovenije

V tej zadevi je družba Sava, d.d., na Upravno sodišče RS vložila tožbo zoper Banko Slovenije, s katero zahteva odpravo odločbe Banke Slovenije o odvzemu dovoljenja za pridobitev kvalificiranega deleža in odredbe o odsvojitvi delnic ter odpravo odločbe Banke Slovenije o začetku postopka za odvzem dovoljenja za kvalificirani delež. Sodišče je tožbo zavrnilo.

2.5.10. VPLIV DOGODKOV PO DNEVU BILANCE STANJA NA RAČUNOVODSKE IZKAZE SAVE, D.D.

Dogodki, nastali po dnevu bilance stanja, niso take narave, da bi vplivali na stanje sredstev in obveznosti, ki so izkazani v računovodskih izkazih Save, d.d., na dan 31.12.2015, ali na predpostavko o časovni neomejenosti delovanja družbe.

Dodatno pa navajamo pomembnejše dogodke po dnevu bilance stanja:

- Nadzorni svet Save je na seji 15.1.2016 sprejel predlog Aleša Aberška za sporazumno prekinitev mandata predsednika uprave in prekinitev delovnega razmerja. Na mesto predsednika uprave je imenoval Gregorja Rovanska, ki bo funkcijo predsednika uprave Save, d.d., začel opravljati 15.3.2016. Sodišče je 5.2.2016 izdalo soglasje k sklepu nadzornega sveta dolžnika.
- Gorenjska banka, d.d., Kranj, je s ponudbo 56.522 novih delnic, ki so bile v mesecu januarju 2016 v celoti vplačane, zbrala 13 milijonov evrov. Lastniški delež Save, d.d., v Gorenjski banki, d.d., se je iz 44,07 odstotka znižal na 37,65 odstotka, od katerega je 8,84 odstotka v fiduciarnem imetništvu kot zavarovanje za izdane obveznice.
- Okrožno sodišče v Ljubljani je 1.3.2016 izdalo sklep o ugotovitvi izpolnitve pogojev za glasovanje o naknadnem predlogu prisilne poravnave (javna objava na Ajpes, 1.3.2016).
- Okrožno sodišče v Ljubljani je 1.3.2016 izdalo sklep o imenovanju upniškega odbora ločitvenih upnikov, ki ima devet članov (javna objava na Ajpes, 1.3.2016).
- Sava, d.d., je 12.3.2016 Banki Slovenije predložila pobudo za odložitev izvršitve odločbe o odvzemu dovoljenja za pridobitev kvalificiranega deleža in odredbe o odsvojitvi delnic z 17.9.2015.
- Družba Sava, d.d. je aktivno pristopila k mirnemu reševanju sodnih postopkov z družbama DUTB, d.d. in DUP1, d.o.o. na način, da je na obe družbi v skladu z določbami Načrta finančnega

prestrukturiranja družbe naslovila predlog za mirno sporazumno rešitev vseh medsebojnih pravnih postopkov. Prav tako je izvedla aktivnosti za mirno sporazumno rešitev sodnih postopkov z družbama Nova kreditna banka Maribor, d.d. in Gorenjska banka, d.d.

2.5.11. POROČILO O OCENJEVANJU SREDSTEV SAVE, D.D., V LETU 2015

Sava, d.d., je sredstva v letu 2015 ocenjevala oziroma preverjala morebitne znake oslabitev dvakrat in sicer:

- na presečni datum 31.3.2015 za potrebe Poročila o finančnem položaju in poslovanju dolžnika po 142. členu ZFPPIPP, kjer je bila ocenjena tržna in likvidacijska vrednost sredstev in
- na dan 31.12.2015 za potrebe računovodskega poročanja v sklopu priprave letnega poročila za 2015.

2.5.11.1. Naložbene nepremičnine

Poročilo o oceni vrednosti naložbenih nepremičnin je izdelal pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin po stanju na dan 31.03.2015. Oslabljenost je bila ena izmed nepremičnin, znesek oslabitve je znašal 5 tisoč evrov. Pri vseh ostalih naložbenih nepremičninah so ocenjene tržne vrednosti presegale obstoječe knjigovodske vrednosti. Uprava družbe meni, da na dan 31.12.2015 ne obstajajo znaki oslabitev, zato ponovna ocena nadomestljive vrednosti ni bila potrebna.

2.5.11.2. Dolgoročne finančne naložbe

a) Delnice in deleži v družbah v skupini

V letu 2015 so bile ocenjene finančne naložbe v družbo Sava Turizem d.d., v družbo Sava Nepremičnine, d.o.o., in v družbo Sava Nova, d.o.o., vse po stanju na dan 31.03.2015. Na osnovi cenitve je bila izvedena oslabitev finančne naložbe v družbo Sava Turizem d.d., na osnovi preverjanja znakov oslabitev pa finančna naložba v družbo Sava IT, d.o.o. Uprava družbe meni, da so predpostavke, uporabljene pri oceni vrednosti, na dan 31.12.2015 še vedno ustrezne, zato ponovna ocena nadomestljive vrednosti ni bila potrebna.

Preglednica oslabljenih vrednosti finančnih naložb v delnice in deleže v družbah v skupini (v 000 €)

	Knjigovodska vrednost pred oslabitvijo	Knjigovodska vrednost po oslabitvi	Oslabitev
Sava Turizem, d.d.	88.960	84.679	-4.281
Sava Nepremičnine, d.o.o.	2.165	2.165	0
Sava Nova, d.o.o.	0	0	0
Sava IT, d.o.o.	366	252	-114

Ocenjevanje vrednosti finančne naložbe Sava, d.d., v družbo Sava Turizem, d.d.:

- posebne predpostavke: lastniški kapital je bil ocenjen na osnovi podatkov o poslovanju skupine Sava Turizem in ob predpostavki neomejenega delovanja; upoštevane so bile potencialne obveznosti iz naslova danih poroštev in zastav premoženja za obveznosti matične družbe; upoštevan je bil učinek natečene davčne izgube;
- ocenjena tržna vrednost 99,05 % lastniškega kapitala družbe Sava Turizem d.d., za obvladujočega lastnika in na omejeno tržljivi osnovi, za namen ocenjevanja vrednosti premoženja, ki je predmet ločitvene pravice v okviru postopka prisilne poravnave Sava, d.d., je znašala 84.679 tisoč evrov.

Ocenjevanje vrednosti finančne naložbe Sava, d.d., v družbo Sava Nepremičnine, d.o.o.:

- za potrebe vrednotenja finančne naložbe so bile najprej ocenjene nepremičnine v ocenjevani družbi;
- posebne predpostavke: upoštevane so bile potencialne obveznosti iz naslova ustanovljenega zemljiškega dolga v korist matične družbe in

vpisane hipoteke na nepremičninah v korist družbe v skupini;

- ocenjena tržna vrednost 100,0 % lastniškega kapitala družbe Sava Nepremičnine, d.o.o., za obvladujočega lastnika in na omejeno tržljivi osnovi, je znašala 2.769 tisoč evrov. Knjigovodska vrednost naložbe je znašala 2.165 tisoč evrov, zato oslabitve niso bile potrebne.

Ocenjevanje vrednosti finančne naložbe Sava, d.d., v družbo Sava Nova, d.o.o.:

- za potrebe vrednotenja finančne naložbe so bile najprej ocenjene nepremičnine v ocenjevani družbi;
- ocenjena tržna vrednost 100,0 % lastniškega kapitala družbe Sava Nova, d.o.o., za obvladujočega lastnika in na omejeno tržljivi osnovi, znaša 0 (nič) evrov;
- cenitev nepremičnin je bila uporabljena za oceno iztržljivosti danih posojil Sava, d.d., ocenjevani družbi, kjer oslabitev ni bila potrebna.

b) Delnice v Gorenjski banki, d.d.

Podrobnejše pojasnilo v zvezi s finančno naložbo v delnice Gorenjske banke, d.d., je podano v točki 2.4.4.

Finančna naložba v delnice Gorenjske banke, d.d., je bila v letu 2015 ocenjena na presečni datum v postopku prisilne poravnave 31.03.2015 in na dan 31.12.2015.

Poštena vrednost za namen računovodskega poročanja, zmanjšana za stroške prodaje, za 1 delnico Gorenjske banke, d.d., na dan 6.1.2016 (po izvedeni dokapitalizaciji banke) za neobvladujočega

lastnika in na netržljivi osnovi je bila ocenjena v razponu med 290 EUR in 317 EUR, z najbolj verjetno srednjo vrednostjo 301 EUR. V računovodskih izkazih Save, d.d., smo na dan 31.12.2015 naložbo prevrednotili na 301 EUR/delnico, kar je povzročilo dodatno oslabitev za 105 EUR/delnico oziroma skupaj za 15.336 tisoč EUR.

Preglednica oslabiljene vrednosti finančne naložbe v Gorenjsko banko, d.d. (v 000 €)

	Knjigovodska vrednost pred oslavitvijo	Knjigovodska vrednost po oslavitvi	Oslabitev
Gorenjska banka, d.d.	59.300	43.964	-15.336

Informacija o ocenjevanju vrednosti 1 navadne delnice Gorenjske banke, d.d., na dan 31.12.2015 (pred dejansko izvedeno dokapitalizacijo banke) in na dan 6.1.2016 (po izvedeni dokapitalizaciji banke)

Oceno vrednosti so opravili pooblašteni ocenjevalci vrednosti podjetij z veljavno licenco Slovenskega inštituta za revizijo. Ocena vrednosti ene delnice na dan 31.12.2015 in na dan 6.1.2016 je bila izdelana na neobvladujoči in netržljivi osnovi za namen računovodskega poročanja v izkazih matične družbe Sava, d.d.

Na dan 31.12.2015 efekt dejansko realizirane dokapitalizacije banke z dne 6.1.2016 po 230 EUR na delnico še ni bil upoštevan v računovodskih izkazih, zato je bila ocena vrednosti za namen računovodskega poročanja izdelana:

- na dan 31.12.2015, kjer efekt dejansko realizirane dokapitalizacije banke z dne 6.1.2016, po 230 EUR/delnico, ni upoštevan, skupno število delnic brez lastnih delnic pa je znašalo 299.201;
- na dan 6.1.2016, kjer je bila upoštevana dejanska realizacija dokapitalizacije banke z dne 6.1.2016, po 230 EUR/delnico in novo število delnic, ki je skupaj znašalo 355.723, brez lastnih delnic.

Pri oceni vrednosti so bile upoštevane naslednje predpostavke: upoštevanje nekonsolidiranih računovodskih izkazov banke, neomejeno delovanje banke, upoštevanje Odredb Banke Slovenije, upoštevanje javno dostopnih podatkov in dodatnih pojasnil uprave banke, upoštevanje dokapitalizacije banke, ki je bila izvedena v januarju 2016.

Gorenjska banka, d.d., je bila ocenjena:

- po metodi diskontiranega denarnega toka, v okviru katere so bile upoštevane tudi zahteve za kapitalsko ustreznost: pri ocenjevanju so bili uporabljeni naslednji pridobljeni dokumenti in izhodiščne informacije: projekcije poslovanja za obdobje 2016 – 2022, poslovni načrt za leto 2016, finančni načrt za obdobje 2016 – 2018, razvojna strategija v obdobju 2016 – 2020, količnik kapitalske ustreznosti, kot izhaja iz strategije, natečena davčna izguba ter ločeno upoštevanje dolgoročnih finančnih naložb v odvisne družbe in prodaje naložbenih nepremičnin;

- po metodi primerljivih bank, uvrščenih na borzo: vzorec 14 kotirajočih bank iz regije, mnogokratnik P/BV za leto 2015, upoštevanje natečene davčne izgube in upoštevanje dolgoročnih finančnih naložb v odvisne družbe in prodaje naložbenih nepremičnin, odbitek za pomanjkanje tržljivosti 6,6 %;
- po metodi primerljivih kupoprodaj bank: vzorec 11 transakcij iz regije.

Končni sklep o oceni vrednosti na dan 31.12.2015 in 6.1.2016 je bil oblikovan na način, da je bila uporabljena enaka utež za vsako od zgoraj predstavljenih metod:

- Poštena vrednost za namen računovodskega poročanja, zmanjšana za stroške prodaje, za 1 delnico Gorenjske banke, d.d., na dan 31.12.2015 za neobvladujočega lastnika in na netržljivi osnovi, je bila ocenjena v razponu med 302 EUR in 336 EUR, z najbolj verjetno srednjo vrednostjo 317,5 EUR.
- Poštena vrednost za namen računovodskega poročanja, zmanjšana za stroške prodaje, za 1 delnico Gorenjske banke, d.d., na dan 6.1.2016 za neobvladujočega lastnika in na netržljivi osnovi, je bila ocenjena v razponu med 290 EUR in 317 EUR, z najbolj verjetno srednjo vrednostjo 301 EUR.

c) Druge delnice in deleži

Druge delnice in deleži so razdeljeni:

- na delnice in deleže, ki kotirajo: njihova poštena vrednost je enaka borznemu tečaju na dan 31.12.2015;
- na delnice in deleže, ki ne kotirajo: med njimi je največja naložba 1.468.221 delnic oziroma 9,15 % delež (9,17 % upravljavski delež) v družbi Hoteli Bernardin, d.d., pojasnila o ocenjevanju so podana v nadaljevanju. Ocenjena je bila tudi naložba v 5,57 % delež v Pokojninski družbi A, kar je prav tako pojasnjeno v nadaljevanju;
- na naložbo v vzajemni podsklad Alpen.Si, katerega poštena tržna vrednost je bila ugotovljena z uporabo javno objavljene vrednosti točke na dan 31.12.2015.

Preglednica oslavljenih vrednosti finančnih naložb v druge delnice in deleže (v 000 €)

	Knjigovodska vrednost pred oslavitvijo	Knjigovodska vrednost po oslavitvi	Oslabitev
Hoteli Bernardin, d.d.	2.320	2.025	-294
Pokojninska družba A, d.d.	594	498	-96*

*preko znižanja prevrednotovalnega popravka kapitala.

Informacija o ocenjevanju vrednosti 9,15 odstotka lastniškega deleža v družbi Hoteli Bernardin, d.d.

Oceno vrednosti 9,15 % lastniškega deleža (9,17 % upravljaljskega deleža) je izdelal pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij. Posebne predpostavke: nespremenjeni ostanejo organizacijska struktura, vodstvena struktura, predmet poslovanja in lastniška struktura. Tržna vrednost je bila podana v razponu med 0,98 EUR/delnico in 2,16 EUR/delnico s srednjo vrednostjo 1,38 EUR/delnico.

Tržna vrednost delnice z uporabo na donosu zasnovanem načinu ocenjevanja vrednosti z uporabo metode diskontiranih denarnih tokov z vidika manjšinskega lastnika in na netržljivi osnovi je ocenjena na 1,38 EUR. Z uporabo navedene srednje vrednosti je bila izvedena oslabitev naložbe v višini 294 tisoč EUR.

Informacija o mnenju o oceni vrednosti 5,57 odstotka lastniškega deleža v družbi Pokojninska družba A, d.d.

Tržna vrednost je bila ocenjena z vidika manjšinskega lastništva na omejeno tržljivi osnovi. Knjigovodska vrednost naložbe v PDA je pred postopkom ocenjevanja znašala 594 tisoč EUR, ocenjena tržna vrednost pa 498 tisoč EUR. Negativna razlika v višini 96 tisoč EUR je bila evidentirana preko znižanja pozitivnega prevrednotovalnega popravka kapitala.

2.6. IZJAVA UPRAVE

Uprava potrjuje računovodske izkaze družbe Sava, d.d., Ljubljana, za obdobje, končano 31.12.2015, sestavljene v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da poročilo predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za obdobje januar – december 2015.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake ter za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi.



mag. Matevž Marc
član uprave



Aleš Aberšek
predsednik uprave

Ljubljana, 14.3.2016

2.7. REVIZORJEVO POROČILO



Deloitte Revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800
Fax: + 386 (0)1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe SAVA, d.d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene nekonsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe SAVA, d.d. (v nadaljevanju: Družba), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2015, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje s pridrčki.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na www.deloitte.com/si/nasa-druzba.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Osnova za mnenje s pridržki

a) Primerjalni računovodski izkazi – finančni odhodki iz oslabitev

Družba je na dan 31.12.2014 na podlagi ocene nadomestljive vrednosti finančne naložbe v Gorenjsko banko d.d. evidentirala finančne odhodke v višini 26.586 tisoč EUR, pri čemer na podlagi revizije nismo mogli ugotoviti, kolikšen znesek slabitve bi moral biti pripoznan že v letu, končanem 31.12.2013, in kolikšen znesek slabitve bi moral biti evidentiran v izkazu poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2014. Zato je bilo naše mnenje o računovodskih izkazih za leto, ki se je končalo na dan 31.12.2014, prilagojeno. Prav tako je prilagojeno tudi naše mnenje o računovodskih izkazih obravnavanega obdobja, in sicer zaradi možnega učinka te zadeve na primerljivost podatkov obravnavanega obdobja in primerjalnih podatkov.

b) Primerjalni računovodski izkazi – odloženi davki

V letu 2014 je poslovodstvo ocenilo možnosti koriščenja odloženih terjatev za davek. Celoten vpliv slabitve v višini 9.386 tisoč EUR je bil evidentiran v izkazu poslovnega izida v letu 2014. Ker je bila ocena možnosti koriščenja odloženih terjatev za davek ocenjena na dan 31.12.2014 in ker ni bilo mogoče z dovolj visoko gotovostjo oceniti morebitnega zneska potrebne slabitve v letu 2013, se nismo mogli prepričati kolikšen znesek slabitve bi moral biti evidentiran v letu, končanem 31.12.2013 in kolikšen znesek bi moral biti evidentiran v izkazu poslovnega izida za leto, končano 31. decembra 2014. Zato je bilo naše mnenje o računovodskih izkazih za leto, ki se je končalo na dan 31.12.2014, prilagojeno. Prav tako je prilagojeno tudi naše mnenje o računovodskih izkazih obravnavanega obdobja, in sicer zaradi možnega učinka te zadeve na primerljivost podatkov obravnavanega obdobja in primerjalnih podatkov.

Mnenje s pridržki

Razen glede možnih učinkov zadev, obravnavanih v odstavku *Osnova za mnenje s pridržki*, na primerjalne podatke so po našem mnenju nekonsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja družbe SAVA, d.d. na dan 31. decembra 2015 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poudarjanje zadeve

Priloženi računovodski izkazi so bili pripravljeni ob predpostavki, da bo družba nadaljevala kot delujoče podjetje. Kot je opisano v poglavju 1 *Potek postopka prisilne poravnave* in poglavju 2 *Aktivnosti v postopku prisilne poravnave* poslovnega dela letnega poročila, je bil zaradi insolventnosti družbe 2. junija 2015 s strani upnikov podan predlog za začetek postopka prisilne poravnave. V okviru postopka so vlagatelji predložili Načrt finančnega prestrukturiranja, vključno s predlogom prisilne poravnave. Glasovanje glede predloga prisilne poravnave še ni bilo izvedeno. Te okoliščine, skupaj z drugimi zadevami, predstavljenimi v poglavju 2 *Aktivnosti v postopku prisilne poravnave*, nakazujejo na pomembno negotovost, ki lahko vzbudi bistven dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje. Nekonsolidirani računovodski izkazi ne vsebujejo morebitnih popravkov, ki bi utegnili biti posledica te negotovosti.

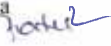
Naše mnenje v zvezi s poudarjeno zadevo ni prilagojeno.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Tina Kolenc Praznik
Pooblaščenka revizorka



Ljubljana, 14. marec 2016

Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

Kontakt

Sava, d.d.

Dunajska cesta 152
1000 Ljubljana
tel.: 04 206 55 10
faks: 04 206 64 46
www.sava.si
info@sava.si

Uprava

Aleš Aberšek, predsednik
tel.: (04) 206 56 90
ales.abersek@sava.si

mag. Matevž Marc, član
tel.: (04) 206 52 15
matevz.marc@sava.si

Strokovne službe

Finance

Jasmina Kovačič, strokovna sodelavka
tel.: (04) 206 51 39
jasmina.kovacic@sava.si

Kontroling

Gregor Rovanšek, vodja
tel.: (04) 206 53 93
gregor.rovansek@sava.si

Notranja revizija

Andrej Jaklič, vodja
tel.: (04) 206 51 46
andrej.jaklic@sava.si

Pravna pisarna

Petra Sever, pravnica, prokuristka
tel.: (04) 206 64 86
petra.sever@sava.si

Računovodstvo, načrtovanje in analize

Mojca Globočnik, vodja
tel.: (04) 206 56 01
mojca.globocnik@sava.si

Korporativno komuniciranje

Gregor Pirc, koordinator
tel.: (04) 206 51 71
gregor.pirc@sava.si

