



PRENOVLJENI
V PRIHODNOST.

Poslovanje Poslovne skupine Sava
in družbe Sava, d.d.,
v obdobju januar - junij 2013

KAZALO

Uvodno pojasnilo	4
Povzetek poslovanja Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., v prvem polletju leta 2013	5

UVOD	stran
1. Pomembnejši podatki in kazalniki	8
2. Osebna izkaznica družbe Sava, d. d.	9
3. Organiziranost Poslovne skupine Sava	10
3.1. O Poslovni skupini Sava	10
3.2. O družbi Sava, d. d.	10
3.3. Sestava Poslovne skupine Sava	11
3.4. Dejavnosti preoblikovane Poslovne skupine Sava	12
4. Organi vodenja in upravljanja	13
4.1. Predstavitev uprave	13
4.2. Predstavitev nadzornega sveta	14
5. Pregled pomembnejših dogodkov in dosežkov	16
5.1. Pomembnejši dogodki in dosežki od januarja do junija 2013	16
5.2. Pomembnejši dogodki in dosežki - po koncu obračunskega obdobja od julija 2013 dalje	18

ANALIZA POSLOVANJA	stran
1. Strategija prestrukturiranja Save do leta 2014	20
2. Savina delnica in lastniška sestava	24
3. Poslovanje Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d.	28
3.1. Poslovanje Poslovne skupine Sava	28
3.2. Poslovanje po dejavnostih	34
3.3. Poslovanje Save, d.d.	36

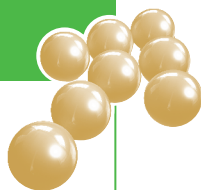
RAČUNOVODSKO POROČILO

stran

1.	Računovodski izkazi z izbranimi razlagalnimi pojasnili za Poslovno skupino Sava v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU	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 obdobju januar – junij 2013	52
1.3.	Izbrana razlagalna pojasnila k računovodskim izkazom Poslovne skupine Sava v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU	56
1.4.	Izjava uprave za Poslovno skupino Sava	70
2.	Računovodski izkazi s pojasnili za družbo Sava, d. d., v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi	72
2.1.	Računovodski izkazi za družbo Sava, d.d., v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi	72
2.2.	Pojasnila k računovodskim izkazom za družbo Sava, d.d.	82
2.3.	Obvladovanje finančnih tveganj za družbo Sava, d.d.	87
2.4.	Pojasnila posameznih postavk računovodskih izkazov za družbo Sava, d.d.	89
2.5.	Druga razkritja	101
2.6.	Izjava uprave za družbo Sava, d. d.	111

OSEBE ZA STIKE

112



Uvodno pojasnilo

Na podlagi določb Pravil Ljubljanske borze, d.d., in veljavne zakonodaje družba Sava, d.d., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana, delničarje in širšo javnost obvešča o

poslovanju Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., v obdobju januar – junij 2013

Računovodski izkazi za Poslovno skupino Sava so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in so nerevidirani. Računovodski izkazi za družbo Sava, d.d., so sestavljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in so nerevidirani.

S poslovanjem Poslovne skupine Sava in matične družbe Sava, d.d., v obdobju januar – junij 2013 je uprava Save, d.d., seznanila tudi nadzorni svet družbe.

Pomembnejše spremembe podatkov, ki so vsebovani v prospektu za borzno kotacijo, družba sproti objavlja v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze SEOnet. Dostop do objave je omogočen tudi preko uradnih spletnih strani družbe: www.sava.si in sicer od dneva objave, 30. 08. 2013, dalje. Objava bo na spletnih straneh družbe dostopna najmanj 5 let.

Povzetek poslovanja Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., v prvem polletju leta 2013

Družbe Poslovne skupine Sava v zaostrenih pogojih letošnjega leta nadaljujejo z uresničevanjem strategije poslovno-finančnega prestrukturiranja do konca leta 2014.

Najpomembnejša strateška dosežka minulih mesecev sta bila:

prvič, zaključek odprodaje dejavnosti Gumarstvo, kar je ob ustvarjenem dobičku omogočilo tudi obsežno znižanje finančnih obveznosti Save, in

drugič, sklenitev reprograma vseh kreditnih obveznosti Save z bankami upnicami, s čimer je bil izpolnjen ključni pogoj za doseganje solventnosti in likvidnosti ter nadaljnje strateške premike za znižanje zadolženosti, obnovo dobičkonočnosti in ustvarjanje dolgoročne vrednosti za delničarje Save.

Sava, d.d., je v prvem polletju dosegla 17,8 milijona evrov čistega dobička in hkrati znižala finančne obveznosti za 71,7 milijona evrov. Poslovna skupina Sava je v tem obdobju ustvarila 29,9 milijona evrov prihodkov od prodaje. Na ravni skupine je bila dosežena izguba v višini 6,0 milijona evrov, zadolženost pa se je prav tako pomembno znižala, in sicer za 53,3 milijona evrov.

Poslovno skupino Sava je ob koncu prvega polletja sestavljalo 14 družb (matična družba Sava, d.d., in 13 odvisnih družb), kar je 8 družb manj kot konec leta 2012. Največji sedanji dejavnosti v skupini sta upravljanje finančnih naložb Save, d.d., kjer najpomembnejši delež predstavljajo naložbe v bančni sektor (Gorenjska banka, d.d., in Abanka Vipava, d.d.) ter združena dejavnost Turizem, ki je vodilna ponudnica turističnih storitev v Sloveniji. Družbe Drugih dejavnosti, ki predstavljajo manjši del skupine, so v pretežni meri namenjene prihodnjemu dezinvestiranju.

Družbe Poslovne skupine Sava so v prvi polovici letošnjega leta ustvarile 29,9 milijona evrov prihodkov od prodaje, kar je 10 odstotkov manj glede na primerljivo sestavo skupine lani in 5 odstotkov pod načrtom tega obdobja. Vrednost prihodkov od prodaje v enakem obdobju lani, ko sta bili v sestavi skupine še dejavnost Gumarstvo in nosilni del dejavnosti Nepremičnine, je znašala 96,6 milijona evrov.

Prodaja dejavnosti Turizem v sedanji sestavi ustvari večino celotnih prihodkov skupine, kar je v prvi polovici leta predstavljalo blizu 92-odstotni delež celotne prodaje skupine. Doseženi prihodki od prodaje so znašali 27,5 milijona evrov, kar je 6 odstotkov manj glede na enako obdobje lani in 7 odstotkov nižje glede na načrt. Poslovanje v tej panogi poteka v težkih gospodarskih razmerah, ki so se zaradi upada kupne moči in posledično nižje potrošnje gostov ter močne cenovne konkurence v letošnjem letu še dodatno zaostrele.

Upad števila in nižja potrošnja gostov, ki sta se v Savini dejavnosti Turizem odrazili sicer v nekoliko manjši meri v primerjavi s povprečjem panoge, se intenzivno nadomešča s preusmerjanjem na tržne segmente in trge, ki jih je kriza manj prizadela. V teku je korenita nadgradnja zdravstvene dejavnosti, kar predstavlja pomemben segment nadaljnje rasti dejavnosti.

Uspešnost operativnega poslovanja krepijo tudi ukrepi za racionalizacijo poslovanja, vključno s prenosom nekaterih storitev na zunanje, specializirane izvajalce in izvajanjem projektov za zagotavljanje večje energetske učinkovitosti.

Največjo letošnjo, že izvedeno naložbo dejavnosti Turizem, predstavlja pridobitev preostalih turističnih nepremičnin za namene svojega poslovanja, odkupljenih v januarju od matične družbe Sava, d.d. Vrednost naložb v prenovu zmogljivosti in obogatitev turistične ponudbe dejavnosti je v prvem polletju znašala 1,9 milijona evrov.

Sava, d.d., je v prvem polletju letošnjega leta dosegla 18,5 milijona celotnega dobička oziroma 17,8 milijona evrov čistega dobička. Na njegovo višino so v največji meri vplivali doseženi finančni prihodki od odprodaje Gumarstva v višini 23,5 milijona evrov in dobiček pri odprodaji osnovnih sredstev v višini 5,2 milijona evrov. Pomemben pozitiven prispevek so izkazali tudi doseženi prihranki na področju stroškov, vključno na račun nadaljnje optimizacije notranje organiziranosti poslovanja in znižanja števila zaposlenih v družbi. Družba Sava, d.d., je dosegla 2,9 milijona evrov dobička iz operativnega poslovanja. Na dosežen izid so negativno vplivale oslabitve finančnih naložb zaradi splošnih gospodarskih in borznih gibanj, ki so v prvi polovici leta znašale 1,8 milijona evrov in se v pretežni meri nanašajo na oslabitve naložb v povezavi s pridruženimi družbami Save, d.d. Knjigovodska vrednost delnice Sava je ob koncu prvega polletja dosegla vrednost 29,7 evra, kar občutno presega ravni, ki se ob splošnih negativnih gospodarskih gibanjih in nizki likvidnosti slovenskega kapitalskega trga že dlje časa oblikujejo na borznem trgu.

Družbe Poslovne skupine Sava so zabeležile 5,3 milijona evrov izgube pred davki, pri čemer je po obračunu davka od dohodka čista izguba dosegla višino 6,0 milijona evrov. Na poslovni izid skupine je prav tako v ključni meri vplival dobiček Save, d.d., pri odprodaji dejavnosti Gumarstva, ki je bil v letošnjih izkazih upoštevani le delno (v višini 8,8 milijona evrov), saj je bil njegov pretežni del skladno s pravili računovodenja pripoznan že v izkazih preteklih let.

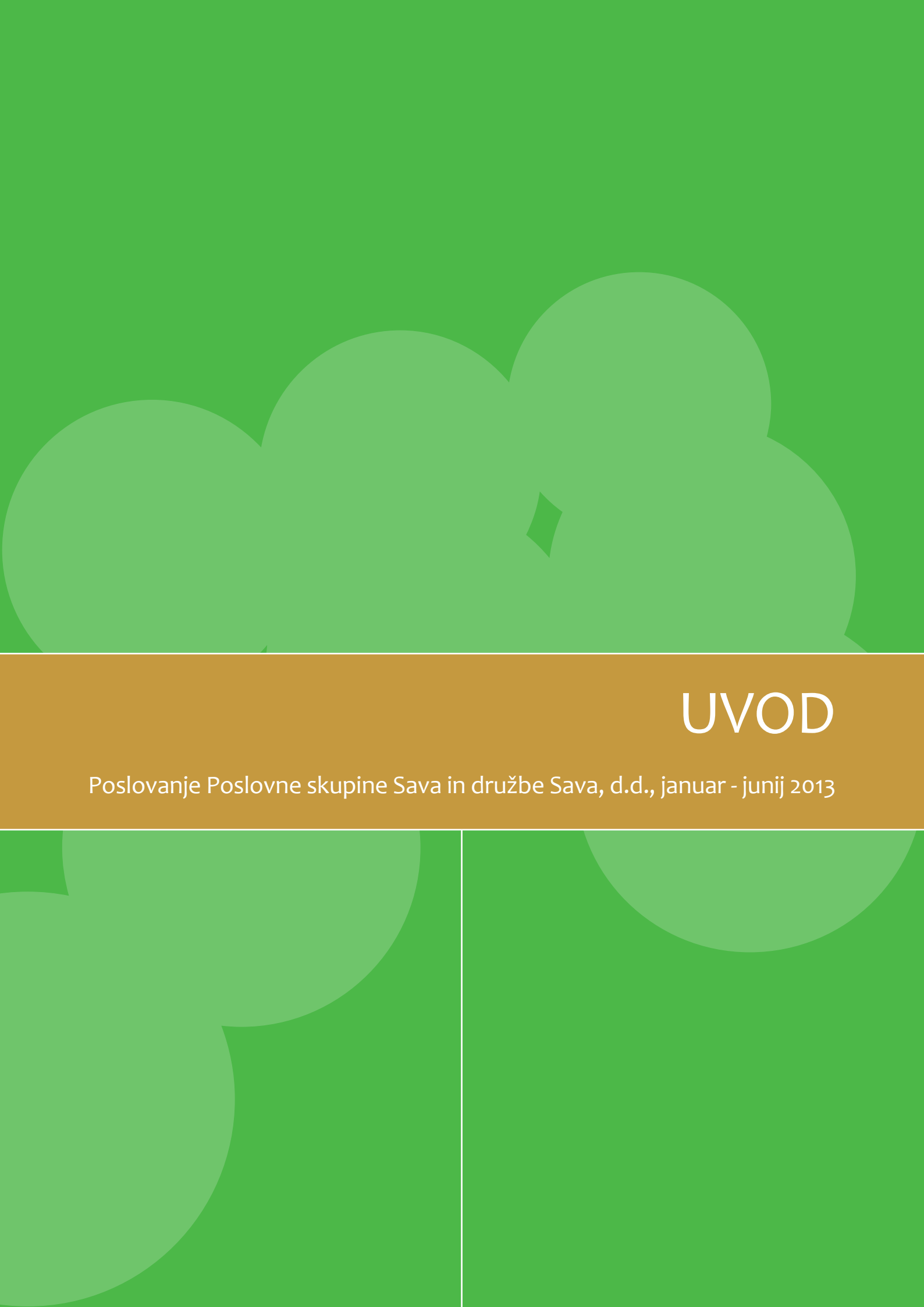
Negativen vrednostni vpliv je imela izguba iz poslovanja odvisnih družb skupine v višini 3,9 milijona evrov, ki je sezonsko pogojena, v primerjavi z načrtom pa je nekoliko višja, za 0,5 milijona evrov. Vrednost nenačrtovanih oslabitev finančnih naložb je na ravni Poslovne skupine Sava znašala 1,1 milijona evrov.

Sava, d.d., in družbe Poslovne skupina Sava so v minulem obdobju leta 2013 pomembno izboljšale finančni položaj in stabilnost poslovanja.

Skupne finančne obveznosti Save, d.d., so ob koncu junija znašale 226,9 milijona evrov in so se glede na konec leta 2012 znižale za 71,7 milijona evrov. Višina skupnih finančnih obveznosti Poslovne skupine Sava se je ob koncu prvega polletja glede na konec leta znižala za 53,5 milijona evrov, na 292,2 milijona evrov.

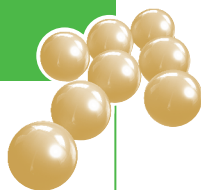
Najpomembnejši dosežek predstavlja julijska sklenitev dogovora z bankami upnicami o prestrukturiranju virov financiranja – reprogram obstoječih kreditnih obveznosti Save, d.d., v višini 187,7 milijona evrov, s čimer so banke upnice omogočile odlog na odplačilo glavnice po obstoječih posojilih Save, d.d. Sava, d.d., se je - ob zavezi za nadaljnje izvajanje strategije prestrukturiranja - obvezala, da bo v pogodbenem obdobju od 28.2.2013 do 30.11.2014 redno odplačevala 1-odstotne obresti, medtem kot bodo odložene, 2-odstotne obresti, zapadle v plačilo ob koncu pogodbenega obdobja. Nižja obrestna mera in njen preračun za obdobje od konca februarja do konca junija 2013 bo pozitivno vplivala na vrednosti v računovodskih izkazih Save, d.d., naslednjega četrtertletja.

V mesecu juliju je sporazum o reprogramu finančnih obveznosti podpisala tudi hčerinska družba Save, d.d., družba Sava Turizem d.d., in sicer za obstoječe kreditne obveznosti v višini 49,7 milijona evrov, po obrestni meri EURIBOR + 5 odstotkov, petletno pogodbeno obdobje pa se zaključuje z 2.8.2018.



UVOD

Poslovanje Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., januar - junij 2013



1.

Pomembnejši podatki in kazalniki

v mio EUR

Poslovna skupina Sava po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja							
KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	2008	2009	2010	2011	2012	JAN - JUN 2012	JAN - JUN 2013
Prodaja	231,8	172,9	176,7	193,8	192,2	96,6	29,9
Poslovni izid pred davki	0,3	22,5	-105,1	-169,1	-93,4	-9,2	-5,3
Čisti poslovni izid	1,9	23,4	-99,9	-157,2	-99,3	-12,5	-6,0
EBITDA	21,4	25,5	20,9	19,8	24,0	11,4	0,9
KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA na dan 31. 12.	2008	2009	2010	2011	2012	JAN - JUN 2012	JAN - JUN 2013
Bilančna vsota	921,6	941,4	760,8	611,3	480,9	577,4	387,0
Dolgoročna sredstva	815,4	776,8	643,2	491,8	349,9	481,0	345,8
Kratkoročna sredstva	106,2	164,6	117,6	119,5	131,0	96,4	41,2
Kapital	482,4	475,4	323,3	165,8	67,3	153,3	60,4
Dolgoročni dolgovi	218,6	178,8	232,8	81,4	70,2	73,1	81,2
Kratkoročni dolgovi	220,6	287,2	204,7	364,1	343,4	351,0	245,4
Investicije v osnovna sredstva	23,3	6,7	6,4	6,3	5,9	3,0	2,0
KAZALCI							
Čisti dobiček / izguba na delnico - EUR	1,2	11,8	-50,0	-78,7	-49,7	-6,3	-3,0
Stopnja samostojnosti (kapital / bilančna vsota) - %	52	51	42	27	14	27	16
Likvidnost (kratkoročna sredstva / kratkoročni dolgovi) - %	48	57	57	33	38	27	17
DELNICA							
Knjigovodska vrednost na zadnji dan obdobja - EUR	240,0	236,2	161,1	82,2	32,9	76,0	29,7
Tržna vrednost na zadnji dan obdobja - EUR	253,2	240,1	89,5	12,0	3,4	6,2	3,0
Izplačana dividenda na delnico v letu za preteklo leto - EUR	3,0	3,1	3,2	0,0	0,0	0,0	0,0
ŠTEVILO ZAPOSLENIH							
Stanje na zadnji dan obdobja	2.692	2.370	2.286	2.256	2.107	2.218	1.210

2.

Osebna izkaznica družbe Sava, d.d.

Firma: _____

Skrajšana firma: _____

Sedež družbe: _____

Matična številka: _____

ID številka za DDV: _____

Klasifikacija dejavnosti: _____

Datum vpisa v sodni register: _____

Osnovni kapital družbe na dan 30.6. 2013: _____

Število delnic na dan 30.6. 2013: _____

Kotacija delnic: _____

Borzna oznaka: _____

Predsednik uprave: _____

*Član uprave: _____

Predsednik nadzornega sveta: _____

Namestnik predsednika nadzornega sveta: _____

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

Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana, Slovenija
tel.: 04 206 50 00
faks: 04 206 64 46
e-naslov: info@sava.si
http://www.sava.si

5111358

SI 75105284

64.200 – dejavnost holdingov

26. 4. 1996

25.441.851,48 EUR

2.006.987 navadnih imenskih kosovnih delnic

Ljubljanska borza, d. d., borzna kotacija

SAVA

mag. Matej Narat

Andrej Andoljšek

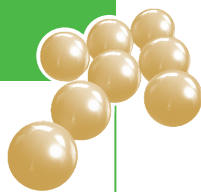
Aleš Skok

Miran Kraševac

Pomembnejša področja delovanja družbe Sava, d. d.:

- upravljanje z družbami, v katerih ima družba večinski ali pomemben lastniški delež;
- ustanavljanje in vodenje strokovnih služb Sava, d. d.;
- nakupi in prodaje vrednostnih papirjev in drugih lastniških deležev;
- upravljanje s portfeljskimi naložbami;
- izvedba nalog finančnega inženiringa;
- ustanavljanje podružnic in podjetij ter prevzemanje lastniških deležev doma in v tujini;
- dajanje nepremičnin v najem;
- poslovno svetovanje;
- vsi drugi gospodarski posli, ki neposredno ali posredno prispevajo k doseganju ciljev družbe ter vključujejo nakup in prodajo nepremičnin;
- združevanje v gospodarska interesna združenja in sklepanje podjetniških pogodb vseh vrst.

* Do sporazumnega prenehanja funkcije člana uprave, to je do 4.8.2013, je družbo vodil še član uprave Miha Resman.



3.

Organiziranost Poslovne skupine Sava

Poslovna skupina Sava je tekom izvajanja strategije prestrukturiranja temeljito spremenila svojo podobo. Po izvedenem dezinvestiranju njene dotedanje tradicionalne dejavnosti Gumarstvo in pretežnega dela dejavnosti Nepremičnin prenovljeno Poslovno skupino Sava sestavlja 14 družb (matična družba Sava, d.d., in 13 odvisnih družb) ter 6 pridruženih podjetij, med katerimi sta največji obe naložbi v bančni sektor.

3.1. O Poslovni skupini Sava

Sedanje dejavnosti Poslovne skupine Sava so:

- Naložbene finance
- Turizem in
- Druge dejavnosti.

V Poslovni skupini Sava je okrog 1200 zaposlenih, pretežno v dejavnosti Turizem.

Skladno s Strategijo prestrukturiranja Save do leta 2014 se bodo procesi odprodaj naložb Save, d.d., odvijali tudi v prihodnje, kar se bo odrazilo v nadaljnjem preoblikovanju sestave Poslovne skupine Sava.

3.2. O družbi Sava, d. d.

Družba Sava, d. d., je upravljavsko središče Poslovne skupine Sava in hkrati izvaja dejavnost Naložbenih financ.

Sava, d. d., se je na osnovi sprejete strategije prestrukturiranja konec leta 2011 preoblikovala v strateško nadzorovani finančni holding in se notranje preoblikovala. Nova organiziranost Save, d. d., je bila vzpostavljena z začetkom leta 2012.

Decentralizirana organizacijska struktura prinaša jasnejše pristojnosti in odgovornosti med matično družbo in njenimi odvisnimi družbami:

- vodstvo družbe Sava, d. d., je odgovorno za upravljanje naložbenega portfelja družbe in strateški nadzor skupine;
- vodstva dejavnosti in družb so odgovorna za njihovo operativno poslovanje.

Prenovljena notranja organiziranost Save, d. d., je rezultat spremembe modela upravljanja skupine, ki je nadomestil prejšnjo obliko aktivnega mrežnega upravljanja s pomočjo kompetenčnih centrov znanj. Omogoča večjo učinkovitost delovanja in lažji nadzor nad izvajanjem nalog ter skladnostjo poslovanja družb Poslovne skupine Sava z notranjimi politikami in pravili ter zunanjo zakonodajo.

Opravljanje poslanstva družbe Sava, d. d., zagotavljajo uprava, Direkcija za upravljanje Poslovne skupine Sava in strokovne službe s sodelavci.

Vloga Direkcije za upravljanje Poslovne skupine Sava je zagotavljanje upravljanja in strateškega nadzora posameznih družb skupine, uveljavljanje politik Poslovne skupine Sava ter upravljanje in nadzor drugih družb, v katerih ima Sava, d. d., kapitalske naložbe.

Direkcija v ožji sestavi vključuje tri strokovne službe: Korporativno komuniciranje, Pravno pisarno in Kontroling. Pri izvajanju poslanstva Direkcija tesno sodeluje z drugimi strokovnimi službami Save, d.d.: Finance, Računovodstvo, načrtovanje in analize ter Notranja revizija.

Osnovna funkcija strokovnih služb je zagotavljati visokokakovostne strokovne podlage za odločanje uprave Save, d. d., in poročanje upravi o izvedbi usmeritev ter sklepov uprave. Vodje strokovnih služb poročajo članu uprave, pristojnemu za posamezno področje.

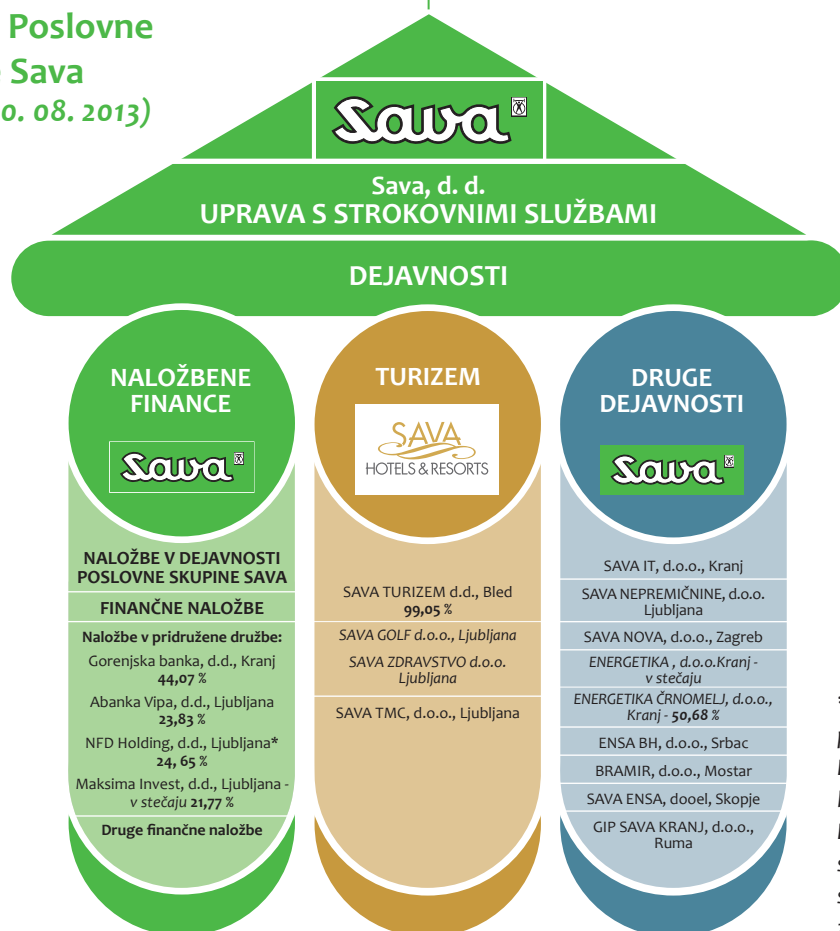
Organizacijska shema družbe Sava, d.d., - po izvedbi 2. faze reorganizacije uprave v avgustu 2013



Uprava Save, d.d., je že z začetkom leta 2012 predhodnih 13 kompetenčnih centrov preoblikovala v 7 strokovnih služb. Z začetkom leta 2013 je bila v družbi Sava, d.d., izvedena nadaljnja reorganizacija in racionalizacija poslovanja. Število strokovnih služb se je zmanjšalo na 6, saj je bila poslovna funkcija Razvoj kadrov in organizacije izvedbeno v celoti prenesena v outsourcing. S tema spremembama se je močno znižalo tudi število sodelavcev v vseh strokovnih službah Save, d.d.

Z letošnjim letom sta bili skladno z dinamiko izvedbe ključnih faz strategije poslovno-finančnega prestrukturiranja izvedeni tudi obe fazi reorganizacije uprave. Število članov uprave se je iz prvotnih 4 zmanjšalo najprej na 3, nato pa na 2 člane uprave. Odgovornost posamičnih članov uprave za področja poslovanja se je prilagajala skrčeni sestavi vodstva in se posledično okrepila. Notranja organizacijska struktura družbe Sava, d.d., bo tudi v prihodnje sledila izvajanju strategije družbe.

3.3. Sestava Poslovne skupine Sava (na dan 20. 08. 2013)



*Po izpolnitvi odložnih pogojev, določenih v Pogodbi o reprogramu, ki jo je družba NFD Holding, d.d., sklenila s posojilodajalci, se bo delež Save, d.d., znižal na 21,09 odstotka.

3.4. Dejavnosti preoblikovane Poslovne skupine Sava

Dejavnost NALOŽBENE FINANCE

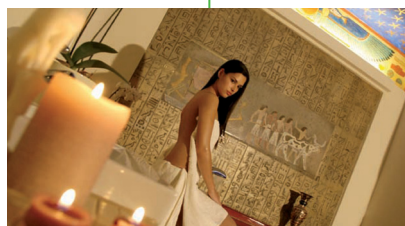
Dejavnost Naložbene finance poteka v okviru družbe Sava, d. d. Njene glavne naloge so: optimiranje vrednosti posameznih naložb, podpora pri financiranju dejavnosti Save in skrb za premoženje Poslovne skupine Sava.



Med finančnimi naložbami Save, d. d., sta največji naložbi v pridruženi družbi Gorenjska banka, d. d., in Abanka Vipava, d. d. Vrednost obeh naložb v bančni sektor predstavlja preko 40 odstotkov naložb Save, d.d.

Dejavnost TURIZEM

Družba Sava Turizem d. d., Bled, je največja ponudnica turističnih storitev v Sloveniji. Dejavnost deluje pod krovno blagovno znamko Sava Hotels & Resorts in zajema pet destinacij: Sava Hoteli Bled, Terme 3000 v Moravskih Toplicah, Terme Lendava, d. o. o., Terme Ptuj in Zdravilišče Radenci s Termami Banovci.



Sava Turizem d.d., ima dve hčerinski družbi: Sava Golf d.o.o., Ljubljana, in Sava Zdravstvo d.o.o., Ljubljana,

ustanovljeni za potrebe prihodnjih razvojnih projektov.

V tej dejavnosti deluje še družba Sava TMC, d.o.o., Ljubljana, ki ima v lasti turistične nepremičnine in jih daje v najem.

Turizem trži hotelske, zdraviliške in druge turistične storitve ter golfska igrišča in kampe najvišjega razreda. Razvoj dejavnosti je trajnostno naravnano in daje velik pomen povezanosti z ožjim in širšim okoljem.

DRUGE dejavnosti

V tem segmentu deluje družba Sava IT, d.o.o., Kranj, kamor je Sava, d.d., v začetku leta 2012 prenesla izvajanje storitev informatike za potrebe Poslovne skupine Sava.



Del Drugih dejavnosti po odprodaji nosilnega dela dejavnosti Nepremičnine predstavljata podjetji Sava Nepremičnine, d.o.o., Ljubljana, na katero je bil prenesen del zemljišč primernih za gradnjo, in družba Sava Nova, d. o. o., Zagreb.



Družba GIP Sava Kranj, d. o. o., ureja lastniške zadeve v zvezi z nepremičninami v Srbiji.

Na področju energetike potekajo procesi odprodaje. V tej dejavnosti zagotavljanja alternativnih virov energije delujejo sledeče družbe: Energetika Črnomelj, d. o. o., v Sloveniji, na trgu nekdanje Jugoslavije pa še: Ensa BH, d. o. o., Srbac, družba Bramir, d. o. o., Mostar in družba Sava Ensa, dooel., Skopje.

4.

Organi vodenja in upravljanja

4.1. Predstavitev uprave

Družbo Sava, d.d., vodi dvočlanska uprava v sestavi: mag. Matej Narat, predsednik uprave in Andrej Andoljšek, član uprave, ki družbo zastopata skupno. Petletni mandat se jima izteče 31.3.2016.

Od nastopa funkcije z dnem 31.3.2011 do sporazumnega prenehanja mandata sta družbo vodila še član uprave mag. Franci Strajnar, odgovoren za pravo, skladnost poslovanja in notranjo revizijo (do 31.12.2012) in Miha Resman, odgovoren za finance, upravljanje s tveganji in računovodstvo (do 4.8.2013).

Začrtano zmanjšanje števila članov uprave iz štirih na dva je potekalo skladno z dinamiko izvedbe ključnih faz strategije prestrukturiranja Save in je del širšega sklopa aktivnosti za racionalizacijo poslovanja Save, d.d.

mag. Matej Narat,
predsednik uprave
Save, d.d.



UPRAVA DRUŽBE SAVA, D. D.:

mag. MATEJ NARAT, predsednik uprave

- magister ekonomskih znanosti, rojen leta 1967;
- odgovoren za upravljanje in nadzor skupine, organizacijo, kadre in korporativno komuniciranje; od 5.8.2013 dalje odgovoren tudi za finance in upravljanje s tveganji.

Članstvo v nadzornih svetih:

- predsednik nadzornega sveta družbe Sava Turizem d.d., Bled;
- namestnik predsednika nadzornega sveta družbe Hoteli Bernardin, d.d., Portorož.

Druge sedanje funkcije in članstva:

- član Sveta Ekonomske fakultete v Ljubljani;
- član Združenja nadzornikov Slovenije.

ANDREJ ANDOLJŠEK, član uprave

- univ. dipl. ekonomist, MBA, rojen leta 1970;
- odgovoren za kontroling skupine in razvoj poslovanja; od 1. 1. 2013 dalje odgovoren tudi za pravo, skladnost poslovanja in notranjo revizijo; od 5.8.2013 dalje odgovoren še za računovodstvo, načrtovanje in analize.

Članstvo v nadzornih svetih:

- namestnik predsednika nadzornega sveta družbe Sava Turizem d.d., Bled;
- član nadzornega sveta družbe Abanka Vip, d.d., Ljubljana.

Druge sedanje funkcije in članstva:

- član sveta Inovacijsko-razvojnega inštituta Univerze v Ljubljani;
- član upravnega odbora KK Helios, Domžale;
- član Združenja nadzornikov Slovenije.



Andrej Andoljšek,
član uprave
Save, d.d.

4.2. Predstavitev nadzornega sveta

Nadzorni svet Save, d.d., sestavlja šest predstavnikov delničarjev in trije predstavniki zaposlenih. Njegov predsednik je Aleš Skok, namestnik predsednika pa Miran Kraševac.

Štiriletni mandat dveh članov – predstavnikov delničarjev: mag. Roberta Lična in Aleša Skoka, ki sta bila imenovana na 17. skupščini delničarjev Save, d.d., traja od 9. 6. 2011 do 9. 6. 2015.

Štiriletni mandat treh članov – predstavnikov delničarjev: Mirana Kraševca, Romana Ambroža in Roka Ponikvarja, imenovanih na 18. skupščini delničarjev Save, d.d., in mandat vseh treh članov - predstavnikov zaposlenih, ki jih je imenoval svet delavcev družbe: Aleša Aberška, Lučke Pogačnik in Gregorja Rovaniška, traja od 29. 6. 2012 do 29. 6. 2016.

Na 19. skupščini delničarjev Save, d.d., je bil za člana nadzornega sveta – predstavnika delničarjev s štiriletnim mandatom od 30.4.2013 do 30.4.2017 imenovan Miro Medvešek. V nadzornem svetu je nadomestil predstavnika delničarjev mag. Tomaža Peršeta, imenovanega na 18. skupščini delničarjev Save, d.d., ki je odstopil s funkcije člana z dnem 18.10.2012.

NADZORNI SVET DRUŽBE SAVA, D.D. – ČLANI PREDSTAVNIKI DELNIČARJEV:

ALEŠ SKOK, predsednik nadzornega sveta, član kadrovske komisije

- univ. dipl. inž. kem. teh., rojen leta 1967;
- član uprave družbe Helios, d.d.

Druge sedanje funkcije in članstva:

- predsednik nadzornega sveta Belinka Belles, d.o.o., Ljubljana;
- predsednik nadzornega sveta HGtrade, d.o.o., Ljubljana;
- predsednik nadzornega sveta Helios Slovakia s.r.o., Žilina, Slovaška;
- predsednik nadzornega sveta HG Trade BH d.o.o., Čapljina, Bosna in Hercegovina;
- član nadzornega sveta Chromos boje i lakovi d.d., Zagreb, Hrvaška;
- član odbora Kapitalskega vzajemnega pokojninskega sklada;
- član in imetnik Certifikata Združenja nadzornikov Slovenije.

MIRAN KRAŠEVEC, namestnik predsednika nadzornega sveta, predsednik kadrovske komisije

- diplomant visoke upravne šole, rojen leta 1954;
- predsednik uprave NFD Holding, d.d.

Druge sedanje funkcije in članstva:

- predsednik nadzornega sveta družbe Hoteli Bernardin, d.d., Portorož.

mag. ROBERT LIČEN, član – predstavnik delničarjev, predsednik revizijske komisije

- magister poslovanja in organizacije, rojen leta 1967;
- lastnik in direktor podjetja Profit plus, d.o.o., Ljubljana;
- izvršni direktor podjetja CVS Mobile, d.d., Ljubljana.

Druge sedanje funkcije in članstva:

- predsednik nadzornega sveta družbe Peko, d.d., Tržič;
- predsednik nadzornega sveta Peko, d.o.o., Split, Hrvaška;
- član in imetnik Certifikata Združenja nadzornikov Slovenije.

ROMAN AMBROŽ, član – predstavnik delničarjev, član revizijske komisije

- univ. dipl. ekonomist, rojen leta 1959;
- predsednik uprave NFD, d.o.o., Ljubljana.

Druge sedanje funkcije in članstva:

- predsednik nadzornega sveta družbe Melamin, d.d., Kočevje.

ROK PONIKVAR, član – predstavnik delničarjev, član kadrovske komisije

- univ. dipl. ekonomist, rojen leta 1972;
- generalni direktor družbe Slorest, d.o.o., Ljubljana.

MIRO MEDVEŠEK, član – predstavnik delničarjev

- univ. dipl. ekonomist, rojen leta 1964;
- direktor podjetja Svetovanje M, d.o.o., Ljubljana;
- izvršni direktor podjetja Commerce, d.d., Ljubljana.

Druge sedanje funkcije in članstva:

- predsednik upravnega odbora družbe Commerce, d.d., Ljubljana;
- član in imetnik Certifikata Združenja nadzornikov Slovenije.

NADZORNI SVET DRUŽBE SAVA, D.D. – ČLANI PREDSTAVNIKI ZAPOSLENIH:

ALEŠ ABERŠEK, član – predstavnik zaposlenih

- univ. dipl. ekonomist, rojen leta 1977;
- pomočnik vodja strokovne službe Finance, Sava, d.d.

Vidnejše sedanje funkcije in članstva:

- član nadzornega sveta družbe Abanka Vip, d.d., Ljubljana;
- član nadzornega sveta RSG Kapital d.o.o., Ljubljana;
- član Združenja nadzornikov Slovenije.

LUČKA POGAČNIK, članica – predstavnica zaposlenih

- dipl. ekonomistka, rojena leta 1965;
- pomočnica vodje strokovne službe Računovodstvo, načrtovanje in analize, Sava, d.d.

Vidnejše sedanje funkcije in članstva:

- članica Društva računovodskih in finančnih delavcev Kranj;
- članica Združenja nadzornikov Slovenije.

GREGOR ROVANŠEK, član – predstavnik zaposlenih, član revizijske komisije

- dipl. ekonomist, rojen leta 1981;
- vodja strokovne službe Kontroling, Sava, d.d.

Vidnejše sedanje funkcije in članstva:

- preizkušeni notranji revizor v okviru Slovenskega inštituta za revizijo;
- član revizijske komisije nadzornega sveta družbe Sava Turizem d.d., Bled;
- član revizijske komisije družbe Istrabenz d.d., Koper;
- član Združenja nadzornikov Slovenije.

5.

Pregled pomembnejših dogodkov in dosežkov

5.1. Pomembnejši dogodki in dosežki v obdobju od januarja do junija 2013

Januar

- Od 1. januarja 2013 dalje uprava Save, d.d., deluje le v tričlanski sestavi.
- Sava, d.d., postane imetnica 16,32-odstotnega lastniškega deleža družbe Istrabenz, d.d., kar ob cenovno ugodnih ravneh delnic predstavlja priložnost za optimizacijo in potencialno konsolidacijo strateških naložb družbe.
- Sava, d.d., odproda preostale turistične nepremičnine (v pretežni meri hotelske zmogljivosti na Bledu) družbi Sava TMC, d.o.o. S tem dejavnost Turizem postane tudi ekonomsko zaokrožena celota, prejeta kupnina v višini 15,3 milijona evrov pa omogoči nadaljnjo razdolžitev Save, d.d.
- Sava, d.d., prejme 69,4 milijona evrov za odprodajo dejavnosti Gumarstvo. Učinki te in ostalih izvedenih dezinvesticij omogočijo razdolžitev Poslovne skupine Sava za okrog 100 milijonov evrov.
- Nadzorna sveta Gorenjske banke, d.d., in Abanke Vipava, d.d., potrdita izvedbo nadaljnjih faz procesa združevanja na osnovi obravnave analize zunanjega svetovalca, ki izkaže visoke sinergijske učinke projekta združene banke. Prične se skrbni pregled obeh bank.

Zaključek odprodaje Gumarstva



Februar

- Zniža se lastniški delež Save, d.d., v družbi Gorenjska banka, d.d., in sicer iz 45,90 na 44,07 odstotka zaradi unovčenja 6.050 delnic Gorenjske banke. Delnice so bile odtujene v postopku unovčenja za varovanja po pogodbi o terminski odprodaji delnic.

Marec

- Sava, d.d., odproda svoj 0,67-odstotni lastniški delež družbe Ljubljanske mlekarne, d.d.
- Nadzorni svet Save, d.d., obravnava in sprejme revidirani letni poročili Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., za leto 2012.
- V družbi Sava Turizem d.d., pričnejo s prenovo hotela Radin v Zdravilišču Radenci. Projekt, ki zajema energetske sanacije hotela s ciljem izboljšanja energetske učinkovitosti in obnovo zunanosti objekta, bo zaključen jeseni letos.

Naložba v prenovo Hotela Radin, Zdravilišče Radenci



April

- Sava, d.d., ob nižjem številu zaposlenih nadalje prilagodi notranjo organiziranost in nadaljuje z ostalimi ukrepi racionalizacije poslovanja družbe.
- Uprava Save, d.d., z bankami - upnicami uspešno uskladi pogoje za krovni dogovor, t.i. »term sheet«, s čimer nastopi zaključna faza dogovora za potrebno dolgoročnojšo rokavno uskladitev vseh finančnih obveznosti Save, d.d.
- 30. aprila 2013 v Hotelu Golf na Bledu poteka 19. redna skupščina delniške družbe Sava. Delničarji z visoko, preko 90-odstotno večino prisotnega kapitala, podprejo vse sklepe, ki sta jih v sklicu predlagala uprava in nadzorni svet Save, d.d. Nasprotnih predlogov ali napovedanih izpodbojnih tožb na skupščini ni bilo.
- Štiriletni mandat člana nadzornega sveta Save, d.d. - predstavnika delničarjev nastopi Miro Medvešek, novoizvoljeni član, imenovan na 19. skupščini delničarjev Save, d.d.
- Skupščina družbe Energetika Sava, d.o.o., sprejme sklep o preimenovanju družbe v Energetika, d.o.o.
- Skupščina družbe Sava Nepremičnine, d.o.o., sprejme sklep o spremembi sedeža družbe, ki je odslej na Dunajski 152 v Ljubljani.
- Skupščina družbe Sava TMC, d.o.o., sprejme sklep o spremembi sedeža družbe, ki je odslej na Dunajski 152 v Ljubljani.
- V letu 2013 obeležujemo 60-letnico originalne kremne rezine. Slaščičarna hotela Park ob tem jubileju prejme Častni znak Občine Bled.
- Na destinaciji Terme 3000, Moravske Toplice, pričnejo z naložbo v ureditev infrastrukture kopališkega kompleksa, ki bo končana še pred pričetkom poletne sezone.



Naložba v prenovo kopališkega kompleksa Terme 3000, Moravske Toplice

Maj

- Sava, d.d., z vpisom v sodni register in na osnovi sklepa skupščine delničarjev spremeni svoj sedež, ki je odslej na Dunajski 152, Ljubljana.
- Z vpisom skupščinskega sklepa v sodni register se zniža tudi osnovni kapital Save, d.d., in sicer z dosedanjega zneska v višini 83.751.567,51 evra na 25.441.851,48 evra. Zmanjšanje se izvede ob nespremenjenemu številu delnic, pripadajoči znesek vsake delnice v osnovnem kapitalu po njegovem zmanjšanju pa znaša 12,68 evra.
- Družba Sava Turizem d.d., za potrebe prihodnjih razvojnih projektov ustanovi dve hčerinski družbi v 100-odstotni lasti: Sava Golf d.o.o., Ljubljana, in Sava Zdravstvo d.o.o., Ljubljana.
- Hotel Livada Prestige prejme prestižno nagrado »2013 Traveller's Choice Award« po izboru uporabnikov turističnega portala TripAdvisor.
- Sava, d.d., - kot ena izmed družb upnic - sodeluje pri podpisu »Pogodbe o reprogramu in pretvorbi dela kreditov v kapital družbe NFD Holding«, kar potrdi junjska skupščina te družbe. Po izpolnitvi odločnih pogojev, določenih v tej pogodbi, se bo lastniški delež Save, d.d., znižal na 21,09 odstotka.

19. skupščina delničarjev - delničarji potrdijo vse predlagane sklepe



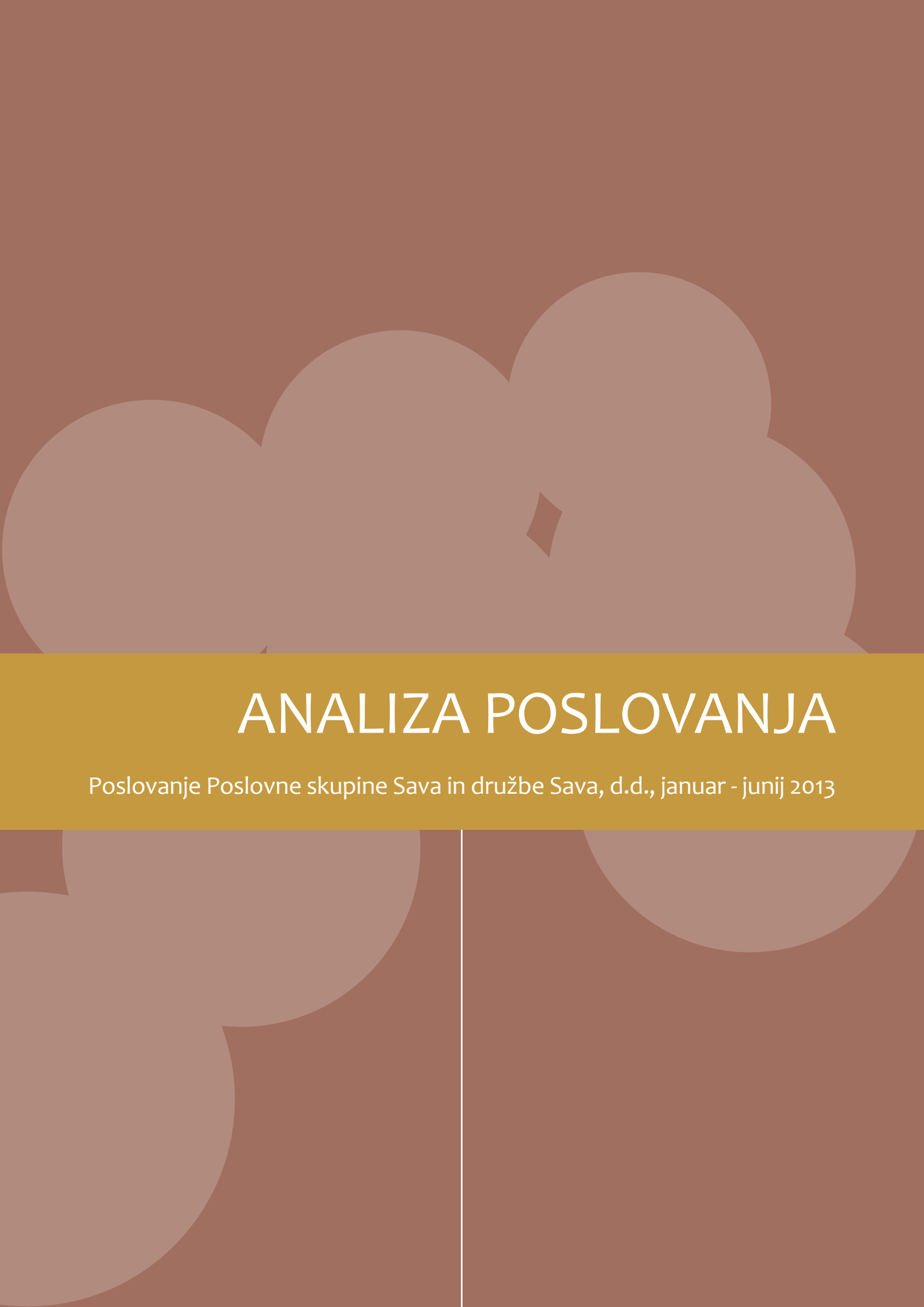
5.2. Pomembnejši dogodki in dosežki po koncu obračunskega obdobja – od julija 2013 dalje

Julij

- Uprava družbe Sava, d.d., z bankami upnicami uspešno zaključi proces sklenitve t.i. MRA (Master Restructuring Agreement) oz. »Krovne pogodbe o finančnem prestrukturiranju«. Pogodba se nanaša na reprogram obstoječih kreditnih obveznosti Save, d.d., in sicer do meseca decembra leta 2014.
- »Sporazum o reprogramu« posojil z bankami upnicami sklene tudi hčerinska družba Save, d.d., družba Sava Turizem d.d., in s tem dogovori pogoje obročnega odplačevanja obstoječih kreditnih obveznosti družbe. Sporazum o reprogramu posojil je sklenjen za obdobje petih let (60 mesecev).
- V družbi Sava Turizem d.d., s ciljem zagotavljanja ustrezne kakovosti storitev in doseganja večje fleksibilnosti ter učinkovitosti poslovanja pričnejo s prenosom storitev čiščenja na družbi, ki se s tem profesionalno ukvarjata na trgu. Ti podjetji bosta prevzeli tudi skupno 127 zaposlenih, prenos pa se izvaja postopoma med 1.7. in 1.9.2013 na vseh destinacijah Sava Hotels & Resorts.

Avgust

- Nadzorni svet Save, d.d., potrdi predlog uprave za nadaljnje zmanjšanje števila članov uprave. Po uspešni sklenitvi dogovora o reprogramu kreditnih obveznosti mandat člana uprave Save, d.d., in delovno razmerje v družbi z dnem 4.8.2013 sporazumno zaključi Miha Resman. Poslovna področja, ki jih je pokrival, prevzemata mag. Matej Narat, predsednik uprave in Andrej Andoljšek, član uprave.



ANALIZA POSLOVANJA

Poslovanje Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., januar - junij 2013



1.

Strategija prestrukturiranja Save do leta 2014

Strategija poslovno finančnega prestrukturiranja Save do leta 2014 omogoča občutno povečanje vrednosti družbe, znižanje zadolženosti in učvrstitev temeljev za rast vrednosti delnice Sava. Obsežno dezinvestiranje naložb je omogočilo znatno razdolžitev in spremenilo podobo Poslovne skupine Sava.

Najpomembnejši dosežek minulega obdobja leta 2013 predstavlja julijska sklenitev dogovora z bankami upnicami o prestrukturiranju virov financiranja – reprogram obstoječih kreditnih obveznosti Save, d.d.

Leto 2011 – začetek prenove in cilji strategije prestrukturiranja Save

Učinki obsežnih oslabitev finančnih naložb Save zaradi gospodarske krize, potreba po krepitvi denarnega toka in znižanju finančnih obveznosti ter organizacijsko-poslovne težave, značilne za diverzificirane poslovne sisteme, so v preteklih letih močno poslabšali finančni položaj Save in narekovali prenovo strategije ter poslovnega modela družbe.

Proces izdelave strategije prestrukturiranja Poslovne skupine Sava se je intenzivno začel odvijati s koncem marca 2011, po nastopu mandata sedanje uprave Save, d. d. V maju 2011 je uprava najprej pripravila program kratkoročnih ukrepov za izboljšanje poslovanja in ga v naslednjih mesecih dogradila v strategijo poslovno-finančnega prestrukturiranja in konsolidacije Poslovne skupine Sava do konca leta 2014.

Nadzorni svet Save, d. d., je predloženo strategijo poslovno-finančnega prestrukturiranja Save do leta 2014 na svoji 28. redni seji, dne 27. 9. 2011, soglasno podprl. Polno podporo pri nadaljnjem izvajanju strategije prestrukturiranja je na svoji 2. redni seji, dne 30. 8. 2012, podal tudi nadzorni svet Save, d. d., v novi sestavi, ki je nastopila mandat 29. 6. 2012.

Strategija prestrukturiranja zagotavlja stabilnost in nadaljnji razvoj nove, prenovljene Poslovne skupine Sava, hkrati pa omogoča dolgoročno prihodnost njenim ostalim predhodnim dejavnostim, ki se že razvijajo oziroma se po prestrukturiranju še bodo razvijale izven skupine Sava.

Strategija upošteva interese vseh deležniških skupin: Save in njenih zaposlenih, bank upnic, delničarjev ter potencialnih novih vlagateljev Save.

Priprava:
2011

Izvedba:
2012–2014

**CILJ STRATEGIJE
POSLOVNO-FINANČNEGA
PRESTRUKTURIRANJA
POSLOVNE SKUPINE SAVA
IN DRUŽBE SAVA, D. D.**

VZPOSTAVITEV POGOJEV:

- za izboljšanje uspešnosti poslovanja;
- za povečanje premoženja družb in rast vrednosti delnice Sava;
- za rast dobička;
- za oblikovanje novih virov za izplačevanje dividend delničarjem Save.

Tri ključne faze strategije prestrukturiranja

Strategija poslovno-finančnega prestrukturiranja in konsolidacije Save do konca leta 2014 zajema tri ključne faze, opisane spodaj.

FAZA 1 do konca leta 2011

PRIPRAVA – VZPOSTAVITEV POGOJEV ZA IZVEDBO STRATEGIJE PRESTRUKTURIRANJA SAVE

KLJUČNI UKREPI:

- zagotavljanje likvidnosti;
- sklenitev dogovora za rokovno usklajitev finančnih obveznosti Save;
- vzpostavitev nove organiziranosti Save, d. d., stroškovna racionalizacija in sprememba modela upravljanja skupine;
- izvedba priprav za združitve družb dejavnosti Turizem.

FAZA 2 začetek v 2011, pretežno v 2012, nadaljevanje v 2013

IZVAJANJE STRATEGIJE PRESTRUKTURIRANJA IN / ALI DEZINVESTIRANJA POSAMEZNIH NALOŽB SAVE, D. D.

KLJUČNI UKREPI:

- dezinvestiranje izbranih naložb Save, d. d., ki se lahko prodajo po primerni ceni;
- prestrukturiranje in konsolidacija drugih naložb, izboljšanje njihovega poslovanja ter s tem povečanje njihove vrednosti za ohranitev ali morebitno prodajo v primernejših pogojih;
- razdolžitev in sklenitev reprograma finančnih obveznosti Save, d. d.

FAZA 3 v 2013 in 2014

MAKSIMIRANJE VREDNOSTI NALOŽB SAVE, D. D.

KLJUČNI UKREPI:

- nadaljevanje nekaterih procesov dezinvestiranja;
- osredotočenost na nadaljnje izboljševanje poslovanja in uresničevanje sinergij v dejavnostih;
- novi potencialni nakupi deležev in prevzemi.

Uresničevanje strategije prestrukturiranja Save

Do konca leta 2011 je uprava Save, d. d., dosledno izpolnila vse ključne strateške zaveze 1. faze priprave in s tem vzpostavila temelje za izvedbo naslednje faze strategije.

Težišče sedanje, 2. faze strategije, ki je potekala v minulem poslovnem letu in se nadaljuje v letu 2013, je prestrukturiranje ali dezinvestiranje posameznih naložb Save, d. d.

Sava, d.d., je tudi v letošnjem letu nadaljevala z izvajanjem kompleksnega sklopa aktivnosti za izboljševanje operativnega poslovanja in ustvarjanje prostega denarnega toka družb skupine.

Po lanski odprodaji nosilnega dela dejavnosti Nepremičnine, je bila januarja letos zaključena odprodaja dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo. V teku je odprodaja dejavnosti Energetike, nadaljuje pa se tudi odprodaja portfeljskih naložb Save, d. d.

Ob nadaljevanju ukrepov za izboljšanje operativnega poslovanja in izvajanju procesov dezinvestiranja eno izmed ključnih prihodnjih aktivnosti strategije prestrukturiranja predstavljalo nadaljnja prizadevanja za kapitalsko povezovanje Abanke Vipa, d. d., in Gorenjske banke, d. d., kar je skladno s sicer potrebno konsolidacijo slovenskega bančnega sistema.

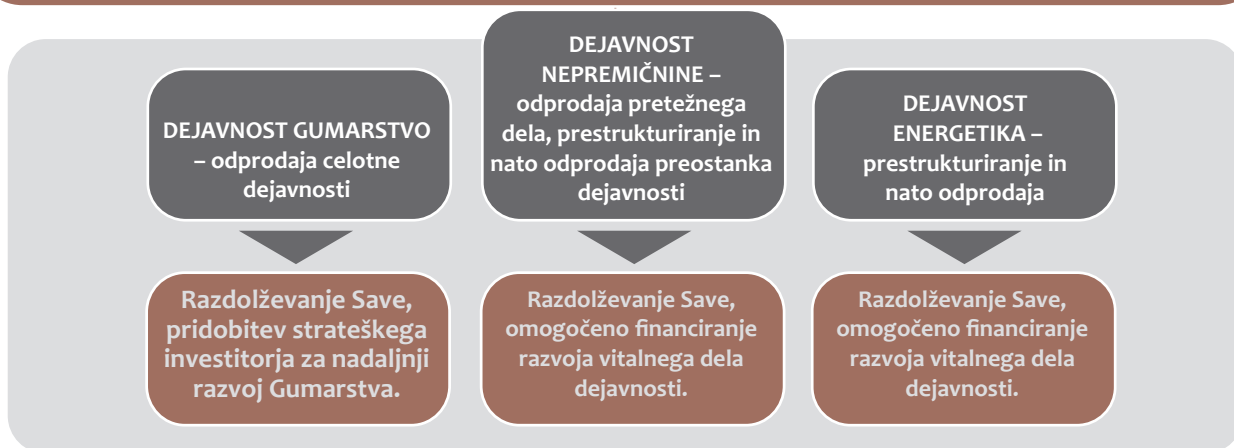
Najpomembnejši dosežek minulega obdobja leta 2013 predstavlja julijska sklenitev dogovora z bankami upnicami o prestrukturiranju virov financiranja – reprogram obstoječih kreditnih obveznosti Save, d.d., ki vzpostavlja temelje za finančno stabilnost družbe in omogoča nadaljnje strateške premike za znižanje zadolženosti, obnovo dobičkonosnosti ter ustvarjanje dolgoročne vrednosti za delničarje Save.

Strategija prestrukturiranja do leta 2014 – preoblikovanje Save, d. d., in njenih dejavnosti

PRENOVLJENA SAVA



DEZINVESTIRANJE



Prenovljena Sava po zaključku strategije prestrukturiranja

Nova, prenovljena Sava bo po zaključku strategije prestrukturiranja predvidoma sestavljena:

- iz Save, d. d., stroškovno učinkovitega in poslovnim razmeram visoko prilagodljivega holdinga odvisnih in pridruženih družb,
- iz prenovljene dejavnosti Turizem, racionalnejše in uspešnejše, ter
- iz deležev v obeh bankah ali v združeni banki oziroma iz drugih finančnih naložb.

Med izvajanjem strategije do konca leta 2014 se bo zaradi izvedenega prestrukturiranja portfelja naložb denarni tok iz poslovanja prenovljene Poslovne skupine Sava bistveno povečal in to kljub izvedeni odprodaji dobršnega dela finančnih naložb Save, d. d.

Finančne obveznosti skupine se bodo približevale dolgoročno vzdržni ravni, pri čemer se bo zaradi stalnega in občutnega razdolževanja znatno izboljšala tudi struktura virov sredstev.

Sava, d. d., bo po preoblikovanju finančni investitor, ki:

- **še naprej kotira na borzi;**
- **ustvarja dobiček iz dejavnosti ter iz nakupov in prodaj naložb.**



Naložbena politika Save, d. d., bo usmerjena v investiranje v delnice in deleže podjetij:

- **s potencialom rasti, a s trenutno nizko dobičkonosnostjo in potrebo po prestrukturiranju;**
- **s potencialom za ustvarjanje sinergij z obstoječim portfeljem naložb Save, d. d.**

S tem bodo vzpostavljeni potrebni trdni finančni temelji in drugi pogoji za nadaljnjo rast ter razvoj nove, prenovljene Save, nekdanjim dejavnostim Save pa bo z izbiro najustreznejših strateških partnerjev omogočen ustrezen razvoj zunaj nje.



2.

Savina delnica in lastniška sestava

Vrednost Savine delnice se je v prvem polletju letošnjega leta gibala med 2,9 in 5,4 evra. Enotni tečaj je konec junija letošnjega leta znašal 3,0 evra in se je v primerjavi s koncem leta 2012 zmanjšal za 11,8 odstotka.

Gibanje vrednosti delnice Sava

Razpon vrednosti, znotraj katerega se je gibala Savina delnica, je segal od najnižje točke pri 2,9 evra do najvišje točke pri 5,4 evra. Glavni razlog za nizke ravni tečaja so splošna negativna gibanja domačega gospodarstva in slaba likvidnost slovenskega kapitalskega trga, ki se je v prvem polletju letošnjega leta v primerjavi s primerljivim obdobjem lanskega leta sicer nekoliko zvišala, za 5,7 odstotka.

Tržna kapitalizacija

Tržna kapitalizacija delnic Sava je konec prvega polletja 2013 znašala 6,0 milijona evrov in je nižja od tiste konec leta 2012. Tržna kapitalizacija vseh delnic na Ljubljanski borzi je konec poletja znašala 4,8 milijarde evrov in se je v primerjavi s koncem leta 2012 znižala za 2,2 odstotka.

Gibanje tečaja Savine delnice v obdobju
od začetka julija 2012 do konca junija 2013

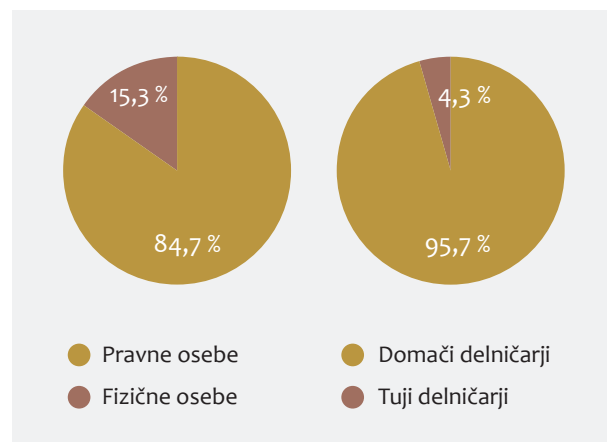


Vir: Thomson Reuters Datastream

Lastniška sestava

V delniški knjigi družbe Sava, d.d., je bilo na dan 30. junij 2013 vpisanih 14.061 delničarjev, kar uvršča družbo Sava med večje slovenske javne delniške družbe. Med delničarji je bilo 95,7 odstotka domačih in 4,3 odstotka tujih lastnikov delnic. Delež tujih delničarjev se je v primerjavi s stanjem konec leta 2012 povečal za 0,7 odstotne točke. Največji del tujih delničarjev prihaja iz Velike Britanije, Združenih držav Amerike, Hrvaške, Nemčije in Avstrije. Delež pravnih oseb predstavlja 84,7 odstotka, delež fizičnih oseb pa 15,3 odstotka vseh delničarjev družbe. Največjih deset delničarjev družbe ima v lasti 65,26 odstotka celotnega kapitala družbe.

Lastniška sestava po kategorijah na dan 30. junij 2013 (v %)



10 največjih delničarjev na dan 30. junij 2013

10 največjih delničarjev	Delež lastništva	Število delnic
Kapitalska družba, d.d.	18,71%	375.542
Slovenska odškodninska družba, d.d.	11,06%	222.029
FINETOL, d.d. - v stečaju	7,19%	144.334
Merkur, d.d.	6,72%	134.923
NFD 1, mešani fleksibilni podsklad - Jugovzhodna Evropa	5,07%	101.702
NFD Holding, d.d.	4,33%	86.915
Probanka, d.d.	3,97%	79.582
Gorenjska banka, d.d.	2,81%	56.475
PSL storitve, d.d. - v stečaju	2,78%	55.851
TCK, d.o.o.	2,61%	52.459
Skupaj 10 največjih delničarjev	65,26%	1.309.812
Sava, d.d. (lastne delnice)	1,52%	30.541
Ostali delničarji	33,22%	666.634
Skupaj	100,00%	2.006.987

Najnovejše informacije o lastniški sestavi družbe Sava, d. d., so objavljene na naši spletni strani: <http://www.sava.si/odnosi-z-delnicarji.html>.

Vrednostni papirji družbe

Trgovanje z lastnimi delnicami

V obdobju od začetka aprila 2012 do konca junija 2013 družba Sava, d.d., ni kupovala lastnih delnic, tako da je na dan 30. junij 2013 imela v lasti 30.541 lastnih delnic v vrednosti 4.977 tisoč evrov – vrednoteno po povprečni nabavni vrednosti. To predstavlja 1,52 odstotka vseh delnic.

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

Člani uprave in člani nadzornega sveta Sava, d.d., so imeli konec prvega polletja letošnjega leta v lasti 267 delnic družbe Sava, d.d., kar predstavlja 0,013-odstotni delež celotnega kapitala družbe. Stanje se v primerjavi s stanjem konec leta 2012 ni spremenilo.

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

Člani uprave	Položaj	Število delnic 31.12.2012	Delež lastništva 31.12.2012	Število delnic 30.06.2013	Delež lastništva 30.06.2013
mag. Matej Narat	Predsednik	117	0,006%	117	0,006%
Miha Resman*	Član	129	0,006%	129	0,006%
Skupaj		246	0,012%	246	0,012%

Člani nadzornega sveta	Položaj	Število delnic 31.12.2012	Delež lastništva 31.12.2012	Število delnic 30.06.2013	Delež lastništva 30.06.2013
Aleš Aberšek	Član	18	0,001%	18	0,001%
Gregor Rovnanšek	Član	3	0,000%	3	0,000%
Skupaj		21	0,001%	21	0,001%

Skupaj člani uprave in nadzornega sveta	267	0,013%	267	0,013%
--	------------	---------------	------------	---------------

* Miha Resman od 5. 8. 2013 dalje ni več član uprave Save, d.d.

Ključni podatki o Savini delnici

		2008	2009	2010	2011	2012	1-6 / 2012	1-6 2013
Število delnic ob koncu obdobja	(št. delnic)	2.006.987	2.006.987	2.006.987	2.006.987	2.006.987	2.006.987	2.006.987
Tržna kapitalizacija ob koncu obdobja	(v mio €)	508,2	481,9	179,6	24,1	6,8	12,4	6,0
Knjigovodska vrednost delnice	(v €)	239,7	236,2	161,1	82,2	32,9	76,0	29,7
Tečaj delnice								
- najvišji	(v €)	624,1	258,5	250,0	95,0	13,0	13,0	5,4
- najnižji	(v €)	223,0	192,0	88,0	12,0	3,2	5,1	2,9
- ob koncu obdobja	(v €)	253,2	240,1	89,5	12,0	3,4	6,2	3,0
Povprečna dnevna likvidnost	(v tisoč €)	101,4	41,8	58,2	5,9	3,4	4,4	1,0
Povprečno dnevno trgovanje z delnicami	(št. delnic)	259	180	308	133	572	807	234
Čisti dobiček na delnico	(v €)	2,3	13,7	-50,0	-78,7	-49,7	-6,3	-3,0
Dividenda na delnico	(v €)	3,0	3,1	3,2	-	-	-	-
Delež dividende v čistem dobičku	(v %)	131,4	22,7	-6,4	-	-	-	-
Skupni znesek izplačanih dividend	(v mio €)	6,0	6,2	6,4	-	-	-	-
Donosnost delnice	(v %)	-56,9	-3,9	-59,2	-86,6	-71,7	-48,3	-11,8
- dividendna donosnost	(v %)	1,2	1,3	3,6	-	-	-	-
- kapitalska donosnost	(v %)	-58,1	-5,2	-62,7	-86,6	-71,7	-48,3	-11,8
Razmerje med tržno ceno delnice in dobičkom na delnico (P / E)								
- najvišji		273,5	18,9	-5,0	-1,2	-0,3	-2,1	-1,8
- najnižji		97,7	14,1	-1,8	-0,2	-0,1	-0,8	-1,0
- ob koncu leta		110,9	17,6	-1,8	-0,2	-0,1	-1,0	-1,0
Razmerje med tržno ceno delnice in knjigovodsko vrednostjo delnice (P / B)	(v %)	143	137	56	15	10	8	10

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 obdobja.
- **Kapitalska donosnost:** relativna sprememba tržne cene delnice Sava na koncu obdobja glede na tržno ceno delnice na začetku obdobja.
- **Tržna kapitalizacija:** število delnic Save, pomnoženo s tržno ceno delnice na zadnji dan obdobja.
- **Razmerje med tržno ceno in dobičkom na delnico (P/E):** tržna cena delnice Sava na zadnji dan obdobja (oziroma najvišja in najnižja tržna cena v 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 obdobja.

Dodatni podatki o delnici

	Oznaka delnice	Koda izdajatelja
Ljubljanska borza	SAVA	SAV
ISIN - mednarodna oznaka vrednostnega papirja	Sl0031108457	

Knjigovodska vrednost delnice

Na dan 30. junij 2013 je znašala knjigovodska vrednost delnice Sava 29,7 evra. Pri njenem izračunavanju se število lastnih delnic odšteva od skupnega števila delnic.

Tveganja, povezana z naložbo v delnico Save

Na tovrstna tveganja vplivajo:

- dejavniki sistematičnega tveganja, značilni za vse vrednostne papirje, ki kotirajo na Ljubljanski borzi; ti so: 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 prvega polletja letošnjega leta navzkrižno povezana na osnovi naslednjih lastniških povezav:

- v Gorenjski banki, d.d., je imela 44,07-odstotni lastniški delež, Gorenjska banka, d.d., pa v Savi, d.d., 2,81-odstotni lastniški delež;
- v Abanki Vipava, d.d., je imela 23,83-odstotni lastniški delež, Abanka Vipava, d.d., pa v Savi, d.d., 1,75-odstotni lastniški delež;
- v družbi Maksima Invest, d.d., (v stečaju) je imela 21,77-odstotni lastniški delež, Maksima Invest, d.d., pa v Savi, d.d., 1,34-odstotni lastniški delež;
- v družbi Merkur, d.d., je imela 6,62-odstotni lastniški delež, Merkur, d.d., pa v Savi, d.d., 6,72-odstotni lastniški delež;
- v družbi Daimond, d.d., je imela 7,59-odstotni lastniški delež, Daimond, d.d., pa v Savi, d.d., 0,02-odstotni lastniški delež;
- v NFD Holding, d.d., je imela 24,65-odstotni lastniški delež, NFD Holding, d.d., pa v Savi, d.d., 4,33-odstotni lastniški delež.

Odobreni kapital in pogojno povečanje osnovnega kapitala

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



3.

Poslovanje Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d.

3.1. Poslovanje Poslovne skupine Sava

Sedanja podoba Poslovne skupine Sava je zaradi izvedene odprodaje družb dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo bistveno spremenjena. Največji dejavnosti v skupini sta od januarja 2013 dalje upravljanje finančnih naložb družbe Sava, d.d., kjer najpomembnejši delež predstavljajo naložbe v bančni sektor ter dejavnost Turizem.

Družbe Poslovne skupine Sava so v prvem polletju leta 2013 dosegle prihodke od prodaje v višini 29,9 milijona evrov, kar je za 10 odstotkov manj glede na primerljivo sestavo skupine v enakem lanskem obdobju ter za 5 odstotkov manj od načrtovanih prihodkov od prodaje. Dosežena je bila čista izguba v višini 6,0 milijona evrov. Na višino poslovnega izida skupine so pozitivno vplivali prihodki pri odprodaji Gumarstva, medtem ko so odvisne družbe na sezonsko naravnost poslovanja v tem obdobju še poslovale z izgubo.

Poslovna uspešnost

Informacije o poslovni uspešnosti, kjer so podane primerjalne analize na enako obdobje preteklega leta, upoštevajo sedanjo sestavo Poslovne skupine Sava. V izkazu poslovnega izida za Poslovno skupino Sava pa so prikazane dejansko dosežene vrednosti v letu 2012.

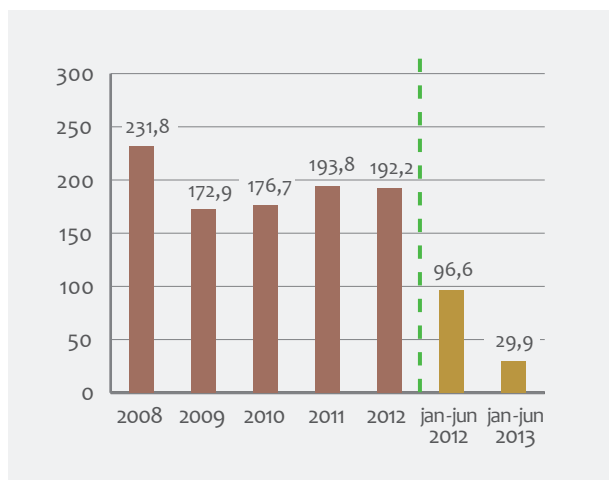
Prihodki od prodaje

Doseženi prihodki od prodaje družb Poslovne skupine Sava so v prvem polletju leta 2013 znašali 29,9 milijona evrov in so za 10 odstotkov nižji kot v enakem obdobju preteklega leta, za načrtovanimi vrednostmi pa zaostajajo za 5 odstotkov.

V dejavnosti Turizem se soočajo z dodatno zaostrenimi gospodarskimi razmerami, zlasti na slovenskem trgu. Močan upad kupne moči se odraža na ravni celotne panoge. Ponudba turističnih produktov se preusmerja na trge in tržne segmente, ki jih je kriza manj prizadela. Poteka tudi korenita nadgradnja zdravstvene dejavnosti, hkrati pa so v izvajanju dodatni programi racionalizacij. V dejavnosti Turizem so bili v prvem polletju letošnjega leta doseženi prihodki od prodaje v višini 27,5 milijona evrov, kar je bilo 6 odstotkov manj od prihodkov v enakem obdobju preteklega leta in 7 odstotkov manj od načrtovanih prihodkov.

V družbah Drugih dejavnosti, ki jo sestavljajo nepremičninski družbi, družbe področja Energetika ter dve manjši storitveni družbi, so doseženi prodajni prihodki v višini 2,2 milijona evrov za 19 odstotkov nižji od lanskega leta, za poslovnim načrtom pa zaostajajo za 5 odstotkov.

Prihodki od prodaje Poslovne skupine Sava od leta 2008 do junija 2013 (v mio EUR)



Poslovni odhodki

Poslovni odhodki v višini 34,8 milijona evrov so za 3 odstotke nižji kot v enakem lanskem obdobju ter v skladu z načrtovanimi vrednostmi. Stroški blaga, materiala in storitev v strukturi stroškov predstavljajo 49 odstotkov, stroški dela 36 odstotkov, amortizacija in odpisi vrednosti 14 odstotkov ter ostali poslovni odhodki 1 odstotek.

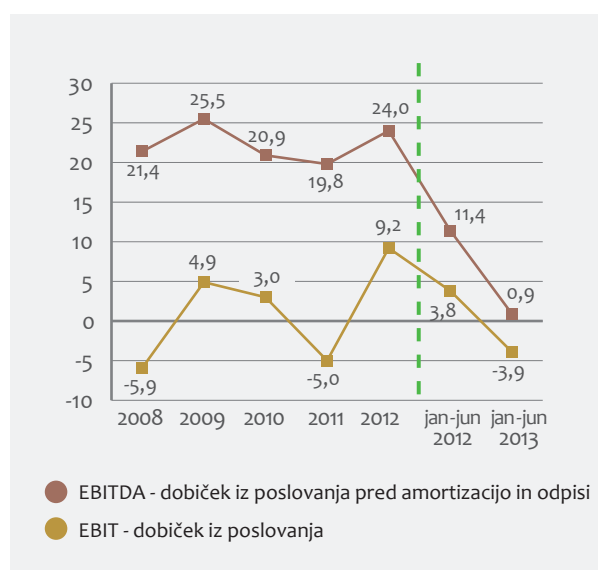
Izguba iz poslovanja (EBIT)

Izguba iz operativnega poslovanja družb Poslovne skupine Sava je ob koncu prvega polletja znašala 3,9 milijona evrov, kar je za 1,3 milijona evrov več kot v enakem lanskem obdobju ter za 0,5 milijona evrov več od načrtovane izgube iz poslovanja.

V dejavnosti Turizem je izguba iz poslovanja znašala 1,4 milijona evrov, v Savi, d.d.* 2,1 milijona evrov ter v Dru-
gih dejavnostih 0,4 milijona evrov.

* Sava, d.d., ima v posamičnih računovodskih izkazih izkazan dobiček iz poslovanja v višini 3,0 milijona evrov, ki je posledica drugih prihodkov v višini 5,1 milijona evrov, doseženih pri odprodaji hotelskih nepremičnin v družbo dejavnosti Turizem. Navedeni dobiček je v konsolidiranih računovodskih izkazih izločen, ker je bil dosežen znotraj Poslovne skupine Sava.

EBITDA in EBIT v Poslovni skupini Sava od leta 2008 do junija 2013 (v mio EUR)



Prihodki financiranja

Prihodki financiranja so bili doseženi v višini 10,7 milijona evrov in so zaradi odprodaje družb dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo pomembno višji kot v enakem obdobju preteklega leta. V pretežni meri so bili doseženi v matični družbi Sava, d.d.

Pojasnilo razlike med doseženim dobičkom Save, d.d., in dobičkom v Poslovni skupini Sava v povezavi z odprodajo družb dejavnosti Gumarstvo:

	Sava, d.d.	Poslovna skupina Sava	Opomba
Dobiček pri prodaji naložbe	+ 23,5 mio €	+23,5 mio €	
Izločitve v konsolidaciji 2013	-	-14,7 mio €	že v preteklosti pripoznan dobiček Gumarstva v skupini Sava
Dobiček pri prodaji Gumarstva z zunanjetrgovinsko mrežo	+23,5 mio €	+8,8 mio €	

Odhodki financiranja

Odhodki financiranja v višini 11,0 milijona evrov so v primerjavi z enakim lanskim obdobjem za 11 odstotkov nižji. Načrtovane finančne odhodke presegajo za 5,7 milijona evrov, delno zaradi nenačrtovanih oslabitev, delno pa zaradi zamika pri reprogramu prejetih posojil. Obresti za prejeta bančna posojila so namreč v obdobju januar – junij 2013 še obračunane po pogodbenih obrestnih merah, veljavnih pred podpisom Krovne pogodbe o finančnem prestrukturiranju Save, d.d. Vrednost finančnih odhodkov za obresti bo z novimi pogodbenimi določili usklajena z mesecem julijem.

Neto odhodki financiranja

Doseženi so bili neto odhodki financiranja v višini 0,3 milijona evrov.

Oslabitev finančnih naložb v pridružena podjetja

Oslabitev finančnih naložb v pridružena podjetja, ki so v prvem polletju leta 2013 dosegle vrednost 1,1 milijona evrov, se nanašajo na oslabitev finančne naložbe v Gorenjsko banko, d.d., v povezavi z zmanjšanjem števila delnic v lasti Save, d.d., in na oslabitev finančne naložbe v družbo NFD Holding, d.d., zaradi nadaljnega znižanja borzne cene delnice.

Izguba pred obdavčitvijo

Dosežena je bila celotna izguba pred davki v višini 5,3 milijona evrov. Del dobičkov Save, d.d., v skupni višini 19,8 milijona evrov v konsolidiranih računovodskih izkazih ni priznanih. Nanašajo se na odprodajo Gumarstva z zunanjetrgovinsko mrežo ter odprodajo hotel-skih nepremičnin.

Sestava dobička / izgube pred obdavčitvijo

	v mio EUR					JAN - JUN 2012	JAN - JUN 2013
	2008	2009	2010	2011	2012		
Dobiček / izguba iz poslovanja brez odpisov vrednosti	5,0	9,1	5,5	5,8	10,4	4,6	-3,4
Oslabitev sredstev preko izkaza poslovnega izida	-25,8	-35,9	-93,1	-160,3	-85,4	-4,4	-3,1
Finančni izid brez vključenih oslabitev	-3,4	31,9	-20,1	-25,5	-18,4	-9,4	+1,2
Izid od pridruženih podjetij brez vključenih oslabitev	24,5	17,4	2,6	10,9	0	0	0
Dobiček / izguba pred obdavčitvijo	0,3	22,5	-105,1	-169,1	-93,4	-9,2	-5,3

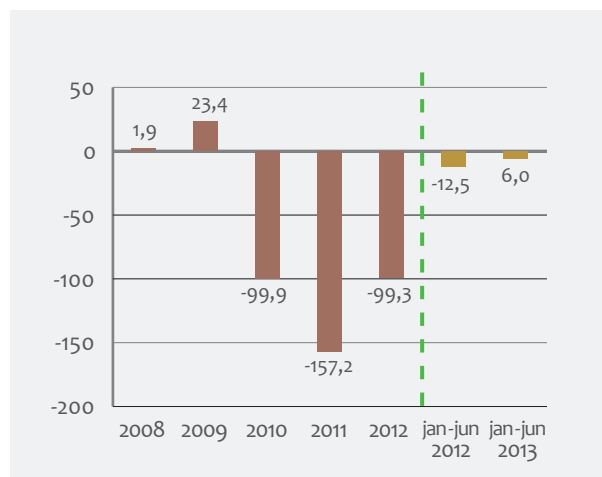
Davek

Sava, d.d., ima v povezavi s spremenjeno zakonodajo na področju davka od dohodkov pravnih oseb ocenjeno vrednost davka od dohodka glede na poslovni izid prvega polletja in znaša 0,7 milijona evrov.

Čista izguba

V Poslovni skupini Sava je bila v prvem polletju leta 2013 dosežena čista izguba v višini 6,0 milijona evrov.

Čisti dobiček / izguba v Poslovni skupini Sava od leta 2008 do junija 2013 (v mio EUR)



Izkaz poslovnega izida Poslovne skupine Sava po četrtletjih leta 2013

Matična družba Sava, d.d., pomembno prispeva k rezultatom Poslovne skupine Sava. Dinamika doseganja poslovnega izida Save, d.d., po četrtletjih je v veliki meri odvisna od trenutka prodaje finančnih naložb, od trenutka prejema dividend in od medletnega gibanja

poštenih vrednosti finančnih naložb. Tudi sezonska gibanja v ostalih dejavnostih skupine se spreminjajo, zato primerjava doseženih rezultatov s četrtnimi rezultati preteklega leta ni smiselna.

Izkaz poslovnega izida Poslovne skupine Sava po četrtletjih leta 2013

v 000 EUR

	JAN - MAR 2013	APR - JUN 2013
Prihodki od prodaje izdelkov in storitev	12.377	17.551
Sprememba vrednosti zalog	32	48
Drugi poslovni prihodki	469	462
Poslovni prihodki	12.878	18.061
Stroški blaga, materiala, storitev	-8.484	-8.515
Stroški dela	-6.128	-6.338
Amortizacija	-2.195	-2.037
Odpisi vrednosti	-348	-163
Drugi odhodki poslovanja	-260	-338
Odhodki poslovanja	-17.415	-17.391
Dobiček / izguba iz poslovanja	-4.537	670
Prihodki financiranja	10.469	197
Odhodki financiranja	-4.663	-6.315
Neto prihodki / odhodki financiranja	5.806	-6.118
Neto prihodki / odhodki od pridruženih podjetij	-1.057	-21
Dobiček / izguba pred obdavčitvijo	212	-5.469
Davek	-993	251
Čisti dobiček / izguba poslovnega leta	-781	-5.218

Sestava sredstev in virov sredstev

Bilančna vsota ter struktura sredstev in virov sredstev

Bilančna vsota družb Poslovne skupine Sava je na dan 30. 06. 2013 znašala 387,0 milijona evrov in je za 93,9 milijona evrov oziroma za 20 odstotkov nižja kot konec leta 2012. Neto znižanje bilančne vsote je v pretežni meri posledica odprodaje družb dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo.

V strukturi sredstev finančne naložbe predstavljajo 39 odstotkov, nepremičnine, naprave in oprema 45 odstotkov, ostala sredstva (zaloge, poslovne terjatve,

dana posojila, odložene terjatve za davek in drugo) pa 16 odstotkov.

V strukturi virov sredstev je kapital udeležen s 16 odstotki, dolgoročni dolgovi z 21 odstotki ter kratkoročni dolgovi s 63 odstotki.

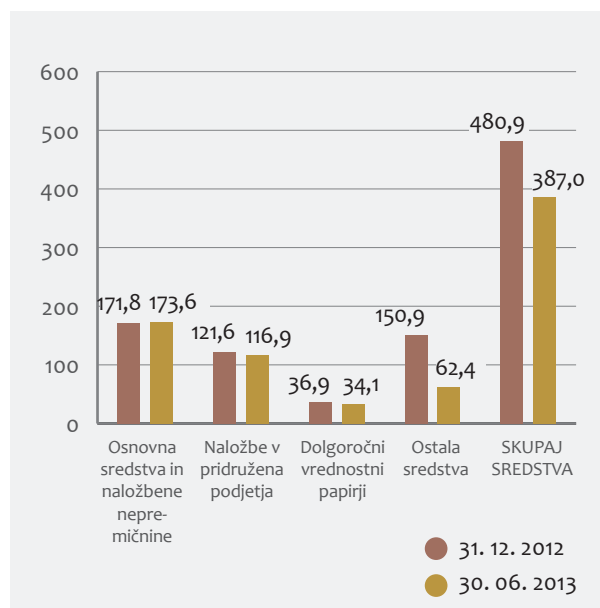
Dolgoročna sredstva družb Poslovne skupine Sava so v 41 odstotkih financirana z dolgoročnimi viri, v 59 odstotkih pa s kratkoročnimi viri.

Sredstva

Najpomembnejše **spmembe sredstev** Poslovne skupine Sava glede na konec leta 2012 so bile naslednje:

- vrednost **naložbenih nepremičnin**, ki je na dan 30. 06. 2013 dosegla višino 10,9 milijona evrov, se je v primerjavi s koncem preteklega leta zvišala za 4,0 milijona evrov. Neto povišanje je v pretežni meri posledica prenosa vrednosti nepremičnin, namenjenih odprodaji v družbi Sava Nepremičnine, d.o.o., iz zalog na naložbene nepremičnine v višini 6,5 milijona evrov ter odprodaje zemljišč v Kranju v višini 2,2 milijona evrov;
- vrednost **naložb v pridružena podjetja**, ki je na dan 30. 06. 2013 dosegla višino 116,9 milijona evrov, se je v primerjavi s koncem preteklega leta znižala za 4,6 milijona evrov. Znižanje je v pretežni meri nastalo v povezavi z znovčenjem 6.050 zastavljenih delnic Gorenjske banke, d.d., in s tem znižanja lastniškega deleža Save, d.d., v Gorenjski banki, d.d., za 1,83 odstotne točke na 44,07 odstotka;
- **sredstva za prodajo**, ki so bila na dan 31. 12. 2012 izkazana v višini 91,4 milijona evrov, so po vsebini predstavljala vsa sredstva družb dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo. Prodajna transakcija deležev je bila zaključena v mesecu januarju 2013, zato ta sredstva niso več vključena med sredstva skupine Sava;
- **zaloge**, ki so bile na dan 30. 06. 2013 izkazane v višini 5,4 milijona evrov, so se v primerjavi s koncem preteklega leta zaradi prenosa vrednosti nepremičnin na naložbene nepremičnine znižale za 6,3 milijona evrov. 87 odstotkov stanja zalog pa še vedno predstavljajo nepremičnine v družbi Sava Nova, d.o.o., Zagreb, kjer še ni sprejeta dokončna odločitev ali o odprodaji ali o nadaljevanju aktivnosti na zemljiščih;
- vrednost **poslovnih in drugih terjatev**, ki je na dan 30. 06. 2013 dosegla višino 13,8 milijona evrov, je za 5,9 milijona evrov višja kot konec preteklega leta. Povišanje v pretežni meri predstavlja sredstva na skrbniškem računu iz naslova odprodaje Gumarstva z zunanjetrgovinsko mrežo, ki se dogovorno z bankami upnicami črpajo mesečno.

Primerjava sestave sredstev Poslovne skupine Sava na dan 30. 06. 2013 in 31. 12. 2012 (v mio EUR)



Kapital in dolgovi

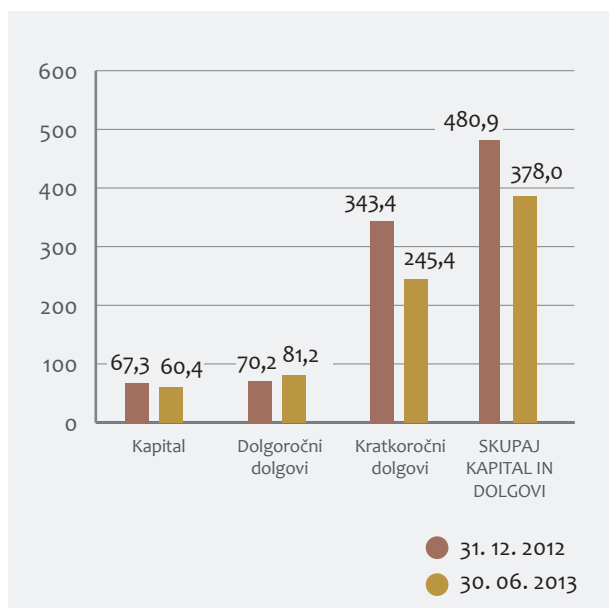
Najpomembnejše **spmembe virov sredstev** v prvem polletju leta 2013 so bile naslednje:

- **kapital** v višini 60,4 milijona evrov je predstavljal 16 odstotkov vseh virov sredstev, njegovo znižanje za 6,8 milijona evrov v primerjavi s koncem preteklega leta pa je posledica dosežene izgube skupine v višini 6,0 milijona evrov ter manjših sprememb v rezervah za pošteno vrednost in spremembah v delu kapitala, ki pripada manjšinskim lastnikom;
- **dolgoročni dolgovi** so dosegli vrednost 81,2 milijona evrov in so v primerjavi s koncem preteklega leta višji za 10,9 milijona evrov. Neto povišanje je v pretežni meri posledica odobritve dolgoročnega posojila družbi Sava TMC, d.o.o., v višini 13,5 milijona evrov, povezanega z znižanjem finančnih obveznosti Save, d.d. (odprodaja hotelskih nepremičnin), znižanje v višini 2,6 milijona evrov pa predstavlja prenos dolgoročnih posojil na kratkoročni del;
- **kratkoročni dolgovi** so dosegli vrednost 245,4 milijona evrov in so od tistih konec preteklega leta nižji za 98,0 milijona evrov. Znižanje kratkoročnih dolgov za 33,2 milijona evrov po vsebini predstavlja vse vire sredstev družb dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo. Prodajna transakcija dele-

žev je bila zaključena v mesecu januarju 2013, zato ti viri sredstev niso več vključeni med vire sredstev skupine Sava. Kratkoročne finančne obveznosti so se znižale za 64,6 milijona evrov, in sicer v višini 53,0 milijona evrov predstavljajo razdolžitev družb Poslovne skupine Sava, razliko v neto višini 11,5 milijona evrov pa spremembo kratkoročnih posojil v dolgoročna posojila (odprodaja hotelskih nepremičnin);

- vrednost **skupnih prejetih dolgoročnih posojil in kratkoročnih finančnih obveznosti** družb Poslovne skupine Sava je na dan 30. 06. 2013 znašala 292,2 milijona evrov, kar je za 53,3 milijona evrov manj kot konec leta 2012.

Primerjava sestave virov sredstev Poslovne skupine Sava na dan 30. 06. 2013 in 31. 12. 2012 (v mio EUR)



Investicije

Investicijska vlaganja družb Poslovne skupine Sava so v šestih mesecih letošnjega leta dosegla vrednost 2,0 milijona evrov in so bila skoraj v celoti realizirana v dejavnosti Turizem.

Število zaposlenih v Poslovni skupini Sava

V Poslovni skupini Sava je bilo na dan 30. 06. 2013 zaposlenih 1.210 sodelavcev, kar je 897 sodelavcev manj kot konec preteklega leta. Znižanje za 923 zaposlenih je posledica odprodaje družb dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo, neto povišanje za 26 sodelavcev pa je povezano s sezonskostjo dela v dejavnosti Turizem.

Finančno prestrukturiranje Save, d.d., in družbe Sava Turizem d.d.

Uprava družbe Sava, d.d., je 23. 07. 2013 z organizatorjem, agentom in agentom za zavarovanja konzorcija bank – Novo Ljubljansko banko, d.d., ter ostalimi bankami upnicami uspešno zaključila proces sklenitve t.i. MRA (Master Restructuring Agreement) oz. »Krovne pogodbe o finančnem prestrukturiranju«. Pogodba se nanaša na reprogram obstoječih kreditnih obveznosti Save, d.d., v višini 187,7 milijona evrov, obrestna mera je 3-odstotna, datum uveljavitve reprograma je 28. 02. 2013, končni datum pa 30. 11. 2014.

S podpisom te pogodbe so banke upnice Savi, d.d., omogočile odlog na odplačilo glavnice po obstoječih posojilih. Sava, d.d., se je obvezala, da bo v tem obdobju redno odplačevala 1-odstotne obresti, medtem ko bodo odložene obresti zapadle v plačilo ob koncu pogodbenega obdobja. Uprava Save, d.d., se je s podpisom pogodbe o reprogramu svojih kreditnih obveznosti bankam zavezala tudi za nadaljnje dosledno uresničevanje načrtane strategije v smeri dezinvestiranja finančnega premoženja družbe, zniževanja stroškov in izboljševanja uspešnosti poslovanja.

Uprava družbe Sava Turizem, d.d. je dne 02. 07. 2013 z bankami upnicami podpisala sporazum o reprogramu finančnih obveznosti. Ena od bank upnic sicer k sporazumu ni pristopila, je pa z družbo Sava Turizem d.d., sklenila dodatek h kreditni pogodbi pod enakimi pogoji kot to izhaja iz osnovnega sporazuma o reprogramu posojil. Pogodba se nanaša na reprogram obstoječih kreditnih obveznosti družbe Sava Turizem, d.d., v višini 49,7 milijona evrov, obrestna mera je EURIBOR + 5 odstotkov, datum uveljavitve reprograma je 02. 07. 2013, končni datum pa 02. 08. 2018.

3.2. Poslovanje po dejavnostih

Sedanja podoba Poslovne skupine Sava je zaradi izvedene odprodaje družb dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo bistveno spremenjena. Največji dejavnosti v skupini sta od januarja 2013 dalje upravljanje finančnih naložb družbe Sava, d.d., kjer najpomembnejši delež predstavljajo naložbe v bančni sektor ter dejavnost Turizem. V odsek Druge dejavnosti so vključene nepremičninske družbe, družbe področja Energetika ter nekatere manjše storitvene družbe.

Dejavnost Naložbene finance

Dejavnost Naložbene finance izvajamo v okviru matične družbe Sava, d.d., katere poslovanje je opisano v posebnem poglavju polletnega poročila.

Dejavnost Turizem

Sestava dejavnosti

Leto 2013 je drugo leto, ko destinacije Sava Hoteli Bled, Terme 3000, Zdravilišče Radenci, Terme Banovci, Terme Ptuj in Terme Lendava poslujejo pod okriljem ene družbe, to je Sava Turizem d.d. Družba Sava TMC, d.o.o., zaposlenih nima, med sredstvi pa izkazuje nekatere hotelske nepremičnine. V letu 2013 sta bili ustanovljeni še družbi Sava Golf d.o.o., in Sava Zdravstvo d.o.o., ki sta v 100-odstotnem lastništvu družbe Sava Turizem d.d. Novoustanovljeni družbi sta bili v prvem polletju 2013 še v mirovanju. V dejavnost Turizem so tako vključene 4 družbe.

Destinacije, ki so vključene v dejavnost Turizem v Poslovni skupini Sava, predstavljajo enega ključnih turističnih ponudnikov v Sloveniji. Nastopajo pod okriljem krovne blagovne znamke Sava Hotels & Resorts.

Gospodarsko okolje

V prvi polovici letošnjega leta so se gospodarske razmere zaostrele. Padec zasebne potrošnje je bil 4,2-odstoten. Dodatne davščine, ki so bile uveljavljene v povezavi z uravnavanjem proračuna Slovenije, so že in bodo tudi v prihodnje znižale poslovno uspešnost.

Poslovna uspešnost

Število nočitev, doseženih v družbi Sava Turizem d.d., je v primerjavi z enakim lanskim obdobjem upadlo za 5,2 odstotka. Tudi povprečno iztržena cena je nižja, kar je posledica ostre cenovne konkurence, nižjega povpraševanja po kapacitetah višjega cenovnega razreda, delno pa tudi zaradi spremenjene dinamike poslov z večjimi partnerji.

V dejavnosti Turizem so bili v prvem polletju leta 2013 doseženi prihodki od prodaje v višini 27,5 milijona evrov*, kar je bilo za 6 odstotkov manj od prihodkov v enakem obdobju preteklega leta in za 7 odstotkov manj od načrtovanih prihodkov. Odstopanje pri prodaji delno nadomeščamo s številnimi dodatnimi aktivnostmi, ki so usmerjene predvsem na goste iz tujine. Oblikujemo dodatne ponudbe na segmentu penzion-skih storitev, trženje izvenpenzion-skih ponudb pa je osnovano predvsem na izkoriščanju danosti in prednosti vsake od destinacij.

* Prihodki od prodaje so konsolidirani.

V dejavnosti Turizem je bila v prvem polletju leta 2013 dosežena čista izguba v višini 2,8 milijona evrov, ki je za 0,8 milijona višja od dosežene v enakem lanskem obdobju in za 1,0 milijona evrov višja od načrtovane izgube v tem obdobju. Za izboljšanje poslovne uspešnosti poleg vrste prodajnih aktivnosti poteka tudi optimiranje internih procesov in nabave ter stalno usposabljanje ključnih kadrov.

Bilančna vsota družb dejavnosti Turizem je na dan 30. 06. 2013 znašala 184,4 milijona evrov. V sestavi sredstev dolgoročna sredstva – nepremičnine in oprema – predstavljajo 167,7 milijona evrov oziroma 91 odstotkov vseh sredstev, kratkoročna sredstva pa 16,7 milijona evrov. V primerjavi s koncem preteklega leta so se sredstva neto zvišala za 10,7 milijona evrov.

Pomemben del spremembe je bil nakup hotelskih nepremičnin na Bledu, ki so bile v lasti Save, d.d., in njihov prenos na družbo Sava TMC, d.o.o. S tem je dejavnost Turizem postala tudi ekonomsko zaokrožena celota.

V sestavi virov sredstev kapital predstavlja 90,1 milijona evrov, kar je 49 odstotkov bilančne vsote. Dolgoročne rezervacije in dolgoročne obveznosti so udeležene s 43,9 milijona evrov, kratkoročne obveznosti pa z 50,4 milijona evrov. Finančne obveznosti dejavnosti Turizem so v primerjavi s koncem preteklega leta višje za 9,6 milijona evrov. Zvišanje je nastalo v povezavi z odkupom hotelskih nepremičnin od Save, d.d.

Investicijska vlaganja družb dejavnosti Turizem so v prvem polletju leta 2013 znašala 1,9 milijona evrov, nastala pa so v povezavi s prenovo kapacitet zaradi doseganja standardov in s prenovo infrastrukture, vezane na kopališča ter v povezavi z energetske sanacije objektov.

Število zaposlenih v dejavnosti Turizem je na dan 30. 06. 2013 znašalo 1.135, kar je za 38 sodelavcev več kot konec leta 2012.

Druge dejavnosti

Sestava dejavnosti

V sklopu »Drugih dejavnosti« obravnavamo:

- družbe s področja nepremičnin: Sava Nepremičnine, d.o.o., Ljubljana in Sava Nova, d.o.o., Zagreb;
- družbe s področja energetike: Energetika Črnomelj, d.o.o., Kranj; Ensa BH, d.o.o., Srbac, BIH; Bramir, d.o.o., Mostar, BIH; in Sava Ensa, dooel., Skopje, Makedonija in
- storitve informacijske tehnologije za družbe v skupini: Sava IT, d.o.o., Kranj.

Poslovna uspešnost

V družbah področja *Nepremičnine* potekajo aktivnosti za odprodajo zemljišč, v teku pa je tudi reševanje zatečenih sodnih postopkov.

V družbah področja *Energetika* je bilo zamenjano poslovodstvo družb, družba Energetika, d.o.o., pa je od avgusta 2013 dalje v stečaju. V teku so pogovori o prestrukturiranju virov sredstev in iskanje interesentov za lastniški vstop v energetske dejavnosti.

V *Savi IT, d.o.o.*, je v teku projekt reorganizacije, ki vsebuje opredelitev bodočih modelov organizacije službe za informatiko ter aktivnosti v povezavi z razdelitvijo informatike na dva dela.

V družbah Drugih dejavnosti so bili v prvem polletju leta 2013 ustvarjeni prihodki od poslovanja v višini 2,4 milijona evrov, od tega v višini 0,5 milijona evrov do družb v sestavi skupine Sava. Dosežena je bila čista izguba v višini 0,5 milijona evrov. Bilančna vsota je znašala 19,7 milijona evrov, od tega 12,1 milijona evrov predstavljajo nepremičnine, 5,9 milijona evrov sredstva področja Energetika ter 1,7 milijona evrov sredstva ostalih družb. Kapital na dan 30. 06. 2013 znaša 7,2 milijona evrov, v pretežni meri pa ga sestavlja kapital nepremičninskih družb.

Število zaposlenih v Drugih dejavnostih je na dan 30. 06. 2013 znašalo 51, kar je za 5 sodelavcev manj kot konec leta 2012.

3.3. Poslovanje Save, d.d.

Odprodaja celotne dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo je bila najpomembnejši projekt leta 2012 in je predstavljala enega ključnih mejnikov strategije prestrukturiranja Save. Pogodba s češko gumarsko skupino ČGS kot izbranim strateškim investitorjem je bila podpisana konec oktobra 2012. V začetku januarja 2013 pa so bili izpolnjeni vsi pogodbeno določeni odložni pogoji, kar je omogočilo nakazilo kupnine za 100-odstotni delež v družbi Savatech, d.o.o., v višini 69,4 milijona evrov ter za 60-odstotni delež v družbi Savapro, d.o.o., v višini 1,0 milijona evrov. S transakcijo je bil ustvarjen dobiček v višini 23,5 milijona evrov.

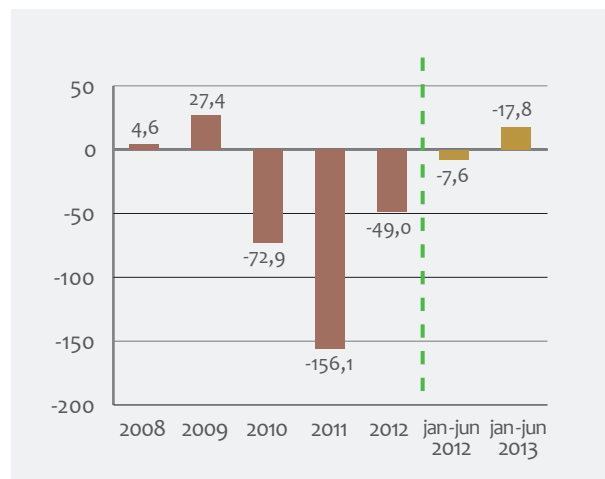
Z odprodajo hotelskih nepremičnih v družbo dejavnosti Turizem je le ta postala ekonomsko zaokrožena celota, Sava, d.d., pa je pri tem dosegla dobiček v višini 5,2 milijona evrov.

Sava, d.d., je tako v prvem polletju leta 2013 ustvarila čisti dobiček v višini 17,8 milijona evrov ter znižala finančne obveznosti za 71,7 milijona evrov.

Dne 23. 07. 2013 je uprava Save, d.d., z bankami upnicami podpisala Krovno pogodbo o finančnem prestrukturiranju posojilnih obveznosti Save, d.d. S tem bil izpolnjen ključni pogoj tako za doseganje solventnosti in likvidnosti družbe kot tudi za nadaljevanje izvajanja začrtane strategije prestrukturiranja.

Poslovna uspešnost Save, d.d.

Čisti poslovni izid Save, d. d., – po letih (v mio EUR)



Pregled pomembnejših podatkov o poslovanju Save, d.d. – po letih

v mio EUR

	2008	2009	2010	2011	2012	JAN – JUN 2012	JAN – JUN 2013
Čisti prihodki od prodaje	8,4	8,1	8,7	5,5	3,1	1,5	0,9
Drugi prihodki	0,7	0,2	1,6	0,0	0,5	0,0	5,2
Stroški iz poslovanja	-13,4	-11,1	-10,6	-9,5	-6,5	-3,0	-3,2
Poslovni izid iz poslovanja	-4,3	-2,8	-0,3	-4,0	-2,9	-1,5	2,9
Finančni izid	6,6	27,8	-79,2	-167,6	-41,8	-3,8	15,6
Poslovni izid pred davki	2,3	25,8	-79,4	-170,7	-44,7	-5,3	18,5
Čisti poslovni izid	4,6	27,4	-72,9	-156,1	-49,0	-7,6	17,8

Izkaz poslovnega izida Save, d.d.,
po četrletjih leta 2013

v 000 EUR

	JAN–MAR 2013	APR–JUN 2013
01. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	716	211
a) Prihodki, doseženi na domačem trgu	331	202
Do podjetij v skupini	230	117
Do pridruženih podjetij	0	0
Do drugih	101	85
b) Prihodki, doseženi na tujem trgu	385	8
Do podjetij v skupini	8	8
Do pridruženih podjetij	0	0
Do drugih	377	0
02. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE	0	0
03. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE	0	0
04. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	5.210	0
05. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	-1.667	-492
a) Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	-20	-18
b) Stroški storitev	-1.647	-474
06. STROŠKI DELA	-463	-461
a) Stroški plač	-379	-365
b) Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pokojninskih zavarovanj)	-66	-64
- Stroški socialnih zavarovanj	-28	-27
- Stroški pokojninskih zavarovanj	-38	-37
c) Drugi stroški dela	-18	-32
07. ODPISI VREDNOSTI	-41	-54
a) Amortizacija	-41	-27
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	0	0
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	-27
08. DRUGI POSLOVNI ODHODKI	-9	1
09. FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	25.419	144
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	0	24.302
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih	0	0
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	24.302	-24.158
č) Finančni prihodki iz drugih naložb	1.117	0
10. FINANČNI PRIHODKI IZ DANIH POSOJIL	621	-36
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	62	68
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	559	-104
11. FINANČNI PRIHODKI IZ POSLOVNIH TERJATEV	0	0
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	0	0
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	0	0
12. FINANČNI ODHODKI IZ OSLABITVE IN ODPISOV FINANČNIH NALOŽB	-1.396	-1.139
13. FINANČNI ODHODKI IZ FINANČNIH OBVEZNOSTI	-3.532	-4.522
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	-66	-57
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	-2.902	-3.897
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic	-470	-474
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	-94	-94
14. 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
15. DRUGI PRIHODKI	9	3
16. DRUGI ODHODKI	0	-4
17. DAVEK IZ DOBIČKA	-993	273
18. ODLOŽENI DAVKI	0	0
19. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	23.874	-6.076

Dinamika doseganja poslovnega izida Save, d.d., po četrletjih je v veliki meri odvisna od trenutka prodaje finančnih naložb, trenutka prejema dividend, medletnega gibanja borznih cen vrednostnih papirjev in izdelave cenitev finančnih naložb, zato primerjava s četrletnimi podatki prejšnjega leta ni smiselna.

Čisti prihodki od prodaje

- Ustvarili smo 0,9 milijona evrov prihodkov od prodaje, kar je za 1 odstotek manj od načrtovanih in za 37 odstotkov manj od doseženih v enakem lanskem obdobju. Odstopanje od lanskeletnih prihodkov je posledica prenehanja zaračunavanja storitev v povezavi z odprodajo dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo.
- Čisti prihodki od prodaje so bili v 61 odstotkih doseženi v odnosu do partnerjev izven skupine, v 39 odstotkih pa so predstavljali prodajo storitev Save, d.d., družbam v skupini.

Drugi prihodki

- Ustvarili smo 5,2 milijona evrov drugih prihodkov, ki so predstavljali razliko v ceni pri odprodaji osnovnih sredstev.
- V januarju 2013 je bila izvedena odprodaja hotelskih nepremičnin družbi Sava TMC, d.o.o., ki je del dejavnosti Turizem. Kupnina za nepremičnine je znašala 15,3 milijona evrov, višina kupnine pa je bila določena z upoštevanjem Poročila o ocenjevanju vrednosti nepremičninskih pravic. Pri tem je Sava, d.d., dosegla dobiček v višini 5,1 milijona evrov. Z realizacijo odprodaje hotelskih nepremičnin je dejavnost Turizem postala tudi ekonomsko zaokrožena celota.
- Preostanek drugih prihodkov v višini 0,1 milijona evrov je bil dosežen pri prodaji zemljišča v Kranju.

Stroški iz poslovanja

- Dosegli so 3,2 milijona evrov in so zaradi zamika pri stroških svetovanj za 21 odstotkov nižji od načrtovanih stroškov. Zaradi stroškov pravnega in finančnega svetovanja pri odprodaji dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo le-ti niso primerljivi z doseženimi v enakem obdobju preteklega leta. Brez upoštevanja navedenih stroškov so doseženi stroški v letošnjem prvem polletju za 32 odstotkov nižji od lanskeletnih.
- V njihovi sestavi predstavljajo 68 odstotkov stroški storitev, 29 odstotkov stroški dela ter 3 odstotke amortizacija in drugi odhodki.
- Precejšen del teh stroškov je nastal zaradi upravljanja finančnih naložb, zato je del finančnih prihodkov namenjen tudi njihovem pokrivanju.

Poslovni izid iz poslovanja

- Dosežen dobiček iz poslovanja v višini 3,0 milijona evrov je posledica dobička pri odprodaji osnovnih sredstev in je zaradi zamika pri stroških svetovanj za 38 odstotkov višji od načrtovanega za to obdobje.

Finančni izid

- **Finančni izid** v družbi Sava, d.d., je bil zaradi ugodne odprodaje družb dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo pozitiven v višini 15,6 milijona evrov.
- **Obresti za prejeta bančna posojila** so v obdobju januar – junij 2013 še obračunane po pogodbenih obrestnih merah, veljavnih pred podpisom Krovne pogodbe o finančnem prestrukturiranju. Vrednost finančnih odhodkov za obresti bo z novimi pogodbenimi določili usklajena z mesecem julijem.

Finančni izid po vrstah aktivnosti

v mio EUR

	Finančni izid	Finančni izid	Finančni izid	Finančni izid	Finančni izid	Finančni prihodki	Finančni odhodki	Finančni izid
	2008	2009	2010	2011	2012	JAN – JUN 2013		
Dividende	33,2	20,8	29,3	11,3	8,1	0,1	0,0	0,1
Odprodaja dejavnosti Gumarstvo z ZTM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	24,3	-0,8	23,5
Vrednostni papirji	0,6	39,8	0,8	1,6	0,5	0,1	0,0	0,1
Oslabitev finančnih naložb	-14,9	-22,7	-95,0	-158,1	-34,5	0,0	-1,7	-1,7
Obresti	-12,3	-10,1	-12,9	-16,1	-15,8	0,6	-8,1	-7,5
Ostalo	0,0	0,0	-1,4	-6,3	-0,1	1,1	0,0	1,1
Skupaj	6,6	27,8	-79,2	-167,6	-41,8	26,2	-10,6	15,6

Celotni dobiček pred davki

V prvem polletju doseženi celotni dobiček Save, d.d., pred davki je znašal 18,5 milijona evrov, na njegovo višino pa so vplivali neto finančni prihodki pri odprodaji Gumarstva z zunanjetrgovinsko mrežo v višini 23,5 milijona evrov ter prihodki pri odprodaji osnovnih sredstev v višini 5,2 milijona evrov. Borzna in splošna gospodarska gibanja v prvem polletju niso zahtevala obsežnejših oslabitev finančnih naložb.

Davek od dohodkov

Sava, d.d., ima v povezavi s spremenjeno zakonodajo na področju davka od dohodkov pravnih oseb ocenjeno vrednost davka od dohodka glede na poslovni izid prvega polletja in znaša 0,7 milijona evrov.

Čisti dobiček

Doseženi čisti dobiček Save, d.d., je v prvem polletju leta 2013 znašal 17,8 milijona evrov, s poslovnim načrtom za to obdobje pa je bil predviden čisti dobiček v višini 21,2 milijona evrov. Odstopanje od načrta je nastalo pri obračunu obveznosti davka od dohodka pravnih oseb ter pri obračunu finančnih odhodkov za obresti. Le-ti bodo skladno z datumom podpisa programa posojil znižani z mesecem julijem za obdobje od uveljavitve reprograma dalje. Z upoštevanjem navedenih odmikov dosežen čisti dobiček sledi načrtovanim vrednostim.

Bilančni dobiček

	v mio EUR
Čisti poslovni izid jan - jun 2013	17,8
Prenesena izguba iz preteklih let	0,0
Bilančni dobiček na dan 30. 06. 2013*	17,8

* Na 19. Skupščini Save, d.d., ki je bila dne 30. 04. 2013, je bil sprejet sklep o zmanjšanju osnovnega kapitala po poenostavljenem postopku. Zmanjšanje osnovnega kapitala v višini 58,3 milijona evrov je po vsebini predstavljalo pokrivanje celotne prenesene izgube, v sodni register pa je bilo vpisano dne 20. maja 2013. Tako bilančni dobiček v letu 2013 predstavlja samo poslovni izid leta 2013.

Sestava sredstev in virov sredstev

Bilančna vsota

Znašala je 280,1 milijona evrov in je bila v primerjavi s tisto konec leta 2012 za 20 odstotkov nižja.

Sestava sredstev

Največji, to je 81-odstotni delež v strukturi sredstev, so predstavljale dolgoročne finančne naložbe. Dana posojila so imela 7-odstotni delež, odložene terjatve za davek 7-odstotni delež ter ostala sredstva 5 - odstotni delež.

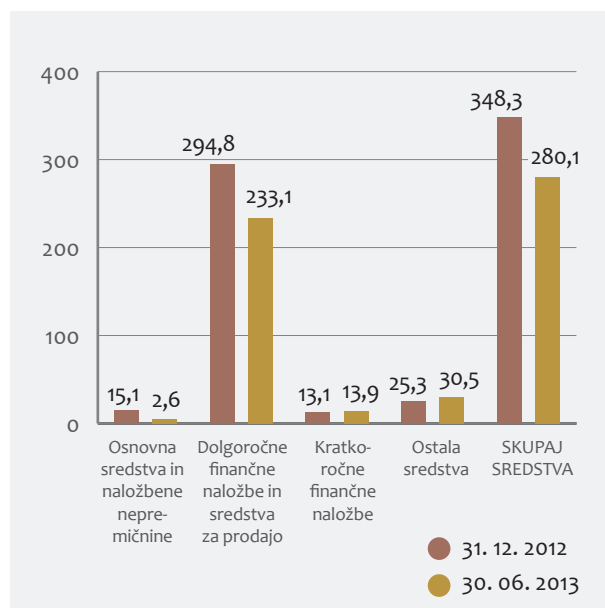
- Vrednost **opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin** je na dan 30. 06. 2013 znašala 2,6 milijona evrov. V primerjavi s koncem predhodnega leta se je znižala za 12,4 milijona evrov:
 - znižanje je v pretežni meri posledica odprodaje hotelskih nepremičnin iz Save, d.d., v dejavnost Turizem. Knjigovodska vrednost odprodanih nepremičnin je znašala 10,2 milijona evrov, ocenjena prodajna vrednost 15,3 milijona evrov, dosežena razlika v ceni, ki je bila vključena v izkaz poslovnega izida Save, d.d., pa 5,1 milijona evrov;
 - preostalo neto znižanje v znesku 2,2 milijona evrov predstavlja odprodajo zemljišč v Kranju.
- V sestavi **dolgoročnih finančnih naložb (in sredstev za prodajo)**, ki so bile izkazane v višini 233,1 milijona evrov in so bile v primerjavi s koncem preteklega leta za 61,7 milijona evrov nižje, so v prvem polletju leta 2013 nastale sledeče pomembnejše spremembe:
 - odprodani so bili lastniški deleži v družbah dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo, katerih knjigovodska vrednost je znašala 58,4 milijona evrov (osnovna nabavna vrednost 46,9 milijona evrov), prodajna vrednost pa 70,4 milijona evrov. Pri tem je bil realiziran neto dobiček v višini 23,5 milijona evrov;
 - naložbe v pridružena podjetja so se znižale za 3,8 milijona evrov in sicer v pretežni meri zaradi vnovčenja 6.050 delnic Gorenjske banke, s katerimi je bila zavarovana opcija za nakup vrednostnih papirjev;
 - ostala neto zvišanja pa so znašala 0,5 milijona evrov.

- **Kratkoročne finančne naložbe**, ki so bile izkazane v višini 13,9 milijona evrov, so bile za 0,8 milijona evrov višje od stanja konec preteklega leta.

Sestava kratkoročnih finančnih naložb je bila naslednja:

- bruto terjatev iz naslova kratkoročno danih posojil družbi NFD Holding, d.d., je znašala 17,8 milijona evrov in je bila v primerjavi s koncem preteklega leta zaradi odplačila posojila znižana za 4,0 milijona evrov. Dani posojili sta na osnovi ocene ustreznosti prejetih zavarovanj oslabiljeni za 9,3 milijona evrov. V mesecu juliju 2013 so bili izpolnjeni odložni pogoji po Pogodbi o reprogramu družbe NFD Holding, d.d., zato bo del danega posojila v višini 1,7 milijona evrov pretvorjen v dolgoročno finančno naložbo;
 - ostale kratkoročne finančne naložbe v višini 5,4 milijona evrov pa so predstavljale kratkoročno dana posojila družbam v sestavi Poslovne skupine Sava ter kratkoročno dani depoziti bankam
- **Ostala sredstva**, ki so bila izkazana v skupni višini 30,5 milijona evrov, so bila sestavljena iz naslednjih sredstev:
 - največji del, to je 20,7 milijona evrov so predstavljale odložene terjatve do države za davek. Odložene terjatve za davek so v pretežni meri nastale v povezavi z oslavitvami finančnih naložb na pošteno vrednost;
 - poslovne terjatve v višini 3,9 milijona evrov so bila sredstva na skrbniškem računu iz naslova odprodaje Gumarstva, ki se dogovorno z bankami upnicami črpajo mesečno;
 - znesek 1,8 milijona evrov je predstavljal terjatev do kupca nepremičninskega podjetja – do izpolnitve pogodbeno opredeljenih odložnih pogojev;
 - preostali znesek v višini 4,1 milijona evrov pa so bile poslovne terjatve do družb v skupini, terjatve za obresti za dana posojila ter denarna sredstva na računih.

Sestava sredstev Save, d.d., na dan 30. 06. 2013 ter primerjava z 31. 12. 2012 (v mio EUR)



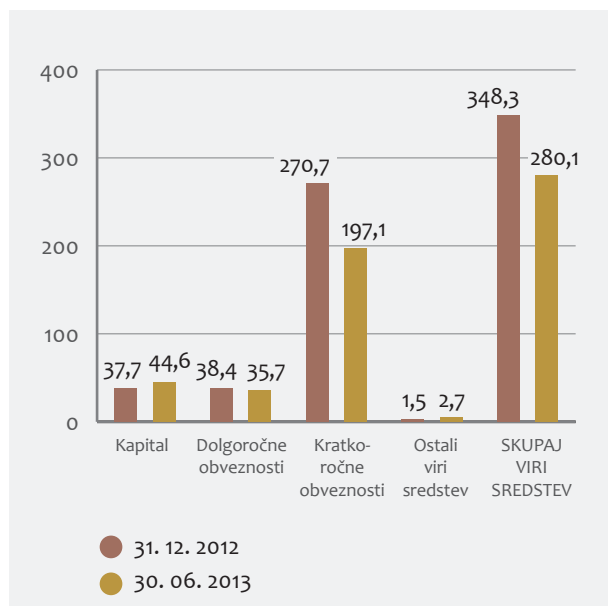
Sestava virov sredstev

- **Kapital** družbe Sava, d.d., v višini 44,6 milijona evrov je bil za 6,9 milijona evrov oziroma za 18 odstotkov višji kakor konec preteklega leta. V sestavi virov sredstev je predstavljal 16 odstotkov. Spremembe v kapitalu so bile naslednje:
 - dosežen je bil dobiček poslovnega obdobja v višini 17,8 milijona evrov;
 - presežek iz prevrednotenja se je znižal za 10,9 milijona evrov;
 - izguba iz preteklih let v višini 58,3 milijona evrov je bila na osnovi skupščinskega sklepa o zmanjšanju osnovnega kapitala po poenostavljenem postopku pokrita iz osnovnega kapitala, kar pa na višino skupnega kapitala ni imelo vpliva.
- **Skupne finančne obveznosti** Save, d.d., so dosegle vrednost 226,9 milijona evrov in so bile v primerjavi s koncem preteklega leta znižane za 71,7 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti je bil 81-odstoten. Med skupnimi finančnimi obveznostmi ima Sava, d.d., za 219,0 milijona evrov prejetih posojil izven Poslovne skupine Sava.

Za zavarovanje obveznosti iz naslova prejetih posojil Save, d.d., je bila na dan 30. 06. 2013 posojilo-dajalcem dana zastava sredstev Save, d.d., v višini 198,9 milijona evrov ter zastava sredstev dejavnosti Turizem v višini 14,0 milijona evrov.

- Ostali viri sredstev v višini 8,6 milijona evrov se nanašajo na kratkoročne poslovne obveznosti, na kratkoročne in dolgoročne rezervacije ter na odložene obveznosti za davek. V navedeni znesek so vključene tudi obveznosti za obresti za prejeta posojila, obračunane po pogodbenih obrestnih merah, veljavnih pred podpisom Krovne pogodbe o finančnem prestrukturiranju. Višina obveznosti za obresti bo z novimi pogodbenimi določili usklajena z mesecem julijem

Sestava virov sredstev Save, d.d., na dan 30. 06. 2013 in primerjava z 31. 12. 2012 (v mio EUR)



Število zaposlenih

V Savi, d.d., je bilo na dan 30. 06. 2013 zaposlenih 24 sodelavcev, njihovo število pa je bilo v primerjavi s koncem leta 2012 zaradi prezaposlitve v druge družbe izven skupine Sava oziroma odhoda iz družbe nižje za 7 sodelavcev.

Finančno prestrukturiranje Save, d.d.

Uprava družbe Sava, d.d., je 23. 07. 2013 z organizatorjem, agentom in agentom za zavarovanja konzorcija bank - Novo Ljubljansko banko, d.d., ter ostalimi bankami upnicami uspešno zaključila proces sklenitve t.i. MRA (Master Restructuring Agreement) oz. »Krovne pogodbe o finančnem prestrukturiranju«. Pogodba se nanaša na reprogram obstoječih kreditnih obveznosti Save, d.d., v višini 187,7 milijona evrov, obrestna mera je 3-odstotna, datum uveljavitve reprograma je 28. 02. 2013, končni datum pa 30. 11. 2014.

S podpisom te pogodbe so banke upnice Savi, d.d., omogočile odlog na odplačilo glavnice po obstoječih posojilih. Sava, d.d., se je obvezala, da bo v tem obdobju redno odplačevala 1-odstotne obresti, medtem ko bodo odložene obresti zapadle v plačilo ob koncu pogodbenega obdobja. Uprava Save, d.d., se je s podpisom pogodbe o reprogramu svojih kreditnih obveznosti bankam zavezala tudi za nadaljnje dosledno uresničevanje načrtane strategije v smeri dezinvestiranja finančnega premoženja družbe, zniževanja stroškov in izboljševanja uspešnosti poslovanja.

RAČUNOVODSKO POROČILO

Poslovanje Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., januar - junij 2013

Poslovna
Skupina Sava



1.

Računovodski izkazi z izbranimi razlagalnimi pojasnili za Poslovno skupino Sava v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU

1.1. Konsolidirani računovodski izkazi Poslovne skupine Sava v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU

Konsolidirani izkaz finančnega položaja

v 000 EUR

	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012
SREDSTVA			
Nepremičnine, naprave in oprema	162.675	213.163	164.969
Neopredmetena sredstva	559	429	565
Naložbene nepremičnine	10.885	9.911	6.865
Naložbe v pridružena podjetja	116.949	199.016	121.585
Dolgoročni vrednostni papirji, razpoložljivi za prodajo	34.147	35.477	36.582
Dolgoročna posojila	2	364	20
Odložene terjatve za davek	20.555	22.675	19.293
Dolgoročna sredstva	345.772	481.035	349.879
Sredstva za prodajo	0	0	91.427
Zaloge	5.418	29.237	11.710
Poslovne in druge terjatve	13.776	37.703	7.863
Terjatve za davek od dobička	0	560	0
Kratkoročne finančne naložbe	0	0	0
Dana posojila	19.391	23.987	19.500
Denar in denarni ustrezniki	2.656	4.878	551
Kratkoročna sredstva	41.241	96.365	131.051
Sredstva	387.013	577.400	480.930

v 000 EUR

	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012
KAPITAL IN DOLGOVI			
Osnovni kapital	25.442	83.751	83.751
Vplačani presežek kapitala	0	0	0
Rezerve	4.977	4.977	4.977
Rezerve za pošteno vrednost	-4.214	-4.741	-3.782
Lastne delnice	-4.977	-4.977	-4.977
Prevedbena rezerva	0	273	0
Zadržani čisti dobiček	38.083	72.447	-14.241
Kapital, pripisan lastnikom obvladujočega podjetja	59.311	151.730	65.728
Neobvladujoči delež	1.139	1.613	1.568
Kapital	60.450	153.343	67.296
Dolgoročne rezervacije	2.808	6.376	2.921
Razmejene državne podpore	9.321	12.130	9.598
Prejeta dolgoročna posojila	69.062	54.549	57.740
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	42	0
Odložene obveznosti za davek	0	0	0
Dolgoročni dolgovi	81.191	73.097	70.259
Obveznosti za prodajo	0	0	33.197
Kratkoročne finančne obveznosti	223.100	307.227	287.738
Kratkoročne poslovne obveznosti	16.097	36.432	18.418
Kratkoročne rezervacije (PČR)	6.175	7.301	4.022
Kratkoročni dolgovi	245.372	350.960	343.375
Dolgovi skupaj	326.563	424.057	413.634
Kapital in dolgovi	387.013	577.400	480.930

Izbrana razlagalna pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del slednjih in jih je potrebno brati skupaj.

Konsolidirani izkaz poslovnega izida

v 000 EUR

	JAN - JUN 2013	JAN - JUN 2012
Prihodki od prodaje	29.928	96.609
Sprememba vrednosti zalog	80	67
Drugi poslovni prihodki	931	2.145
Poslovni prihodki	30.939	98.821
Stroški blaga, materiala, storitev	-16.999	-59.794
Stroški dela	-12.466	-26.653
Amortizacija	-4.232	-6.895
Odpisi vrednosti	-511	-721
Drugi odhodki poslovanja	-598	-924
Odhodki poslovanja	-34.806	-94.987
Dobiček / izguba iz poslovanja	-3.867	3.834
Prihodki financiranja	10.666	1.970
Odhodki financiranja	-10.978	-13.383
Neto prihodki / odhodki financiranja	-312	-11.413
Delež v dobičku pridruženih podjetij	0	0
Delež v izgubi pridruženih podjetij	0	0
Oslabitve finančnih naložb v pridružena podjetja	-1.078	-1.576
Neto odhodki od pridruženih podjetij	-1.078	-1.576
Dobiček / izguba pred obdavčitvijo	-5.257	-9.155
Davek	-742	-3.376
Čista dobiček / izguba poslovnega leta	-5.999	-12.531
Čisti dobiček / izguba poslovnega leta se nanaša na:		
Lastnike obvladujočega podjetja	-5.986	-12.493
Neobvladujoči delež	-13	-38
Čista izguba poslovnega leta	-5.999	-12.531
Osnovna čista izguba na delnico (v EUR)	-3,00	-6,26
Popravljen čista izguba na delnico (v EUR)	-3,00	-6,26

Izbrana razlagalna pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del slednjih in jih je potrebno brati skupaj.

Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa

v 000 EUR

	JAN - JUN 2013	JAN - JUN 2012
Čisti dobiček / izguba poslovnega obdobja	-5.999	-12.531
Drugi vseobsegajoči donos:		
- prevedbene razlike	0	37
- učinkoviti del sprememb poštene vrednosti varovanja denarnih tokov	0	0
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-378	595
- odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	3	-114
- sprememba poštene vrednosti naložb v pridružene družbe	0	0
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	-57	-665
- odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	122
- aktuarski dobički / izgube v pokojninski shemi z zagotovljenimi prejemki	0	0
- odloženi davek	0	167
Drugi vseobsegajoči donos, zmanjšan za odloženi davek v poslovnem obdobju	-432	143
Skupaj vseobsegajoči donos v poslovnem obdobju	-6.431	-12.388
Vseobsegajoči donos pripada:		
Lastnikom obvladujočega podjetja	-6.418	-12.350
Neobvladujočemu deležu	-13	-38
Skupni vseobsegajoči donos v poslovnem obdobju	-6.431	-12.388

Izbrana razlagalna pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del slednjih in jih je potrebno brati skupaj.

Konsolidirani izkaz denarnih tokov

v 000 EUR

	JAN - JUN 2013	JAN - JUN 2012
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Neto dobiček/ izguba	-5.999	-12.531
Prilagoditve za:		
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	4.070	6.620
Amortizacija neopredmetenih sredstev	54	44
Amortizacija naložbenih nepremičnin	108	135
Odpisi in oslabitve nepremičnin, naprav in opreme	0	2
Odpisi in oslabitve naložbenih nepremičnin	141	0
Oslabitev terjatev	370	0
Oslabitev vrednosti finančnih sredstev	1.532	1.750
Oslabitev vrednosti naložb v pridružene družbe	1.078	831
Dobički od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	0	-40
Izguba pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme	0	18
Dobiček od prodaje naložbenih nepremičnin	-126	0
Prevedbena razlika	0	37
Dobiček od prodaje vrednostnih papirjev	-73	-664
Izguba pri prodaji odvisnih družb	0	101
Prejete dividende in deleži v dobičku	0	-68
Oslabitev danih posojil do pridruženih družb	0	745
Prihodki od nakupa odvisnih družb	0	-68
Odhodki za obresti	9.446	11.167
Prihodki od obresti	-485	-919
Obveznosti/ terjatve za davek od dobička	0	3.376
Dobiček iz poslovanja pred spremembo operativnega kapitala in rezervacij	10.116	10.536530
Sprememba dolgoročnih terjatev	-1.262	2.037
Sprememba kratkoročnih terjatev	-18.585	-8.765
Sprememba zalog	-24	110
Sprememba kratkoročnih poslovnih obveznosti	-3.265	4.095
Sprememba dolgoročnih poslovnih obveznosti	0	-592
Sprememba rezervacij	-113	-239
Sprememba državnih podpor	-277	-112
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	13.410	7.070
Plačani davek od dobička	0	-1.164
Čisti denarni tok iz poslovanja	-13.410	5.906

v 000 EUR

	JAN - JUN 2013	JAN - JUN 2012
FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme	-2.025	-3.122
Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	249	186
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	-48	-14
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev	0	0
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin	0	-7
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin	2.300	0
Prejemki od prodaje odvisnih podjetij	70.400	5.760
Izdatki za nakup odvisnih podjetij	0	0
Prejemki od prodaje pridruženih podjetij	3.557	0
Prejemki od vrnjenih posojil	3.973	11.112
Izdatki za dana posojila	-3.846	-15.612
Izdatki za nakup dolgoročnih vrednostnih papirjev	-122	-23
Prejemki od prodaje dolgoročnih vrednostnih papirjev	726	4.636
Prejete dividende pridruženih podjetij	0	0
Prejete dividende in deleži v dobičku	0	0
Prejete obresti	485	919
Čisti finančni tok iz naložbenja	75.649	3.825
FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Nakup lastnih delnic	0	0
Druge spremembe kapitala	-469	-65
Prejemki od prejetih dolgoročnih posojil	0	111
Izdatki za prejeta dolgoročna posojila	-285	-3.077
Prejemki od prejetih kratkoročnih posojil	0	10.044
Izdatki za prejeta kratkoročna posojila	-53.031	-11.348
Izdatki za dividende delničarjev skupine	0	0
Plačane obresti	-6.349	-11.167
Čisti denarni tok iz financiranja	-60.134	-15.502
Čisto povečanje oz. zmanjšanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	2.105	-5.771
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku leta	551	10.649
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki iz družb za prodajo	0	0
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	2.656	4.878

Izbrana razlagalna pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del slednjih in jih je potrebno brati skupaj.

Poslovanje Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., januar - junij 2013

Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala

v 000 EUR

	Osnovni kapital	Vplačani presežek kapitala	Rezerve	Rezerve za lastne delnice	Rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev	Rezerve iz spremembe vrednosti finančnih naložb v pridružene družbe	Rezerve za pošteno vrednost obrestnih zamenjav	Lastne delnice	Preved-bena rezerva	Čisti dobiček/ izguba poslovnega leta	Preneseni čisti dobiček	Kapital, pripisan lastnikom obvladu-jočega podjetja	Neob-vladu-joči delež	Skupaj
Stanje 31. 12. 2011	83.751	0	0	4.977	758	-5.604	-1	-4.977	236	-10.162	95.102	164.080	1.716	165.796
Skupaj vseobsegajoči donos														
Izguba v letu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.493	0	-12.493	-38	-12.531
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	105	0	0	0	37	0	0	143	0	143
Prevedbene razlike	0	0	0	0	0	0	0	0	37	0	0	37	0	37
Učinkoviti del sprememb poštene vrednosti varovanja denarnih tokov - obrestne zamenjave	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	595	0	0	0	0	0	0	595	0	595
Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	-114	0	0	0	0	0	0	-114	0	-114
Sprememba poštene vrednosti naložb v pridružene družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	-665	0	0	0	0	0	0	-665	0	-665
Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	289	0	0	0	0	0	0	289	0	289
Skupaj vseobsegajoči donos	0	0	0	0	105	0	0	0	37	-12.493	0	-12.351	-38	-12.388
Transakcije z lastniki, evidentirane v kapitalu														
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prenos čistega dobička preteklega leta v preneseni čisti dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.162	-10.162	0	0	0
Nakup lastnih delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanje manjšinskih deležev zaradi spremembe tečaja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-44	-44
Zmanjšanje manjšinskih deležev zaradi nakupov deležev	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-21	-21
Skupaj transakcije z lastniki, evidentirane v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.162	-10.162	0	-65	-65
Spremembe v kapitalu														
Pokrivanje izgube	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Druge spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje 30. 06. 2012	83.751	0	0	4.977	863	-5.604	-1	-4.977	273	-12.493	84.940	151.730	1.613	153.343

v 000 EUR

	Osnovni kapital	Vplačani presežek kapitala	Rezerve	Rezerve za lastne delnice	Rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev	Rezerve iz spremembe vrednosti finančnih naložb v pridružene družbe	Rezerve za pošteno vrednost obrestnih zamenjav	Lastne delnice	Preved-bena rezerva	Čisti dobiček/ izguba poslovnega leta	Preneseni čisti dobiček	Kapital, pripisan lastnikom obvladujočega podjetja	Neobvladujoči delež	Skupaj
Stanje 31.12.2012	83.751	0	0	4.977	1.822	-5.605	0	-4.977	0	-99.181	84.940	65.728	1.568	67.296
Skupaj vseobsegajoči donos														
Izguba v letu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.986	0	-5.986	-13	-5.999
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	-432	0	0	0	0	0	0	-432	0	-432
Prevedbene razlike	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Učinkovit del sprememb poštene vrednosti varovanja denarnih tokov - obrestne zamenjave	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	-378	0	0	0	0	0	0	-378	0	-378
Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	3	0	3
Sprememba poštene vrednosti naložb v pridružene družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	-57	0	0	0	0	0	0	-57	0	-57
Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj vseobsegajoči donos	0	0	0	0	-432	0	0	0	0	-5.986	0	-6.418	-13	-6.431
Transakcije z lastniki, evidentirane v kapitalu														
Prenos čiste izgube preteklega leta v preneseni čisti dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	0	99.181	-99.181	0	0	0
Nakup lastnih delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanje manjšinskih deležev zaradi spremembe tečaja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-416	-416
Zmanjšanje manjšinskih deležev zaradi nakupa manjšinskega deleža	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj transakcije z lastniki, evidentirane v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	99.181	-99.181	0	-416	-416
Spremembe v kapitalu														
Pokrivanje izgube	-58.309	0	0	0	0	0	0	0	0	0	58.309	0	0	0
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Druge spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj spremembe v kapitalu	-58.309	0	0	0	0	0	0	0	0	0	58.309	0	0	0
Stanje 30. 06.2013	25.442	0	0	4.977	1.390	-5.605	0	-4.977	0	-5.986	44.069	59.310	1.139	60.450

1.2. Sestava Poslovne skupine Sava ter podatki o poslovanju odvisnih družb v obdobju januar – junij 2013

Poslovno skupino Sava je na dan 30. 06. 2013 sestavljalo 14 družb, in sicer matična družba Sava, d.d., ter 13 odvisnih družb - hčera in vnukinj. V uskupinjene računovodske izkaze poslovne skupine so vključene vse družbe razen družbe, za katero je bil na sodišče podan

predlog za začetek stečajnega postopka in sklep sodišča o uvedbi stečaja v mesecu avgustu 2013 tudi izdan. V vseh navedenih podjetjih 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 na dan 30. 06. 2013 ter 31. 12. 2012:

	% lastništva 30. 06. 2013	% lastništva 31. 12. 2012	Sprememba % lastništva v letu 2013
Dejavnost GUMARSTVO Z ZUNANJETRGOVINSKO MREŽO			
SAVATECH, d.o.o., Kranj*	0,00%	100,00%	-100,00%
- SAVA TRADE, GmbH, München, Nemčija (v lasti Savatech, d.o.o.)*	0,00%	100,00%	-100,00%
- SAVA TRADE, sp.z.o.o., Varšava, Poljska (v lasti Savatech, d.o.o.)*	0,00%	100,00%	-100,00%
- SAVA TRADE, spol.s.o.o., Praga, Češka (v lasti Savatech, d.o.o.)*	0,00%	100,00%	-100,00%
- SAVATECH TRADE, Ltd., London, Velika Britanija (v lasti Savatech, d.o.o.)*	0,00%	100,00%	-100,00%
- SAVATECH CORP., Port Orange, Florida (v lasti Savatech, d.o.o.)*	0,00%	100,00%	-100,00%
- SAVA-ROL, d.o.o., Zagreb (v lasti Savatech, d.o.o.)*	0,00%	76,00%	-76,00%
SAVAPRO, d.o.o., Kranj*	0,00%	60,00%	-60,00%
- SAVARUS, d.o.o., Jaroslavl, Rusija (v lasti SAVAPRO, d.o.o.)*	0,00%	100,00%	-100,00%
Dejavnost TURIZEM			
SAVA TURIZEM, d.d., Bled	99,05%	99,05%	0,00%
- Sava Golf, d.o.o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem, d.d.)	100,00%	0,00%	100,00%
- Sava Zdravstvo, d.o.o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem, d.d.)	100,00%	0,00%	100,00%
SAVA TMC, d.o.o., Ljubljana	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			
SAVA MEDICAL IN STORITVE, d.o.o., Kranj (v lasti Savatech, d.o.o.)*	0,00%	100,00%	-100,00%
GIP SAVA KRANJ, d.o.o., Ruma, Srbija	100,00%	100,00%	0,00%
ENERGETIKA, d.o.o., Kranj	100,00%	100,00%	0,00%
ENERGETIKA ČRNOMELJ, d.o.o., Kranj	50,68%	50,68%	0,00%
ENSA BH, d.o.o., Srbac, Bosna in Hercegovina	100,00%	100,00%	0,00%
SAVA ENSA, dooel., Skopje, Makedonija	100,00%	100,00%	0,00%
BRAMIR, d.o.o., Mostar, Bosna in Hercegovina	100,00%	100,00%	0,00%
SAVA IT, d.o.o. Kranj	100,00%	100,00%	0,00%

* V oktobru 2012 je bila podpisana pogodba o odprodaji družb dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo, postopek odprodaje pa je bil zaključen dne 08. januarja 2013.

Spremembe v sestavi Poslovne skupine Sava

Poslovno skupino Sava je na dan 30. 06. 2013 sestavljalo 8 družb manj kot konec leta 2012.

Odprodaja celotne dejavnosti Gumarstvo z zunanje-trgovinsko mrežo je bil najpomembnejši projekt leta 2012 in je predstavljal enega ključnih mejnikov strategije prestrukturiranja Save. Pogodba s češko gumarsko skupino ČGS kot izbranim strateškim investitorjem je bila podpisana konec oktobra 2012. V začetku januarja 2013 so bili izpolnjeni vsi pogodbeno določeni odložni pogoji, kar je omogočilo nakazilo kupnine za 100 – odstotni delež v družbi Savatech, d.o.o., v višini 69,4 milijona evrov ter za 60 – odstotni delež v družbi Savapro, d.o.o., v višini 1,0 milijona evrov. S transakcijo je bil ustvarjen dobiček v višini 23,5 milijona evrov.

V sklopu dejavnosti Turizem sta bili ustanovljeni družbi **Sava Golf, d.o.o., in Sava Zdravstvo, d.o.o.** Obe družbi sta v 100 – odstotnem lastništvu Save Turizma, d.d. V prvem polletju leta 2013 sta bili družbi še v mirovanju.

Na Okrožno sodišče v Kranju je bil vložen Predlog za začetek stečajnega postopka nad družbo Energetika,

družba za naložbe in upravljanje z energijo, d.o.o. Sodišče je v mesecu avgustu 2013 izdalo sklep o uvedbi stečajnega postopka z dnem 05. 08. 2013.

Druga pojasnila

- Sedež matične družbe Sava, d.d., je bil spremenjen in se glasi: Dunajska cesta 152, Ljubljana.
- Sedež družbe TMC, d.o.o., je bil spremenjen in se glasi: Dunajska cesta 152, Ljubljana.
- Sedež družbe Sava Nepremičnine, d.o.o., je bil spremenjen in se glasi: Dunajska cesta 152, Ljubljana.
- Ime družbe Energetika Sava, d.o.o., se je spremenilo in se glasi: Energetika, d.o.o.

Pridružene družbe v Poslovni skupini Sava

V prvem polletju leta 2013 se je število delnic Gorenjske banke, d.d., ki so v lasti Save, d.d., znižalo za 6.050 na 146.060 delnic, delež pa znižal za 1,83 odstotne točke na 44,07 odstotka. Delnice so bile odtujene v postopku vnovčenja zavarovanja po pogodbi o terminski odprodaji vrednostnih papirjev. Upravljavski delež se je znižal na 48,82 odstotka.

Seznam pridruženih družb s primerjavo lastniških deležev na dan 30. 06. 2013 in 31. 12. 2012:

	% lastništva 30. 06. 2013	% lastništva 31. 12. 2012	Sprememba % lastništva v letu 2013	Upravljavski delež 30. 06. 2013***
SAVA, d.d., družba za upravljanje in financiranje, Kranj - kot matična družba				
- Gorenjska banka, d.d., Kranj*	44,07%	45,90%	-1,83%	48,82%
- Abanka Vipra, d.d., Ljubljana	23,83%	23,83%	0,00%	23,86%
- NFD Holding, d.d., Ljubljana**	24,65%	24,65%	0,00%	24,65%
- Maksima Invest, d.d., Ljubljana	21,77%	21,77%	0,00%	21,77%
SAVA TURIZEM d.d. - kot matična družba				
- Gorenjska banka, d.d., Kranj	0,16%	0,16%	0,00%	0,17%
- Turizem Lendava, d.o.o.	29,92%	29,92%	0,00%	29,92%
ENSA BH, d.o.o., Srbac, Bosna in Hercegovina - kot matična družba				
- Panensa, d.o.o., Srbac, Bosna in Hercegovina	40,00%	40,00%	0,00%	40,00%

* Družba Sava, d.d., je 27.917 delnic Gorenjske banke, d.d., Kranj, prenesla v fiduciarno imetništvo fiduciarja Abanka Vipra, d.d., Ljubljana. Le ta jih hrani v korist imetnikov obveznic izdajatelja Sava, d.d., kot zavarovanje za obveznosti iz obveznic do njihove zapadlosti 9. 12. 2014.

** Po izpolnitvi odložnih pogojev, definiranih v Pogodbi o reprogramu, ki jo je družba NFD Holding, d.d., sklenila s posojilodajalci, se bo delež Save, d.d., znižal na 21,09 odstotka.

*** Upravljavski delež je izračunan kot razmerje med številom delnic v lasti Save, d.d., in skupnim številom izdanih delnic pridružene družbe, zmanjšanim za lastne delnice.

Prihodki od prodaje v odvisnih družbah v obdobju januar – junij 2013, kapital odvisnih družb na dan 30. 06. 2013 in poslovni izid odvisnih družb v obdobju januar – junij 2013:

v 000 EUR

Družba / sedež družbe	Prihodki od prodaje JAN - JUN 2013	Vrednost kapitala 30.06. 2013	Čisti poslovni izid JAN - JUN 2013
Dejavnost TURIZEM	28.232	90.113	-2.785
SAVA TMC, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	774	292	233
Sava Turizem d.d., Cankarjeva 6, 4260 Bled	27.458	89.808	-3.018
- Sava Golf, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	0	6	0
- Sava Zdravstvo, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	0	7	0
Dejavnost NEPREMIČNINE	0	5.784	-262
SAVA NEPREMIČNINE, d.o.o., Dunajska cesta 152, Ljubljana	0	6.293	-147
SAVA NOVA, d.o.o., Fra Filipa Grabovca 14, 10000 Zagreb, Hrvaška	0	-509	-115
DRUGE dejavnosti	2.406	1.394	-208
GIP SAVA KRANJ, d.o.o., Industrijski put bb, 22400 Ruma, Srbija	0	3	0
Sava IT, d.o.o., Škofjeloška cesta 6, 4000 Kranj	808	330	-99
ENERGETIKA, d.o.o., Škofjeloška cesta 6, 4000 Kranj	-	-	-
ENERGETIKA ČRNOMELJ, d.o.o., Škofjeloška cesta 6, 4000 Kranj	207	580	31
ENSA BH, d.o.o., Prijebli BB, 78429 Srbac, Bosna in Hercegovina	1.176	632	-136
BRAMIR d.o.o., Kralja Petra Krešimira IV, Mostar, Bosna in Hercegovina	215	-135	-4
SAVA ENSA, dooel., UI Veljko Vlahović br. 16/4, 1000 Skopje, Makedonija	0	-16	0
SKUPAJ ODVISNE DRUŽBE	30.638	97.291	-3.255

Prihodki od prodaje v odvisnih družbah v obdobju januar - junij 2012, kapital odvisnih družb na dan 31. 12. 2012 in poslovni izid odvisnih družb v obdobju januar - junij 2012:

v 000 EUR

Družba / sedež družbe	Prihodki od prodaje JAN - JUN 2012	Vrednost kapitala 31.12.2012	Čisti poslovni izid JAN - JUN 2012
Dejavnost GUMARSTVO Z ZUNANJETRGOVINSKO MREŽO	74.630	75.078	4.550
SAVATECH, d.o.o., Škofjeloška cesta 6, 4000 Kranj	59.680	70.161	4.400
SAVA-ROL, d.o.o., Fallerovo šetališče 22, 10000 Zagreb, Hrvaška	183	152	14
SAVAPRO, d.o.o., Škofjeloška cesta 6, 4000 Kranj	0	3.312	7
SAVARUS, d.o.o., Spartakovskaja 1d, 150036 Jaroslavl, Rusija	1.819	-2.320	-112
- ZUNANJETRGOVINSKA MREŽA			
SAVA TRADE, GmbH, Kobellstrasse 4, 80336 München, Nemčija	7.026	1.809	214
SAVA TRADE, sp.z.o.o., Ul Przeparkowa 19, 05-850 Ozarów Mazowiecki, Poljska	2.209	102	12
SAVA TRADE, spol.s.o.o., U Elektry 650/50, Budova K, 190 00 Praga, Češka	2.549	1.371	63
SAVATECH TRADE, Ltd., Bourne House, 475 Godstone Road, Whyteleafe, Surrey CR 3 OBL, Velika Britanija	54	86	13
SAVATECH CORP., 413 Oak Place, Bldg 5-J, Port Orange, FL 32127, ZDA	1.110	405	-61
Dejavnost TURIZEM	29.341	92.880	-1.949
SAVA TMC, d.o.o., Škofjeloška cesta 6, 4000 Kranj	23	58	-195
Sava Turizem d.d. (SAVA HOTELI BLEDE, d.d.), Cankarjeva 6, 4260 Bled	29.318	92.821	-1.754
Dejavnost NEPREMIČNINE	338	25.074	-748
Investicijsko podjetje, d.o.o., Davčna ulica 1, 1000 Ljubljana*	331	18.767	-638
IP NOVA, d.o.o., Davčna ulica 1, 1000 Ljubljana	7	245	2
IP NOVA A, d.o.o., Davčna ulica 1, 1000 Ljubljana	0	9	0
SAVA NEPREMIČNINE, d.o.o., Škofjeloška cesta 6, 4000 Kranj	0	6.440	0
SAVA NOVA, d.o.o., Fra Filipa Grabovca 14, 10000 Zagreb, Hrvaška	0	-387	-112
DRUGE dejavnosti	4.528	4.328	-209
SAVA MEDICAL IN STORITVE, d.o.o., Škofjeloška cesta 6, 4000 Kranj	1.584	2.982	53
GIP SAVA KRANJ, d.o.o., Industrijski put bb, 22400 Ruma, Srbija	16	3	1
Sava IT, d.o.o., Škofjeloška cesta 6, 4000 Kranj	1.057	430	158
ENERGETIKA SAVA, d.o.o., Škofjeloška cesta 6, 4000 Kranj	241	-428	-70
ENERGETIKA ČRNOMELJ, d.o.o., Škofjeloška cesta 6, 4000 Kranj	216	549	34
ENSA BH, d.o.o., Prijebli BB, 78429 Srbac, Bosna in Hercegovina	1.199	756	-478
BRAMIR d.o.o., Kralja Petra Krešimira IV, Mostar, Bosna in Hercegovina	215	51	93
SAVA ENSA, dooel., Ul Veljko Vlahović br. 16/4, 1000 Skopje, Makedonija	0	-16	0
SKUPAJ ODVISNE DRUŽBE	108.837	197.359	1.644

* Podatki za Savo IP, d.o.o., se nanašajo na obdobje januar – junij 2012 (odprodaja naložbe).

1.3. Izbrana razlagalna 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 ter vnukinje in deleže v pridruženih družbah, so sestavljeni za poslovno obdobje, ki se je končalo 30. 06. 2013.

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 dne 20. avgusta 2013.

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.

c) Funkcijska in predstavitevna 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, BAM, MKD.

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) 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 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 poštenu 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, 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.

b) Finančni instrumenti

Posli v tuji valuti

b 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 efektivne 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 efektivnih 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 izida 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 naložbe v vzajemne sklade. 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. Šteje se, da obstajajo objektivni razlogi za opravljanje preizkusa oslabitve finančne naložbe, kadar je poštena vrednost finančnega sredstva na dan bilance stanja 20 odstotkov nižja od nabavne vrednosti finančnega sredstva. Preizkus oslabitve finančne naložbe se opravi posamično za vsako naložbo ali skupino naložb.

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 instrumentom. 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 poštenu vrednosti, povečani za stroške, ki se neposredno pripisujejo poslu. Po začetnem pripoznanju se finančne obveznosti izmerijo po odplačni vrednosti po metodi veljavnih obresti.

b 2) Izpeljani finančni instrumenti

Poslovna skupina ne hrani ali izdaja izpeljane finančne instrumente za namene trgovanja.

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

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

instrumenti merijo po poštenu 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.

c) Nepremičnine, naprave in oprema

Pripoznanje in merjenje

Nepremičnine, naprave in oprema so izkazana 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.

Prenos nepremičnin iz opredmetenih osnovnih sredstev na naložbene nepremičnine

Če se lastniško uporabljena nepremičnina spremeni v naložbeno nepremičnino, se ta nepremičnina izmeri po njeni pošteni 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, vkolikor 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 nabavno 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.

Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo obdobje so naslednje:

Proizvodne dvorane	25 do 80 let
Zgradbe hotelov, trgovske stavbe, skladišča	20 do 71 let
Poslovne stavbe	25 do 40 let
Oprema hotelov	5 do 20 let
Računalniška oprema	2 do 5 let
Druška oprema	6 do 20 let

d) 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 pošteni 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 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.

e) 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. Taki 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.

f) Zaloge

Zaloge se vrednotijo po izvorni 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.

Cena količinske enote v zalogi vsebuje stroške, ki nastajajo pri pridobivanju zalog in spravljanju na njihovo sedanje mesto in v njihovo sedanje stanje. Pri dokončanih proizvodih in nedokončani proizvodnji stroški vsebujejo tudi ustrezen delež proizvodnih stroškov ob normalni uporabi proizvodnih sredstev. Poraba zalog se izkazuje po metodi tehtanih povprečnih cen.

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

g) Oslabitev sredstev

Finančna sredstva

Za finančno sredstvo se šteje, da je oslajeno, 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, izkazanim 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 pošteni 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 pošteni 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. Slabitev se izkaže v izkazu poslovnega izida. Iz-

guba, 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.

h) Zasluzki zaposlencev

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

i) 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 rezervaci-

je. 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 projiciranja 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.

j) 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.

k) Prihodki

Prihodki iz prodaje proizvodov

Prihodki iz prodaje proizvodov se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega poplačila ali terjatve iz tega naslova, in sicer zmanjšani za vračila in popuste, rabate za nadaljnjo prodajo in količinske popuste. Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezanih z lastništvom sredstva,

ko obstaja gotovost glede poplačljivosti nadomestila in z njim povezanih stroškov ali možnosti vračila proizvodov in ko skupina preneha z nadaljnjim odločanjem o prodanih proizvodih.

Prenos tveganj in koristi je odvisen od posameznih določil kupoprodajne pogodbe. Pri prodaji proizvodov se prenos praviloma izvede potem, ko je blago prispelo v kupčevo skladišče, vendar pa pri nekaterih mednarodnih pošiljkah do prenosa pride ob naložitvi blaga na transportno sredstvo.

Prihodki iz opravljenih storitev

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 storitev v dejavnosti Turizem se priznajo, ko je storitev opravljen. 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.

l) 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 efektivne 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 efek-

tivnih obresti, razen tistih, ki se pripišejo neopredmetenim in opredmetenim sredstvom v gradnji oziroma pripravi.

m) 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.

n) 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.

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.

Opredmetena osnovna sredstva

Poštена 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

Poštена vrednost patentov in blagovnih znamk, pridobljenih pri poslovnih združitvah, temelji na ocenjeni diskontirani bodoči vrednosti licenčnin, katerih plačilo zaradi lastništva patenta oziroma blagovne znamke ne bo potrebno. Poštена 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 odštetju poštenega donosa vseh sredstev, ki so del ustvarjanja denarnih tokov.

Poštена 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

Poštена 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 prodajne 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 institucij. 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.

Sestavitev izkaza denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen z upoštevanjem podatkov iz izkaza poslovnega izida za obdobje januar – junij 2013 (za preteklo obdobje januar – junij 2012), podatkov iz bilance stanja na dan 30. 06. 2013 in 31. 12. 2012 (za preteklo obdobje 30. 06. 2012 in 31. 12. 2011) ter drugih potrebnih podatkov. V izkazu denarnih tokov so izključene pomembnejše vrednosti, ki niso povezane s prejemki in izdatki.

1.3.4. Izbrana razlagalna pojasnila pomembnejših poslovnih dogodkov in transakcij v obdobju januar – junij 2013

a) Odpisi zalog, popravki terjatev

Konec leta 2012 so bile v družbi Sava Nepremičnine, d.o.o., izkazane zaloge zemljišč v višini 6.316 tisoč evrov. Na osnovi ocene posloводства o nadaljnjem ravnanju z navedenimi nepremičninami, so bile le te prenesene na naložbene nepremičnine. V prvem polletju leta 2013 je bila izvedena oslabitev nepremičnin v višini 141 tisoč evrov ter oblikovani popravki vrednosti terjatev v višini 370 tisoč evrov.

b) Izgube zaradi oslabitev finančnih sredstev

V prvem polletju leta 2013 so bile izvedene naslednje oslabitve finančnih sredstev:

- oslabitve vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo v višini 1.532 tisoč evrov;
- oslabitve naložb v pridružena podjetja v višini 1.078 tisoč evrov.

Razveljavitve pripoznanih izgub zaradi oslabitve finančnih sredstev v poročanem obdobju ni bilo. Vrednotenje finančne naložbe v delnice Abanke Vip, d.d., je v primerjavi z letom 2012 ostalo nespremenjeno. Konec leta bo vrednost ponovno preverjena.

c) Razveljavitev rezervacij stroškov prestrukturiranja

V družbi Sava, d.d., so bile v zvezi z nadaljevanjem izvedbe prestrukturiranja koriščene rezervacije za odpravnine zaposlenim v višini 57 tisoč evrov.

d) Prevzemi in odtujitve osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin

- *Odprodaja hotelskih nepremičnin v lasti Save, d.d., družbi Sava TMC, d.o.o. (del dejavnosti Turizem):*

Sava, d.d., je od lastniškega vstopa v družbe dejavnosti Turizem na Bledu dalje imela v lasti določene hotelske zmogljivosti na Bledu. Z realizacijo odprodaje nepremičnin je dejavnost postala tudi ekonomsko zaokrožena celota. Kupnina za nepremičnine je znašala 15.300 tisoč evrov, višina kupnine pa je bila določena z upoštevanjem Poročila o ocenjevanju vrednosti nepremičninskih pravic. Pri tem je bil v Savi, d.d., dosežen dobiček v višini 5.084 tisoč evrov. Ker je bila navedena transakcija izvedena med družbami v Poslovni skupini Sava, je bil ta dobiček v konsolidiranih računovodskih izkazi izločen. Sava, d.d., se je pri bankah razdolžila za 13.500 tisoč evrov, družba Sava TMC, d.o.o., pa prejela novo posojilo za enak znesek.

- *odprodaja zemljišč v Kranju*

Sava, d.d., je v sklopu odprodaje dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo odprodala tudi zemljišča na lokaciji Labore v Kranju. Prodajna vrednost je znašala 2.300 tisoč evrov, pri tem pa je bil dosežen dobiček v višini 126 tisoč evrov.

- *investicije v prvem polletju leta 2013*

V družbah Poslovne skupine Sava so bila v prvem polletju leta 2013 izvedena investicijska vlaganja v višini 2.025 tisoč evrov, ki so bila v pretežni meri realizirana v družbi Sava Turizem d.d., namenjena pa posodobitvi obstoječih hotelskih kapacitet ter izboljšanju storitev.

e) Pojasnilo v povezavi s postopkom in z realizacijo odprodaje družb dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo, ki je bil zaključen dne 08. januarja 2013

- Predmet odprodaje je bil 100-odstotni delež v družbi Savatech, d.o.o., Kranj, z vsemi njenimi hčerinskimi družbami, 60-odstotni delež v družbi Savapro, d.o.o., Kranj ter blagovna znamka Sava v delu, ki se nanaša na proizvodni proces družbe Savatech, d.o.o.;
- primarni cilj prodaje je bila maksimizacija kupnine zaradi razdolževanja Save, d.d., sekundarni cilj pa ohranitev dejavnosti kot celote in ohranitev proizvodnje v Kranju;
- postopek prodaje je potekal v več fazah, k sodelovanju pa so bili povabljeni strateški in finančni investitorji;
- pri vodenju postopka prodaje so poleg članov uprave Save, d.d., in posloводства Savatecha, d.o.o., sodelovali tudi finančni svetovalci EquityGateAdvisors ter pravni svetovalci iz odvetniške pisarne Jadek&Pensa;
- izbrani strateški partner kot najboljši ponudnik v procesu odprodaje je postala češka gumarska skupina ČGS a.s., pogodba za odprodajo dejavnosti je bila podpisana dne 25. oktobra 2012;
- v pogodbi opredeljeni pogoji za nakazilo kupnine so bili do 08. januarja 2013 izpolnjeni, zato je bila ta dan nakazana celotna kupnina. S tem je bil postopek odprodaje dejavnosti Gumarstvo tudi formalno zaključen;
- kupnina za 100-odstotni delež v družbi Savatech, d.o.o., je znašala 69.400 tisoč evrov. Prejeta kupnina je bila v višini 49.300 tisoč evrov porabljena za vračilo posojil bankam, 4.932 tisoč evrov za zapiiranje obveznosti Save, d.d., do družb dejavnosti Gumarstvo, 15.168 tisoč evrov pa je bilo usmerjeno na skrbniški račun pri notarju. Sava, d.d., je pri tem poslu dosegla dobiček v višini 24.302 tisoč evrov;
- kupnina za 60-odstotni delež v družbi Savapro, d.o.o., je znašala 1.000 tisoč evrov in je bila v celoti poravnana. Sava, d.d., je pri tem poslu dosegla izgubo v višini 794 tisoč evrov.

Informacija o vrednostih v izkazu poslovnega izida in v izkazu finančnega položaja družb dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo na dan 31. 12. 2012 (pred odprodajo)

v 000 EUR

	2012	2011
Prihodki od prodaje izdelkov in storitev	146.328	142.696
Sprememba vrednosti zalog	-739	1.812
Drugi prihodki	1.515	1.553
Stroški blaga, materiala in storitev	-107.119	-105.947
Stroški dela	-24.966	-24.563
Amortizacija in odpisi vrednosti	-5.211	-5.449
Drugi odhodki iz poslovanja	-837	-1.161
Finančni in drugi prihodki	1.732	1.902
Finančni odhodki	-1.960	-2.522
Davek	-1.273	-1.560
Čisti dobiček poslovnega leta	7.470	6.762

Informacija o vrednostih v izkazu poslovnega izida in v izkazu finančnega položaja družb dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo na dan 31. 12. 2012 (pred odprodajo)

v 000 EUR

	31.12.2012	Izločitve v konsolidaciji 31.12.2012	Prenos na razpoložljivo za prodajo 31.12.2012	31.12.2011
Nepremičnine, naprave in oprema	57.740	-11.227	46.513	57.877
Neopredmetena sredstva	100	0	100	9
Naložbene nepremičnine	1.600	-283	1.317	1.589
Dolgoročne finančne naložbe	3.438	-3.438	0	171
Dolgoročna posojila in terjatve	313	0	313	2.023
Terjatve za odložene davke	429	0	429	520
Zaloge	16.344	0	16.344	17.217
Poslovne in druge terjatve	25.708	-6.759	18.949	26.528
Dana posojila	9.199	-8.303	896	8.761
Denar in denarni ustrezniki	6.566	0	6.566	8.176
Sredstva	121.437	-30.010	91.427	122.871
Kapital	78.060	-78.060	0	78.567
Rezervacije	4.628	0	4.628	4.714
Prejeta dolgoročna posojila	0	0	0	0
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0	1.403
Obveznosti za odložene davke	0	0	0	0
Prejeta kratkoročna posojila	19.765	-2.715	17.050	18.454
Kratkoročne poslovne obveznosti	18.414	-7.465	10.949	19.127
Kratkoročne rezervacije	570	0	570	607
Kapital in dolgovi	121.437	-88.240	33.197	122.871

f) Nakupna opcija

Sava, d.d., je imela s Factor banko, d.d., sklenjeno pogodbo o terminski prodaji 26.748 delnic NLB, d.d., z rokom zapadlosti 15.1.2013. Pogodba je bila zavarovana s 6.050 delnicami Gorenjske banke, d.d. Sava, d.d., ob zapadlosti pogodbe ni uresničila pravice do nakupa delnic NLB, d.d., prodajalec pa je uresničil pravice iz zavarovanja pogodbe. Po tem dogodku se je lastništvo Save, d.d., v Gorenjski banki, d.d., znižalo iz 45,90 odstotka na 44,07 odstotka.

g) Reprogram posojilnih obveznosti*Sava, d.d.*

Dne 23. 07. 2013 je bil s podpisom Okvirne pogodbe o finančnem prestrukturiranju med Savo, d.d., Novo Ljubljansko banko, d.d. kot organizatorjem, agentom in agentom za zavarovanja konzorcija bank ter ostalimi bankami upnicami, uspešno zaključen proces reguliranja obstoječih finančnih obveznosti Save, d.d.

Pomembnejši podatki:

- znesek: 187,7 milijona evrov;
- obrestna mera: 3 %;
- datum uveljavitve reprograma: 28.02.2013;
- končni datum: 30.11.2014;
- obresti v višini 1% p.a. zapadajo v plačilo četrtno, razlika v višini 2 % p.a. zapade v plačilo na končni datum;
- obresti za prejeta bančna posojila so v obdobju januar – junij 2013 še obračunane po pogodbenih obrestnih merah, veljavnih pred podpisom Okvirne pogodbe o finančnem prestrukturiranju. Vrednost finančnih odhodkov za obresti bo z novimi pogodbenimi določili usklajena v naslednjem obračunskem obdobju.

Sava Turizem d.d.

Dne 02. 07. 2013 je bil podpisan sporazum o reprogramu finančnih obveznosti med družbo Sava Turizem, d.d., ter bankami upnicami. Ena od bank upnic k sporazumu ni pristopila, bo pa z družbo Sava Turizem, d.d., sklenila dodatek h kreditni pogodbi pod enakimi pogoji, kot so dogovorjeni v sporazumu o reprogramu z ostalimi bankami upnicami.

Pomembnejši podatki:

- znesek: 49,7 milijona evrov;
- obrestna mera: trimesečni EUR + 5 %;
- datum uveljavitve reprograma: 02. 07. 2013;
- končni datum: 02. 08. 2018;
- glavnice posojil in obresti se odplačujejo četrtno.

h) Uvedba stečajnega postopka nad družbo Energetika, d.o.o.

Dne 30. 05. 2013 je bil na Okrožno sodišče v Kranju vložen Predlog za začetek stečajnega postopka nad družbo Energetika, družba za naložbe in upravljanje z energijo, d.o.o. Po sklepu sodišča je bil stečajni postopek uveden z dnem 05. 08. 2013.

Družba Energetika, d.o.o., je na dan 31. 12. 2012 razpolagala z bilančno vsoto v višini 174 tisoč evrov. Imela je za 428 tisoč evrov negativnega kapitala, v njegovi sestavi pa za 1.308 tisoč evrov nepokritih izgub.

V Savi, d.d., so bila tveganja v zvezi z nadaljnim poslovanjem družbe Energetika, d.o.o., že pripoznana v obliki oslabitve finančne naložbe v delež ter oslabitve danega posojila v skupni višini 1.097 tisoč evrov. Na dan 30. 06. 2013 je bila družba izločena iz konsolidiranih računovodskih izkazov Poslovne skupine Sava.

i) Druga pojasnila

V prvem polletju leta 2013:

- ni neporavnanih obvez za nakup osnovnih sredstev v pomembni višini;
- ni bilo pomembnih sprememb v povezavi s potekom obstoječih pravnih postopkov, vključno z denacionalizacijskimi zahtevki v dejavnosti Turizem. Na novo pa je bila vložena tožba fizične osebe za plačilo odškodnine v povezavi z individualno pogodbo o zaposlitvi. Poslovodstvo tožene družbe ocenjuje, da je tožba neutemeljena in da zanjo ne bodo nastale negativne finančne posledice;
- ni bilo popravkov napak za nazaj;
- ni bilo neobičajnih transakcij med povezanimi družbami;
- ni bilo transferjev med ravnmi hierarhije poštene vrednosti, ki se uporablja pri merjenju poštene vrednosti finančnih instrumentov;

- ni bilo drugih sprememb razvrstitve finančnih sredstev zaradi spremembe namena ali uporabe teh sredstev;
- ni bilo pomembnih sprememb pogojnih obveznosti;

1.3.5. Druga razkritja

a) Razkritje poštene vrednosti finančnih inštrumentov

v 000 EUR

	30.06.2013 knjigovodska vrednost	30.06.2013 poštena vrednost	31.12.2012 knjigovodska vrednost	31.12.2012 poštena vrednost
Vrednostni papirji na razpolago za prodajo	34.147	34.147	36.582	36.582
Sredstva za prodajo	0	0	91.427	91.427
Dolgoročne terjatve – finančni najem	0	0	0	0
Ostale dolgoročne terjatve	2	2	10	10
Kratkoročne terjatve	13.776	13.776	7.863	7.863
Izpeljani finančni inštrumenti – obrestna zamenjava	0	0	0	0
Dana posojila	19.391	19.391	19.500	19.500
Denar in denarni ustrezniki	2.656	2.656	551	551
Dolgoročna posojila s fiksno obrestno mero	-6.268	-6.281	-6.194	-6.188
Dolgoročna posojila - izdane obveznice s fiksno obrestno mero	-26.515	-22.538	-26.515	-22.538
Dolgoročna posojila z variabilno obrestno mero	-36.279	-36.279	-25.031	-25.031
Obveznosti za prodajo	0	0	33.197	33.197
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0	0
Kratkoročna posojila	-219.394	-219.394	-283.356	-283.356
Izpeljani finančni inštrumenti – obrestna zamenjava	-2.997	-2.997	-3.673	-3.673
Obveznosti za dividende	-709	-709	-709	-709
Kratkoročne poslovne obveznosti	16.097	16.097	18.418	18.418

b) Razvrstitev finančnih inštrumentov glede na izračun njihove poštene vrednosti

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

- raven 1: sredstva ali obveznosti po borznem tečaju na dan 30.06.;

- pojasnilo o reguliranju posojilnih obveznosti Save, d.d., in Save Turizma d.d., ki je bilo izvedeno po datumu bilance stanja, je pojasnjeno v točki g);
- informacije po odsekih so podane v poslovnem delu polletnega poročila – poglavje Poslovanje po dejavnostih. Dejavnost Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo je bila letos v celoti odprodana.

- 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 inštrumentov glede na izračun njihove poštene vrednosti:

v 000 EUR

	30.06.2013				31.12.2012			
	Skupaj	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Vrednostni papirji na razpolago za prodajo	34.147	3.999	24.374	5.774	36.582	4.683	25.874	6.025
Izpeljani finančni inštrumenti sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0
Izpeljani finančni inštrumenti obveznosti	-2.997	0	-2.997	0	-3.673	0	-3.673	0
Skupaj	31.150	3.999	21.377	5.774	32.909	4.683	22.201	6.025

c) Pojasnila posameznih sestavin ter razna pojasnila v zvezi s kapitalom Poslovne skupine Sava

Dne 20. 05. 2013 je bil na osnovi sklepa skupščine Save, d.d., v sodni register vpisan sklep o poenostavljenem zmanjšanju osnovnega kapitala za 58.310 tisoč evrov, ki je po vsebini predstavljal pokrivanje preteklih izgub Save, d.d.

v 000 EUR

Sestava zadržanega čistega dobička / čiste izgube	30. 06. 2013	31. 12. 2012
Preneseni dobički preteklih let – stanje 01.01.	-14.241	84.960
Zmanjšanje za izplačane dividende Save, d.d.	0	0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja, ki pripada Savi, d.d.	-5.986	-99.181
Pokrivanje izgube Save, d.d., po postopku poenostavljenega znižanja osnovnega kapitala	58.310	0
Zadržani čisti dobiček / čista izguba	38.083	-14.241

Dividende

V letu 2013, tako kot tudi v letu 2012, dividende niso bile izplačane.

Čisti dobiček 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. Družba nima obveznic, ki bi se lahko konvertirale v delnice.

Tehtano povprečno število navadnih delnic

v 000 EUR

	30.06.2013	2012
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

Sestava zadržanega čistega dobička / čiste izgube	JAN – JUN 2013	JAN – JUN 2012
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (v 000 EUR)	-5.999	-12.531
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe (v 000 EUR)	-5.986	-12.493
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic	1.995.423	1.995.423
Osnovna čista izguba na delnico (v EUR)	-3,00	-6,26

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

1.3.6. Dogodki po dnevu bilance stanja

Dogodki po dnevu bilance stanja so opisani v poslovnem delu polletnega poročila. Med temi dogodki ni takih, ki bi zahtevali popravke v konsolidiranih računovodskih izkazih.

Posebej pa je izpostavljen naslednji dogodek:

- Dne 30. 05. 2013 je bil na Okrožno sodišče v Kranju vložen Predlog za začetek stečajnega postopka nad družbo Energetika, družba za naložbe in upravljanje z energijo, d.o.o. Po sklepu sodišča je bil stečajni postopek uveden z dnem 05. 08. 2013.

1.4. Izjava uprave za Poslovno skupino Sava

Uprava potrjuje konsolidirane računovodske izkaze Poslovne skupine Sava za obdobje, končano na dan 30. junija 2013.

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 prvo polletje leta 2013.

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 z izbranimi razlagalnimi 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. Matej Narat
predsednik uprave



Andrej Andoljšek
član uprave

Ljubljana, 20. avgust 2013

A large, stylized cloud graphic composed of several overlapping circles in various shades of blue, set against a solid blue background. The cloud is positioned in the upper half of the page, partially obscured by a horizontal orange band.

RAČUNOVODSKO POROČILO

Poslovanje Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., januar - junij 2013

Sava, d. d.



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., v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi

Bilanca stanja za družbo Sava, d.d., na dan 30. 06. 2013

(v 000 EUR)

	Pojasnila	30.6.2013	31.12.2012
SREDSTVA			
A. DOLGOROČNA SREDSTVA		256.418	272.111
I. NEOPREDMETENA SREDSTVA IN DOLGOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.4.1.	26	19
1. Dolgoročne premoženjske pravice		26	19
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.	232	169
1. Zemljišča in zgradbe		0	0
a) Zemljišča		0	0
b) Zgradbe		0	0
2. Proizvajalne naprave in stroji		138	82
3. Druge naprave in oprema		94	87
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.	2.392	14.877
1. Dane v najem povezanim družbam		0	10.280
2. Dane v najem drugim družbam		1.888	4.242
3. Niso dane v najem		504	355
IV. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	2.4.4.	233.096	236.367
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		227.002	233.208
a) Delnice in deleži v družbah v skupini		97.400	97.400
b) Delnice in deleži v pridruženih družbah		95.536	99.301
c) Druge delnice in deleži		34.066	36.507
č) Druge dolgoročne finančne naložbe		0	0
2. Dolgoročna posojila		6.094	3.159
a) Dolgoročna posojila družbam v skupini		6.094	3.159
b) Dolgoročna posojila drugim		0	0
c) Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0

(v 000 EUR)

	Pojasnila	30.6.2013	31.12.2012
V. DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	2.4.5.	3	10
1. Dolgoročne poslovne terjatve do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev		0	0
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		3	10
VI. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	2.4.6.	20.669	20.669
B KRATKOROČNA SREDSTVA		23.580	76.145
I. SREDSTVA (SKUPINE ZA ODTUJITEV) ZA PRODAJO	2.4.7.	0	58.402
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	2.4.8.	13.892	13.136
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		13.892	13.136
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini		385	459
b) Kratkoročna posojila drugim		13.507	12.677
c) Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
IV. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	2.4.9.	9.170	4.604
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		2.033	321
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		34	59
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		7.103	4.224
V. DENARNA SREDSTVA	2.4.10.	518	3
1. Denarna sredstva v blagajni in na računih		518	3
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		68	20
SREDSTVA SKUPAJ		280.066	348.276

(v 000 EUR)

	Pojasnila	30.6.2013	31.12.2012
OBVEZNOSTI			
A: KAPITAL	2.4.11.	44.611	37.729
I. VPOKLICANI KAPITAL		25.442	83.751
1. Osnovni kapital		25.442	83.751
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		1.370	12.288
- iz naslova opredmetenih osnovnih sredstev		0	0
- iz naslova neopredmetenih osnovnih sredstev		0	0
- iz naslova dolgoročnih finančnih naložb		1.370	12.288
- iz naslova kratkoročnih finančnih naložb		0	0
V. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID		0	-9.274
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA		17.799	-49.036
B: REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.4.13.	122	122
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		122	122
2. Druge rezervacije		0	0
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		0	0

(v 000 EUR)

	Pojasnila	30.6.2013	31.12.2012
C: DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	2.4.14.	35.708	38.362
I. DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI		35.466	37.078
1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank		2.932	4.540
3. Dolgoročne obveznosti na podlagi obveznic		26.515	26.515
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		6.019	6.023
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		242	1.283
Č: KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	2.4.15.	197.122	270.653
I. OBVEZNOSTI, VKLJUČENE V SKUPINE ZA ODTUJITEV		0	0
II. KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI		191.397	261.442
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		4.163	9.930
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		183.528	247.130
3. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic		0	0
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		3.706	4.382
III. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI		5.725	9.211
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		29	98
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		173	444
3. Kratkoročne menične obveznosti		0	0
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		30	30
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		5.493	8.639
D: KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.4.16.	2.503	1.410
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		280.066	348.276

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 – junij 2013

v 000 EUR

	Pojasnila	JAN - JUN 2013	JAN - JUN 2012
1. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	2.4.17.	927	1.465
a) Prihodki, doseženi na domačem trgu		533	1.457
Do podjetij v skupini		347	1.159
Do pridruženih podjetij		0	0
Do drugih		186	298
b) Prihodki, doseženi na tujem trgu		393	8
Do podjetij v skupini		16	8
Do pridruženih podjetij		0	0
Do drugih		377	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)	2.4.18.	5.210	7
5. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	2.4.20.	-2.159	-1.562
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala		-38	-37
b) Stroški storitev		-2.121	-1.526
6. STROŠKI DELA	2.4.21.	-924	-1.267
a) Stroški plač		-744	-1.037
b) Stroški socialnih zavarovanj		-130	-192
- Stroški socialnih zavarovanj		-55	-78
- Stroški pokojninskih zavarovanj		-75	-114
c) Drugi stroški dela		-50	-38
7. ODPISI VREDNOSTI	2.4.22.	-95	-150
a) Amortizacija		-68	-131
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih		0	0
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		-27	-19
8. DRUGI POSLOVNI ODHODKI	2.4.23.	-8	-55
9. DOBIČEK IZ POSLOVANJA		2.951	-1.562
10. FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	2.4.24.	25.563	8.632
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		24.302	7.900
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		0	0
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		144	732
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		1.117	0
11. FINANČNI PRIHODKI IZ DANIH POSOJIL	2.4.25.	585	1.023
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		130	160
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		455	863
12. FINANČNI PRIHODKI IZ POSLOVNIH TERJATEV	2.4.26.	0	1
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini		0	0
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		0	1
13. FINANČNI ODHODKI IZ OSLABITVE IN ODPISOV FINANČNIH NALOŽB	2.4.27.	-2.535	-4.145

v 000 EUR

	Pojasnila	JAN - JUN 2013	JAN - JUN 2012
14. FINANČNI ODHODKI IZ FINANČNIH OBVEZNOSTI	2.4.28.	-8.054	-9.306
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini		-123	-323
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		-6.799	-7.626
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic		-944	-951
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-188	-405
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	2.4.29.	12	1
17. DRUGI ODHODKI	2.4.29.	-4	-11
18. DAVEK IZ DOBIČKA	2.4.30.	-720	0
19. ODLOŽENI DAVKI	2.4.31.	0	-2.233
20. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		17.799	-7.601

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 – junij 2013

v 000 EUR

	JAN - JUN 2013	JAN - JUN 2012
Čisti dobiček poslovnega obdobja	17.799	-7.601
Drugi vseobsegajoči donos:	0	0
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-378	587
- odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	3	-114
- sprememba poštene vrednosti naložb v pridružene družbe	0	0
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	-11.582	-3.028
- odloženi davek od spr.poštene vred. za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	1.039	370
- aktuarski dobički / izgube v pokojninski shemi z zagotovljenimi prejemki	0	0
- odloženi davek	0	167
Drugi vseobsegajoči donos, zmanjšan za odloženi davek v poslovnem obdobju	-10.918	-2.018
Skupaj vseobsegajoči donos v poslovnem obdobju	6.880	-9.619

Izkaz denarnih tokov za družbo Sava, d.d., za obdobje januar – junij 2013

v 000 EUR

	JAN - JUN 2013	JAN - JUN 2012
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid	17.799	-7.601
Poslovni izid pred obdavčitvijo	18.519	-5.368
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-720	-2.233
b) Prilagoditve za	-20.701	3.926
Amortizacijo (+)	68	131
Prevrednotovalne poslovne prihodke, povezanimi s postavkami naložbenja in financiranja	-5.210	0
Prevrednotovalne poslovne odhodke, povezanimi s postavkami naložbenja in financiranja	0	0
Finančne prihodke brez finančnih prihodkov iz poslovnih terjatev	-26.148	-9.655
Finančne odhodke brez finančnih odhodkov iz poslovnih obveznosti	10.589	13.451
c) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	9.639	-1.418
Začetne manj končne poslovne terjatve	10.055	-1.701
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-48	72
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	2.253
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0
Začetne manj končne zaloge	0	0
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-786	-1.016
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	1.093	-239
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-676	-788
č) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b + c)	6.736	-5.093
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	24.732	20.680
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku, ki se nanašajo na naložbenje	3.390	6.455
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	141
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	1	82
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	2.299	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	1.655	10.396
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	17.387	3.606
b) Izdatki pri naložbenju	-21.293	-6.980
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-8	0
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-84	-1
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-3.096	-486
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-18.105	-6.494
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	3.439	13.700

v 000 EUR

	JAN - JUN 2013	JAN - JUN 2012
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	2.091	14.097
Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	2.091	14.097
b) Izdatki pri financiranju	-11.752	-22.701
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-7.197	-9.732
Izdatki za vračila kapitala	0	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-1.264	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-3.291	-12.970
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)	-9.661	-8.604
Č. Končno stanje denarnih sredstev	518	3
a) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ač, Bc in Cc)	515	3
b) Začetno stanje denarnih sredstev	3	0

Izkaz gibanja kapitala za družbo Sava, d.d., za obdobje od 31. 12. 2012 do 30. 06. 2013

v 000 EUR

	Vpoklicani kapital I		Kapitalske rezerve II	Rezerve iz dobička III					Presežek iz prevrednotenja IV	Preneseni čisti poslovni izid V		Čisti poslovni izid poslovnega leta VI		Skupaj kapital
	Osnovni kapital	Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	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	
	I/1	I/2	II	III/1	III/2	III/3	III/4	III/5	IV	V/1	V/2	VI/1	VI/2	
A.1. STANJE 31.12. 2012	83.751	0	0	0	4.977	-4.977	0	0	12.288	0	-9.274	0	-49.036	37.729
A.2. ZAČETNO STANJE 1. 01. 2013	83.751	0	0	0	4.977	-4.977	0	0	12.288	0	-9.274	0	-49.036	37.729
B.1. Spremembe lastniškega kapitala-transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	-10.918	0	0	17.799	0	6.881
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17.799	0	17.799
d) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	-378	0	0	0	0	-378
e) Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0	0	0	0	3
f) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	-11.582	0	0	0	0	-11.582
g) Odloženi davek od spr.poštene vred. za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	1.039	0	0	0	0	1.039
B.3. Spremembe v kapitalu	-58.310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.274	0	49.036	1
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-49.036	0	49.036	0
č) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-58.310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	58.310	0	0	1
C. KONČNO STANJE 30. 06. 2013	25.442	0	0	0	4.977	-4.977	0	0	1.370	0	0	17.799	0	44.611

Izkaz gibanja kapitala za družbo Sava, d.d., za obdobje od 31. 12. 2011 do 30. 06. 2012

v 000 EUR

	Vpoklicani kapital I		Kapitalske rezerve II	Rezerve iz dobička III					Presežek iz prevrednotenja IV	Preneseni čisti poslovni izid V		Čisti poslovni izid poslovnega leta VI		Skupaj kapital	
	Osnovni kapital	Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	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		
	I/1	I/2	II	III/1	III/2	III/3	III/4	III/5	IV	V/1	V/2	VI/1	VI/2		
A.1. STANJE 31. 12. 2011	83.751	0	0	0	0	4.977	-4.977	0	0	13.177	0	0	-9.274	87.654	
A.2. ZAČETNO STANJE 1. 01. 2012	83.751	0	0	0	0	4.977	-4.977	0	0	13.177	0	0	-9.274	87.654	
B.1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.018	0	0	0	-7.601	-9.618	
d) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	587	0	0	0	0	587	
e) Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	-114	0	0	0	0	-114	
f) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.028	0	0	0	0	-3.028	
g) Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	370	0	0	0	0	370	
h) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	167	0	0	0	0	167	
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-9.274	0	9.274	0	
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-9.274	0	9.274	0	
C. KONČNO STANJE 30.06.2012	83.751	0	0	0	0	4.977	-4.977	0	0	11.159	0	-9.274	0	-7.601	78.036

Izračun bilančnega dobička / izgube za družbo Sava, d.d., na dan 30. 06. 2013

v 000 EUR

	30.06.2013	31.12.2012
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	17.799	-49.036
Preneseni dobiček / prenesena izguba na dan 01.01.	-58.310	-9.274
Zmanjšanje zaradi izplačila dividend / deležev	0	0
Zmanjšanje / sprostitev kapitalskih rezerv	0	0
Zmanjšanje (sprostitve) rezerv iz dobička	0	0
Povečanje (dodatno oblikovanje) rezerv iz dobička	0	0
Druge spremembe	58.310	0
Bilančni dobiček / bilančna izguba konec obračunskega obdobja	17.799	-58.310

2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom za družbo Sava, d.d.

2.2.1. 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 30. junija 2013 in so nerevidirani. Lastniška sestava družbe Sava, d.d., je pojasnjena v poglavju o Savini delnici in lastniški sestavi, ki je del poslovnega dela polletnega poročila.

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

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi so pripravljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo.

Uprava Sava, d.d., je potrdila računovodske izkaze dne 20. avgusta 2013.

Funkcijska valuta

Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih, ki je 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 2013 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 začet-

ku 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 Slovenije 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.

2.2.2. 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.

Nepremičnine, ki so zgrajene ali razvite za prihodnjo uporabo kot naložbene nepremičnine, so obravnavane kot naložbene nepremičnine v gradnji in izkazane po njihovi nabavni vrednosti do datuma dokončanja, ko postanejo naložbena nepremičnina.

V primerih, ko se je treba odločiti, ali je neko sredstvo naložbena nepremičnina ali lastniško uporabljana nepremičnina, se ta opredeli med naložbene nepremičnine, če se več kot 20 odstotkov celotne vrednosti nepremičnine uporablja kot naložbena nepremičnina.

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
Proizvodna oprema	od 5,0 do 33,3	od 5,0 do 33,3
Ostala oprema	od 10,0 do 25,0	od 10,0 do 25,0

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.

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 nadome-

stljive vrednosti in sicer preveritve vrednosti v uporabi (ocena diskontiranih denarnih tokov) in poštene vrednosti. Nadomestljiva vrednost je višja izmed njiju.

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 naložbe v vzajemne sklade. 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 30. 06. 2013. 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. Šteje se, da obstajajo objektivni razlogi za opravljanje preizkusa oslabitve finančne naložbe, kadar je poštena vrednost finančnega sredstva na dan bilance stanja 20 odstotkov nižja od nabavne vrednosti finančnega sredstva. 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 dvomljiv 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, 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 rezervaci-

je v višini ocenjenih prihodnjih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na dan bilance stanja. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo.

Rezervacije za reorganiziranje zajemajo neposredne stroške reorganizacije, nanašajo se na odpravnine zaposlenim v povezavi s spremembo organizacijske strukture Save, d.d.

Državne podpore se pripoznajo v računovodskih izkazih kot odloženi prihodki, ko so prejete in ko obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bodo izpolnjeni pogoji v zvezi z njimi. Državne podpore, prejete za kritje stroškov, se pripoznava strogo dosledno kot prihodki v obdobjih, v katerih nastajajo zadevni stroški, ki naj bi jih le-te nadomestile. S sredstvi povezane državne podpore se v izkazu poslovnega izida pripoznava strogo dosledno med drugimi prihodki iz poslovanja v dobi koristnosti posameznega sredstva.

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 razmejitve

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 dolгови, 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 inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Prihodki iz obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne 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 inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Stroški izposojanja se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih 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 pričakovanjih potrebno plačati ob odpravi časovnih 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 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 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.

Kriteriji pomembnosti za razkritja

Družba navaja računovodske usmeritve najmanj za tista sredstva in obveznosti do virov sredstev, katerih

vrednost presega 10 odstotkov vrednosti sredstev oziroma virov sredstev na dan bilance stanja.

Družba razkriva posamezno sredstvo oziroma dolg najmanj takrat, kadar le ta presega 10 odstotkov bilančne vsote. Nižje zneske družba razkriva, kadar ocenijo, da so pomembni za prikaz poštene slike poslovanja.

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 - junij 2013 (za preteklo obdobje januar - junij 2012), podatkov iz bilance stanja na dan 30. 06. 2013 in 31. 12. 2012 (za preteklo obdobje 30. 06. 2012 in 31. 12. 2011) ter drugih potrebnih podatkov. V izkazu denarnih tokov so izključene pomembnejše vrednosti, ki niso povezane s prejemki in izdatki.

2.3. Obvladovanje finančnih tveganj za družbo Sava, d.d.

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. V prvi polovici letošnjega leta se je nadaljevalo cenovno nihanje vrednosti finančnih naložb, kot posledica šibkega gospodarskega položaja in visoke negotovosti. Spreminjanje vrednosti finančnih sredstev močno vpliva na sestavo finančnega premoženja matične družbe Sava. Tovrstna tveganja zmanjšujemo z razpršenostjo naložbenega portfelja in aktivnim nadzorovanjem poslovanja družb, kjer ima Sava, d.d., pomemben lastniški delež. Nenehno proučujemo naložbene priložnosti in imamo v skladu s sprejeto dolgoročno strategijo oblikovan načrt dezinvestiranja nekaterih naložb za zagotovitev ustrezne plačilne sposobnosti družbe.

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, vendar pa je s svojimi naložbami prisotna na trgih Srbije, Makedonije ter Bosne in Hercegovine. S tem je izpostavljena spremembam deviznih tečajev srbskega dinarja in makedonskega denarja. Aktivno spremljamo makroekonomska gibanja in gibanja deviznih tečajev s tega geografskega področja ter skušamo z naravnim ščitenjem prilagoditi poslovanje v smeri ne-izpostavljanja valutnemu tveganju.

Za varovanje valutnega tveganja v prvi polovici leta 2013 nismo uporabljali izvedenih finančnih instrumentov, saj zaradi velikih obrestnih razlik med obrestnimi merami za navedene valute in obrestno mero za evro na trgu ni bilo ustreznih instrumentov zavarovanja, s katerimi bi uspešno odpravljali tveganja, povezana s spremembami tujih valut.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje, da se bo vrednost finančnega sredstva in stroškov zadolževanja spremenila zaradi spreminjanja tržnih obrestnih mer.

V družbi Sava, d.d., uporabljamo ustrezne izvedene finančne instrumente za varovanje pred obrestnim tveganjem. Z izvedenim finančnim instrumentom varujemo 3,6 - odstotka prejetih posojil.

Tveganje spremembe tržnih obrestnih mer je v negotovih gospodarskih razmerah 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.

Sava, d.d., večji del svojih storitev prodaja hčerinskim družbam, kjer je tveganje za neplačilo majhno. Posebna pozornost je posvečena spremljanju plačilne sposobnosti kupcev izven poslovne skupine, s katerimi ima Sava, d.d., poslovni odnos. Redno spremljamo od-

prte in zapadle terjatve, starostno strukturo terjatev ter gibanje povprečnih plačilnih rokov. Vzpostavljen imamo bonitetni sistem ocene kupcev, s katerim nadziramo slabe plačnike in sproti izvajamo pobote.

Največji del povišanega kreditnega tveganja v družbi Sava, d.d., povzročajo v preteklosti sklenjene transakcije z družbo NFD Holding, d.d. Sava, d.d., je družbi NFD Holding, d.d., odobrila dve kratkoročni posojili. Vrednost danih posojil družbi NFD Holding, d.d., znaša na dan 30.6.2013 17.806 tisoč evrov. V aprilu 2013 je NFD Holding, d.d., sklenil pogodbo o reprogramu finančnih obveznosti, s katero so bila urejena tudi kreditna razmerja s Sava, d.d. Posojili sta v celoti zavarovani z menicami in vrednostnimi papirji. Ocenjena vrednost zastavljenih vrednostnih papirjev znaša 9.517 tisoč evrov, kar predstavlja 53-odstotkov vrednosti teh kratkoročnih posojil.

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. Poslovni skupini Sava obvladujemo plačilno sposobnostno tveganje centralizirano in imamo vzpostavljeno enotno finančno politiko. Cilj takšne organizacije je zagotoviti ustrezno likvidnost obvladujoče in odvisnih družb ter omogočiti vsem družbam v poslovni skupini financiranje pod najbolj ugodnimi pogoji.

Zaradi nadaljevanja težkih splošnih gospodarskih razmer ostajajo razmere na denarnih trgih zaostrene tudi v letu 2013. Banke z večjo skrbnostjo proučujejo bonitete gospodarskih subjektov in poostrujejo pogoje za odobravanje dodatnih kreditiranih virov. S tem podjetjem povzročajo težjo dostopnost do virov in otežujejo zagotavljanje plačilne sposobnosti ter tekoče poravnavanje obveznosti.

V družbi Sava, d.d., smo v letošnjem letu največji del pozornosti posvetili zagotavljanju likvidnosti družbe, rednemu servisiranju finančnih obveznosti in urejanju odnosov z bankami upnicami. V družbi dosledno nadaljujemo z aktivnostmi, ki smo jih opredelili v dolgoročni strategiji poslovanja za obdobje do leta 2014. Ta temelji na prestrukturiranju finančnih obveznosti in opredelju-

je aktivnosti za dezinvestiranje finančnih naložb. Od prodaja dejavnosti Gumarstvo ter odprodaja turističnih nepremičnin v začetku letošnjega leta je skladno s strategijo omogočila znižanje zadolženosti Sava, d.d., v višini 67,7 milijona evrov.

Vzporedno z aktivnostmi v matični družbi Sava, d.d., tudi odvisne družbe v Poslovni skupini Sava sproti izvajajo ukrepe za stabilizacijo poslovanja, aktivnosti za krepitev denarnega toka, racionalizacijo stroškov poslovanja in druge ukrepe za povečanje dobička iz operativnega poslovanja.

Zaradi ostrejših razmer na denarnih trgih je tveganje plačilne sposobnosti v družbi Sava, d.d., v letu 2013 visoko.

Upravljanje s kapitalom

Ustrezna kapitalska struktura zagotavlja zaupanje vlagateljev, upnikov in trga ter trajnostni razvoj Poslovne skupine Sava. Sava, d.d., je v letu 2011 prenovila dolgoročno strategijo poslovanja, ki temelji na programu finančnega prestrukturiranja obveznosti in dezinvestiranja finančnih naložb. S tem se bo izboljšala kapitalska struktura in povečalo zaupanje vlagateljev ter ostalih partnerjev v poslovanje in dolgoročni razvoj družbe.

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.

Sava, d.d., je imela na dan 31. 12. 2012 nepokrito izgubo v višini 58,3 milijona evrov, kar je predstavljalo 69,6 odstotka osnovnega kapitala. 20. maja 2013 je bil v sodni register vpisan sklep o poenostavljenem znižanju osnovnega kapitala v višini 58,3 milijona evrov. Sava, d.d., tako na dan poročanja nima nepokritih izgub.

2.4. Pojasnila posameznih postavk računovodskih izkazov za družbo Sava, d.d.

2.4.1. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Neopredmetena sredstva v višini 26 tisoč evrov predstavljata informacijska sistema za vodenje računovodstva in za skeniranje dokumentov. V prvem polletju leta 2013 je bila obračunana amortizacija neopredmetenih sredstev v višini 1 tisoč evrov..

Preglednica gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev

Nabavna vrednost	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Premoženjske pravice		Predujmi za neopredmetena dolgoročna sredstva	Dobro ime prevzetega podjetja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
		Naložbe v pridobljene pravice do industrijske lastnine in druge pravice					
Stanje 01.01.2013	0	19		0	0	0	19
Povečanja, nakupi	0	8		0	0	0	8
Stanje 30.06.2013	0	27		0	0	0	27
POPRAVEK VREDNOSTI							
Stanje 01.01.2013	0	0		0	0	0	0
Amortizacija	0	-1		0	0	0	-1
Stanje 30.06.2013	0	-1		0	0	0	-1
NEODPISANA VREDNOST							
Stanje 01.01.2013	0	19		0	0	0	19
Stanje 30.06.2013	0	26		0	0	0	26

v 000 EUR

2.4.2. Opredmetena osnovna sredstva

Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev na dan 30. 06. 2013 znaša 232 tisoč evrov, v primerjavi s koncem leta 2012 pa je nekoliko višja. Investicijska vlaganja v opremo v višini 84 tisoč evrov so bila izvedena iz

lastnih finančnih virov, zato stroški izposojanja ne povečujejo vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev.

V prvem polletju leta 2013 je bila obračunana amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev v višini 21 tisoč evrov.

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 01.01.2013	0	0	170	90	0	0	260
Nabava, povečanja	0	0	67	17	0	0	84
Zmanjšanje	0	0	-4	0	0	0	-4
Stanje 30.06.2013	0	0	233	107	0	0	340
POPRAVEK VREDNOSTI							
Stanje 01.01.2013	0	0	-88	-3	0	0	-91
Zmanjšanje	0	0	3	0	0	0	3
Amortizacija	0	0	-11	-10	0	0	-21
Stanje 30.06.2013	0	0	-95	-13	0	0	-108
NEODPISANA VREDNOST							
Stanje 01.01.2013	0	0	82	87	0	0	169
Stanje 30.06.2013	0	0	138	94	0	0	232

2.4.3. Naložbene nepremičnine

Vrednost naložbenih nepremičnin znaša 2.392 tisoč evrov. V primerjavi s predhodnim letom je nižja za 12.485 tisoč evrov in sicer zaradi prodaje zemlje in hotelskih nepremičnin na Bledu, Kranju ter v Prekmurju družbi Sava TMC, d.o.o., ki je sestavni del dejavnosti Turizem. V prvem polletju letošnjega leta je bila obračunana amortizacija naložbenih nepremičnin v višini 46 tisoč evrov.

Na nepremičnini BTC v Ljubljani, katere skupna knjigovodska vrednost znaša 1.493 tisoč evrov, je vpisana hipoteka za dolgoročno sindicirano posojilo. Stanje neodplačanega dela posojila na dan 30. 06. 2013 znaša 96.939 tisoč evrov.

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

Pri naložbenih nepremičninah, danih v najem, je bilo ustvarjenih 260 tisoč evrov prihodkov in 103 tisoč evrov stroškov. Na naložbenih nepremičninah, ki niso bile dane v najem, pa je bilo izkazanih 7 tisoč evrov stroškov.

Preglednica gibanja naložbenih nepremičnin

v 000 EUR

Nabavna vrednost	Zemljišča – naložbene nepremičnine	Zgradbe – naložbene nepremičnine	Skupaj
Stanje 01.01.2013	6.791	13.361	20.152
Zmanjšanje zaradi prodaje	-5.607	-8.833	-14.440
Stanje 30.06.2013	1.184	4.528	5.712
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 01.01.2013	0	-5.275	-5.275
Zmanjšanje zaradi prodaje	0	2.002	2.002
Amortizacija	0	-46	-46
Stanje 30.06.2013	0	-3.319	-3.319
NEODPISANA VREDNOST			
Stanje 01.01.2013	6.791	8.086	14.877
Stanje 30.06.2013	1.184	1.209	2.392

2.4.4. Dolgoročne finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe v višini 233.096 tisoč evrov predstavljajo 83 odstotkov bilančne vsote. Njihova vrednost je v primerjavi s predhodnim letom nižana za 3.271 tisoč evrov, delno zaradi izvedenih oslabitev, delno pa zaradi prodaje finančnih naložb.

a) Delnice in deleži v družbah Poslovne skupine Sava

Delnice in deleži v družbah Poslovne skupine Sava v višini 97.400 tisoč evrov se v primerjavi s koncem predhodnega leta niso spremenile.

Za prejeta posojila Save, d.d., je zastavljen celoten lastniški delež družbe Sava Turizem, d.d., katerega knjigovodska vrednost na dan 30. 06. 2013 znaša 88.960 tisoč evrov. Razkritja v povezavi s sestavo Poslovne skupine Sava, deležem v kapitalu, višino kapitala in poslovnim izidom odvisnih družb so navedena v računovodskem delu letnega poročila Poslovne skupine Sava.

b) Delnice in deleži v pridruženih družbah

Vrednost delnic in deležev v pridruženih družbah v višini 95.536 tisoč evrov je v primerjavi s koncem predhodnega leta nižja za 3.765 tisoč evrov. Znižanje je v pretežni meri nastalo zaradi vnovčenja 6.050 delnic Gorenjske banke, d.d., s katerimi je bila zavarovana opcija za nakup delnic NLB, d.d. Delež Save, d.d., v Gorenjski banki, d.d., se je tako znižal iz 45,90 % na 44,07 %.

- Vrednost 44,07 – odstotnega deleža v družbi **Gorenjska banka, d.d., Kranj**, znaša 85.886 tisoč evrov. V primerjavi s koncem predhodnega leta je lastniški delež nižji za 1,83 odstotne točke, vrednost naložbe pa nižja za 3.557 tisoč evrov, oboje zaradi vnovčenja 6.050 delnic Gorenjske banke, d.d., s katerimi je bila zavarovana opcija za nakup delnic NLB, d.d. Knjigovodska vrednost finančne naložbe v Gorenjsko banko, d.d., na dan 30. 06. 2013 znaša 588 evrov na delnico.

Sava, d.d., je za prejeta posojila, za izdane obveznice in za posojila odvisnih družb zastavila 121.708 delnic Gorenjske banke, d.d. Knjigovodska vrednost zastavljenih delnic znaša 71.566 tisoč evrov.

- Vrednost 23,83 – odstotnega deleža v družbi **Abanka Vipava, d.d., Ljubljana**, znaša 9.609 tisoč evrov. V primerjavi s koncem predhodnega leta sta lastniški delež in vrednost naložbe ostala nespremenjena. Vrednost naložbe je bila konec predhodnega leta ocenjena na 5,6 evrov na delnico. Vrednost naložbe, ugotovljena z uporabo borzne cene na zadnji trgovanjski dan v juniju 2013 v višini 0,3 evra na delnico, znaša 515 tisoč evrov.

Informacija o ocenjevanju vrednosti 23,83 odstotka lastniškega kapitala Abanke Vipa, d.d., za namen računovodskega poročanja na dan 31. 12. 2012.

Za namen računovodskega poročanja je bilo izdelano Poročilo o oceni vrednosti 23,83 odstotka lastniškega kapitala Abanke Vipa, d.d., na dan 31. 12. 2012. Oceno vrednosti je opravil pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij z veljavno licenco Slovenskega inštituta za revizijo.

Pri izračunu vrednosti lastniškega kapitala Abanke Vipa, d.d., je bila ocenjevana vrednost pri uporabi in sicer na podlagi metode sedanje vrednosti pričakovanega prostega denarnega toka. Upoštewane so bile naslednje predpostavke: delujoče podjetje, projekcije poslovanja na nekonsolidirani osnovi so bile pripravljene na podlagi analize preteklih rezultatov poslovanja, javno objavljenih strateških izhodišč in usmeritev družbe, analize makroekonomskega okolja in panoge, od leta 2013 dalje se vsako leto zadrži 25 odstotkov dobička v družbi, minimalni Tier 1 na ravni 9 odstotkov, diskont za manjšinskega lastnika 10 odstoten, paketni diskont za pomanjkanje tržljivosti 24 odstoten, zahtevana donosnost kapitala 15,71 odstotka, 2-odstotna rast normaliziranega denarnega toka.

Ocena vrednosti pri uporabi je bila podana v razponu med 5,0 evra na delnico in 6,2 evra na delnico, s srednjo vrednostjo v višini 5,6 evra na delnico.

- Vrednost 24,65 – odstotnega deleža v družbi **NFD Holding, d.d., Ljubljana***, ugotovljena z uporabo borzne cene na dan 30. 06. 2013, znaša 41 tisoč evrov. V primerjavi s koncem predhodnega leta je lastniški delež ostal nespremenjen, vrednost naložbe pa se je v prvem polletju leta 2013 znižala za 208 tisoč evrov zaradi nadaljnega padca borzne cene. Oslabitev naložbe je bila vključena v izkaz poslovnega izida.

** Po izpolnitvi odločnih pogojev, definiranih v Pogodbi o reprogramu, ki jo je družba NFD Holding, d.d., sklenila s posojilodajalci, se bo delež Save, d.d., znižal na 21,09 odstotka.*

- Vrednost 21,77 – odstotnega deleža v družbi **Maksima Invest, d.d. – v stečaju, Ljubljana**, je bila že v letu 2012 zaradi uvedbe stečajnega postopka nad družbo v celoti oslABLJENA.

c) Druge delnice in deleži

Vrednost drugih delnic in deležev v višini 34.066 tisoč evrov je v primerjavi s predhodnim letom nižja za 2.441 tisoč evrov. Med drugimi delnicami in deleži izkazuje borzne vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo, v višini 3.999 tisoč evrov, neborzne vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo, v višini 5.693 tisoč evrov ter naložbo v vzajemni sklad v višini 24.374 tisoč evrov.

Vrednostni papirji, razpoložljivi za prodajo, so na dan 30. 06. 2013 vrednoteni po pošteni vrednosti. Neto negativni učinek prevrednotenja je znašal 1.910 tisoč evrov, od tega je bilo 1.532 tisoč evrov oslabitev izvedenih preko izkaza poslovnega izida, neto znižanje vrednosti finančnih naložb v višini 378 tisoč evrov pa je izkazanih preko prevrednotovalnega popravka kapitala.

Vrednost 23,35 – odstotnega deleža v družbi **NFD 1, d.d., Ljubljana** znaša 24.374 tisoč evrov. Poštena vrednost je ugotovljena z uporabo borzne cene na dan 30. 06. 2013.

Naložba v NFD 1, d.d., je kljub lastništvu 23,35 – odstotnega deleža obravnavana kot razpoložljiva za prodajo in ne kot pridruženo podjetje. Družba NFD 1, d.d., je vodena s strani družbe za upravljanje, v kateri Sava, d.d., nima lastniškega deleža. Nadzorni svet družbe zgolj nadzira poslovanje sklada. Poleg tega se je NFD 1 v letu 2011 preoblikoval 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 23,35 – odstotni delež v družbi NFD 1, d.d., je zastavljen za prejeta posojila Save, d.d. Knjigovodska vrednost zastavljenih delnic znaša 24.374 tisoč evrov.

Višina **ostalih delnic in deležev** znaša 9.692 tisoč evrov. Med njimi je 837.000 delnic Hotelov Bernardin, 13.500 delnic Kompas Bled, 1.504 delnic NLB, 4.987 delnic Pokojninske družbe A, 9.874 delnic Jubmes banke in 251.566 delnic Merkurja zastavljenih za prejeta posojila Save, d.d. Knjigovodska vrednost zastavljenih delnic znaša 2.910 tisoč evrov.

Nakupna opsijska pogodba

Sava, d.d., je imela s Factor banko, d.d., sklenjeno pogodbo o terminski prodaji 26.748 delnic NLB, d.d., z rokom zapadlosti 15.1.2013. Pogodba je bila zavarova-

Preglednica vrst vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo

v 000 EUR

	30.06.2013	31.12.2012
Delnice družb, ki kotirajo	3.999	4.683
Delnice in deleži družb, ki ne kotirajo	5.693	5.950
Vzajemni skladi	24.374	25.874
Skupaj	34.066	46.507

na s 6.050 delnicami Gorenjske banke, d.d. Sava, d.d., ob zapadlosti pogodbe ni uresničila pravice do nakupa delnic NLB, d.d., prodajalec pa je uresničil pravice iz zavarovanja pogodbe. Po tem dogodku se je lastništvo Save, d.d., v Gorenjski banki, d.d., znižalo iz 45,90 odstotka na 44,07 odstotka.

d) Dolgoročna posojila družbam v skupini

Dolgoročna posojila družbam Poslovne skupine Sava v višini 6.094 tisoč evrov so delno zavarovana z menicami. Obrestne mere za dolgoročna posojila družbam v skupini znašajo od 3,0 odstotka do 8 odstotkov in 3 - mesečni Euribor + 1 odstotek.

Preglednica gibanja dolgoročnih finančnih naložb

v 000 EUR

	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 dolgoročne finančne naložbe
KOSMATA VREDNOST										
Stanje 01.01.2013	110.106	251.300	116.416	0	477.821	4.537	0	0	4.537	482.358
Nabava, povečanje	0	0	122	0	122	2.974	0	0	2.974	3.096
Zmanjšanje	0	-3.557	-1.510	0	-5.067	0	0	0	0	-5.067
Prenosi	0	0	0	0	0	-38	0	0	-38	-38
Prevrednotovanje	0	0	-378	0	-378	0	0	0	0	-378
Stanje 30.06.2013	110.106	247.743	114.650	0	472.498	7.472	0	0	7.472	479.970
POPRAVEK VREDNOSTI										
Stanje 01.01.2013	-12.705	-151.998	-79.909	0	-244.613	-1.378	0	0	-1.378	-245.991
Zmanjšanje	0	0	857	0	857	0	0	0	0	857
Prevrednotovanje	0	-208	-1.532	0	-1.740	0	0	0	0	-1.740
Stanje 30.06.2013	-12.705	-152.206	-80.584	0	-245.496	-1.378	0	0	-1.378	-246.874
ČISTA VREDNOST										
Stanje 01.01.2013	97.400	99.301	36.507	0	233.208	3.159	0	0	3.159	236.367
Stanje 30.06.2013	97.400	95.536	34.066	0	227.002	6.094	0	0	6.094	233.096

2.4.5. Dolgoročne poslovne terjatve

Dolgoročne poslovne terjatve v višini 3 tisoč evrov se nanašajo na dolgoročno dana posojila delavcem za odkupe stanovanj. Ta posojila so zavarovana z vpisom hipoteke posojilodajalca na nepremičnine. Obrestne mere za dana stanovanjska posojila znašajo od TOM + 2 odstotka do TOM + 3 odstotke. Dolgoročne poslovne terjatve bodo letos poplačane.

Preglednica gibanja dolgoročnih poslovnih terjatev

v 000 EUR

	30.06.2013	31.12.2012
Stanje 01.01.	10	63
Odplačila terjatev	-7	-53
Stanje 31.12.	3	10

2.4.6. Odložene terjatve za davek

Odložene terjatve za davek so oblikovane v višini 20.669 tisoč evrov in se od predhodnega leta niso spremenile. Nastale so v povezavi s prevrednotenjem vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo ter finančnih naložb v pridružena podjetja, na pošteno vrednost. Pri obračunu odloženih terjatev za davek je bila konec leta 2012 upoštevana 15 – odstotna davčna stopnja, v letošnjem letu pa smo kljub spremenjeni zakonodaji raven odloženih terjatev obdržali na lanske letni višini.

Preglednica gibanja odloženih terjatev za davek

	30.06.2013	31.12.2012
Stanje 1.1.	20.669	25.065
Zmanjšanje terjatev zaradi prodaje vrednostnih papirjev - v drugem vseobsegajočem donosu	0	-19
Zmanjšanje terjatev zaradi prodaje vrednostnih papirjev - preko izkaza poslovnega izida	0	-516
Povečanje terjatev zaradi slabitve vrednostnih papirjev - preko izkaza poslovnega izida	0	2.819
Zmanjšanje terjatev za rezervacije za odpravnine - preko izkaza poslovnega izida	0	-25
Druge spremembe - v drugem vseobsegajočem donosu	0	-1
Druge spremembe - preko izkaza poslovnega izida	0	-6.654
Končno stanje	20.669	20.669

v 000 EUR

2.4.7. Sredstva za prodajo

Vrednost sredstev za prodajo je na dan 31. 12. 2012 znašala 58.402 tisoč evrov, po svoji vsebini pa je predstavljala finančno naložbo v družbo Savatech, d.o.o., v višini 56.608 tisoč evrov in finančno naložbo v družbo Savapro, d.o.o., v višini 1.794 tisoč evro. Obe naložbi sta bili dne 08. 01. 2013 odprodani, pri tem pa je bil dosežen neto dobiček v višini 23.508 tisoč evrov.

2.4.8. Kratkoročne finančne naložbe

Vrednost **kratkoročnih finančnih naložb** v višini 13.892 tisoč evrov je v primerjavi s predhodnih letom za 756 tisoč evrov višja.

Kratkoročna posojila

Kratkoročna posojila v višini 16.771 tisoč evrov so naslednja:

- kratkoročna posojila družbam v skupini v višini 385 tisoč evrov so nezavarovana;
- bankam so dani kratkoročni depoziti v višini 5.000 tisoč evrov;

Odložene terjatve za davek iz naslova davčne izgube niso obračunane, ker ocenjujemo, da v doglednem času ne bo prihodkov, ki bi poleg odloženih terjatev iz naslova oslabitev finančnih naložb pokrile tudi odložene davke iz naslova davčnih izgub. Višina neobračunanih odloženih terjatev za davek iz naslova davčne izgube z uporabo 15 – odstotne davčne stopnje na dan 31. 12. 2012 znaša 14.390 tisoč evrov.

- dano posojilo drugim – NFD Holding, d.d.,* - v skupni bruto višini 17.807 tisoč evrov, stanje oblikovnega popravka vrednosti na dan 30. 06. 2013 znaša 9.309 tisoč evrov, neto izkazana vrednost terjatve pa 8.498 tisoč evrov. V primerjavi s koncem predhodnega leta se je stanje terjatve do NFD Holdinga, d.d., zaradi vračila posojila znižalo za 3.973 tisoč evrov. Posojilo je zavarovano z menicami in vrednostnimi papirji, med katerimi je 9.154.192 delnic Hotelov Bernardin, 346.243 delnic NFD 1, 647.318 delnic Istrabenza, 166.484 delnic Melamina, 56.839 delnic Finetola, 5.806 delnic Krke, 893 delnic Petrola, 32.936 delnic Sava in 125 delnic Menina. Pri vseh navedenih delnicah, razen pri delnicah Menina, 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 9.535 tisoč evrov.

* Po izpolnitvi odložnih pogojev, definiranih v Pogodbi o reprogramu, ki jo je družba NFD Holding, d.d., sklenila s posojilodajalci, bo za preostanek posojila v letu 2013 veljala 2,70 – odstotna obrestna mera.

2.4.9. Kratkoročne poslovne terjatve

Kratkoročne poslovne terjatve v višini 9.170 tisoč evrov so v primerjavi s koncem predhodnega leta višje za 4.566 tisoč evrov. V pretežni meri se nanašajo na obresti iz danih posojil, na terjatve do kupcev finanč-

nih naložb iz naslova odprodaje družbe IP Nepremičnine, d.o.o. in dejavnosti Gumarstva ter na terjatve iz naslova odprodaje naložbenih nepremičnin družbi Sava TMC, d.o.o.

Preglednica kratkoročnih poslovnih terjatev po dospelosti

	30.06.2013	v 000 EUR	
	SKUPAJ	Dospelo	Nedospelo
IV) Kratkoročne poslovne terjatve	9.170	48	9.122
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	2.033	17	2.016
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	34	31	3
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	7.103	0	7.103

Popravek vrednosti terjatev do kupcev storitev

Stanje popravka vrednosti terjatev do kupcev na dan 30. 06. 2013 znaša 165 tisoč evrov in je v primerjavi s koncem predhodnega leta večje za 27 tisoč evrov.

Preglednica gibanja popravka vrednosti terjatev do kupcev storitev

	30.6.2013	31.12.2012
Stanje 01.01.	138	428
Povečanje popravka vrednosti	27	19
Zmanjšanje popravka vrednosti	0	-309
Končno stanje	165	138

Starostna struktura terjatev je prikazana v poglavju 2.5.3. Finančni instrumenti – finančna tveganja.

2.4.10. Denarna sredstva

Dogovorjena višina limitov na transakcijskih računih znaša 1.260 tisoč evrov in je bila konec polletja letošnjega leta tudi v celoti koriščena.

2.4.11. Kapital

Vrednost kapitala Sava, d.d., ki dosega 44.611 tisoč evrov (konec leta 2012: 37.729 tisoč evrov), je za 6.882 tisoč evrov oziroma za 18 odstotkov višja kot konec predhodnega leta. V strukturi virov financiranja kapital predstavlja 16 odstotkov.

Spremembe v kapitalu

V prvem polletju leta 2013 so se na kapitalu odvijale naslednje spremembe:

- dosežen je bil čisti dobiček obračunskega obdobja v višini 17.799 tisoč evrov;
- presežek iz prevrednotenja se je znižal za 10.918 tisoč evrov.

Skupni znesek nepokrite izgube je na dan 31. 12. 2012 znašal 58.310 tisoč evrov. Dne 20. 05. 2013 je bil v sodni register vpisan skupščinski sklep o poenostavljenem zmanjšanju osnovnega kapitala, ki je po vsebini predstavljal pokrivanje preteklih izgub. Sava, d.d., tako na dan poročanja nima nepokrite izgube.

Rezerve za lastne delnice v okviru drugih rezerv iz dobička

Rezerve za lastne delnice na dan 30. 06. 2013 znašajo 4.977 tisoč evrov, število lastnih delnic je 30.541, kar je 1,52 odstotka od skupno izdanih delnic. V prvem polletju leta 2013 ni bilo sprememb v primerjavi s koncem leta 2012.

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 na dan 30. 06. 2013 znaša 1.370 tisoč evrov (konec leta 2012: 12.288 tisoč evrov). V obeh poročanih obdobjih je navedeni znesek predstavljal le pozitivni presežek iz prevrednotenja.

2.4.12. Izplačane dividende, tehtano povprečno število delnic in čista izguba na delnico

Izplačane dividende

	2013	2012
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 konvertili v delnice.

Tehtano povprečno število delnic

	30.06.2013	31.12.2012
Število vseh delnic 01.01.	2.006.987	2.006.987
Lastne delnice	-30.541	-30.541
Tehtano povprečno število delnic 30.06.	1.995.423	1.995.423

Čisti dobiček/ izguba, ki pripada delnicam

	30.06.2013	30.6.2012
Čisti dobiček/izguba poslovnega obdobja (v 000 EUR)	17.799	-7.601
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	1.995.423	1.995.423
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR)	8,92	-3,81

Popravljen čisti dobiček oziroma čista izguba na delnico sta enaka čistemu dobičku oziroma čisti izgubi na delnico, ker je kapital sestavljen le iz navadnih delnic.

2.4.13. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve v višini 122 tisoč evrov v celotnem znesku predstavljajo rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade. Višina rezervacij se v prvem polletju leta 2013 ni spremenila glede na predhodno leto.

Aktuarski izračun je bil na dan 31.12.2012 narejen ob naslednjih predpostavkah: odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade ter njihova rast so upoštevani v skladu z določili v kolektivnih in individualnih pogodbah, za leto 2013 ni predvidene rasti plač, upoštevana je fluktuacija zaposlenih, izbrana diskontna obrestna mera znaša 4,70 odstotka letno in predstavlja donos 10 – letnih podjetniških obveznic z visoko boniteto v euro območju, povečan za pribitek za lokalno tveganje.

Preglednica gibanja rezervacij in dolgoročnih pasivnih časovnih razmejitev

v 000 EUR

	Rezervacije za odpravnine in podobne obveznosti	Druge rezervacije	Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	Skupaj
Stanje 1.1.2013	122	0	0	122
Stanje 30.6.2013	122	0	0	122

2.4.14. Dolgoročne obveznosti

Vrednost dolgoročnih obveznosti na dan 30. 06. 2013 znaša 35.708 tisoč evrov, kar v sestavi virov financiranja predstavlja 13 odstotkov. Sestavljajo jih dolgoročne finančne obveznosti ter odložene obveznosti za davek. V primerjavi s koncem predhodnega leta so nižje za 2.654 tisoč evrov, v pretežni meri zaradi prenosa prejetih posojil na kratkoročne obveznosti.

Pojasnilo o vrednostih sredstev Save, d.d., ki so dana v zavarovanje za prejeta dolgoročna in kratkoročna posojila, je podana v točki 2.5.2.

Dospelost dolgoročnih finančnih obveznosti v višini 35.466 tisoč evrov je naslednja:

• v letu 2013	4 tisoč evrov
• v letu 2014	33.171 tisoč evrov
• v letu 2015	2.291 tisoč evrov
Skupaj	35.466 tisoč evrov

Preglednica gibanja dolgoročnih finančnih obveznosti

v 000 EUR

	30.06.2013	31.12.2012
Stanje 1.1.	37.078	42.296
Najem novih posojil v letu	0	23
Prenos iz kratkoročnega dela med letom	0	6.000
Odplačila posojil v letu	-4	-25
Prenos na kratkoročni del konec obdobja	-1.608	-11.216
Končno stanje	35.466	37.078

Dolgoročne finančne obveznosti do bank

Dolgoročna posojila v skupni vrednosti 2.932 tisoč evrov, ki so vsa nominirana v evrih, so najeta pri domačih bankah. Obrestne mere za prejeta dolgoročna posojila so šestmesečni Euribor + 4,50 odstotka. Prejeta posojila so zavarovana.

Dolgoročne obveznosti na podlagi obveznic

Dolgoročne obveznosti na podlagi obveznic so izkazane v višini 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.

Dodatna pojasnila v povezavi z izdajo obveznic:

- vrsta obveznice: navadna obveznica, nominirana v evrih, ki se glasi na ime, izdana v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD, d.d., Ljubljana;
- kotacija obveznic: na trgu obveznic Ljubljanske borze vrednostnih papirjev pod oznako SA02;
- apoenska struktura: celotna izdaja obsega 26.500 apoenov po 1.000,00 evrov;
- obrestna mera: znaša 7,20 % p.a. in je nespremenljiva. Obresti zapadajo v plačilo polletno za nazaj;
- izplačilo glavnice in datum dospetja: nominalna vrednost glavnice dospe v plačilo v celoti v enkratnem znesku ob dospetju obveznice dne 09. 12. 2014;
- zavarovanje: obveznice so zavarovane z 27.917 delnicami Gorenjske banke, d.d. Knjigovodska vrednost zastavljenih delnic znaša 16.416 tisoč evrov.

Druge dolgoročne finančne obveznosti

Druge dolgoročne finančne obveznosti v višini 6.019 tisoč evrov so sestavljene iz:

- prejetega posojila v višini 6.000 tisoč evrov od A Pokojninske družbe, d.d., obrestna mera za posojilo znaša 6,30 odstotka. Prejeto posojilo je zavarovano z vpisom hipoteke na nepremičninah Grand Hotel Toplice z restavracijo Panorama ter na hotel-skem objektu Savica;
- finančnega najema vozila v višini 19 tisoč evrov.

Preglednica zapadlosti nekratkoročnih posojil, prejetih izven skupine

v 000 EUR

	30.06.2013	31.12.2012
Med 1 in 2 letoma	7.312	8.272
Med 2 in 5 leti	1.639	2.291
Skupaj	8.951	10.563

Preglednica delitve posojil, prejetih izven skupine, na fiksno in variabilno obrestno mero

v 000 EUR

	Fiksna obrestna mera	Variabilna obrestna mera	Skupaj
Dolgoročna posojila	6.019	2.932	8.951
Kratkoročna posojila	67.020	116.508	183.528
Skupaj	73.039	119.440	192.479

Odložene obveznosti za davek

Odložene obveznosti za davek v višini 242 tisoč evrov so oblikovane v povezavi z vrednotenjem finančnih naložb po pošteni vrednosti. Obračunane so po 15 – odstotni stopnji.

Preglednica gibanja odloženih obveznosti za davek

v 000 EUR

	30.06.2013	31.12.2012
Stanje 1.1.	1.283	1.694
Povečanje obveznosti od prevrednotenja VP na pošteno vrednost - v drugem vseobsegajočem donosu	57	216
Zmanjšanje obveznosti od prevrednotenja VP na pošteno vrednost - v drugem vseobsegajočem donosu	-60	-63
Zmanjšanje obveznosti zaradi prodaje VP - v drugem vseobsegajočem donosu	-1.038	-282
Druge spremembe - v drugem vseobsegajočem donosu	0	-281
Končno stanje	242	1.283

2.4.15. Kratkoročne obveznosti

Kratkoročne obveznosti v višini 197.122 tisoč evrov so v primerjavi s predhodnim letom nižje za 73.531 tisoč evrov, v sestavi virov financiranja pa predstavljajo 70 odstotkov.

Pojasnilo o vrednostih sredstev Save, d.d., ki so dana v zavarovanje za prejeta dolgoročna in kratkoročna posojila, je podana v točki 2.5.2.

Kratkoročne finančne obveznosti

Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini v višini 4.163 tisoč evrov so nastale v povezavi z upravljanjem finančnih virov družb v Poslovni skupini Sava. Obveznosti so nezapadle ter nezavarovane. Obrestne mere za kratkoročna posojila, prejeta od družb v Poslovni skupini Sava, znašajo 1 odstotek.

Kratkoročne finančne obveznosti do bank v višini 183.528 tisoč evrov so v primerjavi s koncem predhodnega leta za 26 odstotkov oziroma 63.602 tisoč evrov nižje zaradi odplačil kratkoročnih posojil. Kratkoročna posojila so najeta pri bankah v Sloveniji in tujini, obrestne mere znašajo od 5,50 odstotka do 7,0 odstotka, trimesečni Euribor + 3,75 odstotka do 4,90 odstotka ter šestmesečni Euribor + 3,25 odstotka do 4,50 odstotka. Kratkoročne finančne obveznosti do bank so nezapadle in zavarovane. Z bankami upnicami je bil dne 23. 07. 2013 sklenjen dogovor o reprogramu posojil Save, d.d.

Druge kratkoročne finančne obveznosti v višini 3.706 tisoč evrov so sestavljene iz obveznosti iz naslova varovanja obrestne mere pred tveganji v višini 2.997 tisoč evrov ter obveznosti za neizplačane dividende v višini 709 tisoč evrov.

Kratkoročne poslovne obveznosti

Kratkoročne poslovne obveznosti, ki so izkazane v višini 5.725 tisoč evrov, se v pretežni meri nanašajo na obveznosti iz obresti za bančna posojila in na preostanek obveznosti iz naslova nakupne opsijske pogodbe.

2.4.16. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve v višini 2.503 tisoč evrov sestavljajo kratkoročno vračunani stroški v povezavi z reorganizacijo Save, d.d., razmejene obresti posojil in ostali vračunani stroški.

2.4.17. Čisti prihodki od prodaje

Čisti prihodki od prodaje Save, d.d., ki so bili doseženi v višini 927 tisoč evrov (v prvem polletju leta 2012 v višini 1.465 tisoč evrov), v 61 odstotkih predstavljajo prodajo v odnosu do drugih družb, v 39 odstotkih pa predstavljajo prodajo v okviru Poslovne skupine Sava. Prihodki so bili ustvarjeni iz dajanja nepremičnin v najem ter iz opravljanja drugih storitev. V prvem polletju leta 2013 so doseženi čisti prihodki zaradi prodaje nepremičnin odvisni družbi in zaradi reorganizacije strateških služb za 37 odstotkov nižji od tistih v enakem lanskem obdobju.

Čisti prihodki od prodaje so bili v 57 odstotkih doseženi v Sloveniji.

Preglednica čistih prihodkov od prodaje

v 000 EUR

	JAN - JUN 2013	JAN - JUN 2012
Čisti prihodki od prodaje storitev	672	905
Čisti prihodki od najemnin	255	560
Skupaj čisti prihodki od prodaje	927	1.465

2.4.18. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

Drugi poslovni prihodki s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki v višini 5.210 tisoč evrov (v prvem polletju leta 2012 v višini 7 tisoč evrov) so nastali pri prodaji turističnih nepremičnin na Bledu in v Prekmurju družbi Sava TMC, d.o.o., in pri prodaji stavbnega zemljišča v Kranju družbi Savatech, d.o.o.

2.4.19. Stroški po funkcionalnih skupinah

Skupni operativni stroški v višini 3.186 tisoč evrov (v prvem polletju leta 2012 3.034 tisoč evrov) se nanašajo na stroške splošne dejavnosti.

2.4.20. Stroški blaga, materiala in storitev

V strukturi operativnih stroškov stroški blaga, materiala in storitev predstavljajo 68 odstotkov. Dosegajo vrednost 2.159 tisoč evrov in so v primerjavi z enakim lanskim obdobjem, ko so dosegli višino 1.562 tisoč evrov, višji zaradi stroškov, povezanih z zaključkom odprodaje dejavnosti Gumarstvo.

Preglednica stroškov blaga, materiala in storitev po vrstah stroškov

v 000 EUR

	JAN - JUN 2013	JAN - JUN 2012
Stroški materiala	38	37
Stroški transportnih storitev	4	16
Stroški storitev vzdrževanja	47	60
Stroški najemnin	108	225
Nadomestila stroškov delavcev	5	8
Stroški plačilnega prometa, bančnih storitev in zavarovalnih premij	111	88
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.476	666
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	79	97
Stroški drugih storitev	291	365
Skupaj	2.159	1.562

2.4.21. Stroški dela

Stroški dela v višini 924 tisoč evrov (v prvem polletju leta 2012 v višini 1.267 tisoč evrov) v strukturi operativnih stroškov predstavljajo 29 odstotkov. V primerjavi z enakim lanskim obdobjem so zaradi zmanjšanja števila zaposlenih v družbi nižji za 27 odstotkov.

Družba med stroški dela izkazuje obračunane premije dodatnega pokojninskega zavarovanja v višini 7 tisoč evrov. V družbi Sava, d.d., je bilo na dan 30. 06. 2013 zaposlenih 24 sodelavcev (na dan 30. 06. 2012 37 zaposlenih). Povprečno število zaposlencev na podlagi delovnih ur je v prvem polletju leta 2013 znašalo 23,06 zaposlenih (v polletju leta 2012 36,81 zaposlenih).

2.1.22. Odpisi vrednosti

Stroški odpisov vrednosti v višini 95 tisoč evrov (v prvem polletju leta 2012 v višini 150 tisoč evrov) so za 37

odstotkov nižji kot v enakem lanskem obdobju. Obračunana amortizacija je namreč nižja zaradi odprodaje nepremičnin.

2.4.23. Drugi poslovni odhodki

Drugi poslovni odhodki v višini 8 tisoč evrov (v prvem polletju leta 2012 v višini 55 tisoč evrov) se nanašajo na plačane prispevke za mestno zemljišče in prispevke za stanovanjski in odškodninski sklad.

2.4.24. Finančni prihodki iz deležev

Finančni prihodki iz deležev v višini 25.563 tisoč evrov so v primerjavi z enakim lanskim obdobjem, ko so dosegli vrednost 8.632 tisoč evrov, pomembno višji. V pretežni meri izhajajo iz odprodaje dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo.

Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini

Finančne prihodke iz deležev v družbah v skupini v višini 24.302 tisoč evrov predstavlja dosežen dobiček pri prodaji odvisne družbe Savatech, d.o.o.

Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah

V prvem polletju letu 2013 ni bilo realiziranih finančnih prihodkov iz deležev v pridruženih družbah, prav tako tudi ne v prvem polletju leta 2012.

Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah

Finančne prihodke iz deležev v drugih družbah, ki so izkazani v višini 144 tisoč evrov (v prvem polletju leta 2012: 732 tisoč evrov), v 51 odstotkih predstavljajo prihodki pri prodaji vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo ter v 49 odstotkih prejete dividende od drugih družb.

Finančni prihodki iz drugih naložb

Finančni prihodki iz drugih naložb v višini 1.117 tisoč evrov predstavljajo dobiček pri vnovčenju zavarovanja v povezavi z nakupno opcijo.

2.4.25. Finančni prihodki iz danih posojil

Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini, v višini 130 tisoč evrov (v prvem polletju leta 2012: 160 tisoč evrov) in finančni prihodki iz posojil, danih drugim v višini 455 tisoč evrov (v prvem polletju leta 2012: 863 tisoč evrov) po svoji vsebini v pretežni meri predstavljajo obresti od danih posojil ter prihodke, nastale v povezavi z v preteklosti vračunanimi zamudnimi obrestmi.

Med skupnimi finančnimi prihodki iz danih posojil jih je bilo 234 tisoč evrov doseženih v odnosu do pridruženih podjetij (v prvem polletju leta 2012 pa 763 tisoč evrov).

2.4.26. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev

Finančnih prihodkov iz poslovnih terjatev v prvem polletju leta 2013 ni bilo (v prvem polletju leta 2012 pa so bili v višini 1 tisoč evrov) in predstavljajo zaračunane obresti kupcem.

2.4.27. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb

Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb v višini 2.535 tisoč evrov so pomembno nižji kot v enakem lanskem obdobju, ko so znašali 4.145 tisoč evrov.

Oslabitve se nanašajo na naslednje finančne naložbe:

- oslabitev naložb v pridružena podjetja v višini 208 tisoč evrov (v prvem polletju leta 2012: 1.082 tisoč evrov);
- oslabitve dolgoročnih vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo v višini 1.533 tisoč evrov (v prvem polletju leta 2012: 1.749 tisoč evrov);
- izgubo pri prodaji finančne naložbe v SavaPro, d.o.o., v višini 794 tisoč evrov (v prvem polletju leta 2012: 242 tisoč evrov);
- oslabitev danih posojil v letošnjem prvem polletju ni bilo, v enakem lanskem obdobju pa so znašale 1.072 tisoč evrov.

2.4.28. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti v višini 8.054 tisoč evrov (v prvem polletju leta 2012: 9.306 tisoč evrov) so za 13 odstotkov nižji kakor v enakem obdobju prejšnjega leta. Razlika je v pretežni meri posledica razdolžitve pri bankah in družbah v Poslovni skupini Sava v začetku leta 2013, do katere je prišlo zaradi odprodaje dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo ter odprodaje turističnih nepremičnin v družbo Sava TMC, d.o.o.

Med njimi 84 odstotkov oziroma 6.799 tisoč evrov predstavljajo obresti za bančna posojila, 12 odstotkov finančnih odhodkov iz finančnih obveznosti oziroma 944 tisoč evrov so obresti za izdane obveznice, preostale 4 odstotke finančnih odhodkov iz finančnih obveznosti oziroma 311 tisoč evrov pa so obresti od prejetih posojil od družb v skupini in obresti od prejetih posojil od drugih družb. Med finančnimi odhodki se jih 1.618 tisoč evrov nanaša na pridružena podjetja.

2.4.29. Drugi prihodki in drugi odhodki

Drugi prihodki v višini 12 tisoč evrov (v prvem polletju leta 2012: 1 tisoč evrov) so v pretežni meri nastali pri poplačilu izbranih terjatev in tečajnih razlikah.

Drugi odhodki so dosegli višino 4 tisoč evrov (v prvem polletju leta 2012: 11 tisoč evrov), nanašajo pa se na izplačilo odškodnin.

2.4.30. Davek od dohodka

Sava, d.d., ima za prvo polletje leta 2013 ocenjeno obveznost za plačilo davka od dohodka v višini 720 tisoč evrov. Med odhodki, ki niso davčno priznani, so izkazani prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb, prevrednotenje terjatev in drugi stroški, ki so v skladu z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb nepriznani. Družba Sava, d.d., je imela na dan 31. 12. 2012 nekoriščeno davčno izgubo v višini 95.934 tisoč evrov in 37 tisoč evrov nekoriščenih ostalih davčnih olajšav. V polletni oceni davka od dohodka je koriščenje davčne izgube prilagojeno spremenjeni davčni zakonodaji na tem področju.

2.4.31. Preglednica terjatev in obveznosti za odložene davke

Preglednica terjatev in obveznosti za odložene davke za prvo polletje za leto 2013

v 000 EUR

30.6.2013	Terjatve	Obveznosti	Neto
Finančne naložbe	20.627	242	20.385
Poslovne terjatve	22	0	22
Rezervacije	20	0	20
Skupaj	20.669	242	20.427

Preglednica terjatev in obveznosti za odložene davke za leto 2012

v 000 EUR

31.12.2012	Terjatve	Obveznosti	Neto
Finančne naložbe	20.627	1.283	19.344
Poslovne terjatve	22	0	22
Rezervacije	20	0	20
Skupaj	20.669	1.283	19.386

2.4.32. Deleži v dobičku

Skupščina ni odobrila nobenih deležev v dobičku tistim, ki niso delničarji.

2.5. Druga razkritja

2.5.1. Pogojna sredstva, pogojne obveznosti in hipoteke

Pod postavko hipoteke v višini 1.493 tisoč evrov je izkazano knjigovodsko stanje naložbenih nepremičnin, zastavljenih za prejeto sindicirano posojilo.

Dana jamstva in garancije v višini 768 tisoč evrov se v 65 odstotkih nanašajo na posojila, ki so jih prejele odvisne družbe v Poslovni skupini Sava, preostanek pa so dana jamstva in garancije družbam izven poslovne skupine.

Obrestne zamenjave v višini 8.000 tisoč evrov predstavljajo pogodbeno vrednost zavarovanja portfelja prejetih posojil.

Zastava vrednostnih papirjev v višini 197.419 tisoč evrov – podrobno pojasnilo v točki 2.5.2.

Preglednica zabilančne evidence

v 000 EUR

	30.6.2013	Struktura 30.6.2013	31.12.2012	Struktura 31.12.2012	Indeks 2013/2012
Hipoteke	1.493	0,7%	7.799	2,6%	19
Dana jamstva	768	0,4%	5.663	1,9%	14
Obrestne zamenjava	8.000	3,9%	10.000	3,4%	80
Pogodbe z možnostjo nakupa	0	0,0%	7.184	2,4%	0
Zastava vrednostnih papirjev	197.419	95,1%	267.589	89,7%	74
Skupaj	207.680	100,0%	298.235	100,0%	70

2.5.2. Zastava sredstev za prejeta dolgoročna in kratkoročna posojila družbe Sava, d.d., na dan 30. 06. 2013

Sava, d.d., ima na dan 30. 06. 2013 izkazane finančne obveznosti iz naslova prejetih posojil izven skupine Sava v višini 218.975 tisoč evrov. Skupna vrednost zastavljenih sredstev za prejeta posojila Save, d.d. znaša 212.910 tisoč evrov.

Sava, d.d., ima za prejeta posojila zastavljeno lastno premoženje v skupni višini 198.912 tisoč evrov, kar predstavlja 71,0 odstotka bilančne vsote Save, d.d., premoženje družbe Sava TMC, d.o.o., v višini 9.128 tisoč evrov in premoženje družbe Sava Turizem, d.d., Bled v višini 4.870 tisoč evrov.

Razčlenitev finančnih obveznosti Save, d.d., iz naslova prejetih posojil izven skupine Sava

v 000 EUR

Vrsta finančne obveznosti	Dolgoročne finančne obveznosti	Kratkoročne finančne obveznosti	Skupaj finančne obveznosti
- do pridruženih bank (GB, AB)	0	40.714	40.714
- do ostalih bank	2.932	142.814	145.746
- do ostalih partnerjev	6.000	0	6.000
- iz naslova izdaje obveznic	26.515	0	26.515
Skupaj	35.447	183.528	218.975

Zastavljena sredstva družbe Sava Turizem, d.d., in družbe Sava TMC, d.o.o., Ljubljana za prejeta posojila Save, d.d.

v 000 EUR

Vrsta sredstev	Knjigovodska vrednost zastave
Hipoteke na nepremičninah v lasti družbe Sava Turizem d.d.	
- družinski hotel Savica	4.870
Hipoteke na nepremičninah v lasti družbe Sava TMC, d.o.o.	
- družinski hotel Savica	9.128
Skupaj vrednost zastavljenih sredstev	13.998

Hipoteke na nepremičninah v lasti Save, d.d.

v 000 EUR

Vrsta sredstev	Knjigovodska vrednost zastave
Hipoteke na nepremičninah	
- nepremičnine BTC, Ljubljana	1.493
Skupaj vrednost zastavljenih nepremičnin	1.493

Razčlenitev zastavljenih sredstev Save, d.d., po vrstah sredstev za prejeta posojila Save, d.d.

v 000 EUR

Vrsta sredstev	Knjigovodska vrednost zastave
Zastavljena sredstva	
- zastavljene delnice družb, ki so v lasti Save, d.d.	197.419
- zastavljene nepremičnine družb, ki so v lasti Save, d.d.	1.493
Skupaj zastavljena vrednost sredstev Save, d.d.	198.912
Bilančna vsota Save, d.d. na dan 30.06.2013	280.066
Delež zastavljenih sredstev v bilančni vsoti	71,0 %

Razčlenitev po vrstah zastavljenih delnic

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
Zastavljene delnice:					
- delnice Abanka Vipra, d.d. - ABKN	1.715.841	1.715.841	0	0	9.609
- delnice NFD 1, delniški podsklad - NF1N	37.498.152	37.498.152	0	0	24.374
- delnice Gorenjska banka, d.d. - GBKR	146.060	118.098	3.610	24.352	71.566
- delnice Hoteli Bernardin, d.d. - HBPN	1.468.221	837.000	0	631.221	1.548
- delnice Sava Turizem d.d. - SHBR	39.308.317	39.308.317	0	0	88.960
- delnice Kompas Hoteli Bled, d.d. - KHIR	13.500	13.500	0	0	115
- delnice Nova ljubljanska banka, d.d. - NLB	1.504	1.504	0	0	57
- delnice Merkur, d.d. - MER	251.566	0	251.566	0	0
- delnice Pokojninska družba A, d.d. - PDAR	4.987	4.987	0	0	594
- delnice Jubmes banka, a.d. - JBMN	13.638	9.874	0	3.764	596
Skupaj vrednost zastavljenih delnic					197.419

2.5.3. Finančni instrumenti –
finančna tveganja

Valutno tveganje

Preglednica valutnega tveganja

v 000 EUR

	30.06.2013					31.12.2012				
	Skupaj v EUR	EUR	USD	CHF	Druge valute	Skupaj v EUR	EUR	USD	CHF	Druge valute
Terjatve do kupcev	2.067	2.067	0	0	0	380	380	0	0	0
Zavarovana bančna posojila	-145.746	-145.746	0	0	0	-171.311	-171.311	0	0	0
Posojila od družb poslovne skupine	-4.163	-4.163	0	0	0	-9.930	-9.930	0	0	0
Posojila od pridruženih podjetij	-40.714	-40.714	0	0	0	-80.359	-80.359	0	0	0
Obveznice	-26.515	-26.515	0	0	0	-26.515	-26.515	0	0	0
Druge finančne obveznosti	-6.709	-6.709	0	0	0	-6.733	-6.733	0	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	-5.725	-5.725	0	0	0	-9.211	-9.211	0	0	0
Bruto izpostavljenost bilance	-227.505	-227.505	0	0	0	-303.679	-303.679	0	0	0
Ocenjena napovedana prodaja	935	935	0	0	0	1.079	1.079	0	0	0
Ocenjena napovedana nabava	3.046	3.046	0	0	0	2.558	2.558	0	0	0
Bruto izpostavljenost	3.981	3.981	0	0	0	3.637	3.637	0	0	0
Neto izpostavljenost	-223.524	-223.524	0	0	0	-300.042	-300.042	0	0	0

Obrestno tveganje

V skladu z zaščito pred obrestnim tveganjem predvidene prihodnje spremembe referenčne obrestne mere Euribor ima družba Sava, d.d., sklenjen en izveden finančni instrument za obvladovanje obrestnega tveganja, katerega skupna nominalna vrednost znaša 8 milijonov evrov.

Čista vrednost obrestnih zamenjav je konec junija 2013 kot razlika med terjatvami in obveznostmi negativna ter znaša na dan 30. 06. 2013 2.997 tisoč evrov (konec leta 2012 negativnih 3.672 tisoč evrov). S finančnim instrumentom varujemo 3,6 odstotka vseh prejetih posojil. Povprečna obrestna mera za najeta posojila družbe Sava, d.d., znaša v prvi polovici leta 2013 5,59 odstotka.

Preglednica obvladovanja obrestnega tveganja v Savi, d.d., z uporabo finančnega instrumenta

v 000 EUR

30.06.2013	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	-2.997	-2.997	-400	-400	-2.197	0	0
Skupaj	-2.997	-2.997	-400	-400	-2.197	0	0

v 000 EUR

31.12.2012	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	-3.672	-3.672	-400	-400	-1.600	-1.272	0
Skupaj	-3.672	-3.672	-400	-400	-1.600	-1.272	0

Tveganje plačilne sposobnosti

Preglednica tveganja plačilne sposobnosti

v 000 EUR

30.06.2013	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	229.591	-225.526	-186.440	-2.370	-35.068	-1.647	0
Zavarovana bančna posojila (brez pridruženih podj.)	145.746	-146.072	-141.329	-1.696	-1.405	-1.642	0
Posojila od družb poslovne skupine	4.163	4.163	3.663	500	0	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	5.725	-5.725	-5.651	-41	-31	-2	0
Posojila od pridruženih podjetij	40.714	-41.971	-41.971	0	0	0	0
Obveznice	26.515	-29.359	-962	-946	-27.451	0	0
Druge finančne obveznosti	6.709	-6.542	-187	-183	-6.172	0	0
Prekoračitve na bančnih računih	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti finančnega najema	19	-19	-4	-4	-8	-3	0
Izvedene finančne obveznosti	2.997	-2.997	-400	-400	-2.197	0	0
Obrestne zamenjave, uporabljene za varovanje pred tveganjem	2.997	-2.997	-400	-400	-2.197	0	0
Skupaj	232.588	-228.523	-186.840	-2.770	-37.265	-1.647	0

v 000 EUR

31.12.2012	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	304.059	-309.741	-267.454	-2.884	-37.066	-2.337	0
Zavarovana bančna posojila	171.311	-172.536	-166.060	-1.731	-2.407	-2.337	0
Posojila od družb poslovne skupine	9.930	-10.046	-10.046	0	0	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	9.211	-9.211	-9.211	0	0	0	0
Posojila od pridruženih podjetij	80.359	-81.003	-81.003	0	0	0	0
Obveznice	26.515	-30.196	-946	-962	-28.288	0	0
Druge finančne obveznosti	6.733	-6.749	-187	-191	-6.371	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	3.672	-3.672	-400	-400	-1.600	-1.272	0
Obrestne zamenjave, uporabljene za varovanje pred tveganjem	3.672	-3.672	-400	-400	-1.600	-1.272	0
Skupaj	307.731	-313.413	-267.854	-3.284	-38.666	-3.609	0

Kreditno tveganje

Preglednica terjatev do kupcev po zemljepisnih pokrajinah

v 000 EUR

	Knjigovodska vrednost	
	30.06.2013	31.12.2012
Slovenija	2.026	355
Ostale države EU	1	0
Ostalo	40	25
Skupaj	2.067	380

Preglednica stanja in gibanja popravka vrednosti terjatev do kupcev

v 000 EUR

	30.06.2013	31.12.2012
Stanje 1.1.	138	428
Povečanje popravka vrednosti	27	19
Zmanjšanje popravka vrednosti	0	-309
Končno stanje	165	138

Preglednica starostne sestave terjatev do kupcev

v 000 EUR

	30.06.2013			31.12.2012		
	Bruto terjatve	Oslabitev	Neto terjatve	Bruto terjatve	Oslabitev	Neto terjatve
Nezapadle	2.019	1	2.018	322	0	322
Zapadle 0 - 30 dni	74	8	66	31	0	31
Zapadle 31 - 120 dni	24	8	16	19	0	19
Zapadle več kot 120 dni	115	148	-33	146	138	8
Skupaj	2.232	165	2.067	518	138	380

Analiza občutljivosti na finančna tveganja

- Analiza občutljivosti za spremembo obrestnih mer**

Družba Sava, d.d., je imela ob koncu junija 54 odstotkov svojega kreditnega portfelja vezanega na referenčno obrestno mero EURIBOR. Vrednost referenčne obrestne mere EURIBOR se v prvi polovici leta 2013 ni bistveno spreminjala.

Gibanje prihodnjih obrestnih mer bo močno povezano z gospodarskimi razmerami v območju evra. Za leto 2013 ne pričakujemo zviševanja ravni referenčnih obrestnih mer na območju evra, vendar je občutljivost kreditnega portfelja ob spremembi obrestnih mer še vedno visoka. V primeru, da bi se obrestne mere spremenile za 50 bazičnih točk, bi se ob upoštevanju zadolženosti družbe Sava, d.d., konec junija 2013, letni strošek obresti spremenil za 1.122 tisoč evrov.

	30.6.2013	31.12.2012	Najvišja vrednost	Najnižja vrednost	Povprečna vrednost	Dnevni standardni odklon	Koeficient variabilnosti
3-mesečni EURIBOR	0,22%	0,19%	0,23%	0,19%	0,21%	0,98%	21,3%
6-mesečni EURIBOR	0,34%	0,32%	0,38%	0,29%	0,33%	0,96%	34,2%

- Analiza občutljivosti na povečanje zadolženosti**

Družba Sava, d.d., je imela konec junija 2013 za 223,2 milijona evrov kratkoročnih in dolgoročnih finančnih obveznosti iz prejetih posojil. V primeru, da se družba zadolži za dodatnih 10 milijonov evrov, bi se ob povprečni tehtani obrestni meri, ki je veljala konec junija 2013, letni stroški za obresti povečali za 559 tisoč evrov.

- Analiza občutljivosti na spremembo vrednosti tujih valut**

Družba Sava, d.d., ima večino prilivov in odlivov medsebojno izravnanih, prav tako pa ima večji del 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 objavljene 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 in obresti. Pri tem je efektivna obrestna mera enaka pogodbeni obrestni meri, ki je spremenljiva.

Izdane obveznice

Poštena vrednost izdanih obveznic je bila ugotovljena z uporabo borzne cene, dosežene na kotaciji obveznic na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev.

Kratkoročne terjatve in obveznosti

Za terjatve in obveznosti z rokom dospelosti, krajšim od enega leta, predpostavljamo, da njihova nominalna vrednost izraža pošteno vrednost.

Preglednica poštenih vrednosti finančnih instrumentov

v 000 EUR

	30.06.2013		31.12.2012	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Vrednostni papirji, na razpolago za prodajo	34.066	34.066	36.507	36.507
Dolgoročne terjatve	3	3	10	10
Kratkoročne terjatve	9.170	9.170	4.604	4.604
Dana posojila	19.986	19.986	16.295	16.295
Denar in denarni ustrezniki	518	518	3	3
Dolgoročna posojila	8.951	8.951	10.563	10.563
Izdane obveznice	26.515	22.538	26.515	22.538
Kratkoročna posojila	191.397	191.397	261.442	261.442
Kratkoročne poslovne obveznosti	5.725	5.725	9.211	9.211

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

	30.06.2013				31.12.2012			
	Skupaj	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Vrednostni papirji na razpolago za prodajo	34.066	3.999	24.374	5.693	36.507	4.683	25.874	5.950
Izpeljani finančni instrumenti - sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0
Izpeljani finančni instrumenti - obveznosti	-2.997	0	-2.997	0	-3.673	0	-4.683	0
Skupaj	31.069	3.999	22.201	5.693	32.834	4.683	22.201	5.950

2.5.6. Preračun kapitala s pomočjo cen življenjskih potrebščin

v 000 EUR

	Znesek kapitala	% rasti	Izračunan učinek	Poslovni izid zmanjšan za učinek izračuna
KAPITAL..... preračun po rasti cen življenjskih potrebščin	25.442	1,90%	483	17.315

2.5.7. Povezane stranke

Povezane stranke vključujejo odvisne in pridružene družbe, člane nadzornega sveta ter člane uprave in njihove ožje družinske člane.

Odnosi med družbami v Poslovni skupini Sava

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

premišljenem poslovanju. Kapital odvisnih družb na dan 30. 06. 2013, prihodki iz poslovanja in čisti poslovni izid odvisnih družb za prvo polletje leta 2013 so razkriti v Pojasnilih k računovodskim izkazom Poslovne skupine Sava.

Odnosi s pridruženimi družbami

Gorenjska banka, d.d., Abanka Vipava, d.d., družba NFD Holding, d.d., in družba Maksima Invest, d.d. – v stečaju so pridružena podjetja družbe Sava, d.d.

GORENJSKA BANKA, d.d., Kranj

Sava, d.d., najema posojila in daje depozite Gorenjski banki, d.d. Pogoji teh poslov so enaki kakor za druga podjetja s podobno boniteto.

Preglednica lastništva delnice Sava:

	30.06.2013	31.12.2012
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

	30.06.2013	31.12.2012
Stanje prejetih posojil na dan 01.01.	35.537	33.038
Najem novih posojil	0	2.942
Odplačila posojil	-10.823	-443
Prevrednotenje deviznih posojil	0	0
Stanje prejetih posojil na koncu obdobja	24.714	35.537
Stanje danih depozitov na koncu obdobja	0	196

Ostale transakcije z Gorenjsko banko, d.d.:

- stanje poslovnih terjatev do Gorenjske banke, d.d., na dan 30. 06. 2013 znaša 3 tisoč evrov (v letu 2012 jih ni bilo);
- stanje kratkoročnih poslovnih obveznosti iz naslova obresti do Gorenjske banke, d.d., na dan 30. 06. 2013 znaša 443 tisoč evrov (31.12.2012: 411 tisoč evrov);
- v prvem polletju leta 2013 pri poslovanju z Gorenjsko banko, d.d., ni bilo doseženih finančnih prihodkov iz poslovnih terjatev (tudi v letu 2012 jih ni bilo). Finančni odhodki iz naslova provizij plačilnega prometa pa so znašali 8 tisoč evrov (v letu 2012: 24 tisoč evrov);

- v prvem polletju leta 2013 so bili pri poslovanju z Gorenjsko banko, d.d., doseženi finančni prihodki iz naslova obresti od depozitov v višini 45 tisoč evrov (v letu 2012: 1 tisoč evrov). Finančni odhodki iz naslova obresti pa so znašali 988 tisoč evrov (letu 2012: 1.903 tisoč evrov).

ABANKA VIPA, D.D., Ljubljana

Sava, d.d., najema posojila in daje depozite Abanki Vip, d.d. Pogoji teh poslov so enaki kakor za druga podjetja s podobno boniteto.

Abanka Vip, d.d., na dan 30. 06. 2013 razpolaga z obveznicami izdajatelja Sava v višini 9.281 tisoč evrov.

Preglednica transakcij z Abanko Vip, d.d. – prejeta posojila ter depoziti:

v 000 EUR

	30.06.2013	31.12.2012
Stanje prejetih posojil na dan 01.01.	44.822	46.300
Najem novih posojil	1.478	15.544
Odplačila posojil	-30.300	-17.022
Prevrednotenje deviznih posojil	0	0
Stanje prejetih posojil na koncu obdobja	16.000	44.822
Stanje danih depozitov na koncu obdobja	0	0

Ostale transakcije z Abanko Vip, d.d.

- poslovnih terjatev do Abanke Vip, d.d., na dan 30. 06. 2013 ni bilo (tudi na dan 31. 12. 2012 jih ni bilo);
- stanje kratkoročnih poslovnih obveznosti iz naslova obresti do Abanke Vip, d.d., na dan 30. 06. 2013 znaša 273 tisoč evrov (na dan 31.12.2012: 204 tisoč evrov);
- v prvem polletju leta 2013 pri poslovanju z Abanko Vip, d.d., ni bilo doseženih finančnih prihodkov iz poslovnih terjatev (tudi v letu 2012 jih ni bilo), finančni odhodki iz naslova provizij plačilnega prometa pa so znašali 2 tisoč evrov (leto 2012: 32 tisoč evrov);
- v prvem polletju leta 2013 pri poslovanju z Abanko Vip, d.d., ni bilo doseženih finančnih prihodkov iz posojil (leto 2012: 2 tisoč evrov), finančni odhodki iz naslova obresti pa so znašali 1.574 tisoč evrov (leto 2012: 2.489 tisoč evrov).

NFD HOLDING, d.d., Ljubljana

Stanje terjatve do družbe NFD Holding, d.d., iz naslova danih posojil na dan 30. 06. 2013 znaša 17.807 tisoč evrov (leto 2012: 21.780 tisoč evrov). Poslovne terjatve iz obračunanih obresti za posojila so na dan 30. 06. 2013 izkazane v višini 1.228 tisoč evrov (leto 2012: 1.683 tisoč evrov). Finančni prihodki iz naslova obresti so v prvem polletju leta 2013 znašali 232 tisoč evrov (leto 2012: 1.540 tisoč evrov), finančni prihodki iz naslova poslovnih terjatev pa so v prvem polletju leta 2013 znašali 4 tisoč evrov (leto 2012: 4 tisoč evrov).

MAKSIMA INVEST, d.d. – v stečaju, Ljubljana
Preglednica transakcij z Maksimo Invest, d.d.- v stečaju – prejeta posojila:

v 000 EUR

	30.06.2013	31.12.2012
Stanje prejetih posojil na dan 01.01.	0	121
Najem novih posojil	0	5
Odplačila posojil	0	-126
Prevrednotenje deviznih posojil	0	0
Stanje prejetih posojil na koncu obdobja	0	0
Stanje danih depozitov na koncu obdobja	0	0

Odnosi s fizičnimi osebami

Povezane fizične osebe imajo 267 delnic Sava, kar predstavlja 0,013 odstotka lastništva.

Preglednica lastništva delnice Sava

	30.06.2013		31.12.2012	
	Število	Delež	Število	Delež
Člani uprave družbe Sava, d.d.	246	0,012%	246	0,012%
Člani nadzornega sveta družbe Sava, d.d.	21	0,001%	21	0,001%
Direktorji odvisnih družb	0	0,000%	180	0,009%

Poimenski seznam lastništva delnice Sava za upravo in nadzorni svet Save, d.d., je razkrit v poslovnem delu polletnega poročila v poglavju Savina delnica in lastniška sestava.

Podatki o skupinah oseb – uprava

Bruto prejemki članov uprave so v prvem polletju leta 2013 znašali 275 tisoč evrov, njihovi neto prejemki pa 126 tisoč evrov, kar je 46 odstotkov bruto prejemkov. V primerjavi z enakim lanskim obdobjem so bruto prejemki članov uprave za 26 odstotkov nižji.

Podatki o skupinah oseb – drugi zaposleni po individualnih pogodbah

Individualno pogodbo o zaposlitvi ima na dan 30.06.2013 sklenjeno 12 zaposlenih (konec leta 2012 jih je bilo 16). Njihovi bruto prejemki v prvem polletju leta 2013 so znašali 405 tisoč evrov, kar je za 47 odstotkov manj kot v enakem lanskem obdobju. Sava, d.d., do drugih zaposlenih po individualnih pogodbah na dan 30. 06. 2013 ne izkazuje terjatev iz danih posojil.

Podatki o skupinah oseb – nadzorni svet in komisije nadzornega sveta

Bruto prejemki članov nadzornega sveta in članov komisij nadzornega sveta so v prvem polletju leta 2013 znašali 63 tisoč evrov, kar je za 9 odstotkov manj kot v enakem obdobju preteklega leta.

2.5.8. Razkritje poslov z izbranim revizorjem

Vrednost revidiranja posamičnih in konsolidiranih računovodskih izkazov družbe Sava, d.d., in Poslovne skupine Sava za leto 2013 po pogodbi z družbo Deloitte, d.o.o., znaša 43 tisoč evrov.

2.5.9. Vpliv dogodkov po dnevu bilance stanja na računovodske izkaze Save, d.d.

Pomembni dogodki, nastali po dnevu bilance stanja, so razkriti v poslovnem delu polletnega poročila. Ti dogodki niso take narave, da bi vplivali na stanje sredstev in obveznosti, ki so izkazani v računovodskih izkazih Save, d.d., za prvo polletje leta 2013, ali na predpostavko o časovni neomejenosti delovanja družbe.

Posebej pa pojasnjujemo naslednje:

a) Reprogram finančnih obveznosti Save, d.d.

Uprava družbe Sava, d.d., je 23.07.2013 z organizatorjem, agentom in agentom za zavarovanja konzorcija bank - Novo Ljubljansko banko, d.d., ter ostalimi bankami upnicami uspešno zaključila proces sklenitve t.i. MRA (Master Restructuring Agreement) oz. »Krovne pogodbe o finančnem prestrukturiranju«. Pogodba se nanaša na reprogram obstoječih kreditnih obveznosti Save, d.d., v višini 187,7 milijona evrov, obrestna mera je 3 – odstotna, datum uveljavitve reprograma je 28.02.2013, končni datum pa 30.11.2014.

S podpisom te pogodbe so banke upnice Savi, d.d., omogočile odlog na odplačilo glavnice po obstoječih posojilih. Sava, d.d., se je obvezala, da bo v tem obdobju redno odplačevala 1 - odstotne obresti, medtem ko bo del odloženih obresti zapadel v plačilo ob koncu pogodbenega obdobja. Uprava Save, d.d., se je s podpisom pogodbe o reprogramu svojih kreditnih obveznosti bankam zavezala tudi za nadaljnje dosledno uresničevanje začrtane strategije v smeri dezinvestiranja finančnega premoženja družbe, zniževanja stroškov in izboljševanja uspešnosti poslovanja.

b) Terjatve iz danih posojil družbi NFD Holding, d.d.

V mesecu maju je Sava, d.d., - kot ena izmed družb upnic - sodelovala tudi pri podpisu »Pogodbe o reprogramu in pretvorbi dela kreditov v kapital družbe NFD Holding«, kar je že potrdila junijska skupščina te družbe.

2.6. Izjava uprave za družbo Sava, d.d.

Uprava potrjuje računovodske izkaze družbe Sava, d.d., Ljubljana za obdobje, končano na dan 30. junija 2013, 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 prvo polletje leta 2013.

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.

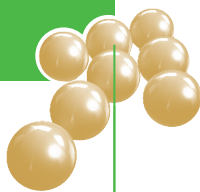


mag. Matej Narat
predsednik uprave



Andrej Andoljšek
član uprave

Kranj, dne 20. avgusta 2013



Osebe za stike v Poslovni skupini Sava (na dan 20. 8. 2013)*

Sava, d. d.

Dunajska cesta 152
1000 Ljubljana

Uprava

mag. Matej Narat, predsednik

tel.: (04) 206 52 15, faks: (04) 206 64 46
e-naslov: matej.narat@sava.si
<http://www.sava.si>

Andrej Andoljšek, član

tel.: (04) 206 53 20, faks: (04) 206 64 46
e-naslov: andrej.andoljsek@sava.si
<http://www.sava.si>

**Milan Marinič, pomočnik uprave in direktor
Direkcije za upravljanje Poslovne skupine Sava**

tel.: (04) 206 53 10, faks: (04) 206 64 46
e-naslov: milan.marinic@sava.si
<http://www.sava.si>

Strokovne službe

KORPORATIVNO KOMUNICIRANJE

Lidija Bregar, vodja

tel.: (04) 206 58 19, faks: (04) 206 64 46
e-naslov: lidija.bregar@sava.si
<http://www.sava.si>

KONTROLING

Gregor Rovanšek, vodja

tel.: (04) 206 53 93, faks: (04) 206 64 46
e-naslov: gregor.rovansek@sava.si
<http://www.sava.si>

FINANCE

Miha Dolinar, vodja

tel.: (04) 206 59 88, faks: (04) 206 64 46
e-naslov: miha.dolinar@sava.si
<http://www.sava.si>

RAČUNOVODSTVO, NAČRTOVANJE IN ANALIZE

Mojca Globočnik, vodja

tel.: (04) 206 56 01, faks: (04) 206 64 46
e-naslov: mojca.globocnik@sava.si
<http://www.sava.si>

PRAVNA PISARNA

Petra Sever, vodja

tel.: (04) 206 64 86, faks: (04) 206 64 46
e-naslov: petra.sever@sava.si
<http://www.sava.si>

NOTRANJA REVIZIJA

Andrej Jaklič, vodja

tel.: (04) 206 51 46, faks: (04) 206 64 46
e-naslov: andrej.jaklic@sava.si
<http://www.sava.si>

* Ažuriran seznam je stalno na voljo na spletni strani družbe
(www.sava.si).

Dejavnost Turizem

SAVA TURIZEM d. d., Bled

Uprava

Andrej Prebil, predsednik uprave

tel.: (04) 206 60 17, faks: (04) 206 60 28

e-naslov: andrej.prebil@sava.si

<http://www.sava-hotels-resorts.com>

mag. Borut Simonič, član uprave

tel.: (04) 206 60 19, faks: (04) 206 60 28

e-naslov: borut.simonic@sava.si

<http://www.sava-hotels-resorts.com>

Renata Balažič, članica uprave

tel.: (04) 206 60 18, faks: (04) 206 60 28

e-naslov: renata.balazic@sava.si

<http://www.sava-hotels-resorts.com>

Izvršni direktorji

Fedja Pobegajlo, izvršni direktor

destinacije SAVA HOTELI BLEED, Bled

tel.: (04) 579 17 14, faks: (04) 579 16 01

e-naslov: fedja.pobegajlo@hotelibled.com

<http://www.sava-hotels-resorts.com>

Ivanka Ajlec, izvršna direktorica

destinacije TERME 3000, Moravske Toplice

tel.: (02) 512 23 00, faks: (02) 512 50 85

e-naslov: ivanka.ajlec@terme3000.si

<http://www.sava-hotels-resorts.com>

Mladen Kučič, izvršni direktor

destinacije ZDRAVILIŠČE RADENCI, Radenci

tel.: (02) 520 10 00, faks: (02) 520 27 23

e-naslov: mladen.kucis@zdravilisce-radenci.si

<http://www.sava-hotels-resorts.com>

Lea Hofman, vodja PC TERME BANOVC, Veržej

tel.: (02) 513 14 00, faks: (02) 587 17 03

e-naslov: lea.hofman@terme-banovci.si

<http://www.sava-hotels-resorts.com>

Andrej Prebil, začasni izvršni direktor

destinacije TERME PTUJ, Ptuj

tel.: (04) 206 60 17, faks: (04) 206 60 28

e-naslov: andrej.prebil@sava.si

<http://www.sava-hotels-resorts.com>

Igor Magdič, izvršni direktor

destinacije TERME LENDAVA, Lendava

tel.: (02) 577 44 40, faks: (02) 577 44 18

e-naslov: igor.magdic@terme-lendava.si

<http://www.sava-hotels-resorts.com>

SAVA GOLF, d.o.o., Ljubljana

Gregor Osojnik, direktor

tel.: (04) 206 60 22, faks: (04) 206 60 29

e-naslov: gregor.osojnik@sava.si

<http://www.sava-hotels-resorts.com>

SAVA ZDRAVSTVO, d.o.o., Ljubljana

Branka Šketa, MBA, direktorica

tel.: (04) 206 60 20, faks: (04) 206 60 29

e-naslov: branka.sketa@sava.si

<http://www.sava-hotels-resorts.com>

SAVA TMC, d. o. o., Ljubljana

Andreja Bevk, direktorica

tel.: (04) 206 58 58, faks: (04) 206 64 46

e-naslov: andreja.bevk@sava.si

<http://www.sava.si>

Druge dejavnosti

SAVA IT, d. o. o., Kranj

mag. Georg Pollak, direktor

tel.: (04) 206 53 07, faks: (04) 206 64 46

e-naslov: georg.pollak@sava.si

<http://www.sava.si>

SAVA NEPREMIČNINE, d. o. o., Ljubljana

Petra Sever, direktorica

tel.: (04) 206 64 86, faks: (04) 206 64 46

e-naslov: petra.sever@sava.si

<http://www.sava.si>

SAVA NOVA, d. o. o., Zagreb

Petra Sever, direktorica

tel.: (04) 206 64 86, faks: (04) 206 64 46

e-naslov: petra.sever@sava.si

<http://www.sava.si>

ENERGETIKA ČRNOMELJ, d. o. o., Kranj

Petra Sever, zastopnica

tel.: (04) 206 64 86, faks: (04) 206 64 46

e-naslov: petra.sever@sava.si

<http://www.sava.si>

ENSA BH, d. o. o., Srbac

Goran Mandić, direktor

tel.: +387 51 757 540, faks: +387 51 757 542

e-naslov: info@ensabh.com

<http://www.sava.si>

Peter Pavček, prokurist

tel.: (04) 206 62 46, faks: (04) 206 64 46

e-naslov: peter.pavcek@sava.si

<http://www.sava.si>

BRAMIR, d. o. o., Mostar

Aleksandar Krčmar, direktor

tel.: +387 51 757 540, faks: +387 51 757 542

e-naslov: info@ensabh.com

<http://www.sava.si>

SAVA ENSA, dooel., Skopje

Petra Sever, direktorica

tel.: (04) 206 64 86, faks: (04) 206 64 46

e-naslov: petra.sever@sava.si

<http://www.sava.si>

GIP SAVA KRANJ, d. o. o., Ruma

Petra Sever, direktorica

tel.: (04) 206 64 86, faks: (04) 206 64 46

e-naslov: petra.sever@sava.si

<http://www.sava.si>

Pridružene družbe

GORENJSKA BANKA, d. d., Kranj

Gorazd Trček, predsednik uprave

tel.: (04) 208 40 00, faks: (04) 202 15 03

e-naslov: info@gbkr.si

<http://www.gbkr.si>

Srečko Korber, član uprave

tel.: (04) 208 40 00, faks: (04) 202 15 03

e-naslov: info@gbkr.si

<http://www.gbkr.si>

ABANKA VIPA, d. d., Ljubljana

mag. Jože Lenič, predsednik uprave

tel.: (01) 471 81 00, faks: (01) 432 51 65

e-naslov: info@abanka.si

<http://www.abanka.si>

Igor Stebernak, član uprave

tel.: (01) 471 81 00, faks: (01) 432 51 65

e-naslov: info@abanka.si

<http://www.abanka.si>

NFD HOLDING, d. d., Ljubljana

Miran Kraševac, predsednik uprave

tel.: (01) 230 06 00, faks: (01) 230 06 20

e-naslov: info@nfdholding.si

<http://www.nfdholding.si>

Polletno poročilo 2013

Sava, d. d.
Korporativno komuniciranje



Sava, d.d.

Dunajska cesta 152
1000 Ljubljana
tel.: (04) 206 50 00
faks: (04) 206 64 46
<http://www.sava.si>