

Poslovanje
družbe Sava, d. d.
in Poslovne skupine Sava,
januar - junij 2014



PRENOVLJENI
V PRIHODNOST.

Kazalo

UVOD

stran ●

1. Povzetek poslovanja Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., v prvem polletju leta 2014		3
2. Pomembnejši podatki in kazalniki		4
3. Pregled pomembnejših dogodkov in dosežkov		5
3.1. Dogodki in dosežki v obdobju januar – junij 2014		5
3.2. Dogodki in dosežki po zaključku obračunskega obdobja		5
4. Predstavitev Poslovne skupine Sava		6
4.1. Sava, d.d.		6
4.2. Poslovna skupina Sava		6
5. Organi vodenja in upravljanja		8

ANALIZA POSLOVANJA

stran ●

1. Savina delnica in lastniška sestava		9
2. Poslovanje Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d.		13
2.1. Poslovanje Sava, d.d.		13
2.2. Poslovanje Poslovne skupine Sava		19

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		24
1.1. Konsolidirani računovodski izkazi Poslovne skupine Sava v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU		24
1.2. Sestava Poslovne skupine Sava ter podatki o poslovanju odvisnih in pridruženih družb v obdobju januar - junij 2014		32
1.3. Izbrana razlagalna pojasnila k računovodskim izkazom Poslovne skupine Sava v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU		34
1.4. Izjava uprave za Poslovno skupino Sava		40
2. Računovodski izkazi s pojasnili za družbo Sava, d. d., v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi		42
2.1. Računovodski izkazi za družbo Sava, d. d., v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi		42
2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom za družbo Sava, d. d.		53
2.3. Obvladovanje finančnih tveganj za družbo Sava, d. d.		59
2.4. Pojasnila posameznih postavk računovodskih izkazov za družbo Sava, d. d.		61
2.5. Druga razkritja		73
2.6. Izjava uprave za družbo Sava, d. d.		81

KONTAKT

82

Povzetek poslovanja Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., v prvem polletju leta 2014



Poslovanje **Poslovne skupine Sava** in družbe Sava, d.d., je v prvem polletju leta 2014, z ozirom na nadaljevanje neugodnih gospodarskih razmer, potekalo v načrtanih okvirjih.

Družbe **Poslovne skupine Sava** so v prvem polletju leta 2014 dosegle prihodke od prodaje v višini 28,4 milijona evrov, kar je za 1 odstotek manj od enakega lanskega obdobja ter za 1 odstotek manj od načrtovanih prihodkov. Izguba iz operativnega poslovanja družb Poslovne skupine Sava je ob koncu prvega polletja znašala 1,1 milijona evrov in je bila pomembno nižja od lanskega in tudi od načrtovane izgube iz poslovanja za to obdobje, kar je posledica optimizacije poslovanja. Dosežena je bila čista izguba v višini 6,0 milijona evrov, od tega s sezono pogojena izguba v višini 1,4 milijona evrov v družbah dejavnosti Turizem ter izguba v višini 4,5 milijona evrov v Savi, d.d., kjer ključni strošek predstavljajo stroški obresti in odprava terjatev za odložene davke. Sestava sredstev in virov sredstev Poslovne skupine Sava se glede na konec leta 2013 ni pomembno spremenila.

Družbe dejavnosti Turizem, ki so ustvarile pretežni del prihodkov skupine, so v letošnjem polletju kljub nadaljnjim zaostrenim tržnim pogojem preko razvoja novih produktov in z iskanjem novih trgov dosegle rast prodaje v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta in minimalno zaostale za dinamiko načrta. Zaradi nadaljnje optimizacije poslovanja je dejavnost v primerjavi z enakim lanskim obdobjem znižala izgubo iz poslovanja za 1,2 milijona evrov, načrtovano pa za 0,8 milijona evrov. Minimalna operativna izguba je v ključni meri posledica sezonsko manj ugodnih mesecev v prvi polovici leta.

Sava, d.d., je v obdobju januar – junij 2014 dosegla čisto izgubo v višini 4,5 milijona evrov. Z nadaljevanjem optimiranja poslovanja so bili stroški iz poslovanja v višini 1,5 milijona evrov za polovico nižji od lanskega in nižji od načrtovanih. Poleg stroškov obresti in odprav terjatev za odložene davke so ključni razlog za negativen izid tudi oslabilte finančnih naložb, povezane z gibanjem na borznem trgu. Sestava sredstev in virov sredstev Save, d.d., se glede na konec leta 2013 ni pomembno spremenila.

Na 20. skupščini Save, d.d., ki je bila 29. 04. 2014, je bil sprejet sklep o zmanjšanju osnovnega kapitala po poenostavljenem postopku. Zmanjšanje osnovnega kapitala za 11,4 milijona evrov je po vsebini predstavljalo pokrivanje celotne prenesene izgube. Vrednost osnovnega kapitala po izvedenem postopku tako znaša 14,1 milijona evrov.

Uprava družbe Sava, d.d., je že pričela s **postopki za pripravo prenovljene strategije poslovnega in finančnega prestrukturiranja**, ki bo, podobno kot obstoječa strategija, temeljila na ustreznem reprogramiranju finančnih obveznosti, nadaljnji konsolidaciji finančnega premoženja in izboljšanju operativnega poslovanja na vseh nivojih poslovanja.

2

Pomembnejši podatki in kazalniki

(v mio EUR)

Poslovna skupina Sava po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja	2010	2011	2012	2013	JAN - JUN 2013	JAN - JUN 2014
KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA						
Prodaja	176,7	193,8	192,2	67,2	29,9	28,4
Poslovni izid pred davki	-105,1	-169,1	-93,4	-45,7	-5,3	-4,8
Čisti poslovni izid	-99,9	-157,2	-99,3	-55,6	-6,0	-6,0
EBITDA	20,9	19,8	24,0	9,6	0,9	2,9
	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	30.06.2013	30.06.2014
KONSOLIDIRANI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA						
Bilančna vsota	760,8	611,3	480,9	326,2	387,0	325,7
Dolgoročna sredstva	643,2	491,8	349,9	290,6	345,8	292,7
Kratkoročna sredstva	117,6	119,5	131,0	35,6	41,2	33,0
Kapital	323,3	165,8	67,3	16,2	60,4	16,8
Dolgoročni dolgovi	232,8	81,4	70,2	66,2	81,2	64,3
Kratkoročni dolgovi	204,7	364,1	343,4	243,8	245,4	244,6
Investicije v osnovna sredstva	6,4	6,3	5,9	5,5	2,0	2,1
KAZALCI						
Čisti dobiček/izguba na delnico - EUR	-50,0	-78,7	-49,7	-27,8	-3,0	-3,0
Stopnja samostojnosti (kapital / bilančna vsota) - %	42	27	14	5	16	5
Likvidnost (kratkoročna sredstva / kratkoročni dolgovi) - %	57	33	38	15	17	14
DELNICA						
Knjigovodska vrednost - EUR	161,1	82,2	32,9	7,5	29,7	7,9
Tržna vrednost - EUR	89,5	12,0	3,4	0,2	3,0	0,7
Izplačana dividenda na delnico - EUR	3,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ŠTEVILO ZAPOSLENIH						
Stanje na zadnji dan obdobja	2.286	2.256	2.107	973	1.210	1.004

Pregled pomembnejših dogodkov in dosežkov

3.1 Dogodki in dosežki v obdobju januar – junij 2014

JANUAR

- Andrej Andoljšek, kot eden od članov nadzornega sveta Gorenjske banke, d.d., začasno prevzame vodenje te pridružene družbe Save, d.d. Za čas njegove odsotnosti nadzorni svet Save, d.d., izmed svojih članov za člana uprave imenuje Aleša Aberška.
- Gorenjska banka, d.d., predloži načrt prestrukturiranja in pripravi ukrepe za pokrivanje morebitnega kapitalskega primanjkljaja, ki bi - kot so pokazali decembrski obremenitveni testi - lahko nastal v primeru ekstremnih razmer oziroma neugodnega makroekonomskega scenarija.
- Preoblikovanje zdravstvenih centrov na destinacijah Sava Hotels & Resorts, s čimer družba Sava Turizem d.d. uresničuje strateške aktivnosti nadgradnje zdravstvene dejavnosti.

FEBRUAR

- Pridružena družba NFD Holding, d.d., zaradi neuspele dokapitalizacije s stvarnimi vložki prične postopek poenostavljene prisilne poravnave.
- Družba Sava Turizem d.d., zaključi nakup ljubljanske družbe Cardial, d.o.o., s čimer postane 85-odstotna lastnica tega sodobnega polikliničnega diagnostičnega specialističnega ambulantnega centra.

MAREC

- Nadzorni svet Save, d.d., obravnava in sprejme revidirani letni poročili Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., za leto 2013.

APRIL

- 29. aprila 2014 v Hotelu Livada Prestige v Moravskih Toplicah poteka 20. redna skupščina delniške družbe Sava. Delničarji z 99-odstotno večino prisotnega kapitala podprejo vse sklepe, ki sta jih v sklicu predlagala uprava in nadzorni svet Save, d.d. Nasprotnih predlogov ali napovedanih izpodbijnih tožb na skupščini ni bilo.

MAJ

- Z vpisom skupščinskega sklepa v sodni register se zniža osnovni kapital Save, d.d., in sicer z dotedanega zneska v višini 25.441.851,48 evra na 14.060.594,51 evra. Zmanjšanje se izvede ob nespremenjenemu številu delnic, pripadajoči znesek vsake delnice v osnovnem kapitalu po njegovem zmanjšanju pa znaša 7,006 evra.
- Na 12. redni seji nadzornega sveta Save, d.d., predsednik nadzornega sveta Aleš Skok zaradi odhoda v tujino poda svoj odstop kot predsednik in kot član nadzornega sveta.

JUNIJ

- Sava, d.d., prejme kupnino v višini 2.478 tisoč evrov za prodajo 4.766 delnic družbe Helios, d.d.

3.2 Dogodki in dosežki po zaključku obračunskega obdobja

JULIJ

- Nadzorni svet Save, d.d., na 13. seji za novega predsednika nadzornega sveta imenuje Mirana Kraševca, za namestnika predsednika pa mag. Roberta Lična. Nadzorni svet se seznani z imenovanjem Jasmine Kovačič za članico nadzornega sveta – predstavnico zaposlenih Save, d.d.

4

Predstavitev Poslovne skupine Sava

4.1 Sava, d.d.

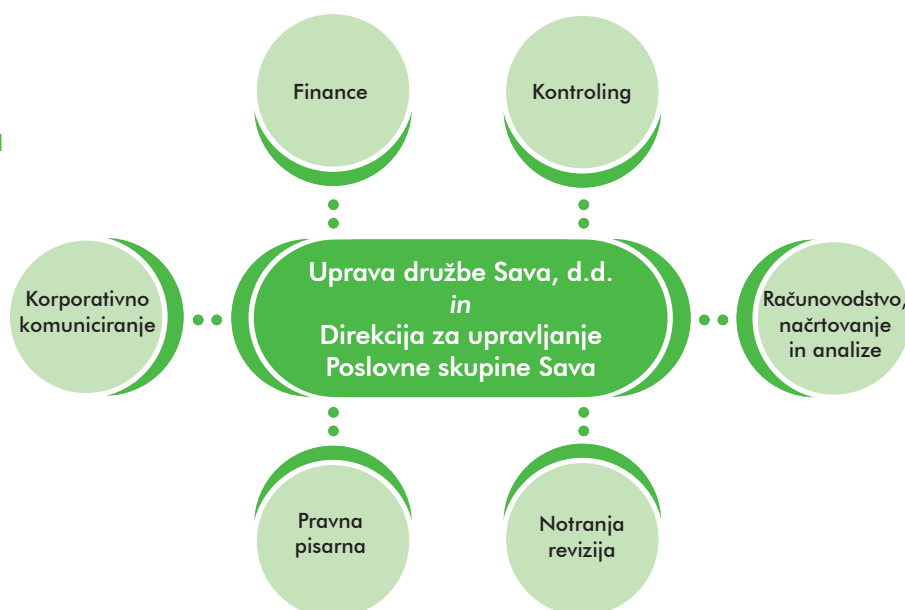
Osebná izkaznica družbe Sava, d. d.

Firma:	Sava, družba za upravljanje in financiranje, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana, Slovenija
Telefon:	04/206 5510
Telefaks:	04/206 6446
E-naslov:	info@sava.si
Spletni naslov:	www.sava.si
Matična številka:	5111358
ID za DDV:	SI75105284
Datum vpisa v sodni register:	26. 4. 1996
Šifra dejavnosti:	64.200 – dejavnost holdingov
Osnovni kapital:	14.060.594,51 EUR
Število delnic:	2.006.987 navadnih kosovnih delnic
Kotacija delnic:	Ljubljanska borza, d. d., borzna kotacija
Borzna oznaka:	SAVA

Pomembnejša področja delovanja družbe Sava, d. d.:

- upravljanje z družbami, v katerih ima večinski ali pomemben lastniški deleži;
- ustanavljanje in vodenje strokovnih služb;
- nakupi in prodaje vrednostnih papirjev ter 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.

Organizacijska shema družbe Sava, d. d.



Sava, d. d., je upravljavsko središče Poslovne skupine Sava. Vodstvo družbe Sava, d. d., je odgovorno za upravljanje naložbenega portfelja in strateški nadzor skupine, vodstva hčerinskih družb pa za njihovo operativno poslovanje.

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.

Strokovne službe zagotavljajo podlage za odločanje uprave in poročajo o izvedbi usmeritev in sklepov uprave.

4.2. Poslovna skupina Sava

Poslovna skupina Sava deluje v treh dejavnostih: Naložbene finance, Turizem in Druge dejavnosti. Ključni dejavnosti za nadaljnji razvoj Poslovne skupine Sava sta Turizem in Naložbene finance. 30.6.2014 je skupino sestavljalo 10 družb in sicer matična družba Sava, d.d., ter 9 odvisnih družb – hčera in vnukinj.

NALOŽBENE FINANCE

Dejavnost Naložbene finance poteka v okviru družbe Sava, d.d. Njene glavne naloge so: optimiranje vrednosti posameznih naložb, podpora pri financiranju dejavnosti Sava, d.d., in skrb za premoženje Poslovne skupine Sava. Najpomembnejša finančna naložba Sava, d.d., je naložba v bančni sektor in sicer 44,07% lastništvo pridružene družbe Gorenjska banka, d.d., ki bi lahko bila del procesov konsolidacije slovenskega bančnega prostora.

TURIZEM

Osrčje dejavnosti je hčerinska družba Sava Turizem d.d., ki je največji turistični ponudnik v Sloveniji. Pod blagovno znamko Sava Hotels & Resorts na šestih

destinacijah - Sava Hoteli Bled, Terme 3000 – Moravske Toplice, Terme Ptuj, Zdravilišče Radenci, Terme Lendava in Terme Banovci - ponujajo vrhunske storitve za zdravje, dobro počutje in aktivni oddih v vseh letnih časih ter ustvarjalno in spodbudno okolje za raznovrstne dogodke in kongresno dejavnost.

DRUGE DEJAVNOSTI

V ta segment uvrščamo hčerinska podjetja, ki so pred septembra 2011 sprejeto strategijo prestrukturiranja Poslovne skupine Sava, poleg Turizma in Naložbenih financ, tvorile tedanje ostale dejavnosti ter so po obsežnem dezinvestiranju in prestrukturiranju še vedno del Poslovne skupine Sava.

5 Organi vodenja in upravljanja

Uprava družbe Sava, d.d.:

- Matej Narat, predsednik uprave
- Aleš Aberšek, član uprave

Andrej Andoljšek je bil član uprave do 27.1.2014. 28.1.2014 je bil za začasnega člana uprave imenovan Aleš Aberšek, kateremu je 17.7.2014 prenehal mandat začasnega člana uprave in je bil imenovan za člana uprave z mandatno dobo do 31.3.2016.

Nadzorni svet družbe Sava, d.d.:

PREDSTAVNIKI DELNIČARJEV

- Miran Kraševac, predsednik
- mag. Robert Ličen, namestnik predsednika
- Roman Ambrož
- Miro Medvešek
- Rok Ponikvar

PREDSTAVNIKI ZAPOSLENIH

- Jasmina Kovačič
- Lučka Pogačnik
- Gregor Rovanšek

Aleš Skok je bil predsednik nadzornega sveta do 16.5.2014, ko je zaradi odhoda v tujino podal svoj odstop kot predsednik in kot član nadzornega sveta. 17.7.2014 sta bila imenovana: Miran Kraševac za predsednika nadzornega sveta in mag. Robert Ličen za namestnika predsednika nadzornega sveta. 15.7.2014 je svet delavcev za novo članico nadzornega sveta - predstavnico zaposlenih Save, d.d., potrdil Jasmino Kovačič.

Savina delnica in lastniška sestava

1

Vrednost Savine delnice se je v prvem polletju letošnjega leta gibala med 1,6 in 0,2 evra. Enotni tečaj je konec junija letošnjega leta znašal 0,7 evra in se je v primerjavi s koncem leta 2013 povečal za 0,4 evra.

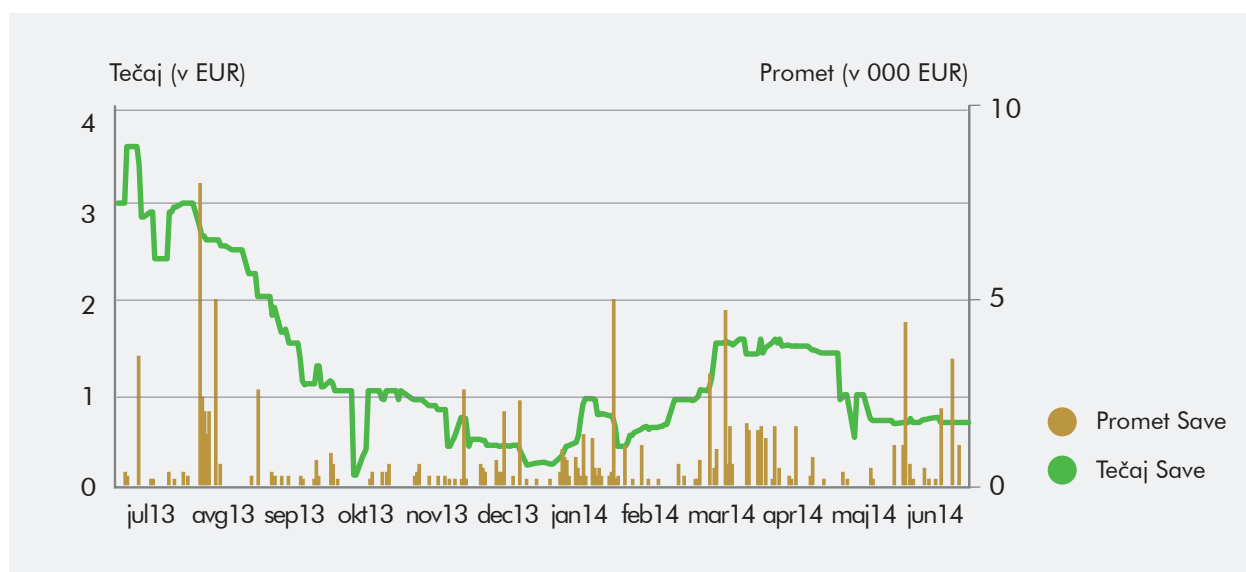
Gibanje vrednosti delnice Sava

Razpon vrednosti, znotraj katerega se je gibala Savina delnica, je segal od najvišje točke pri 1,6 evra do najnižje točke pri 0,2 evra. V prvi polovici leta 2014 je opazno postopno okrevanje domačega gospodarstva in posledično povečevanje zaupanja vlagateljev v domači kapitalski trg. Likvidnost slovenskega kapitalskega trga se je tako v prvem polletju letošnjega leta v primerjavi s primerljivim obdobjem lanskega leta povečala za 61,7 odstotka.

Tržna kapitalizacija

Tržna kapitalizacija delnic Sava je konec prvega polletja 2014 znašala 1,3 milijona evrov in je višja od tiste konec leta 2013. Tržna kapitalizacija vseh delnic na Ljubljanski borzi znaša 6,5 milijarde evrov in se je v primerjavi s koncem leta 2013 zvišala za 26,7 odstotka.

Gibanje tečaja Savine delnice v obdobju od začetka julija 2013 do konca junija 2014

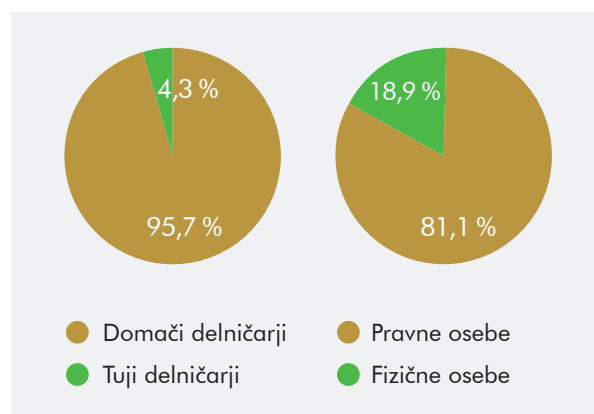


Vir: Thomson Reuters Datastream

Lastniška sestava

V delniški knjigi družbe Sava, d.d., je bilo na dan 30. junij 2014 vpisanih 13.801 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 v primerjavi s stanjem konec leta 2013 ni spremenil. Največji del tujih delničarjev prihaja iz Velike Britanije, Združenih držav Amerike, Nemčije, Avstrije in Hrvaške. **Delež pravnih oseb** predstavlja **81,1 odstotka**, delež fizičnih oseb pa **18,9 odstotka** vseh delničarjev družbe. Največjih deset delničarjev družbe ima v lasti 64,61 odstotka celotnega kapitala družbe.

Lastniška sestava po kategorijah na dan 30. junij 2014 (v %)



10 največjih delničarjev na dan 30. junij 2014

10 največjih delničarjev	Delež lastništva	Število delnic
Kapitalska družba, d.d.	18,71%	375.542
SDH, d.d.*	11,06%	222.029
Finetol, d.d. - v stečaju	6,87%	137.796
Merkur, d.d.	6,72%	134.923
NFD 1, mešani fleksibilni podsklad - Jug	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
TCK, d.o.o.	2,61%	52.459
PSL storitve, d.d. - v stečaju	2,46%	49.351
Skupaj 10 največjih delničarjev	64,61%	1.296.774
Sava, d.d. (lastne delnice)	1,52%	30.541
Ostali delničarji	33,87%	679.672
Skupaj	100,00%	2.006.987

(*) skladno s preoblikovanjem Slovenske odškodninske družbe d.d. (SOD, d.d.) v družbo Slovenski državni holding, d.d. (SDH, d.d.).

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

Vrednostni papirji družbe

Trgovanje z lastnimi delnicami

V obdobju od začetka julija 2013 do konca junija 2014 družba Sava, d.d., ni kupovala lastnih delnic, tako da je na dan 30. junij 2014 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. Sava, d.d., je v zastavo prejela še 32.936 delnic Sava, kar je 1,64 odstotka od skupno izdanih delnic.

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

Člani uprave in člani nadzornega sveta Sava, d.d., so imeli konec prvega polletja letošnjega leta v lasti 138 delnic družbe Sava, d.d., kar predstavlja 0,007-odstotni delež celotnega kapitala družbe. Stanje se v primerjavi s stanjem konec leta 2013 ni spremenilo.

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

Člani uprave	Položaj	Število delnic 31.12.2013	Delež lastništva 31.12.2013	Število delnic 30.06.2014	Delež lastništva 30.06.2014
Matej Narat	Predsednik	117	0,006%	117	0,006%
Aleš Aberšek*	Član	-	-	18	0,001%
Skupaj		117	0,006%	135	0,007%

Člani nadzornega sveta	Položaj	Število delnic 31.12.2013	Delež lastništva 31.12.2013	Število delnic 30.06.2014	Delež lastništva 30.06.2014
Aleš Aberšek*	Član	18	0,001%	-	-
Gregor Rovnšek	Član	3	0,000%	3	0,000%
Skupaj		21	0,001%	3	0,000%

Skupaj člani uprave in nadzornega sveta	138	0,007%	138	0,007%
--	------------	---------------	------------	---------------

(*) Funkcijo člana nadzornega sveta je opravljal do 28.01.2014, ko je bil imenovan za začasnega člana uprave. Dne 17.7.2014 mu je skladno z 2. odstavkom 273. člena ZGD-1 prenehal mandat začasnega člana uprave in bil hkrati imenovan za člana uprave za mandatno dobo, ki teče od 17.7.2014 do 31.3.2016.

Ključni podatki o Savini delnici

		2010	2011	2012	2013	1-6 / 2013	1-6 / 2014
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
Tržna kapitalizacija ob koncu obdobja	(v mio €)	179,6	24,1	6,8	0,5	6,0	1,3
Knjigovodska vrednost delnice	(v €)	161,1	82,2	32,9	7,5	29,7	7,9
Tečaj delnice							
- najvišji	(v €)	250,0	95,0	13,0	5,4	5,4	1,6
- najnižji	(v €)	88,0	12,0	3,2	0,1	2,9	0,2
- ob koncu obdobja	(v €)	89,5	12,0	3,4	0,2	3,0	0,7
Povprečna dnevna likvidnost	(v tisoč €)	58,2	5,9	3,4	0,7	1,0	0,5
Povprečno dnevno trgovanje z delnicami	(št. delnic)	308	133	572	272	234	565
Čisti dobiček na delnico	(v €)	-50,0	-78,7	-49,7	-27,9	-3,0	-3,0
Dividenda na delnico	(v €)	3,2	-	-	-	-	-
Delež dividende v čistem dobičku	(v %)	-6,4	-	-	-	-	-
Skupni znesek izplačanih dividend	(v mio €)	6,4	-	-	-	-	-
Donosnost delnice	(v %)	-59,2	-86,6	-71,7	-93,2	-11,8	187,0
- dividendna donosnost	(v %)	3,6	-	-	-	-	-
- kapitalna donosnost	(v %)	-62,7	-86,6	-71,7	-93,2	-11,8	187,0
Razmerje med tržno ceno delnice in dobičkom na delnico (P / E)							
- najvišji		-5,0	-1,2	-0,3	-0,2	-1,8	-0,5
- najnižji		-1,8	-0,2	-0,1	0,0	-1,0	-0,1
- ob koncu leta		-1,8	-0,2	-0,1	0,0	-1,0	-0,2
Razmerje med tržno ceno delnice in knjig. vrednostjo delnice (P / B)	(v %)	56	15	10	3	10	8

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 trgovalni dan obdobja.
- **Kapitalska donosnost:** relativna sprememba tržne cene delnice Sava na koncu obdobja glede na tržno ceno delnice na koncu preteklega leta.
- **Tržna kapitalizacija:** število delnic Sava, 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 trgovalni dan obdobja, deljena s knjigovodsko vrednostjo delnice na koncu obdobja.

Dodatni podatki o delnici

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

Knjigovodska vrednost delnice

Na dan 30. junij 2014 je znašala knjigovodska vrednost delnice Sava 7,9 evra. Pri njenem izračunavanju se število lastnih delnic odšteva od skupnega števila delnic.

Tveganja, povezana z naložbo v delnico Sava

Na tovrstna tveganja vplivajo:

- dejavniki sistematičnega tveganja, značilni za vse vrednostne papirje, ki kotirajo na Ljubljanski borzi; 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 pa v Savi, d.d., 2,81-odstotni lastniški delež;
- v družbi Merkur, d.d., je imela 6,62-odstotni lastniški delež, Merkur pa v Savi, d.d., 6,72-odstotni lastniški delež;
- v družbi 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.

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

2

2.1. Poslovanje Save, d.d.

Poslovanje Save, d.d., je v obdobju januar – junij 2014 potekalo v začrtanih okvirih. Dosežena je bila izguba v višini 4,5 milijona evrov. Sestava sredstev in virov sredstev Save, d.d., se glede na konec leta 2013 ni pomembno spremenila.

Na 20. Skupščini Save, d.d., ki je bila dne 29. 04. 2014, je bil sprejet sklep o zmanjšanju osnovnega kapitala po poenostavljenem postopku. Zmanjšanje osnovnega kapitala za 11,4 milijona evrov je po vsebini predstavljalo pokrivanje celotne prenesene izgube. Vrednost osnovnega kapitala po izvedenem postopku tako znaša 14,1 milijona evrov.

Poslovna uspešnost Save, d.d.

V Savi, d.d., je bila v prvem polletju leta 2014 ustvarjena čista izguba v višini 4,5 milijona evrov in je bila v okviru načrtovanih vrednosti. V enakem lanskem obdobju je bil poslovni izid Save, d.d., zaradi ugodne odprodaje dejavnosti Gumarstva pomembno boljši.

Pomembnejši poslovni dogodki z vplivom na izkaz poslovnega izida so bili naslednji:

- prodajni prihodki so bili za polovico nižji od doseženih v enakem lanskem obdobju, ko je bila v sklopu odprodaje dejavnosti Gumarstvo odprodana tudi blagovna znamka;
- stroški iz poslovanja v višini 1,5 milijona evrov so bili za 21 odstotkov pod dinamično načrtovanimi ter za polovico nižji od lanskoletnih;
- v sestavi operativnih stroškov so bili stroški dela udeleženi z 48 odstotki, dosegli so 0,7 milijona evrov in so bili za 20 odstotkov nižji od enakega lanskega obdobja;
- pri odprodaji finančnih naložb je bil dosežen dobiček v višini 1,3 milijona evrov;
- oslabitve finančnih naložb so znašale 0,5 milijona evrov;
- obresti za prejeta posojila so bile obračunane po dogovorjeni 3 – odstotni obrestni meri;
- znižanje terjatev za odložene davke v višini 1,3 milijona evrov, ki je poslabšalo poslovni izid, se je nanašalo na v preteklosti oblikovane terjatve za odložene davke iz naslova oslabitev finančnih naložb, ki so bile v obračunskem obdobju odprodane.

Pregled pomembnejših podatkov o poslovanju Save, d.d. – po letih (v mio EUR)

	2009	2010	2011	2012	2013	JAN - JUN 2013	JAN - JUN 2014
Čisti prihodki od prodaje	8,1	8,7	5,5	3,1	1,9	0,9	0,4
Drugi prihodki	0,2	1,6	0,0	0,5	5,3	5,2	0,0
Stroški iz poslovanja	-11,1	-10,6	-9,5	-6,5	-7,3	-3,2	-1,5
Poslovni izid iz poslovanja	-2,8	-0,3	-4,0	-2,9	-0,1	2,9	-1,1
Finančni izid	27,8	-79,2	-167,6	-41,8	-1,5	15,6	-2,2
Poslovni izid pred davki	25,8	-79,4	-170,7	-44,7	-1,6	18,5	-3,3
Čisti poslovni izid	27,4	-72,9	-156,1	-49,0	-11,4	17,8	-4,5

Finančni izid po vrstah aktivnosti (v mio EUR)

	Finančni izid	Finančni izid	Finančni izid	Finančni izid	Finančni izid	Finančni prihodki	Finančni odhodki	Finančni izid
	2009	2010	2011	2012	2013	JAN - JUN 2014		
Dividende	20,8	29,3	11,3	8,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Odprodaja dejavnosti Gumarstvo z ZTM	0,0	0,0	0,0	0,0	23,5	0,0	0,0	0,0
Vrednostni papirji	39,8	0,8	1,6	0,5	0,1	1,3	0,0	1,3
Oslabitve finančnih naložb	-22,7	-95,0	-158,1	-34,5	-19,0	0,0	-0,5	-0,5
Obresti	-10,1	-12,9	-16,1	-15,8	-7,4	0,4	-3,4	-3,0
Ostalo	0,0	-1,4	-6,3	-0,1	1,2	0,0	0,0	0,0
Skupaj	27,8	-79,2	-167,6	-41,8	-1,5	1,7	-3,9	-2,2

BILANČNA IZGUBA

Na 20. Skupščini Save, d.d., ki je bila dne 29. 04. 2014, je bil sprejet sklep o zmanjšanju osnovnega kapitala po poenostavljenem postopku. Zmanjšanje osnovnega kapitala za 11,4 milijona evrov na 14,1 milijona evrov je po vsebini predstavljalo pokrivanje celotne prenesene izgube iz leta 2013. Sklep je bil v sodni register vpisan dne 07. 05. 2014.

Čisti poslovni izid jan - jun 2014	-4,5
Prenesena izguba iz preteklih let	0,0
Bilančna izguba na dan 30. 06. 2014	-4,5

Izkaz poslovnega izida Save, d.d., po četrtletjih leta 2014 (v 000 EUR)

	JAN-MAR 2014	APR-JUN 2014
01. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	236	205
a) Prihodki, doseženi na domačem trgu	236	205
Do podjetij v skupini	141	110
Do pridruženih podjetij	0	3
Do drugih	95	92
b) Prihodki, doseženi na tujem trgu	0	0
Do podjetij v skupini	0	0
Do pridruženih podjetij	0	0
Do drugih	0	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)	0	1
05. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	-515	-214
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	-15	-10
b) Stroški storitev	-500	-204
06. STROŠKI DELA	-481	-261
a) Stroški plač	-266	-244
b) Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pokojninskih zavarovanj)	-51	-52
- Stroški socialnih zavarovanj	-21	-23
- Stroški pokojninskih zavarovanj	-30	-29
c) Drugi stroški dela	-164	35
07. ODPISI VREDNOSTI	-30	-29
a) Amortizacija	-30	-29
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	0	0
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	0
08. DRUGI POSLOVNI ODHODKI	-102	102
09. FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	283	1.025
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	0	0
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih	0	0
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	283	1.025
č) Finančni prihodki iz drugih naložb	0	0

Izkaz poslovnega izida Save, d.d., po četrtletjih leta 2014 (v 000 EUR)

	JAN-MAR 2014	APR-JUN 2014
10. FINANČNI PRIHODKI IZ DANIH POSOJIL	194	184
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	73	73
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	121	112
11. FINANČNI PRIHODKI IZ POSLOVNIH TERJATEV	14	13
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	13	13
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	1	0
12. FINANČNI ODHODKI IZ OSLABITVE IN ODPISOV FINANČNIH NALOŽB	-431	-64
13. FINANČNI ODHODKI IZ FINANČNIH OBVEZNOSTI	-1.659	-1.733
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	-29	-29
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	-1.408	-1.418
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic	-196	-198
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	-26	-88
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	0	12
16. DRUGI ODHODKI	0	0
17. DAVEK IZ DOBIČKA	0	0
18. ODLOŽENI DAVKI	-72	-1.200
19. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	-2.563	-1.959

Sestava sredstev in virov sredstev

BILANČNA VSOTA

Znašala je 250,1 milijona evrov in je bila v primerjavi s fisto konec leta 2013 za 1,8 milijona evrov višja.

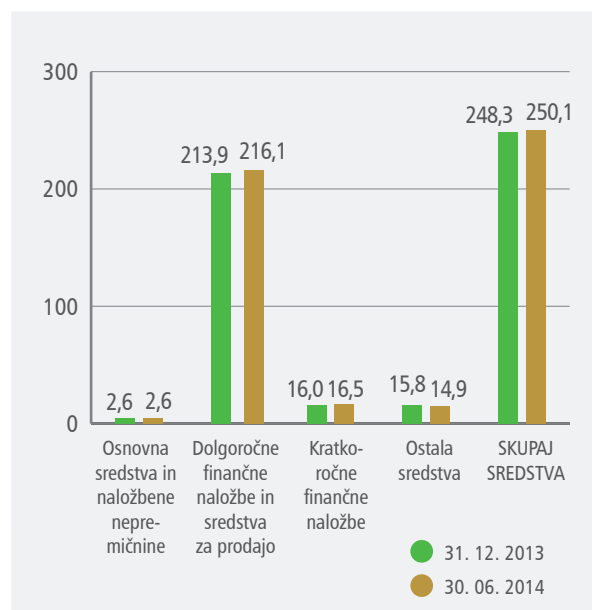
SESTAVA SREDSTEV

Pomembnejših sprememb v sestavi sredstev v prvem polletju leta 2014 ni bilo.

Knjigovodska vrednost odprodanih finančnih naložb je znašala 2,9 milijona evrov. Vrednost finančnih naložb se je zaradi rasti tečajev povečala, povišanje v višini 6,7 milijona evrov pa se je odrazilo v prevrednotovalnem popravku kapitala.

Vrednost finančne naložbe Save, d.d., v delnice Gorenjske banke, d.d., ki je na dan 30.06.2014 predstavljala 34 odstotkov sredstev, je v primerjavi s koncem preteklega leta ostala nespremenjena. Znašala je 588 evrov na delnico, kar je nižje od knjigovodske vrednosti delnice, izkazane v aktualnih računovodskih izkazih banke.

Sestava sredstev Save, d.d., na dan 30. 06. 2014 ter primerjava z 31. 12. 2013 (v mio EUR)



Sestava virov sredstev

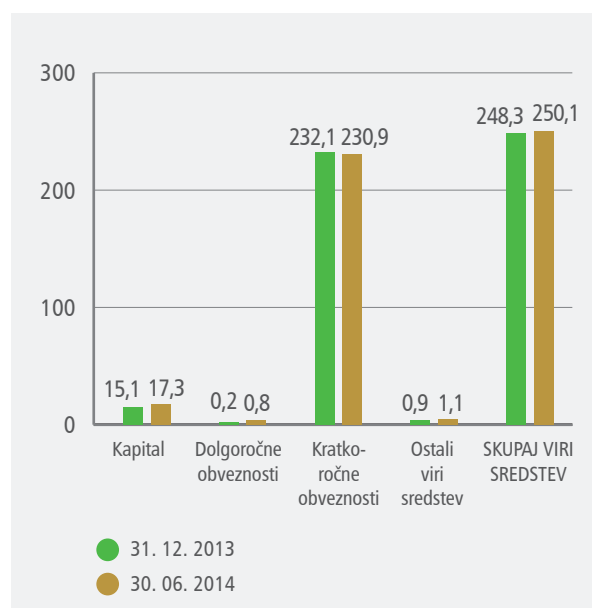
Pomembnih sprememb v sestavi virov sredstev v prvem polletju leta 2014 ni bilo.

Delež **kapitala** v bilančni vsoti na dan 30. 06. 2014 je bil 7 – odstoten, delež nepokritih izgub v osnovnem kapitalu pa 32 – odstoten.

Na 20. Skupščini Save, d.d., ki je bila dne 29. 04. 2014, je bil sprejet sklep o zmanjšanju osnovnega kapitala po poenostavljenem postopku. Zmanjšanje osnovnega kapitala za 11,4 milijona evrov na 14,1 milijona evrov je po vsebini predstavljalo pokrivanje celotne prenesene izgube iz leta 2013. Sklep je bil v sodni register vpisan dne 07. 05. 2014.

Sava, d.d., redno poravnava **finančne in poslovne obveznosti**, v obravnavanem obdobju pa je bil pretežni del kupnine od prodaje vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo, v višini 2,5 milijona evrov usmerjen v poplačilo glavnih posojil.

Sestava virov sredstev Save, d.d., na dan 30. 06. 2014 in primerjava z 31. 12. 2013 (v mio EUR)



Število zaposlenih

V Savi, d.d., je bilo na dan 30. 06. 2014 zaposlenih 18 sodelavcev, njihovo število pa je bilo v primerjavi s koncem leta 2013 zaradi prezaposlitve v drugo družbo izven skupine Sava oziroma odhoda iz družbe nižje za dva sodelavca.

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 bo del odloženih obresti zapadel v plačilo ob koncu pogodbenega obdobja. Prav tako so bili v okviru postopka reprogramiranja finančnih obveznosti doseženi enakovredni dogovori z ostalimi finančnimi upniki.

Uprava Save, d.d., se je z dogovorom o reprogramiranju finančnih obveznosti zavezala k nadaljnjemu ureničevanju aktivnosti v smeri dezinvestiranja finančnega premoženja, zniževanju stroškov in izboljševanju uspešnosti poslovanja. V prvi polovici letošnjega leta je družba Sava, d.d., na podlagi javne prevzemne ponudbe (objavljena dne 28.04.2014) prodala 4.766 delnic družbe Helios, d.d., za kar je prejela kupnino v višini 2.478 tisoč evrov. Ta se je v celoti namenila za predčasno delno poplačilo glavnice do bank upnic, kar je bila ena od zavez iz »Krovne pogodbe o finančnem prestrukturiranju«. Stroški poslovanja so se, tudi na račun znižanja stroškov dela, v prvi polovici letošnjega leta pomembno znižali v primerjavi s primerljivim lanskim obdobjem.

Aktivnosti Save, d.d., v povezavi s prenehanjem veljavnosti Krovne pogodbe o finančnem prestrukturiranju v letu 2014

Uprava družbe Sava, d.d., je že pričela tudi s postopki za pripravo prenovljene strategije poslovnega in finančnega prestrukturiranja, ki, podobno kot obstoječa strategija, temelji na ustreznem reprogramiranju finančnih obveznosti, nadaljnji konsolidaciji finančnega premoženja in izboljšanju operativnega poslovanja.

2.2. Poslovanje Poslovne skupine Sava

Največji dejavnosti v Poslovni skupini Sava sta upravljanje finančnih naložb družbe Sava, d.d., kjer najpomembnejši del predstavlja naložba v bančni sektor ter dejavnost Turizem.

Družbe Poslovne skupine Sava so v prvem polletju leta 2014 dosegle prihodke od prodaje v višini 28,4 milijona evrov, kar je za 1 odstotek manj od enakega lanskega obdobja ter za 1 odstotek manj od načrtovanih prihodkov. Dosežena je bila čista izguba v višini 6,0 milijona evrov, od tega s sezono pogojena izguba v višini 1,4 milijona evrov v družbah dejavnosti Turizem ter izguba v višini 4,5 milijona evrov v Savi, d.d. Sestava sredstev in virov sredstev Poslovne skupine Sava se glede na konec leta 2013 ni pomembno spremenila.

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 2013.

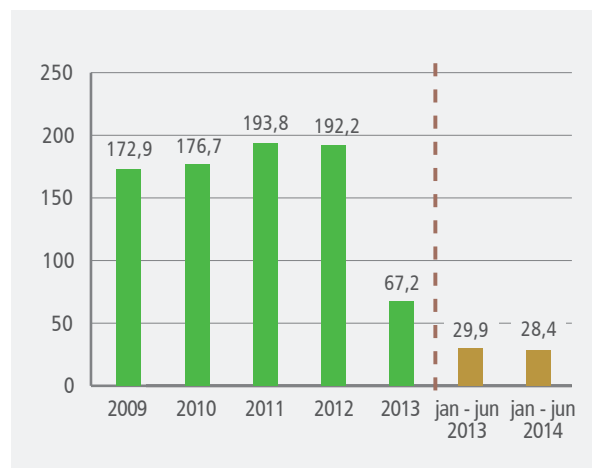
PRIHODKI OD PRODAJE

Prihodki od prodaje družb Poslovne skupine Sava so v prvem polletju leta 2014 znašali 28,4 milijona evrov in so bili za 1 odstotek nižji kot v enakem obdobju preteklega leta, za načrtovanimi vrednostmi pa so zaostali prav tako za 1 odstotek.

V *dejavnosti Turizem* neugodne gospodarske razmere še vedno vplivajo na poslovno uspešnost. Nove smernice turističnega povpraševanja se kažejo v zmanjševanju individualnih gostov, manjša pa je tudi izvenpenzijska poraba. Prilagajanje prodajne in stroškovne politike se odraža v obliki intenzivnega nastopa na predstavitvenih sejmih, razvoja novih produktov na segmentu zdravstvenega turizma ter agresivnejše politike cen na trgu. V dejavnosti Turizem so bili v prvem polletju letošnjega leta doseženi prihodki od prodaje v višini 28,0 milijona evrov, kar je bilo 2 odstotka več od doseženih prihodkov v enakem obdobju preteklega leta in 1 odstotek manj od načrtovanih prihodkov za to obdobje.

V družbah *drugih dejavnosti*, ki jo sestavljajo nepremičninski družbi, družba področja Energetika ter dve manjši storitveni družbi, so bili doseženi prodajni prihodki v višini 0,2 milijona evrov in na skupen obseg prodaje skupine Sava nimajo pomembnega vpliva.

Prihodki od prodaje Poslovne skupine Sava od leta 2009 do junija 2014 (v mio EUR)



POSLOVNI ODHODKI

Poslovni odhodki v višini 30,3 milijona evrov so za 2 odstotka nižji kot v enakem lanskem obdobju ter za 2 odstotka nižji od načrtovanih odhodkov. Stroški blaga, materiala in storitev v strukturi stroškov predstavljajo 50 odstotkov, stroški dela 35 odstotkov, amortizacija in odpisi vrednosti 13 odstotkov ter ostali poslovni odhodki 2 odstotka.

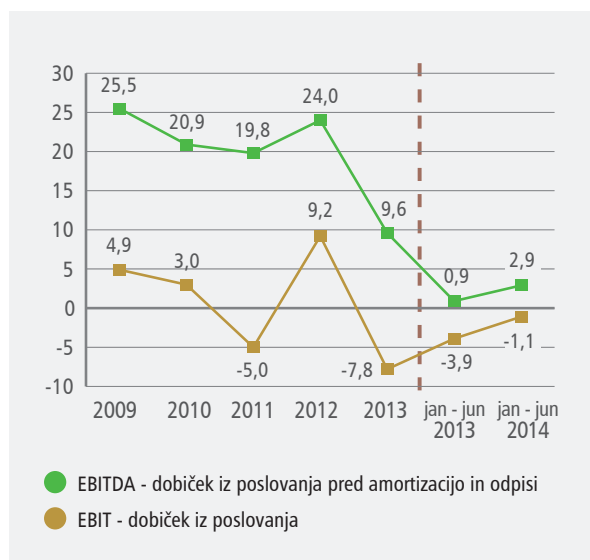
NETO ODHODKI FINANCIRANJA

Doseženi so bili neto odhodki financiranja v višini 3,7 milijona evrov, ki so bili v pretežni meri realizirani v obvladujoči družbi Sava, d.d. Med njimi je za 0,5 milijona evrov nadaljnjih oslabitev finančnih naložb. Družbe Poslovne skupine Sava obveznosti iz naslova obresti poravnava v skladu z določili v pogodbah o reprogramiranju prejetih posojil.

IZGUBA IZ POSLOVANJA (EBIT)

Izguba iz operativnega poslovanja družb Poslovne skupine Sava je ob koncu prvega polletja znašala 1,1 milijona evrov in je bila pomembno nižja od lanskeletne in tudi od načrtovane izgube iz poslovanja za to obdobje. V pretežni meri je bila dosežena v obvladujoči družbi Sava, d.d., v družbah ostalih dejavnosti pa je bila izguba iz poslovanja minimalna.

EBITDA in EBIT v Poslovni skupini Sava od leta 2009 do junija 2014 (v mio EUR)



IZGUBA PRED OBDAVČITVIJO

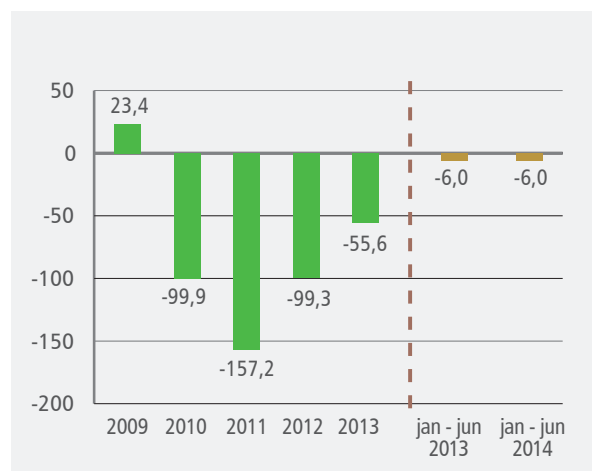
Sestava dobička / izgube pred obdavčitvijo (v mio EUR)

	2009	2010	2011	2012	2013	JAN - JUN 2014
Dobiček / izguba iz poslovanja brez odpisov vrednosti	9,1	5,5	5,8	10,4	1,5	-0,9
Oslabitev sredstev preko izkaza poslovnega izida	-35,9	-93,1	-160,3	-85,4	-51,4	-0,7
Finančni izid brez vključenih oslabitev	31,9	-20,1	-25,5	-18,4	4,2	-3,2
Izid od pridruženih podjetij brez vključenih oslabitev	17,4	2,6	10,9	0	0	0
Dobiček / izguba pred obdavčitvijo	22,5	-105,1	-169,1	-93,4	-45,7	-4,8

ČISTA IZGUBA

V Poslovni skupini Sava je bila v obdobju januar – junij 2014 dosežena čista izguba v višini 6,0 milijona evrov, od tega s sezono pogojena izguba v višini 1,4 milijona evrov v družbah dejavnosti Turizem ter izguba v višini 4,5 milijona evrov v Savi, d.d.

Čisti dobiček / izguba v Poslovni skupini Sava od leta 2009 do junija 2014 (v mio EUR)



Izkaz poslovnega izida Poslovne skupine Sava po četrtletjih leta 2014 (v tisoč EUR)

	JAN - MAR 2014	APR - JUN 2014
Prihodki od prodaje izdelkov in storitev	11.997	16.398
Sprememba vrednosti zalog	0	-15
Drugi poslovni prihodki	332	504
Poslovni prihodki	12.329	16.887
Stroški blaga, materiala, storitev	-7.299	-7.831
Stroški dela	-5.331	-5.354
Amortizacija	-1.915	-1.903
Odpisi vrednosti	-146	-38
Drugi odhodki poslovanja	-352	-169
Odhodki poslovanja	-15.043	-15.295
Dobiček / izguba iz poslovanja	-2.714	1.592
Prihodki financiranja	457	1.199
Odhodki financiranja	-2.745	-2.562
Neto prihodki / odhodki financiranja	-2.288	-1.363
Neto prihodki / odhodki od pridruženih podjetij	0	0
Dobiček/izguba pred obdavčitvijo	-5.002	229
Davek	-72	-1.200
Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	-5.074	-971

Sestava sredstev in virov sredstev

BILANČNA VSOTA TER STRUKTURA SREDSTEV IN VIROV SREDSTEV

Bilančna vsota družb Poslovne skupine Sava je na dan 30. 06. 2014 znašala 325,7 milijona evrov in je za 0,5 milijona evrov nižja kot konec leta 2013.

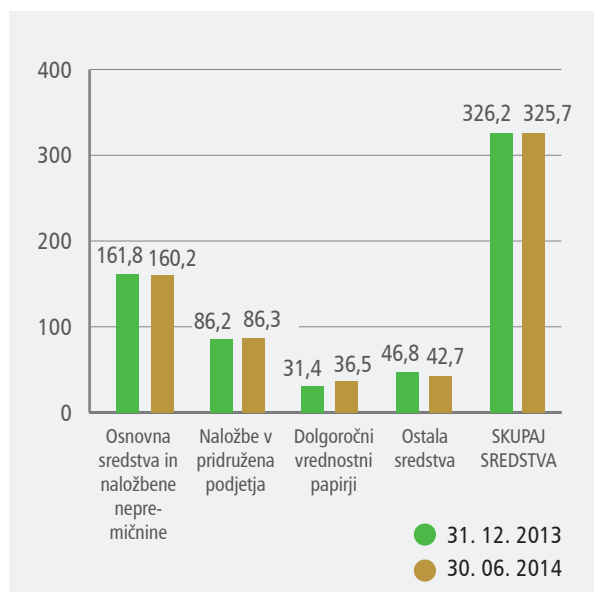
V strukturi sredstev finančne naložbe predstavljajo 38 odstotkov, nepremičnine, naprave in oprema 49 odstotkov, ostala sredstva (zaloge, poslovne terjatve, dana posojila, odložene terjatve za davek in drugo) pa 13 odstotkov.

V strukturi virov sredstev je kapital udeležen s 5 odstotki, dolgoročni dolgovi z 20 odstotki ter kratkoročni dolgovi s 75 odstotki.

SREDSTVA

Pomembnejših sprememb v sestavi sredstev Poslovne skupine Sava v prvem polletju leta 2014 ni bilo.

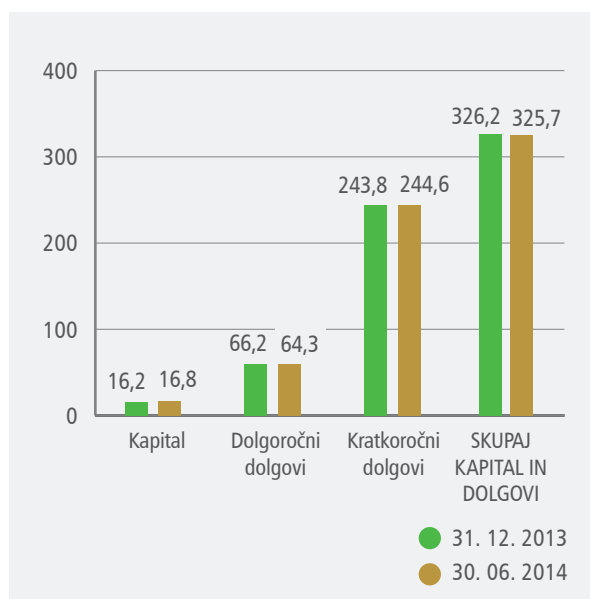
Primerjava sestave sredstev Poslovne skupine Sava na dan 30. 06. 2014 in 31. 12. 2013
(v mio EUR)



KAPITAL IN DOLGOVI

Pomembnejših sprememb v sestavi virov sredstev Poslovne skupine Sava v prvem polletju leta 2014 ni bilo.

Primerjava sestave virov sredstev Poslovne skupine Sava na dan 30. 06. 2014 in 31. 12. 2013
(v mio EUR)



Investicije

Investicijska vlaganja družb Poslovne skupine Sava so v prvem polletju leta 2014 znašala 2,1 milijona evrov in so bila v celoti realizirana v dejavnosti Turizem.

Število zaposlenih v Poslovni skupini Sava

V Poslovni skupini Sava je bilo na dan 30. 06. 2014 zaposlenih 1.004 sodelavcev, kar je 31 sodelavcev več kot konec preteklega leta. Pretežni del zaposlenih predstavljajo zaposleni v družbah dejavnosti Turizem.

Finančno prestrukturiranje Save, d.d., in Save Turizma, d.d.

Pojasnila o finančnem prestrukturiranju so podana v računovodskem delu polletnega poročila za Poslovno skupino Sava – točka 1.3.4. Izbrana razlagalna pojasnila poslovnih dogodkov in transakcij v obdobju januar – junij 2014, oddelek e).

računovodsko poročilo
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)

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
SREDSTVA			
Nepremičnine, naprave in oprema	151.896	162.675	153.358
Neopredmetena sredstva	665	559	405
Naložbene nepremičnine	8.276	10.885	8.355
Naložbe v pridružena podjetja	86.330	116.949	86.217
Dolgoročni vrednostni papirji, razpoložljivi za prodajo	36.534	34.147	31.426
Dolgoročna posojila	41	2	41
Odložene terjatve za davek	8.956	20.555	10.806
Dolgoročna sredstva	292.698	345.772	290.608
Sredstva za prodajo	0	0	0
Zaloge	4.200	5.418	4.265
Poslovne in druge terjatve	6.945	13.776	5.544
Terjatve za davek od dobička	0	0	0
Kratkoročne finančne naložbe	0	0	0
Dana posojila	21.050	19.391	24.594
Denar in denarni ustrezniki	845	2.656	1.239
Kratkoročna sredstva	33.040	41.241	35.642
Sredstva	325.738	387.013	326.250

	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
KAPITAL IN DOLGOVI			
Osnovni kapital	14.061	25.442	25.442
Vplačani presežek kapitala	0	0	0
Rezerve	4.977	4.977	4.977
Rezerve za pošteno vrednost	7.779	-4.214	1.068
Lastne delnice	-4.977	-4.977	-4.977
Prevedbena rezerva	0	0	0
Zadržani čisti dobiček / izguba	-6.145	38.083	-11.500
Kapital, pripisan lastnikom obvladujočega podjetja	15.695	59.311	15.010
Neobvladujoči delež	1.164	1.139	1.166
Kapital	16.859	60.450	16.176
Dolgoročne rezervacije	3.194	2.808	2.961
Razmejene državne podpore	8.909	9.321	9.068
Prejeta dolgoročna posojila	52.152	69.062	54.216
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0
Odložene obveznosti za davek	0	0	0
Dolgoročni dolgovi	64.255	81.191	66.245
Obveznosti za prodajo	0	0	0
Kratkoročne finančne obveznosti	223.981	223.100	226.890
Kratkoročne poslovne obveznosti	16.041	16.097	13.055
Kratkoročne rezervacije (PČR)	4.602	6.175	3.884
Kratkoročni dolgovi	244.624	245.372	243.829
Dolgovi skupaj	308.879	326.563	310.074
Kapital in dolgovi	325.738	387.013	326.250

Konsolidirani izkaz poslovnega izida (v 000 EUR)

	JAN - JUN 2014	JAN - JUN 2013
Prihodki od prodaje	28.395	29.928
Sprememba vrednosti zalog	-15	80
Drugi poslovni prihodki	836	931
Poslovni prihodki	29.216	30.939
Stroški blaga, materiala, storitev	-15.130	-16.999
Stroški dela	-10.685	-12.466
Amortizacija	-3.818	-4.232
Odpisi vrednosti	-184	-511
Drugi odhodki poslovanja	-521	-598
Odhodki poslovanja	-30.339	-34.806
Dobiček/izguba iz poslovanja	-1.123	-3.867
Prihodki financiranja	1.656	10.666
Odhodki financiranja	-5.307	-10.978
Neto prihodki/odhodki financiranja	-3.651	-312
Delež v dobičku pridruženih podjetij	0	0
Delež v izgubi pridruženih podjetij	0	0
Oslabitve finančnih naložb v pridružena podjetja	0	-1.078
Neto odhodki od pridruženih podjetij	0	-1.078
Izguba pred obdavčitvijo	-4.774	-5.257
Davek	-1.272	-742
Čista izguba poslovnega leta	-6.046	-5.999
Čista izguba poslovnega leta se nanaša na:		
Lastnike obvladujočega podjetja	-6.025	-5.986
- iz naslova ustavljenega poslovanja	0	0
Neobvladujoči delež	-21	-13
Čista izguba poslovnega leta	-6.046	-5.999
Osnovna čista izguba na delnico (v EUR)	-3,02	-3,00
Popravljen čista izguba na delnico (v EUR)	-3,02	-3,00

Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa (v 000 EUR)

	JAN - JUN 2014	JAN - JUN 2013
Čista izguba poslovnega obdobja	-6.046	-5.999
Drugi vseobsegajoči donos:		
- postavke, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0
- prevedbene razlike	0	0
- neto izguba za varovanje neto investicije pri poslih v tuji valuti	0	0
- odloženi davek od prevrednotenja osnovnih sredstev	0	0
- učinkoviti del sprememb poštene vrednosti varovanja denarnih tokov	0	0
- neto sprememba poštene vrednosti varovanja denarnih tokov, ki se prenese v dobiček ali izgubo	0	0
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	8.470	-378
- odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-765	3
- sprememba poštene vrednosti naložb v pridružene družbe, ki se prenese v poslovni izid	113	0
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	-1.294	-57
- odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	197	0
- aktuarski dobički / izgube v pokojninski shemi z zagotovljenimi prejemki	0	0
- odloženi davek od spremembe poštene vrednosti naložb v pridružene družbe	-10	0
Drugi vseobsegajoči donos, zmanjšan za odloženi davek v poslovnem obdobju	6.711	-432
Skupaj vseobsegajoči donos v poslovnem obdobju	665	-6.431
Vseobsegajoči donos pripada:		
Lastnikom obvladujočega podjetja	686	-6.418
Neobvladujočemu deležu	-21	-13
Skupni vseobsegajoči donos v poslovnem obdobju	665	-6.431

Konsolidirani izkaz denarnih tokov (v 000 EUR)

	JAN - JUN 2014	JAN - JUN 2013
FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Neto dobiček/izguba	-6.046	-5.999
<i>Prilagoditve za:</i>		
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	3.676	4.070
Amortizacija neopredmetenih sredstev	50	54
Amortizacija naložbenih nepremičnin	92	108
Odpisi in oslabitve nepremičnin, naprav in opreme	0	0
Odpisi investicij v teku	0	0
Oslabitve zalog	0	0
Oslabitve terjatev	184	370
Odpisi in oslabitve neopredmetenih sredstev	0	0
Izguba pri prodaji neopredmetenih sredstev	0	0
Dobiček pri prodaji neopredmetenih sredstev	0	0
Odpisi in oslabitve naložbenih nepremičnin	0	141
Oslabitev vrednosti finančnih sredstev	495	1.532
Oslabitev vrednosti naložb v pridružene družbe	0	1.078
Dobički od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	0	0
Izguba pri odtužitvi nepremičnin, naprav in opreme	0	0
Dobiček od prodaje naložbenih nepremičnin	0	-126
Izguba od prodaje naložbenih nepremičnin	0	0
Prevedbena razlika	0	0
Dobiček od prodaje dolgoročnih vrednostnih papirjev	-1.294	-73
Izguba pri prodaji vrednostnih papirjev	0	0
Izguba pri prodaji pridruženih podjetij	0	0
Delež v dobičku pridruženih podjetij	0	0
Prejete dividende in deleži v dobičku	-14	0
Delež v izgubi pridruženih podjetij	0	0
Tečajne razlike	0	0
Oslabitev danih posojil	0	0
Oslabitev danih posojil do pridruženih družb	0	0
Prihodki od nakupa odvisne družbe	0	0
Odhodki obresti	4.808	9.446
Prihodki od obresti	-292	-485
Obveznosti / terjatve za davek od dobička	0	0
Dobiček iz poslovanja pred spremembo operativnega kapitala in rezervacij	1.659	10.116
Sprememba dolgoročnih terjatev	1.850	-1.262
Sprememba kratkoročnih terjatev	-1.412	-18.585
Sprememba zalog	65	-24
Sprememba kratkoročnih poslovnih obveznosti	741	-3.265
Sprememba dolgoročnih poslovnih obveznosti	718	0
Sprememba rezervacij	233	-113
Sprememba državnih podpor	-159	-277
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	3.695	-13.410
Plačani davek od dobička	0	0
Čisti denarni tok iz poslovanja	3.695	-13.410

	JAN - JUN 2014	JAN - JUN 2013
FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme	-2.092	-2.025
Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	0	249
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	-69	-48
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev	4	0
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin	-13	0
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin	0	2.300
Prejemki od prodaje odvisnih podjetij	0	70.400
Izdatki za nakup odvisnih podjetij	-350	0
Prejemki od prodaje pridruženih podjetij	0	0
Prejemki od vrnjenih posojil	3.544	3.973
Izdatki za dana posojila	0	-3.846
Izdatki za nakup dolgoročnih vrednostnih papirjev	-11	-122
Prejemki od prodaje dolgoročnih vrednostnih papirjev	2.878	726
Prejete dividende pridruženih podjetij	0	0
Prejete dividende in deleži v dobičku	14	0
Prejete obresti	118	485
Čisti finančni tok iz naložbenja	4.023	75.649
FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Dokapitalizacija	0	0
Nakup lastnih delnic	0	0
Druge spremembe kapitala	-559	-469
Prejemki od prejetih dolgoročnih posojil	0	0
Izdatki za prejeta dolgoročna posojila	0	-285
Prejemki od prejetih kratkoročnih posojil	0	0
Izdatki za prejeta kratkoročna posojila	-4.973	-53.031
Izdatki za dividende delničarjev skupine	0	0
Plačane obresti	-2.580	-6.349
Čisti denarni tok iz financiranja	-8.112	-60.134
Čisto povečanje oz. zmanjšanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	-394	2.105
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku leta	1.239	551
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki iz družb za prodajo	0	0
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	845	2.656

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 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
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	-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	-282	0	0	0	0	0	0	-282	0	-282
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														
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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
Zmanjšanje manjšinskih deležev zaradi spremembe tečaja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-416	-416
Zmanjšanje manjšinskih deležev zaradi nakupov deležev	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												0		
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

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	Prene-seni čisti dobiček	Kapital, pripisan lastnikom obvladujočega podjetja	Neob-vladujoči delež	Skupaj
Stanje 31.12.2013	25.442	0	0	4.977	1.068	0	0	-4.977	0	-55.569	44.069	15.010	1.166	16.176
Skupaj vseobsegajoči donos														
Izguba v letu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-6.025	0	-6.025	-21	-6.046
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	6.607	103	0	0	0	0	0	6.710	0	6.710
Postavke, ki ne bodo prera-zvrščene v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prevedbene razlike	0	0	0	0	0	0		0		0	0		0	0
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	8.469	0	0	0	0	0	0	8.469	0	8.469
Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	-765	0	0	0	0		0	-765	0	-765
Sprememba poštene vrednosti naložb v pridružene družbe	0	0	0	0	0	103	0	0	0	0	0	103	0	103
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	-1.294	0	0	0	0		0	-1.294	0	-1.294
Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	197	0	0	0	0		0	197	0	197
Skupaj vseobsegajoči donos	0	0	0	0	6.607	103	0	0	0	-6.025	0	685	-21	664
Transakcije z lastniki, evidentirane v kapitalu												0		
Prenos čiste izgube preteklega leta v preneseni čisti dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	0	55.569	-55.569	0	0	0
Nakup lastnih delnic	0	0			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Povečanje manjšinskih deležev zaradi nakupa družb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19	19
Povečanje manjšinskih deležev zaradi spremembe lastništva družbe	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	55.569	-55.569	0	19	19
Spremembe v kapitalu												0		
Pokrivanje izgube	-11.381	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.381	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
Skupaj spremembe v kapitalu	-11.381	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.381	0	0	0
Stanje 30.06.2014	14.061	0	0	4.977	7.676	103	0	-4.977	0	-6.025	-119	15.695	1.164	16.859

1.2 Sestava Poslovne skupine Sava ter podatki o poslovanju odvisnih družb v obdobju januar – junij 2014

Poslovno skupino Sava je na dan 30. 06. 2014 sestavljalo 10 družb, in sicer matična družba Sava, d.d., ter 9 odvisnih družb - hčera in vnukinj. Računovodski izkazi vseh teh družb so vključeni v uskupinjene računovodske izkaze poslovne skupine. V vseh navedenih družbah v skupini se ujemajo kapitalski in upravljavski deleži.

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

Seznam družb, ki poleg matične družbe Sava, d.d., še sestavljajo poslovno skupino, s primerjavo lastniških deležev na dan 30. 06. 2014 ter 31. 12. 2013:

	% lastništva 30. 06. 2014	% lastništva 31. 12. 2013	Sprememba % lastništva v letu 2014
Dejavnost TURIZEM			
SAVA TURIZEM, d.d., Ljubljana	99,05%	99,05%	0,00%
- Cardial, d.o.o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem, d.d.)	85,00%	0,00%	85,00%
- Sava Zdravstvo, d.o.o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem, d.d.)	100,00%	100,00%	0,00%
- Sava TMC, d.o.o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem, d.d.)	100,00%	100,00%	0,00%
Dejavnost NEPREMIČNINE			
SAVA NEPREMIČNINE, d.o.o., Ljubljana	100,00%	100,00%	0,00%
SAVA NOVA, d.o.o., Zagreb, Hrvaška	100,00%	100,00%	0,00%
DRUGE dejavnosti			
GIP SAVA KRANJ, d.o.o., Ruma, Srbija	100,00%	100,00%	0,00%
ENERGETIKA ČRNOMELJ, d.o.o., Ljubljana	50,68%	50,68%	0,00%
SAVA IT, d.o.o., Ljubljana	100,00%	100,00%	0,00%

Seznam pridruženih družb s primerjavo lastniških deležev na dan 30. 06. 2014 in 31. 12. 2013:

	% lastništva 30. 06. 2014	% lastništva 31. 12. 2013	Sprememba % lastništva v letu 2014	Upravljalški delež** 30. 06. 2014
SAVA, d.d., družba za upravljanje in financiranje - kot matična družba				
- Gorenjska banka, d.d., Kranj*	44,07%	44,07%	0,00%	48,82%
- NFD Holding, d.d., Ljubljana	24,65%	24,65%	0,00%	24,65%
SAVA TURIZEM d.d. - kot matična družba				
- Gorenjska banka, d.d., Kranj	0,16%	0,16%	0,00%	0,17%

* 34.287 delnic Gorenjske banke, d.d., Kranj, je v fiduciarnem imetništvu Abanke Vipa, d.d., ki jih hrani v korist imetnikov obveznic SA03 izdajatelja Sava, d.d., kot zavarovanje za obveznosti iz obveznic do njihove zapadlosti 30.11.2014. Gorenjska banka d.d., ni vključena v konsolidirane računovodske izkaze (spremembe MSRP 10). Razlogi so bili predstavljeni v predhodnem poročilu.

** Upravljalški 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 2014, kapital odvisnih družb na dan 30. 06. 2014 in poslovni izid odvisnih družb v obdobju januar – junij 2014: (v 000 EUR):

	Prihodki od prodaje JAN - JUN 2014	Vrednost kapitala 30.06. 2014	Poslovni izid JAN - JUN 2014
Dejavnost TURIZEM	28.937	92.794	-1.388
SAVA TMC, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	856	914	347
Sava Turizem d.d., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	27.596	91.741	-1.742
Cardial, d.o.o., Zaloška cesta 69, 1000 Ljubljana	484	131	7
Sava Zdravstvo, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	0	7	0
Dejavnost NEPREMIČNINE	4	1.888	-161
SAVA NEPREMIČNINE, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	3	3.721	-2
SAVA NOVA, d.o.o., Fra Filipa Grabovca 14, 10000 Zagreb, Hrvaška	1	-1.833	-159
DRUGE dejavnosti	156	960	-28
GIP SAVA KRANJ, d.o.o., Industrijski put bb, 22400 Ruma, Srbija	7	6	1
Sava IT, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	0	420	-12
ENERGETIKA ČRNOMELJ, d.o.o., Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana	149	534	-18
SKUPAJ ODVISNE DRUŽBE	29.097	95.641	-1.578

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):

	Prihodki od prodaje JAN - JUN 2013	Vrednost kapitala 30.06. 2013	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

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. 2014 in so nerevidirani.

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 19. avgusta 2014.

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 predstavljena 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.

Družbi v Poslovni skupini Sava, ki imata sedež izven Slovenije, uporabljata valuti HRK in RSD.

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. Računovodske usmeritve se v primerjavi s tistimi, ki so bile predstavljene v letnem poročilu Poslovne skupine Sava za leto 2013, niso spremenile.

Dodatno pa podajamo naslednje informacije:

POSLOVNE ZDRUŽITVE

V letu 2014 je bil pridobljen 85 – odstotni delež v družbi Cardial d.o.o., ki pomeni novo odvisno družbo v Poslovni skupini Sava.

SESTAVITEV IZKAZA DENARNIH TOKOV

Izkaz denarnih tokov je sestavljen z upoštevanjem podatkov iz izkaza poslovnega izida za obdobje januar – junij 2014 (za preteklo obdobje januar – junij 2013), podatkov iz bilance stanja na dan 30. 06. 2014 in 31. 12. 2013 (za preteklo obdobje 30. 06. 2013 in 31. 12. 2012) 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 2014

a) Odpisi zalog, popravki terjatev

V prvem polletju leta 2014 so bili v dejavnosti Turizem oblikovani popravki vrednosti terjatev v višini 184 tisoč evrov.

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 2014 so bile izvedene oslabitve vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo, v višini 495 tisoč evrov. Razveljavitve pripoznanih izgub zaradi oslabitve finančnih sredstev v poročanem obdobju ni bilo. Vrednotenje finančne naložbe v delnice Gorenjske banke, d.d., Kranj je v primerjavi z 31.12.2013 ostalo nespremenjeno. Konec leta bo vrednost ponovno preverjena.

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 tem obdobju ni bilo.

c) Razveljavitve rezervacij stroškov prestrukturiranja

V prvem polletju leta 2014 razveljavitve rezervacij stroškov prestrukturiranja ni bilo.

V prvem polletju leta 2013 so bile v družbi Sava, d.d., korišćene rezervacije za odpravnine zaposlenim v višini 57 tisoč evrov.

d) Prevzemi in odtujitve osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin

V februarju leta 2014 je bil s strani družbe Sava Turizem, d.d., izveden nakup 85 – odstotnega deleža v družbi Cardial, d.o.o. Preostali, 15 – odstotni delež, je lastni delež družbe. Vrednost naložbe je znašala 350 tisoč evrov, vrednost kapitala družbe na dan nakupa je bila 124 tisoč evrov, razlika med nakupno vrednostjo in vrednostjo pripadajočega kapitala v višini 245 tisoč evrov pa je bila v konsolidiranih računovodskih izkazih pripoznana kot dobro ime.

V prvem polletju ni bilo odtujitev osnovnih sredstev in ni bilo odtujitev naložbenih nepremičnin, realizirana pa so bila investicijska vlaganja v višini 2.105 tisoč evrov, v pretežni meri v dejavnosti Turizem.

V prvem polletju leta 2013 je Sava, d.d., v sklopu odprodaje dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo odprodala 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. Vrednost izvedenih investicijskih vlaganj v tem obdobju je znašala 2.025 tisoč evrov.

e) Finančno prestrukturiranje in aktivnosti v povezavi s prenehanjem veljavnosti krovne pogodbe o finančnem prestrukturiranju v letu 2014.

SAVA, 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 Sava, 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. Prav tako so bili v okviru postopka reprogramiranja finančnih obveznosti doseženi enakovredni dogovori z ostalimi finančnimi upniki.

Uprava Sava, d.d., se je z dogovorom o reprogramiranju finančnih obveznosti zavezala k nadaljnjemu uresničevanju aktivnosti v smeri dezinvestiranja finančnega premoženja, zniževanju stroškov in izboljševanju uspešnosti poslovanja. V prvi polovici letošnjega leta je družba Sava, d.d., na podlagi javne prevzemne ponudbe prodala 4.766 delnic družbe Helios, d.d., za kar je prejela kupnino v višini 2.478 tisoč evrov. Ta se je v celoti namenila za predčasno delno poplačilo glavnice do bank upnic, kar je bila ena od zavez iz »Krovne pogodbe o finančnem prestrukturiranju«. Stroški poslovanja so se, tudi na račun znižanja stroškov dela, v prvi polovici letošnjega leta pomembno znižali v primerjavi s primerljivim lanskim obdobjem.

Uprava družbe Sava, d.d., je že pričela s postopki za pripravo prenovljene strategije poslovnega in finančnega prestrukturiranja, ki, podobno kot obstoječa strategija, temelji na ustreznem reprogramiranju finančnih obveznosti, nadaljnji konsolidaciji finančnega premoženja in izboljšanju operativnega poslovanja.

SAVA TURIZEM, D.D.

Uprava družbe Sava Turizem, d.d., je dne 02. 07. 2013 z bankami upnicami podpisala sporazum o reprogramu finančnih obveznosti. Ena od bank upnic k skupnemu sporazumu ni pristopila, je pa z družbo Sava Turizem, d.d., sklenila dodatek h kreditni pogodbi pod enakimi pogoji, kot so dogovorjeni z ostalimi bankami upnicami v sporazumu o reprogramu. Pogodba se nanaša na reprogram obstoječih kreditnih obveznosti Sava Turizma, d.d., v višini 49,7 milijona evrov, obrestna mera je 3m EURIBOR + 5 odstotkov, datum uveljavitve reprograma je 02. 07. 2013, končni datum pa 02. 08. 2018. V luči enotnih pogojev reprogramiranja finančnih obveznosti družba redno poravnava vse obveznosti iz naslova glavnice in obresti do bank upnic.

f) Potek denacionalizacijskih postopkov v družbi Sava Turizem, d.d.

- Zahteva za denacionalizacijo Höhn - Šarič

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

V letu 2012 je Upravna enota Gornja Radgona izdala delno odločbo o denacionalizaciji podržavljenega podjetja Zdravilišče Slatina Radenci, Hoehn in Comp., javna trgovinska družba v Radencih, s katero je bila zavrnjena zahteva za denacionalizacijo podržavljenega podjetja Kuranstal Sauberbrunn Radein Aktiengesellschaft v deležu 48 %, last Wilhemine Hoehn Šarič. Zoper navedeno odločitev je vložnik zahteve za denacionalizacijo po svojem pooblaščenju vložil pritožbo, ki jo je pristojno ministrstvo zavrnilo in potrdilo odločitev upravnega

organa prve stopnje. Vložnika sta zoper odločbo drugostopenjskega upravnega organa vložila tožbo na upravno sodišče, ki o zadevi še ni odločalo. Upravna enota Gornja Radgona pa je dne 12.6.2014 izdala Poročilo o ugotovljenem pravnem in dejanskem stanju zadeve ter predlagala, da se zavrne zahteva za denacionalizacijo tudi glede 48 % deleža, ki je bil v lasti Anteja Šariča. Na izdajo odločbe upravnega organa prve stopnje trenutno še čakamo.

Prav tako pred Okrajnim sodiščem v Novem Mestu poteka nepravdni postopek za vrnitev zaplenjenega premoženja v skladu s čl. 145. člen ZIKS, pri čemer predlagatelj zahtevata 48% delež premoženja, ki naj bi bil zaplenjen dr. Antetu Šariču. Sodišče prve stopnje je o zadevi odločilo dne 19.6.2013 in sicer tako, da je predlog za vrnitev zaplenjenega premoženja zavrnilo. Sklep sodišča prve stopnje je pravnomočen (sklep Višjega sodišča v Ljubljani z dne 19.3.2014). Zoper navedeno odločitev je bila vložena revizija kot izredno pravno sredstvo, o zadevi Vrhovno sodišče RS še ni odločilo.

Izida denacionalizacijskega postopka zaradi kompleksnosti pravnih in dejanskih vprašanj v tej fazi ni mogoče napovedati, zato ni mogoče oceniti morebitnih bodočih obveznosti družbe, ki bi iz tega postopka nastale.

V preteklih letih je družba Sava Turizem d.d., popolnoma obnovila enega od objektov, ki je predmet denacionalizacijskega postopka. Ta objekt je bil izločen iz lastninskega preoblikovanja do končanja denacionalizacijskega postopka. Poslovodstvo družbe ocenjuje, da bo po zaključku denacionalizacijskega postopka preostali del te nepremičnine odkupil.

• Zahteva za denacionalizacijo - Dermastja

Predmet zahteve za denacionalizacijo je tretjinski delež starega Park hotela. Vlagatelji so zahtevo za izdajo začasne odredbe vložili po izteku roka zato začasna odredba ni bila izdana, upravni organ pa je odločil, da upravičenci niso upravičeni do vrnitve lastninskega deleža v naravi. Upravičenec in drugi upravičenci, ki so naknadno vstopili v spor, so zoper sklep o privatizaciji vložili tožbo na Upravno sodišče, ki je tožbo zavrnilo. Vložena je pritožba na Vrhovno sodišče, ki o zadevi še ni odločilo. Uprava družbe ocenjuje, da denacionalizacijski upravičenci v postopku ne bodo uspešni.

g) Druga pojasnila

Na dan 30. 06. 2014:

- ni neporavnanih obvez za nakup osnovnih sredstev v pomembni višini;
- ni sklenjenih opcijskih pogodb;
- ni bilo pomembnih sprememb v povezavi s potekom obstoječih pravnih postopkov izven pojasnjenih denacionalizacijskih postopkov;
- 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;
- ključne informacije po odsekih so podane v točki 1.2. računovodskega poročila za poslovno skupino Sava.

1.3.5. Druga razkritja

a) Razkritje poštene vrednosti finančnih instrumentov

Razkritje poštene vrednosti finančnih instrumentov (v 000 EUR)

	30.06.2014	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2013
	knjigovodska vrednost	poštena vrednost	knjigovodska vrednost	poštena vrednost
Vrednostni papirji na razpolago za prodajo	36.534	36.534	31.426	31.426
Sredstva za prodajo	0	0	0	0
Dolgoročne terjatve – finančni najem	0	0	0	0
Ostale dolgoročne terjatve	39	39	39	39
Kratkoročne terjatve	6.945	6.945	5.544	5.544
Izpeljani finančni instrumenti – obrestna zamenjava	0	0	0	0
Dana posojila	21.050	21.050	24.594	24.594
Denar in denarni ustrezniki	845	845	1.239	1.239
Dolgoročna posojila s fiksno obrestno mero	-11	-11	-16	-16
Izdane obveznice s fiksno obrestno mero	-26.515	-2.439	-26.515	-5.303
Dolgoročna posojila z variabilno obrestno mero	-52.141	-52.141	-54.200	-54.200
Obveznosti za prodajo	0	0	0	0
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0	0
Kratkoročna posojila	-221.871	-221.871	-224.146	-224.146
Izpeljani finančni instrumenti – obrestna zamenjava	-1.401	-1.401	-2.034	-2.034
Obveznosti za dividende	-709	-709	-710	-710
Kratkoročne poslovne obveznosti	-16.041	-16.041	-13.055	-13.055

b) Razvrstitev finančnih instrumentov glede na izračun njihove poštene vrednosti

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

- raven 1: sredstva ali obveznosti po borznem tečaju na dan 30.06. ;
- raven 2: sredstva ali obveznosti, ki se ne uvrščajo v raven 1, njihova vrednost pa je določena neposredno ali posredno na podlagi tržnih podatkov;
- raven 3: sredstva ali obveznosti, katerih vrednost ni mogoče pridobiti iz tržnih podatkov.

Razvrstitev finančnih instrumentov glede na izračun njihove poštene vrednosti: (v 000 EUR)

	30.06.2014				31.12.2013			
	Skupaj	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Vrednostni papirji na razpolago za prodajo	36.543	1.306	31.499	3.729	31.426	3.604	23.999	3.823
Izpeljani finančni instrumenti sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0
Izpeljani finančni instrumenti obveznosti	-1.401	0	-1.401	0	-2.034	0	-2.034	0
Skupaj	35.133	1.306	30.098	3.729	29.392	3.604	21.965	3.823

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

Dne 07. 05. 2014 je bil na osnovi sklepa skupščine Save, d.d., v sodni register vpisan sklep o poenostavljenem zmanjšanju osnovnega kapitala za 11.381 tisoč evrov, ki je po vsebini predstavljal pokrivanje preteklih izgub Save, d.d.

	30. 06. 2014	31. 12. 2013
Sestava zadržanega čistega dobička / čiste izgube		
Preneseni dobiček preteklih let - stanje 01. 01.	-11.500	-14.241
Zmanjšanje za izplačane dividende Save, d.d.	0	0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja, ki pripada Savi, d.d.	-6.025	-55.569
Pokrivanje izgube Save, d.d., po postopku poenostavljenega znižanja osnovnega kapitala	11.381	58.310
Zadržani čisti dobiček / čista izguba	-6.145	-11.500

DIVIDENDE

V letu 2014, tako kot tudi v letu 2013, 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

	30. 06. 2014	31. 12. 2013
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

	JAN - JUN 2014	JAN - JUN 2013
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (v 000 EUR)	-6.046	-5.999
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe (v 000 EUR)	-6.025	-5.986
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic	1.995.423	1.995.423
Osnovna čista izguba na delnico (v EUR)	-3,02	-3,00

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.

1.4 Izjava uprave za Poslovno skupino Sava

Uprava potrjuje konsolidirane računovodske izkaze Poslovne skupine Sava za obdobje, končano na dan 30. junija 2014.

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 2014.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitev 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.



Matej Narat
predsednik uprave



Aleš Aberšek
član uprave

Ljubljana, 19. avgusta 2014

računovodsko poročilo
Sava, d.d.

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. 2014 (v 000 EUR)

	Pojasnila	30.6.2014	31.12.2013
SREDSTVA			
A. DOLGOROČNA SREDSTVA		228.306	227.374
I. NEOPREDMETENA SREDSTVA IN DOLGOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.4.1.	23	25
1. Dolgoročne premoženjske pravice		23	25
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.	213	244
1. Zemljišča in zgradbe		0	0
a) Zemljišča		0	0
b) Zgradbe		0	0
2. Proizvajalne naprave in stroji		139	159
3. Druge naprave in oprema		74	85
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.	2.331	2.362
1. Dane v najem povezanim družbam		0	0
2. Dane v najem drugim družbam		1.827	1.858
3. Niso dane v najem		504	504
IV. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	2.4.4.	216.136	213.869
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		215.713	210.492
a) Delnice in deleži v družbah v skupini		93.234	93.234
b) Delnice in deleži v pridruženih družbah		86.028	85.915
c) Druge delnice in deleži		36.451	31.343
č) Druge dolgoročne finančne naložbe		0	0
2. Dolgoročna posojila		423	3.377
a) Dolgoročna posojila družbam v skupini		423	3.377
b) Dolgoročna posojila drugim		0	0
c) Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0

	Pojasnila	30.6.2014	31.12.2013
V. DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	2.4.5.	0	0
1. Dolgoročne poslovne terjatve do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev		0	0
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		0	0
VI. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	2.4.6., 2.4.28	9.602	10.874
B. KRATKOROČNA SREDSTVA		21.759	20.886
I. SREDSTVA (SKUPINE ZA ODTUJITEV) ZA PRODAJO		0	0
II. ZALOGE		0	0
1. Material		0	0
2. Nedokončana proizvodnja		0	0
3. Proizvodi in trgovsko blago		0	0
4. Predujmi za zaloge		0	0
III. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	2.4.7.	16.531	16.010
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		16.531	16.010
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini		4.284	1.356
b) Kratkoročna posojila drugim		12.247	14.654
c) Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital		0	0
IV. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	2.4.8.	5.127	4.649
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		3.428	3.207
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		74	60
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		1.625	1.382
V. DENARNA SREDSTVA	2.4.9.	101	227
1. Denarna sredstva v blagajni in na računih		101	227
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		4	57
SREDSTVA SKUPAJ		250.069	248.317

	Pojasnila	30.6.2014	31.12.2013
OBVEZNOSTI			
A: KAPITAL	2.4.10.	17.305	15.117
I. VPOKLICANI KAPITAL		14.061	25.442
1. Osnovni kapital		14.061	25.442
2. Nvpoklicani 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		7.767	1.056
- iz naslova opredmetenih osnovnih sredstev		0	0
- iz naslova neopredmetenih osnovnih sredstev		0	0
- iz naslova dolgoročnih finančnih naložb		7.767	1.056
- iz naslova kratkoročnih finančnih naložb		0	0
V. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID		0	0
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA		-4.522	-11.381
B: REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.4.12.	116	117
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		116	117
2. Druge rezervevacije		0	0
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev		0	0

	Pojasnila	30.6.2014	31.12.2013
C: DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	2.4.14.	805	231
I. DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI		11	15
1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank		0	0
3. Dolgoročne obveznosti na podlagi obveznic		0	0
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti		11	15
II. DOLGOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI		0	0
1. Dolgoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		0	0
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		0	0
3. Dolgoročne menične obveznosti		0	0
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		0	0
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti		0	0
III. ODLOŽENE OBVEZNOSTI ZA DAVEK	2.4.28.	794	216
Č: KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	2.4.15.	230.876	232.145
I. OBVEZNOSTI, VKLJUČENE V SKUPINE ZA ODTUJITEV		0	0
II. KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI		223.684	226.796
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		3.835	3.835
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		185.224	187.702
3. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic		26.515	26.515
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti		8.110	8.744
III. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI		7.192	5.349
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		139	99
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		83	137
3. Kratkoročne menične obveznosti		0	0
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		49	30
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		6.921	5.083
D: KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.4.16.	966	707
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		250.069	248.317

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 2014 (v 000 EUR)

	Pojasnila	JAN-JUN 2014	JAN-JUN 2013
1. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	2.4.17.	441	927
a) Prihodki, doseženi na domačem trgu		441	533
Do podjetij v skupini		251	347
Do pridruženih podjetij		3	0
Do drugih		187	186
b) Prihodki, doseženi na tujem trgu		0	393
Do podjetij v skupini		0	16
Do pridruženih podjetij		0	0
Do drugih		0	377
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.	1	5.210
5. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	2.4.20.	-729	-2.159
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala		-25	-38
b) Stroški storitev		-704	-2.121
6. STROŠKI DELA	2.4.21.	-742	-924
a) Stroški plač		-510	-744
b) Stroški socialnih zavarovanj		-103	-130
- Stroški socialnih zavarovanj		-44	-55
- Stroški pokojninskih zavarovanj		-59	-75
c) Drugi stroški dela		-129	-50
7. ODPISI VREDNOSTI	2.4.22.	-59	-95
a) Amortizacija		-59	-68
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih		0	0
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		0	-27
8. DRUGI POSLOVNI ODHODKI		0	-8
9. IZGUBA / DOBIČEK IZ POSLOVANJA		-1.088	2.951
10. FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	2.4.23.	1.308	25.563
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		0	24.302
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		0	0
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		1.308	144
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		0	1.117
11. FINANČNI PRIHODKI IZ DANIH POSOJIL	2.4.24.	378	585
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		146	130
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		233	455
12. FINANČNI PRIHODKI IZ POSLOVNIH TERJATEV		27	0
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini		26	0
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		1	0

	Pojasnila	JAN-JUN 2014	JAN-JUN 2013
13. FINANČNI ODHODKI IZ OSLABITVE IN ODPISOV FINANČNIH NALOŽB	2.4.25.	-495	-2.535
14. FINANČNI ODHODKI IZ FINANČNIH OBVEZNOSTI	2.4.26.	-3.392	-8.054
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini		-58	-123
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		-2.826	-6.799
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic		-394	-944
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		-114	-188
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		12	12
17. DRUGI ODHODKI		0	-4
18. DAVEK IZ DOBIČKA		0	-720
19. ODLOŽENI DAVKI	2.4.27.	-1.272	0
20. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		-4.522	17.799

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 2014
(v 000 EUR)

	JAN-JUN 2014	JAN-JUN 2013
Čista izguba / dobiček poslovnega obdobja	-4.522	17.799
Drugi vseobsegajoči donos:		
<i>Postavke, ki bodo lahko pozneje razvrščene v poslovni izid</i>		
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	8.469	-378
- odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-765	3
- sprememba poštene vrednosti naložb v pridružene družbe	113	0
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	-1.294	-11.582
- odloženi davek od spr.poštene vred. za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	197	1.039
- odloženi davek od spremembe poštene vrednosti naložb v pridružene družbe	-10	0
Drugi vseobsegajoči donos, zmanjšan za odloženi davek v poslovnem obdobju	6.711	-10.918
Skupaj vseobsegajoči donos v poslovnem obdobju	2.189	6.880

Izkaz denarnih tokov za družbo Sava, d.d., za obdobje januar – junij 2014 (v 000 EUR)

	JAN-JUN 2014	JAN-JUN 2013
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Čisti poslovni izid	-4.522	17.799
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-3.250	18.519
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-1.272	-720
b) Prilagoditve za	2.259	-20.701
Amortizacijo	59	68
Prevrednotovalne poslovne prihodke, povezani s postavkami naložbenja in financiranja	-1	-5.210
Prevrednotovalne poslovne odhodke, povezani s postavkami naložbenja in financiranja	0	0
Finančne prihodke brez finančnih prihodkov iz poslovnih terjatev	-1.686	-26.148
Finančne odhodke brez finančnih odhodkov iz poslovnih obveznosti	3.887	10.589
c) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	896	9.639
Začetne manj končne poslovne terjatve	-27	10.055
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	53	-48
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	1.272	0
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0
Začetne manj končne zaloge	0	0
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-27	-786
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	258	1.093
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-633	-676
č) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b + c)	-1.367	6.736
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	9.653	24.732
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku, ki se nanašajo na naložbenje	-22	3.390
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	5	1
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	2.299
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	2.878	1.655
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	6.792	17.387
b) Izdatki pri naložbenju	-4.407	-21.293
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	-8
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	0	-84
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-11	-3.096
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-4.396	-18.105
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	5.246	3.439

	JAN-JUN 2014	JAN-JUN 2013
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	0	2.091
Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	0	2.091
b) Izdatki pri financiranju	-4.004	-11.752
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-1.522	-7.197
Izdatki za vračila kapitala	0	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-4	-1.264
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-2.478	-3.291
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)	-4.004	-9.661
Č. Končno stanje denarnih sredstev	101	518
a) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ač, Bc, in Cc)	-126	515
b) Končno stanje denarnih sredstev	227	3

Izkaz gibanja kapitala za družbo Sava, d.d., za obdobje od 31. 12. 2013 do 30. 6. 2014
(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
A.1. STANJE 31. 12. 2013	25.442	0	0	0	4.977	-4.977	0	0	0	1.056	0	0	0	-11.381	15.117
A.2. ZAČETNO STANJE 1. 1. 2014	25.442	0	0	0	4.977	-4.977	0	0	0	1.056	0	0	0	-11.381	15.117
B.1. Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	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	6.711	0	0	0	0	-4.522	2.188
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-4.522	-4.522
b) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	8.469	0	0	0	0	0	8.469
c) Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	-765	0	0	0	0	0	-765
č) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.294	0	0	0	0	0	-1.294
d) Odloženi davek od sprememb poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	197	0	0	0	0	0	197
e) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	103	0	0	0	0	0	103
B.3.Spremembe v kapitalu	-11.381	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.381	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-11.381	0	11.381	0	0
b) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-11.381	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.381	0	0	0	0
C. KONČNO STANJE 30. 6. 2014	14.061	0	0	0	4.977	-4.977	0	0	7.767	0	0	0	0	-4.522	17.305

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 I/1	Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka) I/2	Kapitalske rezerve II	Zakonske rezerve III/1	Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže III/2	Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka) III/3	Statutarne rezerve III/4	Druge rezerve iz dobička III/5	Presežek iz prevrednotenja IV	Preneseni čisti dobiček V/1	Prenesena čista izguba V/2	Čisti dobiček poslovnega leta VI/1	Čista izguba poslovnega leta 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. 1. 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		17.799	
b) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	-378	0	0	0	0	-378	
c) Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0	0	0	0	3	
č) 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	
d) 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	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	0	
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 kapital	-58.310	0	0	0	0	0	0	0	0		58.310	0	0	0	
C. KONČNO STANJE 30. 6. 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. 2012 do 31. 12. 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 I/1	Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka) I/2	Kapitalske rezerve II	Zakon-ske rezerve III/1	Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže III/2	Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka) III/3	Statutarne rezerve III/4	Druge rezerve iz dobička III/5	Presežek iz prevrednotenja IV	Preneseni čisti dobiček V/1	Prenesena čista izguba V/2	Čisti dobiček poslovnega leta VI/1	Čista izguba poslovnega leta 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. 1. 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	-11.232	0	0	0	-11.381	-22.613
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-11.381	-11.381
b) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	-716	0	0	0	0	-716
c) Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	54	0	0	0	0	54
č) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	-11.583	0	0	0	0	-11.583
d) Odloženi davek od sprememb poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	1.038	0	0	0	0	1.038
e) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	-25	0	0	0	0	-25
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
b) 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 31. 12. 2013	25.442	0	0	0	4.977	-4.977	0	0	1.056	0	0	0	-11.381	15.117

Izračun bilančne izgube za družbo Sava, d.d., na dan 30. 06. 2014 (v 000 EUR)

	30.06.2014	31.12.2013
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	-4.522	-11.381
Prenesena izguba na dan 01.01.	-11.381	-58.310
Zmanjšanje zaradi izplačila dividend / deležev	0	0
Zmanjšanje / sprostitvev kapitalskih rezerv	0	0
Zmanjšanje (sprostitvev) rezerv iz dobička	0	0
Povečanje (dodatno oblikovanje) rezerv iz dobička	0	0
Druge spremembe	11.381	58.310
Bilančna izguba konec obračunskega obdobja	-4.522	-11.381

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 obvladovala družbo Poslovne skupine Sava. Računovodski izkazi za družbo Sava, d.d., so pripravljeni za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2014 in so ne-revidirani. 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 Save, d.d., je potrdila računovodske izkaze dne 19. avgusta 2014.

FUNKCIJSKA VALUTA

Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih, ki je od 01.01.2007 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.

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 ne-vračljive nakupne dajatve ter obresti od posojil za

SPREMEMBE RAČUNOVODSKIH USMERITEV

Sprememb računovodskih usmeritev v letu 2014 ni bilo.

POSILI V TUJI VALUTI

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

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

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

Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

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 nevrtačljive nakupne dajatve ter stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njegovi usposobitvi za name ravano uporabo, zlasti stroški dovoza in namestitve ter ocena stroškov razgradnje, odstranitve in obnove. 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, opravlja-

nje storitev ali za pisarniške namene, niti niso namenjene kratkoročni prodaji.

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
Oprema	od 5,0 do 33,3	od 5,0 do 33,3

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

OSLABITEV NEOPREDMETENIH SREDSTEV, OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV IN NALOŽBENIH NEPREMIČNIN

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

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

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

FINANČNE NALOŽBE

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

Finančna naložba v kapital, lastniški vrednostni papirji drugih podjetij ali dolžniški vrednostni papirji drugih podjetij ali države ter dana posojila se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nabavni vrednosti, ki je enaka plačanemu znesku denarja ali njegovih ustreznikov.

Dolgoročne finančne naložbe v odvisna podjetja in pridružena podjetja se v računovodskih izkazih vrednotijo po nabavni vrednosti. V matičnem podjetju se pridružena podjetja vrednotijo po nabavni vrednosti in se vsaj enkrat letno preverjajo znaki oslabitev. Ocena oslabitve je narejena na podlagi preveritve nadomestljive vrednosti in sicer preveritve vrednosti v uporabi (ocena diskontiranih denarnih tokov) in poštene vrednosti. Nadomestljiva vrednost je višja izmed njiju.

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. 2014. 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 sta-

nja, 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. 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.

DOLGOROČNE IN KRATKOROČNE REZERVACIJE

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

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

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

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 dolgovi, s sredstvi pa so mišljeni proizvodi ali storitve, ki jih bodo bremenile.

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

PRIPOZNAVANJE PRIHODKOV

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

Poslovni prihodki

Prihodki iz opravljenih storitev se v izkazu poslovnega izida pripoznajo glede na stopnjo dokončanosti

posla na datum poročanja. Stopnja dokončanosti se oceni s pregledom opravljenega dela.

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

Prihodki na podlagi dobljenih subvencij ali dotacij se merijo po odobrenih zneskih v ta namen.

Prevrednotovalni poslovni prihodki nastanejo ob odtujitvi neopredmetenih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin kot presežki njihove prodajne vrednosti nad njihovo knjigovodsko vrednostjo.

Finančni prihodki

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, pozitivne tečajne razlike in dobičke od finančnih instrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Prihodki iz obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku z uporabo metode 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, neo-

predmetenimi 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 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 razpola-

go 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 oceni, 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 2014 (za preteklo obdobje januar – junij 2013), podatkov iz bilance stanja na dan 30. 06. 2014 in 31. 12. 2013 (za preteklo obdobje 30. 06. 2013 in 31. 12. 2012) 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.

Tveganja spremembe poštene vrednosti sredstev zmanjšujemo z razpršenostjo naložbenega portfelja in aktivnim nadzorovanjem poslovanja družb, kjer ima Sava, d.d., pomemben lastniški delež. V skladu s sprejeto dolgoročno strategijo družbe in pogodbenimi zavezami, vezanimi na finančni reprogram družbe, imamo oblikovan načrt dezinvestiranja nekaterih naložb za zagotovitev ustrezne plačilne sposobnosti.

V prvi polovici leta 2014 je opazno zelo postopno gospodarsko okrevanje Slovenije (posledica nadaljevanja rasti izvoza in investicij v javno infrastrukturo), postopno izboljševanja likvidnosti Ljubljanske borze ter postopno povečevanje zaupanja vlagateljev v domači kapitalski trg. Splošne gospodarske razmere odražajo gibanje vrednosti finančnih naložb družbe Sava, d.d., pri čemer tveganje spremembe poštene vrednosti sredstev ostaja visoko.

OBRESTNO TVEGANJE

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

Sava, d.d., je v letu 2013 z vsemi finančnimi upniki dogovorila reprogram finančnih obveznosti, ki se izteče ob koncu novembra 2014. Družba ima za vse svoje finančne obveznosti dogovorjene enotne pogoje in enotno obrestno mero, ki je s podpisom

reprograma postala fiksna. Pred reprogramom finančnih obveznosti je imela družba Sava, d.d., več kot 50 odstotkov svojega kreditnega portfelja vezanega na referenčno obrestno mero EURIBOR, za varovanje pred obrestnim tveganjem pa smo sklenili ustrezne finančne instrumente, ki se iztečejo v mesecu aprilu 2015.

Z iztekom reprograma se bo izpostavljenost spremembi obrestne mere v prihodnje zopet povečala.

Tveganje spremembe tržnih obrestnih mer je v predstavljenih in 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.

Družba Sava, d.d., pretežni del prihodkov ustvari s prodajo storitev hčerinskim družbam, kjer je tveganje za neplačilo majhno. Posebna pozornost pa je posvečena spremljanju plačilne sposobnosti kupcev izven poslovne skupine, s katerimi ima družba Sava, d.d., poslovni odnos. Redno spremljamo odprte in zapadle terjatve, starostno strukturo terjatev ter gibanje povprečnih plačilnih rokov. Z vzpostavljenim bonitetnim sistemom za spremljanje kupcev nadziramo slabe plačnike in sprotno izvajamo pobote.

Največji del povišanega kreditnega tveganja v družbi Sava, d.d., povzročajo v preteklosti sklenjene transakcije z družbo NFD Holding, d.d. Družba Sava, d.d., je družbi NFD Holding, d.d., odobrila dve kratkoročni posojili, katerih vrednost na dan 30.06.2014 znaša 17.806 tisoč evrov. V preteklem letu je družba NFD Holding, d.d., dosegla reprogramu finančnih obveznosti z bankami upnicami, posledično pa so

bila urejena tudi kreditna razmerja z družbo Sava, d.d. Ocenjena vrednost prejetega zavarovanja za dani posojili znaša 9.407 tisoč evrov. Zaradi nezadostne vrednosti zavarovanja sta posojili oslabljeni v višini 10.034 tisoč evrov, neto vrednost danih posojil družbi NFD Holding, d.d., tako znaša 7.772 tisoč evrov.

Na podlagi opisanih poslovnih dogodkov ocenjuje mo, 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. V Savi, d.d., obvladujemo plačilno sposobnostno tveganje z enotno finančno politiko za vse družbe, ki delujejo v poslovni skupini. 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 prvi polovici leta 2014. Zaradi procesa sanacije domačega bančnega sistema je pridobivanje dodatnih virov financiranja težko dostopno, kar se odraža tudi v oteženih pogojih zagotavljanja ustrezne plačilne sposobnosti in tekočega poravnavanja obveznosti.

Tako tudi v letošnjem letu največji del pozornosti posvečamo zagotavljanju likvidnosti družbe, rednemu servisiranju finančnih obveznosti in urejanju odnosov s finančnimi upniki. V prvi polovici leta 2014 smo na podlagi javno objavljene ponudbe sodelovali pri procesu prodaje delnic družbe Helios d.d., prejeta kupnina v višini 2.478 tisoč evrov pa namenili za predčasno poplačilo obveznosti do bank upnic.

Zaradi nadaljnjih ostrih razmer na denarnih trgih, predvsem pa zaradi izteka reprograma in s tem zapadlosti obveznosti iz naslova glavnice prejetih posojil in pretežnega dela obračunanih obresti na isti dan, ostaja tveganje plačilne sposobnosti v družbi Sava, d.d., zelo visoko.

VALUTNO TVEGANJE

Valutno tveganje je opredeljeno kot možnost izgube gospodarskih koristi zaradi sprememb deviznega tečaja. Sava, d.d., v pretežni meri posluje na evrskem območju, z manjšim delom svojih naložb pa je še vedno prisotna na trgih Srbije, Makedonije ter Bosne in Hercegovine, s čimer je izpostavljena spremembam deviznih tečajev srbskega dinarja in makedonskega denarja. Glede na majhno izpostavljenost spremembam deviznih tečajev je valutno tveganje nizko.

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. Z načrtovanimi in izvedenimi aktivnostmi 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.

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

2.4.1 Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

V prvem polletju leta 2014 je bila obračunana amortizacija neopredmetenih osnovnih sredstev v višini 1 tisoč evrov.

Preglednica gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev (v 000 EUR)

		Premoženjske pravice				
Nabavna vrednost	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	Naložbe v pridobljene pravice do industrijske lastnine in druge pravice	Predujmi za neopredmetena dolgoročna sredstva	Dobro ime prevzetega podjetja	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Stanje 01.01.2014	0	27	0	0	0	27
Povečanja, nakupi	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanja	0	0	0	0	0	0
Stanje 30.06.2014	0	27	0	0	0	27
POPRAVEK VREDNOSTI						
Stanje 01.01.2014	0	-2	0	0	0	-2
Zmanjšanje	0	0	0	0	0	0
Amortizacija	0	-1	0	0	0	-1
Stanje 30.06.2014	0	-4	0	0	0	-4
NEODPISANA VREDNOST						
Stanje 01.01.2014	0	25	0	0	0	25
Stanje 30.06.2014	0	23	0	0	0	23

2.4.2 Opredmetena osnovna sredstva

Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev, ki na dan 30. 06. 2014 znaša 213 tisoč evrov, v primerjavi s koncem leta 2013 ni pomembno drugačna. Med osnovnimi sredstvi izkazujemo tudi sredstvo v finančnem najemu, katerega knjigovodska vrednost znaša 16 tisoč evrov.

V obdobju januar – junij 2014 je bila obračunana amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev v višini 27 tisoč evrov

Preglednica gibanja opredmetenih osnovnih sredstev (v 000 EUR)

Nabavna vrednost	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalne naprave in stroji	Druge naprave in oprema	Opredmete- na osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	Predujmi za pridobitev opredmete- nih osnovnih sredstev	Skupaj
Stanje 01.01.2014	0	0	236	106	0	0	342
Nabava, povečanja	0	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanje	0	0	-6	0	0	0	-6
Stanje 30.06.2014	0	0	230	106	0	0	336
POPRAVEK VREDNOSTI							
Stanje 01.01.2014	0	0	-77	-21	0	0	-98
Zmanjšanje	0	0	2	0	0	0	2
Amortizacija	0	0	-16	-11	0	0	-27
Stanje 30.06.2014	0	0	-91	-32	0	0	-123
NEODPISANA VREDNOST							
Stanje 01.01.2014	0	0	159	85	0	0	244
Stanje 30.06.2014	0	0	139	74	0	0	213

2.4.3 Naložbene nepremičnine

Vrednost naložbenih nepremičnin v višini 2.331 tisoč evrov se v primerjavi s koncem preteklega leta ni pomembno spremenila. Na nepremičnini BTC v Ljubljani, katere knjigovodska vrednost znaša 1.439 tisoč evrov, je vpisana hipoteka za dolgoročno sindicirano posojilo. Stanje neodplačanega dela posojila na dan 30. 06. 2014 znaša 94.969 tisoč evrov.

Pri naložbenih nepremičninah, danih v najem, je bilo ustvarjenih 153 tisoč evrov prihodkov in 67 tisoč evrov stroškov. Na naložbenih nepremičninah, ki niso bile dane v najem, pa je bilo izkazanih 6 tisoč evrov stroškov.

V prvem polletju leta 2014 je bila obračunana amortizacija naložbenih nepremičnin v višini 31 tisoč evrov.

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

Preglednica gibanja naložbenih nepremičnin (v 000 EUR)

Nabavna vrednost	Zemljišča – naložbene nepremičnine	Zgradbe – naložbene nepremičnine	Skupaj
Stanje 01.01.2014	1.184	4.528	5.712
Nabava, povečanje	0	0	0
Zmanjšanje zaradi prodaje	0	0	0
Stanje 30.06.2014	1.184	4.528	5.712
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 01.01.2014	0	-3.350	-3.350
Zmanjšanje zaradi prodaje	0	0	0
Amortizacija	0	-31	-31
Stanje 30.06.2014	0	-3.381	-3.381
NEODPISANA VREDNOST			
Stanje 01.01.2014	1.184	1.178	2.362
Stanje 30.06.2014	1.184	1.147	2.331

2.4.4 Dolgoročne finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe v višini 216.136 tisoč evrov predstavljajo 86 odstotkov bilančne vsote. Njihova vrednost je v primerjavi s koncem preteklega neto povišana za 2.267 tisoč evrov.

a) Delnice in deleži v družbah Poslovne skupine Sava

Delnice in deleži v družbah Poslovne skupine Sava v višini 93.234 tisoč evrov so v primerjavi s koncem predhodnega leta ostali v nespremenjeni višini.

Za prejeta posojila Sava, d.d., je zastavljen celoten lastniški delež v družbi Sava Turizem, d.d., katerega knjigovodska vrednost znaša 88.960 tisoč evrov. Za prejeta posojila družbe Sava TMC, d.o.o., je zastavljen celoten lastniški delež v družbi Sava Nepremičnine, d.o.o., katerega knjigovodska vrednost znaša 3.907 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 polletnega poročila Poslovne skupine Sava.

b) Delnice in deleži v pridruženih družbah

Vrednost delnic in deležev v pridruženih družbah v višini 86.028 tisoč evrov je v primerjavi s koncem

predhodnega leta zaradi rasti borznih cen minimalno porasla.

Pretežni del predstavlja finančna naložba v delnice Gorenjske banke d.d., Kranj, vrednost je v primerjavi s koncem preteklega leta ostala nespremenjena. Znaša 588 evrov na delnico in je nižja od knjigovodske vrednosti delnice, izkazane v aktualnih računovodskih izkazih banke.

Sava, d.d., je za prejeta posojila, izdane obveznice in za prejeto posojilo odvisne družbe zastavila 139.480 delnic Gorenjske banke, d.d. Knjigovodska vrednost zastavljenih delnic znaša 82.017 tisoč evrov.

Razkritja v povezavi s sestavo pridruženih družb Poslovne skupine Sava ter deležem v kapitalu so navedena v računovodskem delu letnega poročila Poslovne skupine Sava.

c) Druge delnice in deleži

Vrednost drugih delnic in deležev v višini 36.451 tisoč evrov je v primerjavi s predhodnim letom neto višja za 5.108 tisoč evrov. Neto povišanje je posledica rasti tečajev na borzi.

Med drugimi delnicami in deleži izkazujemo borzne vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo, v višini 1.223 tisoč evrov, neborzne vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo, v višini 3.729 tisoč evrov ter naložbo v vzajemni sklad v višini 31.499 tisoč evrov, katere vrednost je glede na preteklo leto najbolj porasla.

V prvem polletju leta 2014 so bile izvršene prodaje vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo, katerih knjigovodska vrednost je znašala 2.878 tisoč evrov. Pri prodaji je bil realiziran dobiček v višini 1.294 tisoč evrov, pretežni del prejete kupnine pa je bil namenjen za vračilo posojil bankam.

Vrednost naložbe v NFD 1, vzajemni sklad, znaša 31.499 tisoč evrov, poštena vrednost je bila ugotovljena z uporabo borzne cene na zadnji dan obračunskega obdobja.

Naložba v NFD 1, vzajemni sklad, je kljub lastništvu 23,35 – odstotnega deleža obravnavana kot razpoložljiva za prodajo in ne kot pridruženo podjetje. Družba NFD 1, vzajemni sklad, 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, vzajemni sklad, je zastavljen za prejeta posojila Save, d.d. Knjigovodska vrednost zastavljenih delnic znaša 31.499 tisoč evrov.

Po preoblikovanju in preimenovanju družbe za upravljanje vzajemnih skladov NFD, d.o.o., v družbo Alpen Invest, d.o.o., se je NFD 1, vzajemni sklad, preimenoval v Alpen.Si, mešani fleksibilni podsklad – Jugovzhodna Evropa. Preimenovanje je stopilo v veljavo 31.7.2014.

Višina ostalih delnic in deležev znaša 4.952 tisoč evrov. Med njimi je 1.468.221 delnic Hotelov Bernardin, 13.500 delnic Kompas Bled, 4.987 delnic Pokojninske družbe A in 9.874 delnic Jubmes banke zastavljenih za prejeta posojila Save, d.d. Knjigovodska vrednost zastavljenih delnic znaša 3.399 tisoč evrov.

Preglednica vrst vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo (v 000 EUR)

	30.06.2014	31.12.2013
Delnice družb, ki kotirajo	1.223	3.521
Delnice in deleži družb, ki ne kotirajo	3.729	3.823
Vzajemni skladi	31.499	23.999
Skupaj	36.451	31.343

d) Dolgoročna posojila družbam v skupini

Dolgoročno posojilo družbi Poslovne skupine Sava v višini 423 tisoč evrov je zavarovano z me-
nicami, ter z zastavo premičnin in nepremičnin.

Obrestna mera za dolgoročno posojilo družbi v skupini znaša 3 odstotke.

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 DFN
KOSMATA VREDNOST										
Stanje 01.01.2014	105.385	109.587	111.980	0	326.952	3.377	0	0	3.377	330.329
Nabava, povečanje	0	0	11	0	11	0	0	0	0	11
Dokapitalizacija z denarjem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dokapitalizacija s stvarnim vložkom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Povečanje zaradi akvizicij	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanje	0	0	-11.123	0	-11.123	0	0	0	0	-11.123
Prenosi	0	0	0	0	0	-2.954	0	0	-2.954	-2.954
Odpis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prevrednotovanje	0	113	8.469	0	8.582	0	0	0	0	8.582
Stanje 30.06.2014	105.385	109.700	109.338	0	324.422	423	0	0	423	324.845
POPRAVEK VREDNOSTI										
Stanje 01.01.2014	-12.150	-23.672	-80.637	0	-116.460	0	0	0	0	-116.460
Nabava, povečanje	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dokapitalizacija s stvarnim vložkom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Povečanje zaradi akvizicij	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanje	0	0	8.245	0	8.245	0	0	0	0	8.245
Prenosi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Odpis	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prevrednotovanje	0	0	-495	0	-495	0	0	0	0	-495
Stanje 30.06.2014	-12.150	-23.672	-72.887	0	-108.710	0	0	0	0	-108.710
ČISTA VREDNOST										
Stanje 01.01.2014	93.234	85.915	31.343	0	210.492	3.377	0	0	3.377	213.869
Stanje 30.06.2014	93.234	86.028	36.451	0	215.713	423	0	0	423	216.136

2.4.5 Dolgoročne poslovne terjatve

Preglednica gibanja dolgoročnih poslovnih terjatev (v 000 EUR)

	30.06.2014	31.12.2013
Stanje 1.1.	0	10
Novo oblikovane terjatve	0	0
Odplačila terjatev	0	-10
Oslabitev terjatev	0	0
Končno stanje	0	0

2.4.6 Odložene terjatve za davek

Odložene terjatve za davek se nanašajo na prevrednotenje finančnih naložb v vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo, na pošteno vrednost in so na dan 30.06.2014 oblikovane v višini 9.602 tisoč evrov. Družba Sava, d.d., tudi v letu 2014 ni oblikovala novih in ni odpravila preostalih odloženih terjatev za davek. To je posledica izredno zahtevnih in negotovih domačih ekonomskih razmer, ki močno vplivajo na dosežene pogoje odprodaj finančnih naložb, katerih zaradi takšnih razmer ne moremo dovolj natančno vrednostno in časovno opredeliti.

Odložene terjatve za davek iz naslova davčne izgube niso obračunane, ker ocenjujemo, da v dognem 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 17 – odstotne davčne stopnje na dan 31. 12. 2013 znaša 39.840 tisoč evrov.

Preglednica gibanja odloženih terjatev za davek (v 000 EUR)

	30.06.2014	31.12.2013
Stanje 1.1.	10.874	20.669
Zmanjšanje terjatev zaradi prodaje vrednostnih papirjev - preko izkaza poslovnega izida	-1.272	-9.753
Končno stanje	9.602	10.874

2.4.7 Kratkoročne finančne naložbe

Vrednost **kratkoročnih finančnih naložb** v višini 16.531 tisoč evrov se v primerjavi s koncem preteklega leta ni pomembno spremenila. V celoti predstavlja naslednja kratkoročno dana posojila:

- kratkoročna posojila družbam v skupini v višini 4.284 tisoč evrov so delno nezavarovana, delno pa zavarovana z menicami, premičninami in nepremičninami;
- bankam so dani kratkoročni depoziti v višini 4.474 tisoč evrov;
- dana posojila drugim – NFD Holding, d.d., - v skupni bruto višini 17.806 tisoč evrov, stanje oblikovanega popravka vrednosti na dan 30. 06. 2014 znaša 10.034 tisoč evrov, neto izka-

zana vrednost terjatve pa 7.772 tisoč evrov. Sindicirano posojilo v višini 16.749 tisoč evrov 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, 5.806 delnic Krke, 893 delnic Petrola in 32.936 delnic Sava. Pri vseh navedenih delnicah je Sava, d.d., delno vpisana kot zastavni upnik prvega reda, delno pa kot zastavni upnik drugega reda. Ocenjena vrednost vrednostnih papirjev, prejetih v zastavo, znaša 9.407 tisoč evrov, posojilo pa se obrestuje po 2,70–odstotni obrestni meri. Drugo posojilo v višini 1.057 tisoč evrov pa je zavarovano z menicami in neobrestovano.

2.4.8 Kratkoročne poslovne terjatve

Kratkoročne poslovne terjatve v višini 5.127 tisoč evrov so za 478 tisoč evrov višje od konca preteklega leta. Povišanje se v pretežni meri nanaša na terjatve iz obresti za dana posojila.

Preglednica kratkoročnih poslovnih terjatev po dospelosti (v 000 EUR)

	SKUPAJ 30. 06. 2014	Dospelo	Nedospelo
Kratkoročne poslovne terjatve	5.127	67	5.060
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	3.428	23	3.406
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	74	29	45
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.625	16	1.609

POPRAVEK VREDNOSTI TERJATEV DO KUPCEV STORITEV

Stanje popravka vrednosti terjatev do kupcev na dan 30. 06. 2014 znaša 160 tisoč evrov. V prvem polletju leta 2014 ni bilo dodatnih oslabitev terjatev.

Preglednica gibanja popravka vrednosti terjatev do kupcev storitev (v 000 EUR)

	30.06.2014	31.12.2013
Stanje 1.1.	160	138
Povečanje popravka vrednosti	0	68
Zmanjšanje popravka vrednosti	0	-47
Stanje na koncu obdobja	160	160

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

2.4.9 Denarna sredstva

Denarna sredstva v višini 101 tisoč evrov so sredstva na poslovnem računu.

2.4.10 Kapital

Vrednost kapitala Save, d.d., ki dosega 17.305 tisoč evrov (konec leta 2013: 15.117 tisoč evrov), je za 2.188 tisoč evrov višja kot konec predhodnega leta. Dosežena izguba prvega polletja letošnjega leta predstavlja 32 odstotkov osnovnega kapitala. V strukturi virov financiranja kapital predstavlja 7 odstotkov.

Spremembe v kapitalu

V prvem polletju leta 2014 so se na kapitalu odvijale naslednje spremembe:

- dosežena je bila izguba obračunskega obdobja v višini 4.522 tisoč evrov;
- presežek iz prevrednotenja se je povečal za 6.711 tisoč evrov.

Na 20. skupščini delničarjev Save, d.d., je bil sprejet sklep o poenostavljenem zmanjšanju osnovnega kapitala za 11.381 tisoč evrov, s katerim je bila po-

krita bilančna izguba na dan 31.12.2013. Osnovni kapital družbe tako znaša 14.061 tisoč evrov.

Rezerve za lastne delnice v okviru drugih rezerv iz dobička

Rezerve za lastne delnice na dan 30. 06. 2014 znašajo 4.977 tisoč evrov, število lastnih delnic je 30.541, kar je 1,52 odstotka od skupno izdanih delnic. V prvem polletju leta 2014 ni bilo sprememb v primerjavi s koncem leta 2013.

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 sestavljajo samo pozitivni presežki, ki znašajo 7.767 tisoč evrov (konec leta 2013: 1.056 tisoč evrov).

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

Izplačane dividende (v 000 EUR)

	2014	2013
Dividenda na navadno delnico v letu (v EUR)	0,00	0,00
Skupni znesek dividend v breme zadržanega dobička (v 000 EUR)	0	0

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

Tehtano povprečno število delnic (v 000 EUR)

	30.06.2014	31.12.2013
Število vseh delnic 1.1.	2.006.987	2.006.987
Lastne delnice	-30.541	-30.541
Tehtano povprečno število delnic 30.06.	1.995.423	1.995.423

Čista izguba, ki pripada delnicam

	30.06.2014	30.06.2013
Čista izguba poslovnega leta (v 000 EUR)	-4.522	17.799
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	1.995.423	1.995.423
Osnovna čista izguba na delnico (v EUR)	-2,27	8,92

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

2.4.12 Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve v višini 116 tisoč evrov v celotnem znesku predstavljajo rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade.

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 01.01.2014	117	0	0	117
Poraba rezervacij	-1	0	0	-1
Stanje 30.06.2014	116	0	0	116

2.4.13 Reprogram finančnih obveznosti

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 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 četrtletno, razlika v višini 2 % p.a. zapade v plačilo na končni datum.

2.4.14 Dolgoročne obveznosti

Vrednost dolgoročnih obveznosti na dan 30. 06. 2014 znaša 805 tisoč evrov (2013: 231 tisoč evrov), ki se v pretežni meri nanašajo na odložene obveznosti za davek.

Preglednica gibanja odloženih obveznosti za davek (v 000 EUR)

	30.06.2014	31.12.2013
Stanje 1.1.	216	1.283
Povečanje obveznosti od prevrednotenja VP na pošteno vrednost - v drugem vseobsegajočem donosu	765	11
Zmanjšanje obveznosti zaradi prodaje VP - v drugem vseobsegajočem donosu	-197	-1.038
Druge spremembe - v drugem vseobsegajočem donosu	10	25
Končno stanje	794	216

2.4.15 Kratkoročne obveznosti

Kratkoročne obveznosti v višini 230.876 tisoč evrov so v primerjavi s koncem predhodnega leta nižje za 1.269 tisoč evrov. V sestavi virov financiranja predstavljajo 92 odstotkov.

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

KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI

Kratkoročne finančne obveznosti do družb v višini 3.835 tisoč evrov so v primerjavi s koncem preteklega leta ostale nespremenjene. Obveznosti so nezapadle ter zavarovane z zastavo na vrednostnih papirjih. Obrestna mera za prejeta kratkoročna posojila od družb v skupini znaša 3,00 odstotke.

Kratkoročne finančne obveznosti do bank v višini 185.224 tisoč evrov so v primerjavi s koncem predhodnega leta za 2.478 tisoč evrov nižje od konca predhodnega leta. Znižanje predstavlja odplačilo glavnice posojil. Kratkoročna posojila so najeta pri bankah v Sloveniji in tujini, obrestna mera znaša

3,0 odstotka. Kratkoročne finančne obveznosti do bank so nezapadle in zavarovane.

Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic

Obveznosti na podlagi izdanih 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. Obveznosti na podlagi obveznic v plačilo zapadejo v letu 2014.

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 SA03;
- apoenska struktura: celotna izdaja obsega 26.500 apoenov po 1.000,00 evrov;

- obrestna mera: v povezavi z reprogramom finančnih obveznosti, ki je sklenjen z vsemi upniki, znaša 3,00 % p.a. in je nespremenljiva. Obresti v višini 1,00 odstotka letno (plačljive obresti) se poravnava četrtletno za nazaj, obresti v višini 2,00 odstotka letno (odložene obresti) zapadejo v plačilo skupaj z glavnico na dan 30.11.2014.
- zavarovanje: obveznice so zavarovane z 34.287 delnicami Gorenjske banke, d.d. Knjižgovodska vrednost zastavljenih delnic znaša 20.161 tisoč evrov.

Druge kratkoročne finančne obveznosti v višini 8.110 tisoč evrov so sestavljene iz:

- prejetega posojila v višini 6.000 tisoč evrov od A Pokojninske družbe, d.d., obrestna mera za posojilo znaša 3,00 odstotka. Prejeto posojilo je zavarovano z vpisom hipoteke na nepremičninah Grand Hotel Toplice z restavracijo Panorama ter na hotelskem objektu Savica;
- obveznosti iz naslova varovanja obrestne mere pred tveganji v višini 1.401 tisoč evrov;
- obveznosti za neizplačane dividende v višini 709 tisoč evrov.

Preglednica delitve posojil, prejetih izven skupine, na fiksno in variabilno obrestno mero (v 000 EUR)

	Fiksna obrestna mera	Variabilna obrestna mera	Skupaj
Dolgoročna posojila	11	0	11
Kratkoročna posojila	191.224	0	191.224
Skupaj	191.235	0	191.235

KRA TKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI

Med skupnimi kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi, ki so izkazane v višini 7.192 tisoč evrov, se večji del nanaša na obveznosti iz obresti za prejeta posojila ter na obveznosti do prodajalcev vrednostnih

papirjev iz naslova nakupne opcijske pogodbe. Slednje so zavarovane z vpisom zemljiškega dolga na nepremičnino Pero vo, ki je v lasti družbe Sava Nepremičnine, d.o.o.

2.4.16 Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve v višini 966 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 441 tisoč evrov (v polletju 2013: 927 tisoč evrov), v 57 odstotkih predstavljajo prodajo v okviru Poslovne skupine Sava. Prihodki so bili ustvarjeni iz dajanja nepremičnin v najem ter iz opravljanja drugih storitev.

Preglednica čistih prihodkov od prodaje (v 000 EUR)

	JAN-JUN 2014	JAN-JUN 2013
Čisti prihodki od prodaje storitev	286	672
Čisti prihodki od najemnin	155	255
Skupaj čisti prihodki od prodaje	441	927

2.4.18 Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

V prvem polletju letošnjega leta so bili drugi poslovni prihodki minimalni, v enakem lanskem obdobju pa so dosegli 5.210 tisoč evrov in so nastali pri prodaji hotelskih nepremičnin družbi dejavnosti Turizem.

2.4.19 Stroški po funkcionalnih skupinah

Skupni polletni operativni stroški v višini 1.530 tisoč evrov (v polletju 2013: 3.186 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 48 odstotkov. Dosegajo vrednost 729 tisoč evrov in so v primerjavi z enakim lanskim obdobjem, ko so dosegli višino 2.159 tisoč evrov, nižji za 66 odstotkov.

Preglednica stroškov blaga, materiala in storitev po vrstah stroškov (v 000 EUR)

	JAN-JUN 2014	JAN-JUN 2013
Stroški materiala	25	38
Stroški transportnih storitev	2	4
Stroški storitev vzdrževanja	14	47
Stroški najemnin	79	108
Nadomestila stroškov delavcev	6	5
Stroški plačilnega prometa, bančnih storitev in zavarovalnih premij	14	111
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	296	1.476
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	36	79
Stroški drugih storitev	257	291
Skupaj	729	2.159

2.4.21 Stroški dela

Stroški dela v višini 742 tisoč evrov (v polletju 2013: 924 tisoč evrov) v strukturi operativnih stroškov predstavljajo 48 odstotkov. V primerjavi z enakim lanskim obdobjem so zaradi nadaljnjega zmanjšanja števila zaposlenih v družbi nižji za 20 odstotkov.

V družbi Sava, d.d., je bilo na dan 30. 06. 2014 zaposlenih 18 sodelavcev (na dan 30.06. 2013 je bilo 24 zaposlenih).

2.4.22 Odpisi vrednosti

Odpise vrednosti v višini 59 tisoč evrov v celoti predstavlja amortizacija.

2.4.23 Finančni prihodki iz deležev

Finančni prihodki iz deležev v višini 1.308 tisoč evrov so v pretežni meri nastali pri prodaji vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo. V primerjavi z enakim lanskim obdobjem, ko so z odprodajo družb dejavnosti Gumarstvo dosegli 25.563 tisoč evrov, so pomembno nižji.

2.4.24 Finančni prihodki iz danih posojil

Finančni prihodki iz posojil so v prvem polletju leta 2014 dosegli vrednost 378 tisoč evrov in so v primerjavi z enakim lanskim obdobjem za 35 odstotkov nižji.

2.4.25 Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb

Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb v višini 495 tisoč evrov so nižji kot v enakem lanskem obdobju, ko so znašali 2.535 tisoč evrov.

2.4.26 Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti v višini 3.392 tisoč evrov predstavljajo z reprogramom določeno 3 – odstotno obrestno mero za prejeta posojila (v prvem polletju 2013: 8.054 tisoč evrov). Lanskoletni primerjalni podatki ne ustrezajo v celoti, po koncu polletnega poslovnega obdobja je bil namreč podpisan reprogram posojil, s katerim je bila obrestna mera znižana tudi za nazaj, računovodski izkazi pa so bili ustrezno korigirani v tretjem četrtletju.

2.4.27. Davek od dohodka

Sava, d.d., za leto 2014 nima obračunane obveznosti za plačilo davka od dohodka. Odloženi davki v višini 1.272 tisoč evrov, ki poslabšujejo poslovni izid obračunskega obdobja, pa so nastali v povezavi z odprodajo v preteklosti oslabljenih finančnih naložb.

2.4.28 Preglednica terjatev in obveznosti za odložene davke

Preglednica terjatev in obveznosti za odložene davke na dan 30.06.2014 (v 000 EUR)

30. 6. 2014	Terjatve	Obveznosti	Neto
Finančne naložbe	9.602	794	8.808
Skupaj	9.602	794	8.808

Preglednica terjatev in obveznosti za odložene davke na dan 31.12.2013 (v 000 EUR)

31. 12. 2013	Terjatve	Obveznosti	Neto
Finančne naložbe	10.874	216	10.658
Skupaj	10.874	216	10.658

2.5. Druga razkritja

2.5.1 Pogojna sredstva, pogojne obveznosti in hipoteke

Pod postavko **hipoteke** v višini 1.439 tisoč evrov je izkazano knjigovodsko stanje naložbenih nepremičnin, zastavljenih za prejeta sindicirano posojilo.

Dana **jamstva in garancije** v višini 579 tisoč evrov se v 83 odstotkih nanašajo na posojila, ki jih je prejela odvisna družba v Poslovni skupini Sava.

Obrestne zamenjave v višini 4.000 tisoč evrov predstavljajo pogodbeno vrednost zavarovanja portfelja prejetih posojil.

Zastava vrednostnih papirjev v višini 209.781 tisoč evrov – podrobno pojasnilo v točki 2.5.2.

Zastavo ostalih sredstev v višini 23.938 tisoč evrov predstavljata stanje terjatve do NFD holdinga in stanje sredstev na depozitnem računu NLB.

Preglednica zabilančne evidence (v 000 EUR)

	30.06.2014	Struktura 30.06.2014	31.12.2013	Struktura 31.12.2013	Indeks 2014/2013
Hipoteke	1.439	0,6%	1.466	0,6%	98
Dana jamstva	579	0,2%	688	0,3%	84
Obrestne zamenjava	4.000	1,7%	6.000	2,6%	67
Zastava vrednostnih papirjev	209.781	87,5%	204.982	87,3%	102
Ostalo - zastava sredstev	23.938	10,0%	21.538	9,2%	111
Skupaj	239.736	100,0%	234.674	100,0%	102

2.5.2. Zastava sredstev za prejeta dolgoročna in kratkoročna posojila družbe Sava, d.d., na dan 30. 6. 2014

Sava, d.d., ima na dan 30. 06. 2014 izkazane finančne obveznosti iz naslova prejetih posojil izven skupine Sava v višini 217.739 tisoč evrov. Zanje je zastavljenih 242.746 tisoč evrov lastnih sredstev in sredstev odvisnih družb. Sava, d.d., je za posojila odvisnih družb zastavila še sredstva v višini 6.030 tisoč evrov.

Za obveznosti Save, d.d., v višini 1.577 tisoč evrov, ki izhajajo iz pogodbe o terminski prodaji delnic, je v višini 2.485 tisoč evrov ter v obliki notarskega zapisa ustanovljen zemljiški dolg na nepremičninah v lasti zastaviteljice Sava Nepremičnine, d.o.o., katerih knjigovodska vrednost znaša 1.414 tisoč evrov.

Preglednica: Razčlenitev finančnih obveznosti Save, d.d., iz naslova prejetih posojil izven skupine Sava (v 000 EUR)

Vrsta finančnih obveznosti	Dolgoročne finančne obveznosti	Kratkoročne finančne obveznosti	Skupaj finančne obveznosti
- do pridruženih bank (GB)	0	25.631	25.631
- do ostalih bank	0	159.593	159.593
- do ostalih partnerjev	0	6.000	6.000
- iz naslova izdaje obveznic	0	26.515	26.515
Skupaj	0	217.739	217.739

Preglednica: Zastavljena sredstva družbe Sava Turizem, d.d., Ljubljana 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 s pripadajočim zemljiščem	4.722
Hipoteke na nepremičninah v lasti družbe Sava TMC, d.o.o.	
- Grand hotel Toplice in Restavracija Panorama	8.896
SKUPAJ VREDNOST ZASTAVLJENIH NEPREMIČNIN	13.618

Preglednica: 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.	205.874
- zastavljeni deleži v družbah, ki so v lasti Save, d.d.	3.907
- zastavljene nepremičnine, ki so v lasti Save, d.d.	1.439
- zastavljena sredstva - poslovni račun (GB) in escrow račun (NLB)	4.569
- zastavljena sredstva - terjatve NFD	19.369
SKUPAJ ZASTAVLJENA VREDNOST SREDSTEV SAVE, d.d.	235.158
BILANČNA VSOTA SAVE, d.d., NA DAN 30. 6. 2014	250.069
Delež zastavljenih sredstev v bilančni vsoti	94,0%

Preglednica: 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 nezastav- ljenih delnic	Knji- go- vod- ska vred- nost zastave - v 000 EUR
Zastavljene delnice:					
- NFD1, delniški podsklad - NF1N	37.498.152	37.498.152	0	0	31.498
- delnice Gorenjske banke - GBKR	146.060	135.870	3.610	6.580	82.017
- delnice Hoteli Bernardin - HBPN	1.468.221	1.468.221	0	0	2.320
- delnice Sava Turizem - SHBR	39.308.317	39.308.317	0	0	88.960
- delnice Kompas hoteli Bled - KHIR	13.500	13.500	0	0	115
- delnice Merkur - MER	251.566	0	251.566	0	0
- delnice Pokojninska družba A - PDAR	4.987	4.987	0	0	594
- delnice Jubmes banka - JBMN	13.638	9.874	0	3.764	370
Skupaj vrednost zastavljenih delnic					205.874

Preglednica: Razčlenitev po vrstah zastavljenih deležev

Vrsta sredstev	Razpoložljivi odstotek lastništva	Zastavljeni odstotek lastništva za posojila Save, d.d.	Zastavljeni odstotek lastništva za posojila odvisnih družb	Odstotek nezastavljenega lastništva	Knjigovodska vrednost zastave - v 000 EUR
Zastavljeni deleži:					
- Sava Nepremičnine, d.o.o.	100,0%	0,0%	100%	0,0%	3.907
Skupaj vrednost zastavljenih deležev					3.907

Preglednica: Hipoteke na nepremičninah v lasti Save, d.d. (v 000 EUR)

Vrsta sredstev	Knjigovodska vrednost zastave
Hipoteke na nepremičninah	
- nepremičnine BTC , Ljubljana	1.439
SKUPAJ VREDNOST ZASTAVLJENIH NEPREMIČNIN	1.439

Preglednica: Zemljiški dolg za druge obveznosti Save, d.d., ustanovljen na nepremičninah v lasti družbe Sava Nepremičnine, d.o.o. (v 000 EUR)

Vrsta sredstev	Knjigovodska vrednost zastave
Zemljiški dolg na nepremičninah v lasti družbe Sava Nepremičnine, d.o.o.	
- zemljišče Perovo	1.414
SKUPAJ VREDNOST ZASTAVLJENIH NEPREMIČNIN	1.414

2.5.3 Finančni instrumenti – finančna tveganja**VALUTNO TVEGANJE**

Družba Sava, d.d. posluje samo v evrih.

OBRESTNO TVEGANJE

Družba Sava, d.d., je imela pred reprogramom finančnih obveznosti več kot 50 odstotkov svojega kreditnega portfelja vezanega na referenčno obrestno mero EURIBOR. V skladu z zaščito pred obrestnim tveganjem predvidene prihodnje spremembe referenčne obrestne mere Euribor ima družba

Sava, d.d., iz obdobja financiranja z obrestno mero EURIBOR sklenjen izveden finančni instrument za obvladovanje obrestnega tveganja z veljavnostjo posla do aprila 2015. Skupna nominalna vrednost posla znaša na dan 30.6.2014 4 milijone evrov. Čista vrednost obrestnih zamenjav je kot razlika med terjatvami in obveznostmi negativna ter znaša konec junija 2014 1.401 tisoč evrov (konec leta 2013 negativnih 2.034 tisoč evrov). Povprečna obrestna mera za najeta posojila družbe Sava, d.d., znaša na dan 30.06.2014 3,00 odstotke.

Preglednica obvladovanja obrestnega tveganja v Savi, d.d., z uporabo finančnega instrumenta (v 000 EUR)

30.06.2014	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	6 mesecev ali manj	6 - 12 mesecev	1 - 2 leti	2 - 5 let	Več kot 5 let
Obrestne zamenjave							
Sredstva	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti	-1.401	-1.401	-690	-711	0	0	0
Skupaj	-1.401	-1.401	-690	-711	0	0	0
31.12.2013							
Obrestne zamenjave							
Sredstva	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti	-2.034	-2.034	-400	-800	-834	0	0
Skupaj	-2.034	-2.034	-400	-800	-834	0	0

TVEGANJE PLAČILNE SPOSOBNOSTI

Preglednica tveganja plačilne sposobnosti (v 000 EUR)

30.06.2014	Knjigovodska vrednost	Pogodb. denarni tokovi	6 mesecev ali manj	6 - 12 mesecev	1 - 2 leti	2 - 5 let	Več kot 5 let
Neizvedene finančne obveznosti	229.486	-237.961	-237.954	-4	-3	0	0
Zavarovana bančna posojila (brez pridruž. podj.)	159.593	-165.974	-165.974	0	0	0	0
Posojila od družb poslovne skupine	3.835	-3.987	-3.987	0	0	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	7.192	-7.192	-7.192	0	0	0	0
Posojila od pridruženih podjetij	25.631	-26.656	-26.656	0	0	0	0
Obveznice	26.515	-27.409	-27.409	0	0	0	0
Druge finančne obveznosti	6.709	-6.733	-6.733	0	0	0	0
Prekoračitve na bančnih računih	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti finančnega najema	11	-11	-4	-4	-3	0	0
Izvedene finančne obveznosti	1.401	-1.401	-690	-711	0	0	0
Obrestne zamenjave, uporabljene za varovanje pred tveganjem	1.401	-1.401	-690	-711	0	0	0
Skupaj	230.887	-239.362	-238.644	-715	-3	0	0
31.12.2013							
Neizvedene finančne obveznosti	230.126	-240.401	-3.926	-236.468	-7	0	0
Zavarovana bančna posojila (brez pridruž. podj.)	161.728	-168.668	-733	-167.936	0	0	0
Posojila od družb poslovne skupine	3.835	-4.006	-19	-3.987	0	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	5.349	-5.349	-2.089	-3.260	0	0	0
Posojila od pridruženih podjetij	25.974	-28.055	-211	-27.844	0	0	0
Obveznice	26.515	-27.540	-131	-27.409	0	0	0
Druge finančne obveznosti	6.710	-6.768	-739	-6.029	0	0	0
Prekoračitve na bančnih računih	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti finančnega najema	15	-15	-4	-4	-7	0	0
Izvedene finančne obveznosti	2.034	-2.034	-400	-800	-834	0	0
Obrestne zamenjave, uporabljene za varovanje pred tveganjem	2.034	-2.034	-400	-800	-834	0	0
Skupaj	232.160	-242.435	-4.326	-237.268	-841	0	0

KREDITNO TVEGANJE*Preglednica terjatev do kupcev po zemljepisnih pokrajinah (v 000 EUR)*

	Knjigovodska vrednost	
	30.06.2014	31.12.2013
Slovenija	1.960	1.848
Ostale države EU	1.542	1.419
Ostalo	0	0
Skupaj	3.502	3.267

Preglednica stanja in gibanja popravka vrednosti terjatev do kupcev (v 000 EUR)

	30.06.2014	31.12.2013
Stanje 1.1.	160	138
Povečanje popravka vrednosti	0	68
Zmanjšanje popravka vrednosti	0	-47
Stanje na koncu obdobja	160	160

Preglednica starostne sestave terjatev do kupcev (v 000 EUR)

	30.06.2014			31.12.2013		
	Bruto terjatve	Oslabitev	Neto terjatve	Bruto terjatve	Oslabitev	Neto terjatve
Nezapadle	3.451	0	3.451	3.238	0	3.238
Zapadle 0 - 30 dni	19	0	19	19	0	19
Zapadle 31 - 120 dni	25	0	25	9	0	9
Zapadle več kot 120 dni	167	160	7	160	160	0
Skupaj	3.662	160	3.502	3.427	160	3.267

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI NA FINANČNA TVEGANJA

- **Analiza občutljivosti za spremembo obrestnih mer**
V danem trenutku družba Sava, d.d., ni občutljiva na spremembe referenčne obrestne mere, saj ima z doseženim reprogramom z veljavnostjo do konca novembra 2014 celotni kreditni portfelj vezan na enotno fiksno obrestno mero v višini 3 odstotke letno. Povprečna obrestna mera dosežena na dan 30.06.2014 se v primerjavi z doseženo povprečno obrestno na dan 31.12.2013 ni spremenila.

Občutljivost kreditnega portfelja je na spremembo obrestnih mer še vedno visoka. V primeru, da bi se obrestne mere spremenile za 50 bazičnih točk, bi se ob upoštevanju zadolženosti družbe Sava, d.d., ob koncu leta 2013, letni strošek obresti spremenil za 1.136 tisoč evrov.

- **Analiza občutljivosti na povečanje zadolženosti**
Družba Sava, d.d., je imela na dan 30.6.2014 za 224,0 milijona evrov kratkoročnih finančnih obveznosti iz naslova prejetih posojil in obveznic. Z reprogramom finančnih obveznosti je sprejela določene zaveze vezane na omejitve povečevanja obsega zadolževanja. S tem razlogom družba ni izpostavljena spremembam vezanih na povečanje zadolženosti.
- **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 objavljenemu enotnemu tečaju teh delnic na dan bilance stanja. Poštena vrednost delnic in deležev družb, ki ne kotirajo, je enaka nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne oslabitve na osnovi preverjanja znakov oslabitve.

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)

	30.6.2014		31.12.2013	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Vrednostni papirji, na razpolago za prodajo	36.451	36.451	31.343	31.343
Dolgoročne terjatve	0	0	0	0
Kratkoročne terjatve	5.127	5.127	4.649	4.649
Dana posojila	16.954	16.954	19.387	19.387
Denar in denarni ustrezniki	101	101	227	227
Dolgoročna posojila	11	11	15	15
Izdane obveznice	26.515	2.439	26.515	5.303
Kratkoročna posojila	223.684	223.684	226.796	226.796
Kratkoročne poslovne obveznosti	7.192	7.192	5.349	5.349

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 njihove poštene vrednosti (v 000 EUR)

	30.06.2014				31.12.2013			
	Skupaj	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Vrednostni papirji na razpolago za prodajo	36.451	1.223	31.499	3.729	31.343	3.521	23.999	3.823
Izpeljani finančni instrumenti sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0
Izpeljani finančni instrumenti obveznosti	-1.401	0	-1.401	0	-2.034	0	-2.034	0
Skupaj	35.050	1.223	30.098	3.729	29.309	3.521	21.965	3.823

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	14.061	0,80%	112	-4.634

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 upravljanjem danih in prejetih posojil.

Posli med družbami Poslovne skupine Sava se opravljajo po enakih pogojih, kakršni veljajo v običajnem premišljenem poslovanju. Kapital odvisnih družb na dan 30. 06. 2014, prihodki iz poslovanja in čisti poslovni izid odvisnih družb za obdobje januar – junij 2014 so razkriti v Pojasnilih k računovodskemu izkazu Poslovne skupine Sava.

ODNOSI S PRIDRUŽENIMI DRUŽBAMI

Na dan 30.06.2014 sta Gorenjska banka, d.d. in družba NFD Holding, d.d., pridruženi podjetji družbe Sava, d.d.

Gorenjska Banka, d.d., Kranj

Sava, d.d., ima najeta posojila pri Gorenjski banki, d.d. Pogoji teh poslov so enaki kakor za druga podjetja s podobno boniteto.

Preglednica lastništva delnice Sava: (v 000 EUR)

	30.06.2014	31.12.2013
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: (v 000 EUR)

	30.06.2014	31.12.2013
Stanje prejetih posojil na dan 01.01.	25.974	35.537
Najem novih posojil	0	0
Odplačila posojil	-343	-9.563
Stanje prejetih posojil na koncu obdobja	25.631	25.974
Stanje danih depozitov na koncu obdobja	0	0

Ostale pomembnejše transakcije z Gorenjsko banko, d.d.:

- stanje kratkoročnih poslovnih obveznosti iz naslova obresti do Gorenjske banke, d.d., na dan 30. 06. 2014 znaša 704 tisoč evrov (31.12.2013: 444 tisoč evrov);
- v prvem polletju leta 2014 so bili pri poslovanju z Gorenjsko banko, d.d., doseženi finančni odhodki iz naslova obresti v višini 391 tisoč evrov (leto 2013: 909 tisoč evrov).

NFD HOLDING, d.d., Ljubljana

Stanje terjatve do družbe NFD Holding, d.d., iz

Preglednica lastništva delnice Sava

	30.06.2014		31.12.2013	
	Število	Delež	Število	Delež
Člani uprave družbe Sava, d.d.	135	0,007%	117	0,006%
Ožji družinski člani članov uprave družbe Sava, d.d.	0	0,000%	0	0,000%
Člani nadzornega sveta družbe Sava, d.d.	3	0,000%	21	0,001%
Direktorji odvisnih družb	0	0,000%	0	0,000%
Člani nadzornih svetov odvisnih družb	0	0,000%	0	0,000%

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 2014 znašali 186 tisoč evrov, njihovi neto prejemki pa 93 tisoč evrov, kar je 50 odstotkov bruto prejemkov. V primerjavi z enakim lanskim obdobjem so bruto prejemki članov uprave za 32 odstotkov nižji.

Podatki o skupinah oseb – drugi zaposleni po individualnih pogodbah

Bruto prejemki zaposlenih po individualnih pogodbah o zaposlitvi so v prvem polletju leta 2014

naslova danih posojil na dan 30. 06. 2014 znaša 17.806 tisoč evrov (31.12.2013: 17.806 tisoč evrov). Poslovne terjatve iz obračunanih obresti za posojila so na dan 30. 06. 2014 izkazane v višini 1.567 tisoč evrov (31.12.2013: 1.348 tisoč evrov). Finančni prihodki iz naslova obresti so v prvem polletju leta 2014 znašali 219 tisoč evrov (leto 2013: 441 tisoč evrov).

ODNOSI S FIZIČNIMI OSEBAMI

Povezane fizične osebe imajo 138 delnic Sava, kar predstavlja 0,007 odstotka lastništva.

znašali 360 tisoč evrov, ker je 11 odstotkov manj kot v enakem lanskem obdobju.

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 2014 znašali 72 tisoč evrov. Znesek sestavljajo sejnine in plačilo za opravljene funkcije.

2.5.8. 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., na dan 30. 06. 2014 ali na predpostavko o časovni neomejenosti delovanja 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 2014, 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.

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.



Matej Narat
predsednik uprave



Aleš Aberšek
član uprave

Ljubljana, 19. avgusta 2014

kontakt

Sava, d. d.

Sava, d.d.
Dunajska cesta 152
1000 Ljubljana
tel.: 04 206 55 10
faks: 04 206 64 46
www.sava.si
info@sava.si

Uprava

Matej Narat, predsednik

tel.: (04) 206 52 15
matej.narat@sava.si

Aleš Aberšek, član

tel.: (04) 206 56 90
ales.abersek@sava.si

.....

**Milan Marinič, pomočnik uprave
in direktor Direkcije za upravljanje
Poslovne skupine Sava, prokurist**
tel.: (04) 206 53 10
milan.marinic@sava.si

.....

Strokovne službe

FINANCE

Andreja Bevk, strokovna sodelavka

tel.: (04) 206 58 58
andreja.bevk@sava.si

KONTROLING

Gregor Rovanšek, vodja

tel.: (04) 206 53 93
gregor.rovansek@sava.si

NOTRANJA REVIZIJA

Andrej Jaklič, vodja

tel.: (04) 206 51 46
andrej.jaklic@sava.si

PRAVNA PISARNA

Petra Sever, pravnica, prokuristka

tel.: (04) 206 64 86
petra.sever@sava.si

RAČUNOVODSTVO, NAČRTOVANJE IN ANALIZE

Mojca Globočnik, vodja

tel.: (04) 206 56 01
mojca.globocnik@sava.si

KORPORATIVNO KOMUNICIRANJE

Gregor Pirc, koordinator

tel.: (04) 206 51 71
gregor.pirc@sava.si

Polletno poročilo 2014



Sava, d.d.

Dunajska cesta 152
1000 Ljubljana

tel.: (04) 206 55 10
faks: (04) 206 64 46
<http://www.sava.si>