

Poslovanje družbe Sava, d.d.,
in Poslovne skupine Sava,
januar - marec 2015



PRENOVLJENI
V PRIHODNOST.

KAZALO

1.	UVODNO POJASNILO	3
2.	POVZETEK POSLOVANJA DRUŽBE SAVA, D.D., IN POSLOVNE SKUPINE SAVA V OBDOBJU JANUAR – MAREC 2015	4
3.	PREGLED POMEMBNEJŠIH DOGODKOV IN DOSEŽKOV	5
4.	SAVA, D.D., V POSTOPKU PREVENTIVNEGA PRESTRUKTURIRANJA	6
5.	SAVINA DELNICA IN LASTNIŠKA SESTAVA	7
6.	POSLOVANJE POSLOVNE SKUPINE SAVA IN SAVE, D.D.	12
6.1	Sestava Poslovne skupine Sava v obdobju januar – marec 2015	12
6.2	Poslovanje Poslovne skupine Sava	13
6.2.1	Poslovna uspešnost	13
6.2.2	Sestava sredstev in virov sredstev	15
6.2.3	Investicije	16
6.2.4	Število zaposlenih v Poslovni skupini Sava	17
6.3	Poslovanje Save, d.d.	17
6.3.1	Poslovna uspešnost Save, d.d.	17
6.3.2	Sestava sredstev in virov sredstev	17
6.3.3	Število zaposlenih	18
7.	RAČUNOVODSKI IZKAZI	19
7.1	Konsolidirani računovodski izkazi za Poslovno skupino Sava za obdobje januar – marec 2015 (po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja)	19
7.2	Računovodski izkazi za Savo, d.d., za obdobje januar – marec 2015 (po Slovenskih računovodskih standardih)	25

1. UVODNO POJASNILO

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

poslovanju Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., v obdobju januar – marec 2015

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

S poslovanjem Poslovne skupine Sava in matične družbe Sava, d.d., v obdobju januar – marec 2015 je uprava Save, d.d., seznanila tudi nadzorni svet družbe.

Pomembnejše spremembe podatkov, ki so vsebovani v prospektu za borzno kotacijo, družba sproti objavlja v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze SEOnet. Dostop do objave je omogočen tudi preko uradnih spletnih strani družbe: www.sava.si in sicer od dneva objave, 22.5.2015, dalje. Objava bo na spletnih straneh družbe dostopna najmanj 5 let.

2. POVZETEK POSLOVANJA DRUŽBE SAVA, D.D., IN POSLOVNE SKUPINE SAVA V OBDOBJU JANUAR – MAREC 2015

Poslovno skupino Sava je 31.3.2015 sestavljalo 9 družb, in sicer matična družba Sava, d.d., ter 8 odvisnih družb - hčera in vnukinj. 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.

Prihodki od prodaje družb Poslovne skupine Sava so v prvem četrtletju leta 2015 znašali 12,8 milijona evrov in so bili za 7 odstotkov višji kot v enakem obdobju preteklega leta, načrtovane vrednosti pa so presegli za 9 odstotkov. Prihodki so bili v pretežni meri realizirani v dejavnosti Turizem.

V Poslovni skupini Sava je bila v obdobju januar – marec 2015 dosežena čista izguba v višini 3,2 milijona evrov, ki je bila za 35 odstotkov nižja od izgube v enakem lanskem obdobju in skladna z načrtovano izgubo za obravnavano obdobje. Družbe dejavnosti Turizem so poslovno obdobje v primerjavi z enakim lanskim obdobjem in tudi v primerjavi z načrtom zaključile s pomembno nižjo čisto izgubo, ki je znašala 1,3 milijona evrov. Sava, d.d., je poslovala s čisto izgubo v višini 1,9 milijona evrov.

Sestava sredstev in virov sredstev Poslovne skupine Sava se glede na konec leta 2014 ni pomembno spremenila.

Poslovanje **Save, d.d.**, se je v obdobju januar – marec 2015 gibalo v načrtanih okvirih. Dosežena je bila izguba v višini 1,9 milijona evrov. Sestava sredstev in virov sredstev Save, d.d., se v primerjavi s koncem leta 2014 ni pomembno spremenila.

Uprava družbe Sava je 26.11.2014 na ljubljansko okrožno sodišče vložila predlog za začetek **postopka preventivnega prestrukturiranja** v skladu z Zakonom o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (ZFPPIPP). Sodišče je postopek preventivnega prestrukturiranja odobrilo 2.12.2014, ter tako skladno z ZFPPIP družbi omogočilo, da v zakonsko določenih rokih z upniki doseže nov sporazum za reprogramiranje finančnih obveznosti. Sodišče je rok za vložitev zahteve za potrditev sporazuma o finančnem prestrukturiranju podaljšalo do 2.8.2015.

3. PREGLED POMEMBNEJŠIH DOGODKOV IN DOSEŽKOV

Pomembnejši dogodki v obdobju januar – marec 2015

Januarja Sava, d.d., odproda družbo Energetiko Črnomelj, d.o.o., in se s tem dokončno umakne iz energetske dejavnosti.

Marca nadzorni svet Save, d.d., obravnava in sprejme revidirani letni poročili Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., za leto 2014.

Pomembnejši dogodki po zaključku obračunskega obdobja

28.4.2015 v Hotelu Lipa v Termah Lendava poteka 21. redna skupščina delničarjev Save, d.d. Delničarji z 99-odstotno večino prisotnega kapitala podprejo vse sklepe, ki sta jih v sklicu predlagala uprava in nadzorni svet. Za nova člana nadzornega sveta sta izvoljena mag. Matevž Marc in Aleš Avbreht.

Aprila Sava, d.d., prejme sklep Okrožnega sodišča v Ljubljani o podaljšanju postopka preventivnega prestrukturiranja v skladu z ZFPPIPP.

4. SAVA, D.D., V POSTOPKU PREVENTIVNEGA PRESTRUKTURIRANJA

Reprogramiranje finančnih obveznosti je bilo poleg konsolidacije premoženja eden od najpomembnejših elementov pretekle poslovne strategije družbe Sava, d.d. Zaradi izteka pogodbe o reprogramiranju finančnih obveznosti konec novembra 2014 je vodstvo Save z največjimi upniki začelo formalne razgovore o bodočem poslovanju in obetih družbe ter razvoju poslovne skupine, tudi z ozirom na nekatere makroekonomske in strukturne spremembe v povezavi z delovanjem novoustanovljene DUTB. Razgovori so se začeli že v začetku leta 2014 ter potekali skozi celo preteklo leto. Pripravljene so bile osnovne strateške možnosti, ki so bile predstavljene upnikom družbe Sava.

V strateških možnostih je bil dan poudarek aktivnostim v zvezi z rednim poslovanjem družbe Sava ter poslovanjem dveh preostalih dejavnosti, Turizma in Financ. Dejavnost Turizem je bila definirana kot glavna dejavnost v smislu ustvarjanja prihodkov in zagotavljanja pozitivnih rezultatov iz poslovanja (stopnja EBITDA, EBITDA), ki izhajajo iz nadaljnje konsolidacije ter koriščenja sinergij znotraj družb v poslovni skupini. Na drugi strani dejavnost Finance, ki vključuje Gorenjsko banko, d.d., in vzajemni sklad Alpen.SI (ki ga v pretežni meri sestavljajo borzno kotirajoče naložbe), predstavlja eno najbolj primernih možnosti za odprodajo in potrebno razdolževanje družbe. S slednjim bi v družbi Sava dosegli vzdržno strukturo dolga, izboljšali strukturo bilance stanja in likvidnost družbe. Hkrati s predlaganimi aktivnostmi za upravljanje premoženja je bilo predvideno tudi nadaljnje optimiziranje stroškov poslovanja, kar bi zagotovilo vzdržno poslovanje družbe tudi v prihodnje.

Uprava družbe Sava je 26.11.2014 na ljubljansko okrožno sodišče vložila predlog za začetek postopka preventivnega prestrukturiranja v skladu z Zakonom o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (ZFPPIPP). Predlog za začetek postopka je družba vložila z namenom enake obravnave vseh upnikov, zaščite njihovih interesov ter premoženja v skladu z ZFPPIPP.

Skladno z določili zakona ZFPPIPP so soglasje k začetku postopka izdale banke upnice in DUTB, ki so skupaj lastniki več kot 30 odstotkov vseh finančnih terjatev do družbe, kar pomeni, da so bili pogoji ob vložitvi predloga o pričetku preventivnega prestrukturiranja nad družbo Sava formalno izpolnjeni.

Sodišče je postopek preventivnega prestrukturiranja odobrilo 2.12.2014, ter tako skladno z ZFPPIP družbi omogočilo, da v zakonsko določenih rokih z upniki doseže nov sporazum za reprogramiranje finančnih obveznosti. Sodišče je rok za vložitev zahteve za potrditev sporazuma o finančnem prestrukturiranju podaljšalo do 2.8.2015.

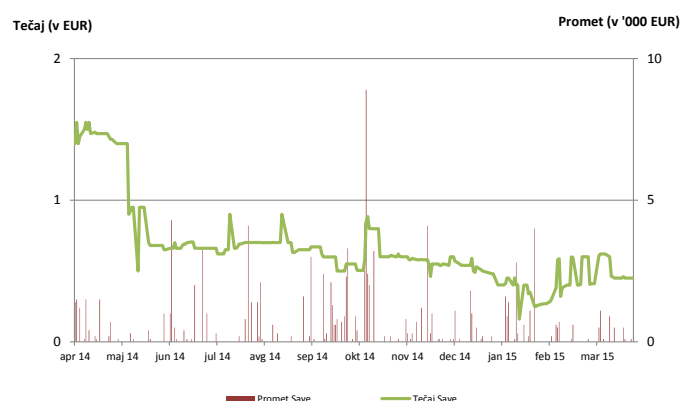
5. SAVINA DELNICA IN LASTNIŠKA SESTAVA

Vrednost Savine delnice se je v prvem četrtletju letošnjega leta gibala med 0,6 in 0,2 evra. Enotni tečaj je konec marca letošnjega leta znašal 0,5 evra in se je v primerjavi s koncem leta 2014 zmanjšal za 0,03 evra.

GIBANJE VREDNOSTI DELNICE SAVA

Razpon vrednosti, znotraj katerega se je gibala Savina delnica, je segal od najvišje točke pri 0,6 evra do najnižje točke pri 0,2 evra. Likvidnost slovenskega kapitalskega trga se je v prvem četrtletju letošnjega leta v primerjavi s primerljivim obdobjem lanskega leta zmanjšala za 29 odstotkov.

Gibanje tečaja Savine delnice v obdobju od začetka aprila 2014 do konca marca 2015



Vir: Thomson Reuters Datastream

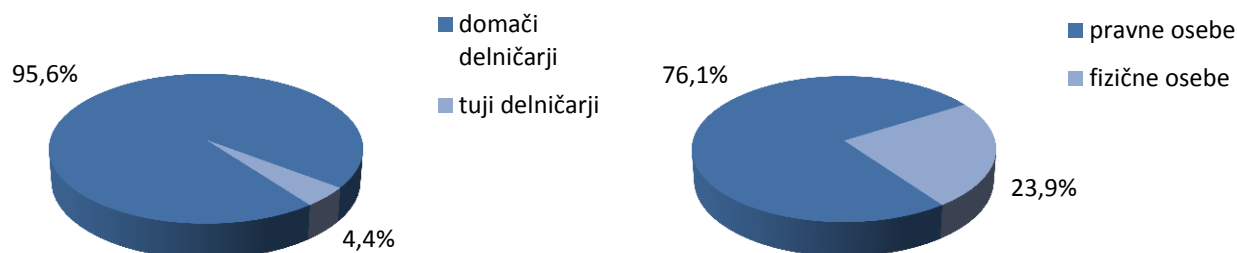
TRŽNA KAPITALIZACIJA

Tržna kapitalizacija delnic Sava je konec prvega četrtletja 2015 znašala 0,9 milijona evrov in je nižja od tiste konec leta 2014. Tržna kapitalizacija vseh delnic na Ljubljanski borzi znaša 6,2 milijarde evrov in ostaja na enaki ravni kot konec leta 2014.

LASTNIŠKA SESTAVA

V delniški knjigi družbe Sava, d.d., je bilo 31.3.2015 vpisanih 13.632 delničarjev, kar uvršča družbo Sava, d.d., med večje slovenske javne delniške družbe. Med delničarji je bilo 95,6 odstotka domačih in 4,4 odstotka tujih lastnikov delnic. Delež tujih delničarjev se je v primerjavi s stanjem konec leta 2014 povečal za 0,1 odstotne točke. Največji del tujih delničarjev prihaja iz Velike Britanije, Združenih držav Amerike, Nemčije, Hrvaške in Avstrije. Delež pravnih oseb predstavlja 76,1 odstotka, delež fizičnih oseb pa 23,9 odstotka vseh delničarjev družbe. Največjih deset delničarjev družbe ima v lasti 63,43 odstotka celotnega kapitala družbe.

Lastniška sestava po kategorijah na 31.3.2015



10 največjih delničarjev na 31.3.2015

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

*Skladno s preimenovanjem Slovenske odškodninske družbe, d.d., (SOD, d.d.) v družbo Slovenski državni holding, d.d.

Najnovejšje informacije o lastniški sestavi družbe Sava, d.d., so objavljene na naši spletni strani:

<http://www.sava.si/odnosi-z-delnicarji/lastniska-struktura.html>

VREDNOSTNI PAPIRJI DRUŽBE

Trgovanje z lastnimi delnicami

V obdobju od konca leta 2014 do konca marca 2015 družba Sava, d.d., ni kupovala lastnih delnic, tako da je na dan 31.3.2015 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 Save, d.d., so imeli konec tretjega četrtletja 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 2014 ni spremenilo.

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

Člani uprave	Položaj	Število delnic 31.12.2014	Delež lastništva	Število delnic 31.3.2015	Delež lastništva
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 31.12.2014	Delež lastništva	Število delnic 31.03.2015	Delež lastništva
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 28.1.2014, ko je bil imenovan za začasnega člana uprave. 17.7.2014 mu je skladno z 2. odstavkom 273. člena ZGD-1 prenehal mandat začasnega člana uprave in je bil hkrati imenovan za člana uprave za mandatno dobo, ki teče od 17.7.2014 do 31.3.2016.

KLJUČNI PODATKI O SAVINI DELNICI

		2011	2012	2013	2014	1-3 / 2014	1-3 / 2015
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 €)	24,1	6,8	0,5	1,0	2,8	0,9
Knjigovodska vrednost delnice	(v €)	82,2	32,9	7,5	-11,1	6,5	-12,7
Tečaj delnice							
- najvišji	(v €)	95,0	13,0	5,4	1,6	1,6	0,6
- najnižji	(v €)	12,0	3,2	0,1	0,2	0,2	0,2
- ob koncu obdobja	(v €)	12,0	3,4	0,2	0,5	1,4	0,5
Povprečna dnevna likvidnost	(v tisoč €)	5,9	3,4	0,7	0,5	0,4	0,3
Povprečno dnevno trgovanje z delnicami	(št. delnic)	133	572	272	711	338	809
Čisti dobiček na delnico	(v €)	-78,7	-49,7	-27,9	-23,5	-2,6	-1,6
Dividenda na delnico	(v €)	-	-	-	-	-	-
Delež dividende v čistem dobičku	(v %)	-	-	-	-	-	-
Skupni znesek izplačanih dividend	(v mio €)	-	-	-	-	-	-
Donosnost delnice	(v %)	-86,6	-71,7	-93,2	108,7	504,3	-6,2
- dividendna donosnost	(v %)	-	-	-	-	-	-
- kapitalska donosnost	(v %)	-86,6	-71,7	-93,2	108,7	504,3	-6,2
Razmerje med tržno ceno delnice in dobičkom na delnico (P / E)							
- najvišji		-1,2	-0,3	-0,2	-0,1	-0,6	-0,4
- najnižji		-0,2	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1
- ob koncu leta		-0,2	-0,1	0,0	0,0	-0,5	-0,3
Razmerje med tržno ceno delnice in knjigovodsko vrednostjo delnice (P / B)	(v %)	15	10	3	-4	22	-4

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 Save, pomnoženo s tržno ceno delnice na zadnji dan obdobja.
- **Razmerje med tržno ceno in dobičkom na delnico (P/E):** tržna cena delnice Sava na zadnji dan obdobja (oziroma najvišja in najnižja tržna cena v obdobju), deljena z dobičkom na delnico.
- **Razmerje med tržno ceno in knjigovodsko vrednostjo delnice (P/B):** tržna cena delnice Sava na zadnji 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 31.3.2015 je znašala knjigovodska vrednost delnice Sava -12,7 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 septembra 2014 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.

ODOBRENI KAPITAL IN POGOJNO POVEČANJE OSNOVNEGA KAPITALA

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

6. POSLOVANJE POSLOVNE SKUPINE SAVA IN SAVE, D.D.

6.1 Sestava Poslovne skupine Sava v obdobju januar – marec 2015

Poslovno skupino Sava je 31.3.2015 sestavljalo 9 družb, in sicer matična družba Sava, d.d., ter 8 odvisnih družb - hčera in vnukinj. Računovodski izkazi vseh teh družb so vključeni v uskupinjene računovodske izkaze poslovne skupine. V vseh navedenih družbah v skupini se ujemajo kapitalski in upravljavski deleži.

Seznam družb, ki poleg matične družbe Sava, d.d., še sestavljajo poslovno skupino, s primerjavo lastniških deležev 31.3.2015 ter 31.12.2014:

	% lastništva 31. 03. 2015	% lastništva 31. 12. 2014	sprememba % 2015
Dejavnost TURIZEM			
SAVA TURIZEM, d.d., Ljubljana	99,05%	99,05%	0,00%
- Cardial, d.o.o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem, d.d.)	85,00%	85,00%	0,00%
- Sava Zdravstvo, d.o.o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem, d.d.)	100,00%	100,00%	0,00%
- Sava TMC, d.o.o., Ljubljana (v lasti Sava Turizem, d.d.)	100,00%	100,00%	0,00%
Dejavnost NEPREMIČNINE			
SAVA NEPREMIČNINE, d.o.o., Ljubljana	100,00%	100,00%	0,00%
SAVA NOVA, d.o.o., Zagreb	100,00%	100,00%	0,00%
DRUGE dejavnosti			
GIP SAVA KRANJ, d.o.o., Ruma, Srbija	100,00%	100,00%	0,00%
ENERGETIKA ČRNOMELJ, d.o.o., Ljubljana*	0,00%	50,68%	-50,68%
SAVA IT, d.o.o., Ljubljana	100,00%	100,00%	0,00%

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

Seznam pridruženih družb s primerjavo lastniških deležev 31.3. 2015 in 31.12.2014:

	% lastništva 31. 03. 2015	% lastništva 31. 12. 2014	sprememba % lastništva v letu 2015	upravljavski delež* 31. 03. 2015
SAVA, družba za upravljanje in financiranje, d.d., Ljubljana - kot matična družba				
- Gorenjska banka, d.d., Kranj**	44,07%	44,07%	0,00%	48,82%
- NFD Holding, d.d., Ljubljana***	0,00%	24,65%	-24,65%	0,00%
- BLS Sinergije, d.o.o., Portorož	10,00%	0,00%	10,00%	10,00%
SAVA TURIZEM, d.d., Ljubljana - kot matična družba				
- Gorenjska banka, d.d., Kranj	0,16%	0,16%	0,00%	0,17%
- BLS Sinergije, d.o.o., Portorož	30,00%	0,00%	30,00%	30,00%

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

**34.287 delnic (10,35%) Gorenjske banke, d.d., Kranj, je v fiduciarnem imetništvu Abanke Vipava, d.d., ki jih hrani v korist imetnikov obveznic SA03 izdajatelja Sava, d.d., kot zavarovanje za obveznosti iz obveznic. Gorenjska banka d.d., je skladno z MSRP v konsolidirane računovodske izkaze vključena kot pridruženo podjetje.

*** Za družbo NFD Holding, d.d., Ljubljana je bil dne 06.01.2015 pričet stečajni postopek, delnice v centralnem registru pa izbrisane.

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

6.2 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.

Prihodki od prodaje družb Poslovne skupine Sava so v prvem četrtletju leta 2015 znašali 12,8 milijona evrov in so bili za 7 odstotkov višji kot v enakem obdobju preteklega leta, načrtovane vrednosti pa so presegli za 9 odstotkov. Prihodki so bili v pretežni meri realizirani v dejavnosti Turizem.

V Poslovni skupini Sava je bila v obdobju januar – marec 2015 dosežena čista izguba v višini 3,2 milijona evrov, ki je bila za 35 odstotkov nižja od izgube v enakem lanskem obdobju in skladna z načrtovano izgubo za obravnavano obdobje. Družbe dejavnosti Turizem so poslovno obdobje v primerjavi z enakim lanskim obdobjem in tudi v primerjavi z načrtom zaključile s pomembno nižjo čisto izgubo, ki je znašala 1,3 milijona evrov. Sava, d.d., je poslovala s čisto izgubo v višini 1,9 milijona evrov.

6.2.1 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 enakem obdobju leta 2014.

PRIHODKI OD PRODAJE

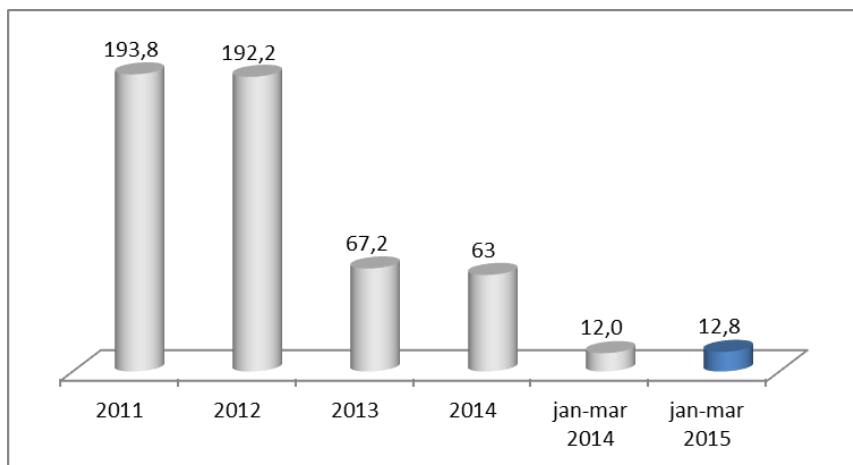
Prihodki od prodaje družb Poslovne skupine Sava so v prvem četrtletju leta 2015 znašali 12,8 milijona evrov in so bili za 7 odstotkov višji kot v enakem obdobju preteklega leta, načrtovane vrednosti pa so presegli za 9 odstotkov. Prihodki so bili v pretežni meri realizirani v dejavnosti Turizem.

V družbah dejavnosti Turizem, je bilo v prvem četrtletju ustvarjenih 12,7 milijona evrov prodajnih prihodkov, kar je bilo za 7 odstotkov več od enakega obdobja preteklega leta ter za 9 odstotkov več od načrta za obravnavano obdobje.

Številne prodajne aktivnosti, ki so bile usmerjene v predstavitve na sejnih doma in v tujini ter v oblikovanje ponudb za različne ciljne skupine, so prodajno uspešnost, merjeno z doseganjem poslovnega načrta, zagotovile skoraj na vseh turističnih destinacijah, med katerimi najbolj pozitivno izstopajo Terme 3000 v Moravskih Toplicah.

V družbah drugih dejavnosti, ki jo sestavljajo nepremičninski družbi ter dve manjši storitveni družbi, so bili doseženi prodajni prihodki v manjši vrednosti in na skupen obseg prodaje skupine Sava nimajo pomembnega vpliva.

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



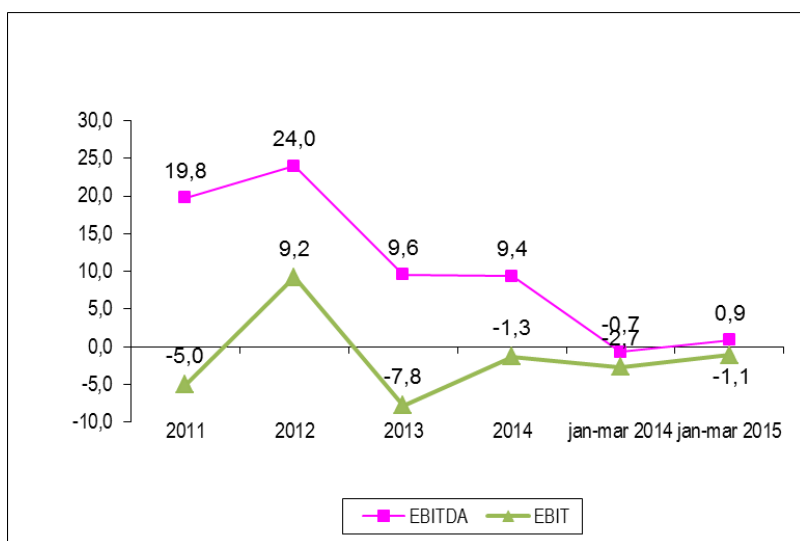
POSLOVNI ODHODKI

Poslovni odhodki v višini 14,4 milijona evrov so bili za 4 odstotke nižji kot v enakem lanskem obdobju in v okviru načrtovanih vrednosti. Stroški blaga, materiala in storitev v strukturi stroškov predstavljajo 48 odstotkov, stroški dela 36 odstotkov, amortizacija in odpisi vrednosti 14 odstotkov ter ostali poslovni odhodki 2 odstotka.

IZGUBA IZ POSLOVANJA (EBIT)

Izguba iz poslovanja družb Poslovne skupine Sava je po treh mesecih letošnjega leta znašala 1,1 milijona evrov in je bila tako v primerjavi z enakim lanskim obdobjem kot tudi glede na načrt več kot prepolovljena. V družbah dejavnosti Turizem je bila dosežena s sezono pogojena operativna izguba v višini 0,6 milijona evrov, v Savi, d.d., pa operativna izguba v višini 0,5 milijona evrov.

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



EBITDA – dobiček iz poslovanja pred amortizacijo in odpisi

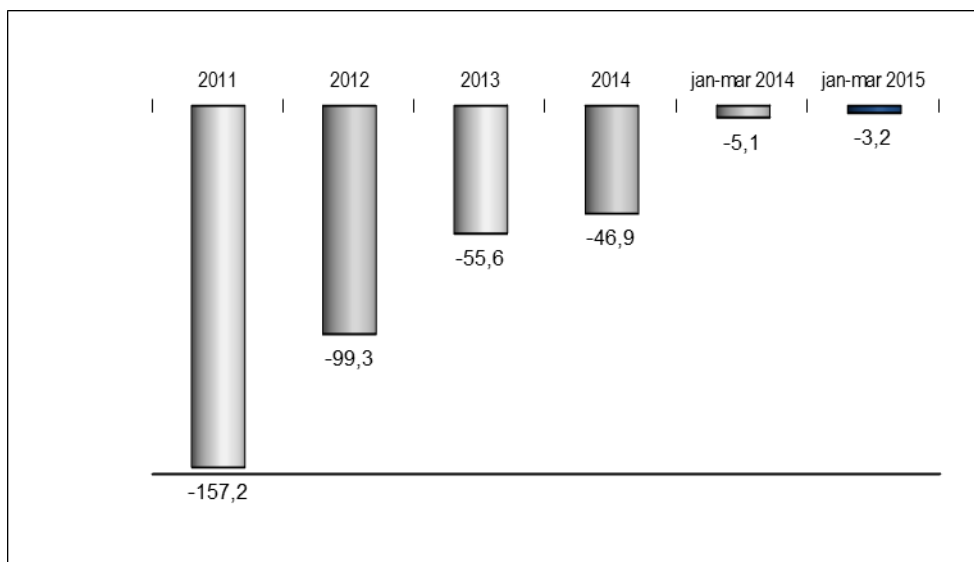
EBIT – dobiček iz poslovanja

NETO ODHODKI FINANCIRANJA

Doseženi so bili neto odhodki financiranja v višini 2,2 milijona evrov, ki so v pretežni meri predstavljali finančne odhodke iz naslova obresti.

ČISTA IZGUBA

Čisti dobiček / izguba v Poslovni skupini Sava od leta 2011 do marca 2015 – v milijonih evrov



6.2.2 Sestava sredstev in virov sredstev

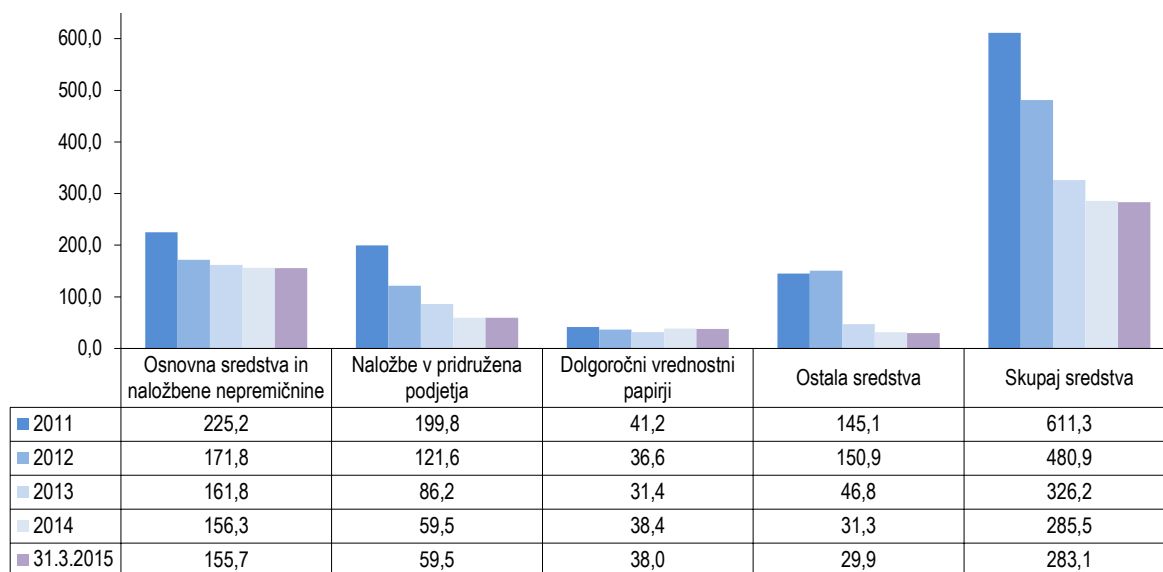
BILANČNA VSOTA TER STRUKTURA SREDSTEV IN VIROV SREDSTEV

Bilančna vsota družb Poslovne skupine Sava je na dan 31. 03. 2015 znašala 283,1 milijona evrov in je bila za 2,4 milijona evrov nižja kot konec leta 2014.

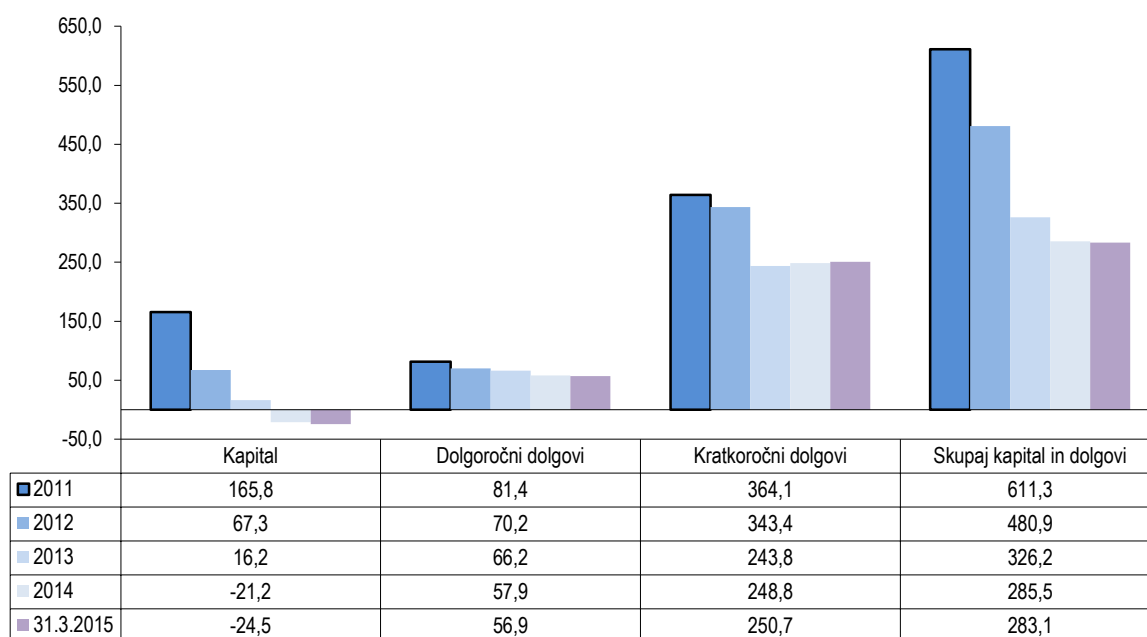
V strukturi sredstev finančne naložbe predstavljajo 34 odstotkov, nepremičnine, naprave in oprema 55 odstotkov ter ostala sredstva 11 odstotkov. Pomembnejših sprememb v sestavi sredstev Poslovne skupine Sava v prvem četrtletju 2015 ni bilo.

Kapital poslovne skupine je bil na dan 31.03.2015 negativen v višini 24,5 milijona evrov, skupni dolgovi skupine pa so znašali 307,6 milijona evrov. Pomembnejših sprememb v sestavi virov sredstev Poslovne skupine Sava v prvem četrtletju 2015 ni bilo.

Sestava sredstev Poslovne skupine Sava od leta 2011 do 31.3.2015 – v milijonih evrov



Sestava virov sredstev Poslovne skupine Sava od leta 2011 do 31.3.2015 – v milijonih evrov



6.2.3 Investicije

Investicijska vlaganja družb Poslovne skupine Sava so znašala 1,4 milijona evrov in so bila v celoti realizirana v dejavnosti Turizem.

6.2.4 Število zaposlenih v Poslovni skupini Sava

V Poslovni skupini Sava je bilo 31.3.2014 zaposlenih 1.014 sodelavcev, kar je 11 sodelavcev več kot konec preteklega leta. Pretežni del zaposlenih predstavljajo zaposleni v družbah dejavnosti Turizem.

6.3 Poslovanje Save, d.d.

Poslovanje Save, d.d., se je v obdobju januar – marec 2015 gibalo v načrtanih okvirih. Dosežena je bila izguba v višini 1,9 milijona evrov. Sestava sredstev in virov sredstev Save, d.d., se v primerjavi s koncem leta 2014 ni pomembno spremenila.

6.3.1 Poslovna uspešnost Save, d.d.

V Savi, d.d., je bila v prvem četrtletju leta 2015 ustvarjena čista izguba v višini 1,9 milijona evrov. V njeni sestavi se je 1,7 milijona evrov odhodkov nanašalo na finančne odhodke iz naslova obresti.

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

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

Bilančna izguba

	v mio EUR
Čisti poslovni izid jan - mar 2015	-1,9
Preneseni čisti poslovni izid	-47,4
Bilančna izguba na 31.3. 2015	-49,3

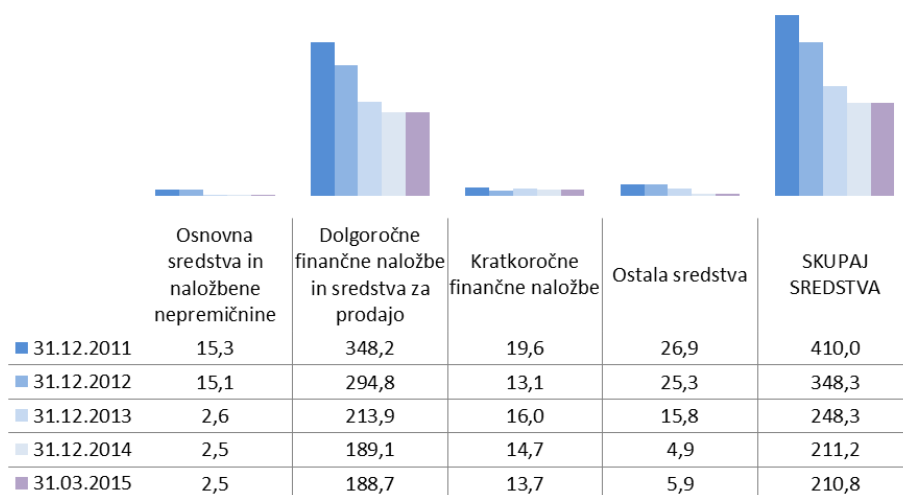
Bilančna izguba je 31.3.2015 znašala 49,3 milijona evrov in je bila v primerjavi s koncem predhodnega leta višja za doseženo izgubo v prvem četrtletju leta 2015.

6.3.2 Sestava sredstev in virov sredstev

Bilančna vsota družbe Sava, d.d., je 31.3.2015 znašala 210,8 milijona evrov in se v primerjavi s tisto konec leta 2014 ni pomembno spremenila.

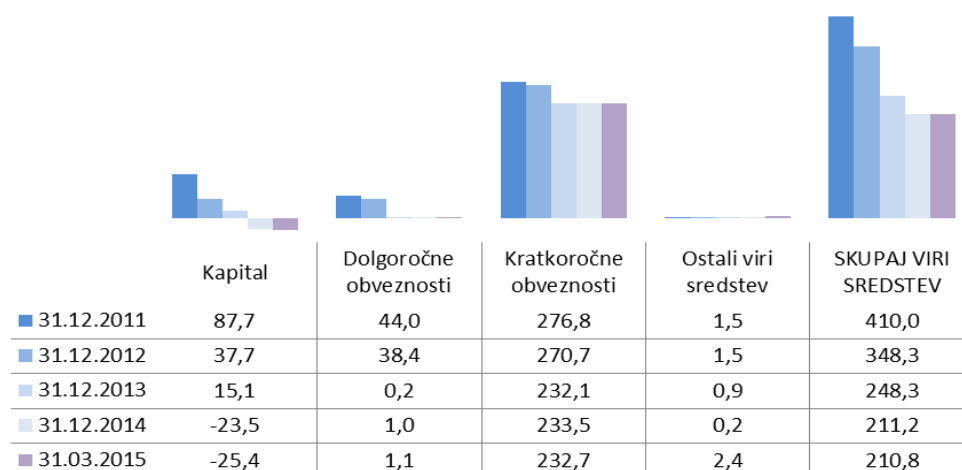
V sestavi sredstev v prvem četrtletju ni bilo pomembnih sprememb.

Sestava sredstev Save, d.d., od leta 2011 do 31.3.2015 – v mio EUR



Pomembnih sprememb v sestavi virov sredstev v prvem četrtletju leta 2015 glede na konec leta 2014 ni bilo. Vrednost kapitala družbe je bila negativna v višini 25,4 milijona evrov, povišanje glede na konec leta 2014 pa je bila posledica dosežene izgube v prvem četrtletju.

Sestava virov sredstev Save, d.d., od leta 2011 do 31.3.2015 – v mio EUR



6.3.3 Število zaposlenih

V Savi, d.d., je bilo 31.3.2015 zaposlenih 16 sodelavcev, kar je 1 sodelavec manj kot konec preteklega leta.

7. RAČUNOVODSKI IZKAZI

7.1 Konsolidirani računovodski izkazi za Poslovno skupino Sava za obdobje januar – marec 2015 (po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja)

Konsolidirani izkaz finančnega položaja za Poslovno skupino Sava 31.3.2015

v 000 EUR

SREDSTVA	31.3.2015	31.3.2014	31.12.2014
Nepremičnine, naprave in oprema	149.110	152.418	149.705
Neopredmetena sredstva	719	615	729
Naložbene nepremičnine	6.591	8.322	6.637
Naložbe v pridružena podjetja	59.516	86.185	59.511
Dolgoročni vrednostni papirji, razpoložljivi za prodajo	38.034	34.168	38.392
Dolgoročna posojila	39	41	40
Odložene terjatve za davek	0	10.441	0
Dolgoročna sredstva	254.009	292.190	255.014
Sredstva za prodajo	0	0	410
Zaloge	3.118	4.161	3.182
Poslovne in druge terjatve	6.888	5.909	7.295
Terjatve za davek od dobička	0	8	0
Kratkoročne finančne naložbe	0	0	0
Dana posojila	16.722	19.969	18.388
Denar in denarni ustrezniki	2.372	2.855	1.205
Kratkoročna sredstva	29.100	32.902	30.480
Sredstva	283.109	325.092	285.494
KAPITAL IN DOLGOVI			
Osnovni kapital	14.061	25.442	14.061
Vplačani presežek kapitala	0	0	0
Rezerve	4.977	4.977	4.977
Rezerve za pošteno vrednost	10.294	4.011	10.298
Lastne delnice	-4.977	-4.977	-4.977
Prevedbena rezerva		0	0
Zadržani čisti dobiček / izguba	-49.759	-16.581	-46.516
Kapital, pripisan lastnikom obvladujočega podjetja	-25.404	12.872	-22.157
Neobvladujoči delež	927	1.142	931
Kapital	-24.477	14.014	-21.226
Dolgoročne rezervacije	2.575	3.240	2.642
Razmejene državne podpore	8.708	8.651	8.753
Prejeta dolgoročna posojila	44.706	53.177	45.678
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0
Odložene obveznosti za davek	883	0	884
Dolgoročni dolgovi	56.872	65.068	57.957
Obveznosti za prodajo	0	0	410
Kratkoročne finančne obveznosti	226.725	226.992	226.976
Kratkoročne poslovne obveznosti	17.846	13.228	16.986
Kratkoročne rezervacije (PČR)	6.143	5.790	4.391
Kratkoročni dolgovi	250.714	246.010	248.763
Dolgovi skupaj	307.586	311.078	306.720
Kapital in dolgovi	283.109	325.092	285.494

Konsolidirani izkaz poslovnega izida za Poslovno skupino Sava za obdobje januar – marec 2015

	v 000 EUR	
	JAN - MAR 2015	JAN - MAR 2014
Prihodki od prodaje	12.772	11.997
Sprememba vrednosti zalog	0	0
Drugi poslovni prihodki	499	332
Poslovni prihodki	13.271	12.329
Stroški blaga, materiala, storitev	-6.860	-7.299
Stroški dela	-5.225	-5.331
Amortizacija	-1.830	-1.915
Odpisi vrednosti	-163	-146
Drugi odhodki poslovanja	-288	-352
Odhodki poslovanja	-14.366	-15.043
Dobiček/izguba iz poslovanja	-1.095	-2.714
Prihodki financiranja	171	457
Odhodki financiranja	-2.322	-2.745
Neto prihodki/odhodki financiranja	-2.151	-2.288
Delež v dobičku pridruženih podjetij	0	0
Delež v izgubi pridruženih podjetij	0	0
Oslabitve finančnih naložb v pridružena podjetja	0	-32
Neto odhodki od pridruženih podjetij	0	-32
Izguba pred obdavčitvijo	-3.246	-5.034
Davek	0	-72
Čista izguba poslovnega leta	-3.246	-5.106
Čista izguba poslovnega leta se nanaša na:		
Lastnike obvladujočega podjetja	-3.242	-5.081
Neobvladujoči delež	-4	-25
Čista izguba poslovnega leta	-3.246	-5.106
Osnovna čista izguba na delnico (v EUR)	-1,62	-2,55
Popravljen čista izguba na delnico (v EUR)	-1,62	-2,55

Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa za Poslovno skupino Sava za obdobje januar – marec 2015

v 000 EUR

	JAN - MAR 2015	JAN - MAR 2014
Čista izguba poslovnega obdobja	-3.246	-5.106
Drugi vseobsegajoči donos:		
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	137	3.518
- odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-23	-318
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	-140	-283
- odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	24	25
Drugi vseobsegajoči donos, zmanjšan za odloženi davek v poslovnem obdobju	-3	2.943
Skupaj vseobsegajoči donos v poslovnem obdobju	-3.249	-2.163
Vseobsegajoči donos pripada:		
Lastnikom obvladujočega podjetja	-3.245	-2.138
Neobvladujočemu deležu	-4	-25
Skupni vseobsegajoči donos v poslovnem obdobju	-3.249	-2.163

Konsolidirani izkaz denarnih tokov za obdobje januar – marec 2015

v 000 EUR

DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU	JAN - MAR 2015	JAN - MAR 2014
Neto dobiček/izguba	-3.246	-5.106
Prilagoditve za:		
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	1.759	1.866
Amortizacija neopredmetenih sredstev	26	16
Amortizacija naložbenih nepremičnin	45	33
Odpisi in oslabitve nepremičnin, naprav in opreme	25	0
Odprava oslabitev nepremičnin, naprav in opreme	0	0
Odpisi investicij v teku	0	0
Oslabitve zalog	0	0
Oslabitve terjatev	139	146
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	0
Oslabitev vrednosti finančnih sredstev	16	402
Oslabitev vrednosti naložb v pridružene družbe	0	29
Dobički od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-87	0
Izguba pri odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme	0	0
Dobiček od prodaje naložbenih nepremičnin	0	0
Izguba od prodaje naložbenih nepremičnin	0	0
Prevedbena razlika	0	0
Dobiček od prodaje vrednostnih papirjev	-140	-283
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	0	0
Delež v izgubi pridruženih podjetij	0	0
Tečajne razlike	0	0
Oslabitev danih posojil	0	0
Oslabitev danih posojil do pridruženih družb	23	0
Oslabitev sredstev razpoložljivih za prodajo	0	0
Odhodki obresti	2.266	2.343
Prihodki od obresti	-28	-156
Obveznosti / terjatve za davek od dobička	0	8
Dobiček iz poslovanja pred spremembo operativnega kapitala in rezervacij	798	-702
Sprememba dolgoročnih terjatev	0	365
Sprememba kratkoročnih terjatev	287	-426
Sprememba zalog	64	104
Sprememba kratkoročnih poslovnih obveznosti	1.018	929
Sprememba dolgoročnih poslovnih obveznosti	-2	0
Sprememba rezervacij	-67	279
Sprememba državnih podpor	-45	-417
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	2.053	132
Plačani davek od dobička	0	0
Čisti denarni tok iz poslovanja	2.053	132

v 000 EUR

DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU	JAN - MAR 2015	JAN - MAR 2014
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme	-1.180	-737
Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	87	0
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	-17	0
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev	0	0
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin	0	0
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin	0	0
Prejemki od prodaje odvisnih podjetij	0	0
Izdatki za nakup odvisnih podjetij	0	0
Prejemki od prodaje pridruženih podjetij	-5	0
Prejemki od vrnjenih posojil	1.849	4.625
Izdatki za dana posojila	-206	0
Izdatki za nakup dolgoročnih vrednostnih papirjev	0	-11
Prejemki od prodaje dolgoročnih vrednostnih papirjev	479	671
Prejete dividende pridruženih podjetij	0	0
Prejete dividende in deleži v dobičku	0	0
Prejete obresti	9	55
Čisti finančni tok iz naložbenja	1.016	4.253
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU	JAN - MAR 2015	JAN - MAR 2014
Dokapitalizacija	0	0
Nakup lastnih delnic	0	0
Druge spremembe kapitala	0	-575
Prejemki od prejetih dolgoročnih posojil	0	0
Izdatki za prejeta dolgoročna posojila	-876	0
Prejemki od prejetih kratkoročnih posojil	0	0
Izdatki za prejeta kratkoročna posojila	-349	-932
Izdatki za dividende delničarjev skupine	0	0
Plačane obresti	-678	-1.262
Čisti denarni tok iz financiranja	-1.903	-2.769
Čisto povečanje oz. zmanjšanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	1.167	1.616
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku leta	1.205	1.239
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki iz družb za prodajo	0	0
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	2.372	2.855

Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje januar – marec 2015

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	Lastne delnice	Čisti dobiček/ izguba poslovnega leta	Preneseni čisti dobiček	Kapital, pripisan lastnikom obvladujočega podjetja	Neobvladujoči delež	Skupaj
Stanje 31. 12. 2013	25.442	0	0	4.977	1.068	0	-4.977	-55.569	44.069	15.010	1.166	16.176
Skupaj vseobsegajoči donos												
Izguba v letu	0	0	0	0	0	0	0	-5.081	0	-5.081	-25	-5.106
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	2.943	0	0	0	0	2.943	0	2.943
Postavke, ki ne bodo preračunane v poslovni izid	0	0	0	0	-20	0	0	0	0	-20	0	0
Prevedbene razlike	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
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	3.518	0	0	0	0	3.518		3.518
Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	-318	0	0	0	0	-318	0	-318
Sprememba poštene vrednosti naložb v pridružene družbe	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	-283	0	0	0	0	-283	0	-283
Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	25	0	0	0	0	25	0	25
Skupaj vseobsegajoči donos	0	0	0	0	2.943	0	0	-5.081	0	-2.138	-25	-2.163
Transakcije z lastniki, evidentirane v kapitalu												
Izplačilo dividend	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	55.569	-55.569	0	0	0
Nakup lastnih delnic	0	0			0	0	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanje manjšinskih deležev zaradi prodaje družb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Povečanje manjšinskih deležev zaradi spremembe lastništva družbe	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	55.569	-55.569	0	1	1
Spremembe v kapitalu												
Pokrivanje izgube	-58.309	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
Druge spremembe v kapitalu	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	58.309	0	0	0
Stanje 31.3.2014	-32.867	0	0	4.977	4.011	0	-4.977	-5.081	46.810	12.873	1.142	14.015
Stanje 31.12.2014	14.061	0	0	4.977	10.298	0	-4.977	-46.397	-119	-22.158	931	-21.226
Skupaj vseobsegajoči donos												
Poslovni izid v letu	0	0	0	0	0	0	0	-3.242	0	-3.242	-4	-3.246
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	-4	0	0	0	0	-4	0	-4
Postavke, ki ne bodo preračunane v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	136	0	0	0	0	136	0	136
Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	-23	0	0	0	0	-23	0	-23
Sprememba poštene vrednosti naložb v pridružene družbe	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	-140	0	0	0	0	-140	0	-140
Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	24	0	0	0	0	24	0	24
Skupaj vseobsegajoči donos	0	0	0	0	-4	0	0	-3.242	0	-3.246	-4	-3.249
Transakcije z lastniki, evidentirane v kapitalu												
Izplačilo dividend	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	46.397	-46.397	0	0	0
Nakup lastnih delnic	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
Zmanjšanje manjšinskih deležev zaradi prodaje družb	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	46.397	-46.397	0	0	0
Spremembe v kapitalu												
Pokrivanje izgube	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prerazporeditev izgube iz ustavljenega poslovanja	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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje 31.03.2015	14.061	0	0	4.977	10.294	0	-4.977	-3.242	-46.516	-25.404	927	-24.477

7.2 Računovodski izkazi za Savo, d.d., za obdobje januar – marec 2015 (po Slovenskih računovodskih standardih)

Bilanca stanja za Savo, d.d., 31.3.2015

	v 000 EUR		
SREDSTVA	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	191.161	227.047	191.546
I. NEOPREDMETENA SREDSTVA IN DOLGOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	21	24	22
1. Dolgoročne premoženjske pravice	21	24	22
2. Dobro ime	0	0	0
3. Predujmi za neopredmetena sredstva	0	0	0
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	0	0	0
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	0	0	0
II. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	156	230	167
1. Zemljišča in zgradbe	0	0	0
a) Zemljišča	0	0	0
b) Zgradbe	0	0	0
2. Proizvajalne naprave in stroji	98	151	103
3. Druge naprave in oprema	58	79	64
4. Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	0	0	0
a) Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	0	0	0
b) Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0
III. NALOŽBENE NEPREMIČNINE	2.260	2.347	2.276
1. Dane v najem povezanim družbam	0	0	0
2. Dane v najem drugim družbam	1.781	1.843	1.797
3. Niso dane v najem	479	504	479
IV. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	188.724	213.644	189.081
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	188.724	213.202	189.081
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	91.492	93.234	91.492
b) Delnice in deleži v pridruženih družbah	59.300	85.886	59.300
c) Druge delnice in deleži	37.932	34.082	38.289
č) Druge dolgoročne finančne naložbe	0	0	0
2. Dolgoročna posojila	0	442	0
a) Dolgoročna posojila družbam v skupini	0	442	0
b) Dolgoročna posojila drugim	0	0	0
c) Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital	0	0	0
V. DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	0	0	0
1. Dolgoročne poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	0
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev	0	0	0
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	0	0	0
VI. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	0	10.802	0
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	19.557	23.331	19.602
I. SREDSTVA (SKUPINE ZA ODTUJITEV) ZA PRODAJO	0	0	0
II. ZALOGE	0	0	0
1. Material	0	0	0
2. Nedokončana proizvodnja	0	0	0
3. Proizvodi in trgovsko blago	0	0	0
4. Predujmi za zaloge	0	0	0
III. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	13.699	18.136	14.684
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	0	0	0
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0	0
b) Druge delnice in deleži	0	0	0
c) Druge kratkoročne finančne naložbe	0	0	0
2. Kratkoročna posojila	13.699	18.136	14.684
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini	5.413	4.264	4.860
b) Kratkoročna posojila drugim	8.286	13.872	9.824
c) Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital	0	0	0
IV. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	4.878	4.935	4.860
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	2.009	3.403	2.000
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	68	41	83
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	2.801	1.490	2.777
1. Denarna sredstva v blagajni in na računih	980	260	58
2. Kratkoročni depoziti	0	0	0
a) Kratkoročni depoziti pri povezanih družbah	0	0	0
b) Kratkoročni depoziti pri pridruženih družbah	0	0	0
c) Kratkoročni depoziti pri drugih	0	0	0
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	48	32	3
SREDSTVA SKUPAJ	210.766	250.410	211.151

v 000 EUR

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
A. KAPITAL	-25.387	15.496	-23.470
I. VPOKLICANI KAPITAL	14.061	25.442	14.061
1. Osnovni kapital	14.061	25.442	14.061
2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0
II. KAPITALSKE REZERVE	0	0	0
III. REZERVE IZ DOBIČKA	0	0	0
1. Zakonske rezerve	0	0	0
2. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	4.977	4.977	4.977
3. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	-4.977	-4.977	-4.977
4. Statutarne rezerve	0	0	0
5. Druge rezerve iz dobička	0	0	0
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	9.861	3.999	9.864
- iz naslova opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0
- iz naslova neopredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0
- iz naslova dolgoročnih finančnih naložb	9.861	3.999	9.864
- iz naslova kratkoročnih finančnih naložb	0	0	0
V. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID	-47.394	-11.381	0
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	-1.914	-2.563	-47.394
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	101	117	101
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	100	117	100
2. Druge rezervacije	0	0	0
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	1	0	1
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	999	522	1.000
I. DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	0	13	0
1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	0	0
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	0	0	0
3. Dolgoročne obveznosti na podlagi obveznic	0	0	0
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti	0	13	0
II. DOLGOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	0	0	0
1. Dolgoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	0	0	0
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0	0
3. Dolgoročne menične obveznosti	0	0	0
4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	0	0
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0
III. ODLOŽENE OBVEZNOSTI ZA DAVEK	999	509	1.000
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	232.697	233.096	231.630
I. OBVEZNOSTI, VKLJUČENE V SKUPINE ZA ODTUJITEV	0	0	0
II. KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	222.103	226.796	222.452
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	3.835	3.835	3.835
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	184.875	187.702	185.224
3. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic	26.515	26.515	26.515
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	6.878	8.744	6.878
III. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	10.594	6.300	9.178
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	177	107	156
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	68	149	90
3. Kratkoročne menične obveznosti	0	0	0
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	52	30	52
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	10.297	6.015	8.880
D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.357	1.179	1.890
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	210.766	250.410	211.151

Izkaz poslovnega izida za Savo, d.d., za obdobje januar – marec 2015

v 000 EUR

	JAN - MAR 2015	JAN - MAR 2014
1. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	217	236
a) Prihodki, doseženi na domačem trgu	217	236
Do podjetij v skupini	128	141
Do pridruženih podjetij	0	0
Do drugih	89	95
b) Prihodki, doseženi na tujem trgu	0	0
Do podjetij v skupini	0	0
Do pridruženih podjetij	0	0
Do drugih	0	0
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE	0	0
3. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE	0	0
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	0	0
5. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	-353	-515
a) Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	-12	-15
b) Stroški storitev	-341	-500
6. STROŠKI DELA	-299	-481
a) Stroški plač	-246	-266
b) Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pokojninskih zavarovanj)	-43	-51
- Stroški socialnih zavarovanj	-18	-21
- Stroški pokojninskih zavarovanj	-25	-30
c) Drugi stroški dela	-9	-164
7. ODPISI VREDNOSTI	-26	-30
a) Amortizacija	-26	-30
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	0	0
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	0
8. DRUGI POSLOVNI ODHODKI	0	-102
9. DOBIČEK / IZGUBA IZ POSLOVANJA	-461	-892
10. FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	140	283
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	0	0
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	0	0
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	140	283
č) Finančni prihodki iz drugih naložb	0	0
11. FINANČNI PRIHODKI IZ DANIH POSOJIL	94	194
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	74	73
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	20	121
12. FINANČNI PRIHODKI IZ POSLOVNIH TERJATEV	4	14
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	4	13
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	0	1
13. FINANČNI ODHODKI IZ OSLABITVE IN ODPISOV FINANČNIH NALOŽB	-91	-431
14. FINANČNI ODHODKI IZ FINANČNIH OBVEZNOSTI	-1.669	-1.659
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	-29	-29
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	-1.388	-1.408
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic	-196	-196
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	-56	-26
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	70	0
17. DRUGI ODHODKI	-1	0
18. DAVEK IZ DOBIČKA	0	0
19. ODLOŽENI DAVKI	0	-72
20. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	-1.914	-2.563

Izkaz vseobsegajočega donosa za Savo, d.d., za obdobje januar – marec 2015

v 000 EUR

	JAN - MAR 2015	JAN - MAR 2014
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-1.914	-2.563
Drugi vseobsegajoči donos:		
<i>Postavke, ki bodo lahko pozneje razvrščene v poslovni izid</i>		
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	137	3.518
- odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-23	-318
- sprememba poštene vrednosti naložb v pridružene družbe	0	0
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	-140	-283
- odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	24	25
- odloženi davek	0	0
Drugi vseobsegajoči donos, zmanjšan za odloženi davek v poslovnem obdobju	-3	2.943
Skupaj vseobsegajoči donos v poslovnem obdobju	-1.917	380

Izkaz denarnih tokov za Savo, d.d., za obdobje januar – marec 2015

	v 000 EUR	
	JAN - MAR 2015	JAN - MAR 2014
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Čisti poslovni izid	-1.914	-2.563
- poslovni izid pred obdavčitvijo	-1.914	-2.491
- davki iz dobička in drugi davki	0	-72
b) Prilagoditve za:	1.552	1.643
- amortizacijo	26	30
- prevrednotovalne poslovne prihodke, povezane s postavkami naložbenja in financiranja	0	0
- prevrednotovalne poslovne odhodke, povezane s postavkami naložbenja in financiranja	0	0
- finančne prihodke brez finančnih prihodkov iz poslovnih terjatev	-234	-477
- finančne odhodke brez finančnih odhodkov iz poslovnih obveznosti	1.760	2.090
c) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	161	581
- začetne manj končne poslovne terjatve	-8	-31
- začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-45	25
- začetne manj končne odložene terjatve za davek	0	72
- začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0
- začetne manj končne zaloge	0	0
- končni manj začetni poslovni dolgovi	-57	43
- končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	272	471
- končne manj začetne obveznosti za davek	-1	0
č) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju	-201	-339
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Prejemki pri naložbenju	2.389	3.531
- prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku, ki se nanašajo na naložbenje	39	-24
- prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
- prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
- prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	0
- prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	479	388
- prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	1.871	3.167
b) Izdatki pri naložbenju	-916	-2.406
- izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	0
- izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
- izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
- izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-1	-11
- izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-915	-2.395
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju	1.473	1.125
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Prejemki pri financiranju	0	0
- prejemki od vplačanega kapitala	0	0
- prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
- prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
b) Izdatki pri financiranju	-349	-753
- izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	0	-751
- izdatki za vračila kapitala	0	0
- izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-2
- izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-349	0
- izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju	-349	-753
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	980	260
x) Denarni izid v obdobju	922	33
y) Začetno stanje denarnih sredstev	58	227

Izkaz gibanja kapitala za Savo, d.d., za obdobje januar – marec 2015

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 VII
	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	
	I/1	I/2	II	III/1	III/2	III/3	III/4	III/5	IV	V/1	V/2	VI/1	VI/2	
A.1. STANJE 31.DECEMBRA 2014	14.061	0	0	0	4.977	-4.977	0	0	9.864	0	0	0	-47.394	-23.470
A.2. ZAČETNO STANJE 1. JANUARJA 2015	14.061	0	0	0	4.977	-4.977	0	0	9.864	0	0	0	-47.394	-23.470
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	-3	0	0	0	-1.914	-1.917
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.914	-1.914
d) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	137	0	0	0	0	137
e) Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	-23	0	0	0	0	-23
f) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	-140	0	0	0	0	-140
g) Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	24	0	0	0	0	24
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-47.394	0	47.394	0
a) Razporeditev preostalega dela čiste izgube primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-47.394	0	47.394	0
C. KONČNO STANJE 31. MARCA 2015	14.061	0	0	0	4.977	-4.977	0	0	9.861	0	-47.394	0	-1.914	-25.387

Izkaz gibanja kapitala za Savo, d.d., za obdobje januar – marec 2014

														v 000 EUR
	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička					Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid		Čisti poslovni izid poslovnega leta		Skupaj kapital
	I	II	III	IV	V	VI								
	Osnovni kapital	Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček	Prenesena čista izguba	Čisti dobiček poslovnega leta	Čista izguba poslovnega leta	
	I/1	I/2	II	III/1	III/2	III/3	III/4	III/5	IV	V/1	V/2	VI/1	VI/2	
A.1. STANJE 31. DECEMBRA 2013	25.442	0	0	0	4.977	-4.977	0	0	1.056		0		-11.381	15.117
a) Preračun za nazaj	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) Prilagoditve za nazaj	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.2. ZAČETNO STANJE 1. JANUARJA 2014	25.442	0	0	0	4.977	-4.977	0	0	1.056		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
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	2.943	0	0	0	-2.563	379
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.563	-2.563
d) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	3.518	0	0	0	0	3.518
e) Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	-318	0	0	0	0	-318
f) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	-283	0	0	0	0	-283
g) Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	25	0	0	0	0	25
h) Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-11.381	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		-11.381		11.381	0
c) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. KONČNO STANJE 31. MARCA 2014	25.442	0	0	0	4.977	-4.977	0	0	3.999	0	-11.381	0	-2.563	15.496

Aleš Aberšek

Matej Narat,

član uprave Save, d.d.

predsednik uprave Save, d.d.

Ljubljana, maj 2015

Poslovanje družbe Sava, d.d.,
in Poslovne skupine Sava,
januar - marec 2015



Sava, d.d.

Dunajska cesta 152

1000 Ljubljana

tel.: (04) 206 55 10

faks: (04) 206 64 46

www.sava.si

info@sava.si