

The Sava logo is located in the top right corner. It consists of the word "Sava" in a white, stylized, rounded font on a green rectangular background. To the right of the text is a small square icon containing a stylized 'S' and 'A'.The background of the top two-thirds of the page is a light green color. It is decorated with several large, glossy pearls. On the left side, there is a cluster of about ten dark blue-grey pearls. On the right side, there are three golden-yellow pearls. The pearls have a realistic, reflective surface with highlights and shadows.

PRENOVLJENI V PRIHODNOST.

POSLOVANJE POSLOVNE SKUPINE SAVA
IN DRUŽBE SAVA, D.D.,
v obdobju januar – marec 2012

Poslovna skupina Sava

KAZALO

1.	UVODNO POJASNILO	2
2.	POVZETEK POSLOVANJA.....	3
3.	PREGLED POMEMBNEJŠIH DOGODKOV IN DOSEŽKOV	5
3.1	Pomembnejši dogodki in dosežki v obdobju od januarja do marca 2012	5
3.2	Pomembnejši dogodki in dosežki po koncu obračunskega obdobja - od aprila do maja 2012	6
4.	SAVINA DELNICA IN LASTNIŠKA SESTAVA	7
5.	POSLOVANJE POSLOVNE SKUPINE SAVA IN DRUŽBE SAVA, D.D.....	12
5.1	Sestava Poslovne skupine Sava	12
5.2	Poslovanje Poslovne skupine Sava.....	14
5.3	Poslovanje Save, d.d.	17
6.	RAČUNOVODSKI IZKAZI	20
6.1	Konsolidirani računovodski izkazi za Poslovno skupino Sava za obdobje januar – marec 2012 (po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja).....	20
6.2	Računovodski izkazi za Savo, d.d., za obdobje januar – marec 2012 (po Slovenskih računovodskih standardih)	27

1. UVODNO POJASNILO

Na podlagi določb Pravil Ljubljanske borze, d.d., in veljavne zakonodaje družba Sava, d.d., Škofjeloška cesta 6, 4000 Kranj, delničarje in širšo javnost obvešča o

poslovanju Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., v obdobju januar – marec 2012

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 2012 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, 24. 05. 2012, dalje. Objava bo na spletnih straneh družbe dostopna najmanj 5 let.

2. POVZETEK POSLOVANJA

Poslovanje Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., je v prvem četrtletju leta 2012 zaznamovalo nadaljnje izvajanje ukrepov strategije prestrukturiranja, da bi se obdržali pozitivni trendi, doseženi v minulem poslovnem letu. Odvisne družbe Poslovne skupine Sava so na ravni operativnega poslovanja presegle načrte. Prodajni prihodki Poslovne skupine Sava so bili za 7 odstotkov višji kot v enakem lanskem obdobju in za 3 odstotke presegle poslovni načrt. Dosežena je bila izguba pred davki v višini 5,3 milijona evrov, ki je bila pomembno nižja od lanskoletne in tudi nižja od načrtovane za to obdobje, matična družba skupine, Sava, d.d., pa je ustvarila celotni dobiček v višini 2,3 milijona evrov.

Rezultati poslovanja Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., v prvem četrtletju letošnjega leta so spodbudni.

Izvedeni ukrepi strategije prestrukturiranja se odražajo v nadaljnjem izboljšanju operativnega poslovanja. Odvisne družbe Poslovne skupine Sava so v prvem četrtletju ustvarile 0,6 milijona evrov operativnega dobička, kar je bolje od lani in nad načrti.

Družbe Poslovne skupine Sava so dosegle 45,4 milijona evrov prihodkov od prodaje oziroma 7 odstotkov več kot v enakem obdobju lani in 3 odstotke nad načrtom. Družbe dejavnosti Gumarstvo so v tem obdobju dosegle 70 odstotkov prihodkov od prodaje skupine, dejavnost Turizem 26 odstotkov, preostale 4 odstotke pa predstavlja prodaja družb ostalih dejavnosti.

Dejavnost Gumarstvo je prodajo povišala kar za 11 odstotkov glede na lani in za 7 odstotkov preseгла poslovni načrt. Ustvarila je 2,8 milijona evrov celotnega dobička, s čimer je prav tako preseгла poslovni načrt in dosežke enakega obdobja lani.

Dejavnost Turizem je od konca decembra lani združena v enovito družbo Sava Turizem d.d. Prihodki od prodaje dejavnosti so bili 3 odstotke nižji glede na lani in 4 odstotke pod načrti, kar je rezultat zaostrenih razmer na domačem trgu, spodbudna pa je rast dosežena na tujih trgih, zlasti novih. Obsežni prihranki na osnovi izvedene racionalizacije poslovanja so bili doseženi že v prvih mesecih letošnjega leta. Dosežen poslovni izid dejavnosti, izguba v višini 2,5 milijona evrov, ki je sezonskega značaja, je na ravni tako lanskoletne kot tudi načrtovane poslovne uspešnosti.

Čista izguba na ravni Poslovne skupine Sava je znašala 5,8 milijona evrov, kar je milijon evrov bolje glede na načrt in je pomembno nižja od lanskoletne. Družba Sava, d.d., je prvo četrtletje zaključila s čistim dobičkom v višini 2,4 milijona evrov, kar je občuten pozitiven premik glede na lansko izgubo v višini 30,4 milijona evrov.

Trgovanje z delnico Sava tudi letos, tako kot že dlje časa, poteka na cenovnih ravneh, ki so znatno pod knjigovodsko vrednostjo družbe. Vrednost Savine delnice se je v treh mesecih letošnjega leta gibala med 13 in 11 evri. Knjigovodska vrednost delnice Sava je ob koncu četrtletja znašala 79,7 evra, v primerjavi s koncem preteklega leta pa se je znižala za 2,5 evra na delnico.

Vrednost skupnih prejetih dolgoročnih posojil in kratkoročnih finančnih obveznosti družb Poslovne skupine Sava je konec marca znašala 372,4 milijona evrov in se v primerjavi s koncem leta 2011 ni pomembno spremenila. Bo pa občutno razdolževanje Save skladno z načrti izvedeno še do konca leta.

Dogovarjanje z bankami za celosten reprogram finančnih obveznosti, ki bo z uskladitvijo ročnosti finančnih obveznosti s predvidenimi koraki dezinvestiranja omogočil uspešno izvedbo strategije, poteka skladno s terminskim načrtom. Dogovor z bankami bo predstavljal osnovo, ki bo po eni strani omogočala Savi uskladitev ročnosti virov sredstev, po drugi strani pa vsebovala obvezo Save z določitvijo predvidene časovne komponente dezinvestiranja, ki bo omogočila znižanje finančnih obveznosti Save na nižjo, dolgoročno vzdržno raven zadolžitve.

Ob tem se izvajanje strategije prestrukturiranja Save zaenkrat odvija s še hitrejšim tempom kot predvideno, kar bo lahko znatno pozitivno vplivalo tako na povečanje obsega načrtovane razdolžitve kot tudi na dosežen poslovni izid Save, d.d., ob koncu letošnjega leta.

3. PREGLED POMEMBNEJŠIH DOGODKOV IN DOSEŽKOV

3.1 Pomembnejši dogodki in dosežki v obdobju od januarja do marca 2012

JANUAR

- Članice konzorcija za skupno prodajo lastniškega deleža v družbi Abanka Vipava, d. d., na osnovi poročila o rezultatih dosedanjega postopka prodaje ter ocene makroekonomskega okolja v letu 2012 sprejmejo sklep, da se postopek skupne prodaje prekine in zaključi, Konzorcij pa preneha z delovanjem.
- Skupščina družbe Sava Turizem d. d., za mandatno obdobje štirih let imenuje nove člane nadzornega sveta družbe, ki so: mag. Matej Narat, Andrej Andoljšek, mag. Franci Strajnar in Milan Marinič.
- Z delovanjem prične družba Sava Turizem d.d., ustanovljena konec leta 2011. Vanjo so se združile vse dotedanje družbe dejavnosti Turizem.
- Delovati prične tudi novoustanovljena družba Sava IT, d.o.o., kamor je Sava, d.d., prenesla dejavnost informatike za potrebe Poslovne skupine Sava.
- Sava, d. d., za razvoj področja energetike odkupi 100-odstotni lastniški delež družbe Bramir, d. o. o., Mostar.
- Camping Bled že drugo leto zapored prejme nagrado Alana Rogersa, enega vodilnih kampskih vodnikov v Evropi. Z Ekološko vasico Gozdnih vil se uvrsti na drugo mesto v kategoriji »inovativnost ponudbe«. Za ta projekt na sejmu Alpe Adria prejme tudi mednarodno nagrado Jakob za odličnost in kakovost v turizmu.

FEBRUAR

- V programu EKO družbe Savatech, d.o.o., uspešno zaključijo z razvojem novega izdelka, gumenega čepa Plugy 1000-2400, ki bo namenjen cevovodom vlemest in predstavlja največji doslej izdelan gumeni čep.
- Program Velo družbe Savatech, d.o.o., tržno predstavi nove motoristične pnevmatike MC50 M- Racer za cestne motorje ter novo motokros pnevmatiko SX11 Teracross.
- V Sava Turizem d. d., pričnejo z glavnimi deli za zamenjavo strehe Hotela Park na Bledu, ki predstavlja prvo fazo prenove celotne fasade hotela, za zagotavljanje večje energetske učinkovitosti objekta.

MAREC

- Družba Sava, d.d., in družba NFD Holding, d.d., z družbo Platanus, d.o.o., Maribor, podpišeta pogodbo o prodaji skupnega 86,57-odstotnega deleža družbe Terme Maribor, d.d. Sava, d.d., tako odproda svoj 14,56-odstotni lastniški delež v tej družbi.
- V družbi Sava Turizem d.d., po opravljeni združitvi in nastanku enovite družbe zaključijo reorganizacijo te dejavnosti. Družba Sava TMC, d.o.o., preneha delovati.

3.2 Pomembnejši dogodki in dosežki po koncu obračunskega obdobja - od aprila do maja 2012

APRIL

- Nadzorni svet Save, d.d., obravnava in sprejme revidirani letni poročili Poslovne skupine Sava in družbe Sava, d.d., za leto 2011 in predlagani dnevni red ter predloge sklepov 18. skupščine delničarjev Save, d.d., ki bo potekala v četrtek, 24.5.2012.
- Nadzorni svet Save, d.d., skupščini delničarjev predlaga člane nadzornega sveta – predstavnike kapitala, za naslednje štiriletno mandatno obdobje, od 29.6.2012 dalje, in sicer: Mirana Kalčiča, Janka Kastelica, Jožeta Obersnela in mag. Stanislava Valanta. Vsi predlagani kandidati so bili že do sedaj člani nadzornega sveta Save, d.d.

MAJ

- Savatech, d.o.o., od Save, d.d., odkupi družbo Sava Medical in storitve, d.o.o., s čimer dopolni svojo dejavnost na kranjski lokaciji.
- Svet delavcev izvoli člane nadzornega sveta Save, d.d. – predstavnike zaposlenih: Gregorja Rovanška, Aleša Aberška in Lučko Pogačnik. Štiriletni mandat bodo nastopili 29.6.2012, tj. po izteku mandata sedanjih članov nadzornega sveta – predstavnikov zaposlenih.

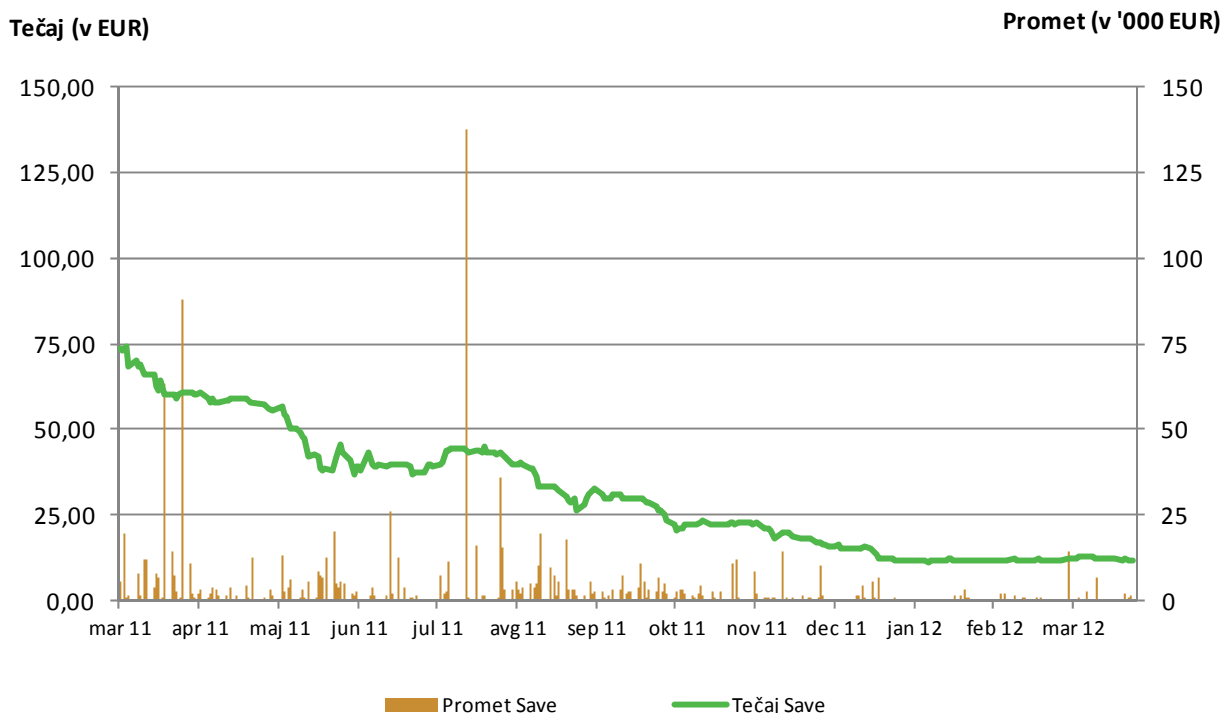
4. SAVINA DELNICA IN LASTNIŠKA SESTAVA

Vrednost Savine delnice se je v prvem četrletju letošnjega leta gibala med 13,0 in 11,1 evri. Enotni tečaj je konec marca letošnjega leta znašal 11,9 evrov in se je v primerjavi s koncem leta 2011 znižal za 0,7 odstotka. Gibanje delnice Sava je odraz splošnih gibanj na kapitalskih trgih in nizke likvidnosti Ljubljanske borze.

GIBANJE VREDNOSTI DELNICE SAVA

Razpon vrednosti, znotraj katerega se je gibala Savina delnica, je segal od najvišje točke pri 13,0 evra do najnižje točke pri 11,1 evrih. Glavni razlog za nizke ravni tečaja so splošna negativna gibanja domačega gospodarstva in slaba likvidnost slovenskega kapitalskega trga, ki se je v prvem četrletju letošnjega leta v primerjavi s primerljivim obdobjem lanskega leta znižala za 48 odstotkov.

Gibanje tečaja Savine delnice v obdobju od konca marca 2011 do konca marca 2012



Vir: Thomson Reuters Datastream.

TRŽNA KAPITALIZACIJA

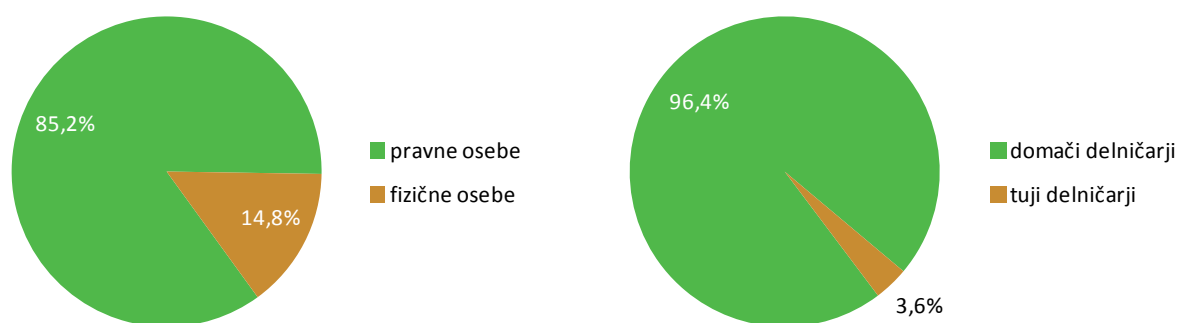
Tržna kapitalizacija delnic Save je na koncu prvega četrletja znašala 23,9 milijona evrov in je nižja od tiste konec leta 2011. Tržna kapitalizacija vseh delnic na Ljubljanski borzi znaša 4,9 milijarde evrov in se je v primerjavi s koncem leta 2011 povišala za 1 odstotek.

LASTNIŠKA SESTAVA

Družba Sava, d.d., je imela na zadnji dan prvega četrtletja letošnjega leta v delniški knjigi vpisanih 14.399 delničarjev, kar jo uvršča med večje slovenske javne delniške družbe. Med delničarji je bilo 96,4 odstotka domačih in 3,6 odstotka tujih lastnikov delnic. Delež tujih delničarjev se je v primerjavi s stanjem konec prejšnjega leta zmanjšal za 0,1 odstotne točke. Največji del tujih delničarjev prihaja iz Velike Britanije, Avstrije, Združenih držav Amerike in Nemčije.

Delež pravnih oseb predstavlja 85,2 odstotka, delež fizičnih oseb pa 14,8 odstotka vseh delničarjev družbe. Največjih deset delničarjev družbe ima v lasti 69,7 odstotka celotnega kapitala družbe.

Lastniška sestava po kategorijah na dan 31. marca 2012



10 največjih delničarjev na dan 31. marca 2012

10 največjih delničarjev	Delež lastništva	Število delnic
KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	18,71%	375.542
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.	11,06%	222.029
PSL STORITVE, d.d.	9,28%	186.323
FINETOL, d.d.	8,09%	162.389
MERKUR, d.d.	6,72%	134.923
Vzajemni sklad NFD 1 Delniški	5,03%	100.902
NFD HOLDING, d.d.	4,33%	86.915
GORENJSKA BANKA, d.d., Kranj	2,81%	56.475
FORTICAP LTD	1,97%	39.500
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA d.d.	1,71%	34.375
Skupaj 10 največjih delničarjev	69,73%	1.399.373
SAVA, d.d. (lastne delnice)	1,52%	30.541
Ostali delničarji	30,27%	607.614
SKUPAJ	100,00%	2.006.987

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

VREDNOSTNI PAPIRJI DRUŽBE

Trgovanje z lastnimi delnicami

V prvem četrtnem letu letošnjega leta družba Sava, d.d., ni kupovala lastnih delnic, tako da je na dan 31. marca 2012 imela v lasti 30.541 lastnih delnic v vrednosti 4.977 tisoč evrov - vrednoteno po povprečni nabavni vrednosti. To predstavlja 1,52 odstotka vseh delnic.

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

Člani uprave in člani nadzornega sveta Sava, d.d., so imeli konec prvega četrtnega letu letošnjega leta v lasti 371 delnic družbe Sava, d.d., kar predstavlja 0,018-odstotni delež celotnega kapitala družbe. Stanje se v primerjavi s stanjem konec leta 2011 ni spremenilo.

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

Člani uprave	Položaj	Število delnic 31.12.2011	Delež lastništva	Število delnic 31.03.2012	Delež lastništva
mag. Matej Narat	Predsednik	117	0,006%	117	0,006%
Miha Resman	Član	129	0,006%	129	0,006%
SKUPAJ		246	0,012%	246	0,012%

Člani nadzornega sveta	Položaj	Število delnic 31.12.2011	Delež lastništva	Število delnic 31.03.2012	Delež lastništva
Miran Kalčič	Predsednik	86	0,004%	86	0,004%
Janko Kastelic	Član	36	0,002%	36	0,002%
Gregor Rovčanšek	Član	3	0,000%	3	0,000%
SKUPAJ		122	0,006%	125	0,006%

SKUPAJ ČLANI UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA		371	0,018%	371	0,018%
--	--	------------	---------------	------------	---------------

Opomba: Član nadzornega sveta Sava, d.d., mag. Stanislav Valant, je v aprilu in maju 2012 pridobil 630 delnic Sava, s čimer je postal 0,03-odstotni lastnik vseh delnic Sava.

KLJUČNI PODATKI O SAVINI DELNICI

		2008	2009	2010	2011	1-3 / 2011	1-3 / 2012
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 €)	508,2	481,9	179,6	24,1	120,8	23,9
Knjigovodska vrednost delnice	(v €)	239,7	236,2	161,1	82,2	147,9	79,7
Tečaj delnice							
- najvišji	(v €)	624,1	258,5	250,0	95,0	95,0	13,0
- najnižji	(v €)	223,0	192,0	88,0	12,0	58,9	11,1
- ob koncu obdobja	(v €)	253,2	240,1	89,5	12,0	60,2	11,9
Povprečna dnevna likvidnost	(v tisoč €)	101,4	41,8	58,2	5,9	10,8	0,9
Povprečno dnevno trgovanje z delnicami	(št. delnic)	259	180	308	133	152,0	72,4
Čisti dobiček na delnico	(v €)	2,3	13,7	-50,0	-78,7	-11,2	-2,9
Dividenda na delnico	(v €)	3,0	3,1	3,2	-	-	-
Delež dividende v čistem dobičku	(v %)	131,4	22,7	-6,4	-	-	-
Skupni znesek izplačanih dividend	(v mio €)	6,0	6,2	6,4	-	-	-
Donosnost delnice	(v %)	-56,9	-3,9	-59,2	-86,6	-71,7	-80,2
- dividendna donosnost	(v %)	1,2	1,3	3,6	-	-	-
- kapitalska donosnost	(v %)	-58,1	-5,2	-62,7	-86,6	-71,7	-80,2
Razmerje med tržno ceno delnice in dobičkom na delnico (P / E)							
- najvišji		273,5	18,9	-5,0	-1,2	-8,5	-4,5
- najnižji		97,7	14,1	-1,8	-0,2	-5,3	-3,8
- ob koncu leta		110,9	17,6	-1,8	-0,2	-5,4	-4,1
Razmerje med tržno ceno delnice in knjigovodsko vrednostjo delnice (P / B)	(v %)	143	137	56	15	41	15

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

Dodatni podatki o delnici

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

KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE

Na dan 31. marca 2012 je znašala knjigovodska vrednost delnice Sava 79,6 evrov. 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 četrtletja letošnjega leta navzkrižno povezana na osnovi naslednjih lastniških povezav:

- v Gorenjski banki, d.d., je imela 45,90-odstotni lastniški delež, Gorenjska banka pa v Savi, d.d., 2,81-odstotni lastniški delež;
- v Abanki Vipava, d.d., je imela 23,83-odstotni lastniški delež, Abanka Vipava pa v Savi, d.d., 0,22-odstotni lastniški delež;
- v družbi Maksima Invest, d.d., je imela 21,77-odstotni lastniški delež, Maksima Invest pa v Savi, d.d., 1,70-odstotni lastniški delež;
- v družbi Merkur, d.d., je imela 8,20-odstotni lastniški delež, Merkur pa v Savi, d.d., 6,72-odstotni lastniški delež;
- v družbi Daimond, d.d., je imela 7,59-odstotni lastniški delež, Daimond pa v Savi, d.d., 0,02-odstotni lastniški delež;
- v NFD Holding, d.d., je imela 24,65-odstotni lastniški delež, NFD Holding, d.d. pa v Savi, d.d., 4,33-odstotni lastniški delež.

ODOBRENI KAPITAL IN POGOJNO POVEČANJE OSNOVNEGA KAPITALA

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

5. POSLOVANJE POSLOVNE SKUPINE SAVA IN DRUŽBE SAVA, D.D.

5.1 Sestava Poslovne skupine Sava

Poslovno skupino Sava je na dan 31. 03. 2012 sestavljalo 24 družb, in sicer matična družba Sava, d.d., in 23 odvisnih družb - hčera in vnukinj. Računovodski izkazi vseh teh družb so vključeni v uskupinjene računovodske izkaze poslovne skupine. V vseh navedenih podjetjih v skupini se ujemajo kapitalski in upravljavski deleži.

Seznam družb, ki poleg matične družbe Sava, d.d., še sestavljajo poslovno skupino, s primerjavo lastniških deležev na dan 31. 03. 2012 ter 31. 12. 2011:

	% lastništva 31. 03. 2012	% lastništva 31. 12. 2011	Sprememba % lastništva v letu 2012
Dejavnost GUMARSTVO Z ZUNANJETRGOVINSKO MREŽO			
SAVATECH, d.o.o., Kranj	100,00%	100,00%	0,00%
- SAVA TRADE, GmbH, München, Nemčija (v lasti Savatech, d.o.o.)	100,00%	100,00%	0,00%
- SAVA TRADE, sp.z.o.o., Varšava, Poljska (v lasti Savatech, d.o.o.)	100,00%	100,00%	0,00%
- SAVA TRADE, spol.s.o.o., Praga, Češka (v lasti Savatech, d.o.o.)	100,00%	100,00%	0,00%
- SAVATECH TRADE, Ltd., London, Velika Britanija (v lasti Savatech, d.o.o.)	100,00%	100,00%	0,00%
- SAVATECH CORP., Port Orange, Florida (v lasti Savatech, d.o.o.)	95,00%	95,00%	0,00%
- SAVA-ROL, d.o.o., Zagreb (v lasti Savatech, d.o.o.)	76,00%	76,00%	0,00%
SAVAPRO, d.o.o., Kranj	60,00%	60,00%	0,00%
- SAVARUS, d.o.o., Jaroslavl, Rusija (v lasti SAVAPRO, d.o.o.)	100,00%	100,00%	0,00%
Dejavnost TURIZEM			
SAVA TURIZEM, d.d., Kranj	99,05%	99,05%	0,00%
SAVA TMC, d.o.o., Kranj	100,00%	100,00%	0,00%
Dejavnost NEPREMIČNINE			
INVESTICIJSKO PODJETJE, d.o.o., Ljubljana	100,00%	100,00%	0,00%
- IP NOVA, d.o.o., Ljubljana (v lasti družbe Investicijsko podjetje, d.o.o.)	100,00%	100,00%	0,00%
- IP NOVA A, d.o.o., Ljubljana (v lasti družbe Investicijsko podjetje, d.o.o.)	100,00%	100,00%	0,00%
SAVA NOVA, d.o.o., Zagreb	100,00%	100,00%	0,00%
DRUGE dejavnosti			
SAVA MEDICAL IN STORITVE, d.o.o., Kranj	100,00%	100,00%	0,00%
GIP SAVA KRANJ, d.o.o., Ruma, Srbija	100,00%	100,00%	0,00%
ENERGETIKA SAVA, d.o.o., Kranj	100,00%	100,00%	0,00%
ENERGETIKA ČRNOMELJ, d.o.o., Kranj	50,68%	50,68%	0,00%
ENSA BH, d.o.o., Srbac, Bosna in Hercegovina	100,00%	100,00%	0,00%
SAVA ENSA, dooel., Skopje, Makedonija	100,00%	100,00%	0,00%
BRAMIR, d.o.o., Mostar, Bosna in Hercegovina	100,00%	0,00%	100,00%
SAVA IT, d.o.o., Kranj	100,00%	100,00%	0,00%

SPREMEMBE V SESTAVI POSLOVNE SKUPINE SAVA

Sava, d.d., je v mesecu januarju 2012 pridobila 100 – odstotni delež v družbi Bramir, d.o.o., Mostar, Bosna in Hercegovina. Družba je umeščena med Druge dejavnosti pod področje Energetika.

DOKAPITALIZACIJE ODVISNIH DRUŽB V POSLOVNI SKUPINI SAVA

Obvladujoča družba Sava, d.d., je v januarju 2012 z denarnim vložkom v višini 0,4 milijona evrov dokapitalizirala družbo Sava IT, d.o.o.

DRUGA POJASNILA

Družba Sava IP, d.o.o., Ljubljana, se je preimenovala v Investicijsko podjetje, d.o.o., Ljubljana. Družba je v postopku odprodaje.

PRIDRUŽENA PODJETJA V POSLOVNI SKUPINI SAVA

Sprememb v lastništvu pridruženih podjetij v prvem četrtletju leta 2012 ni bilo.

Seznam pridruženih družb s primerjavo lastniških deležev na dan 31. 03. 2012 in 31. 12. 2011:

	% lastništva 31. 03. 2012	% lastništva 31. 12. 2011	Sprememba % lastništva v letu 2012	Upravljavski delež** 31.03.2012
SAVA, d.d., družba za upravljanje in financiranje, Kranj - kot matična družba				
- Gorenjska banka, d.d., Kranj*	45,90 %	45,90 %	0,00 %	49,76 %
- Abanka Vipra, d.d., Ljubljana	23,83 %	23,83 %	0,00 %	23,86 %
- NFD Holding, d.d., Ljubljana	24,65 %	24,65 %	0,00 %	24,65 %
- Maksima Invest, d.d., Ljubljana	21,77 %	21,77 %	0,00 %	21,77 %
SAVA HOTELI BLEED, d.d. - kot matična družba				
- Gorenjska banka, d.d., Kranj	0,16 %	0,16 %	0,00 %	0,17 %
TERME LENDAVALA, d.o.o. - kot matična družba				
- Turizem Lendava, d.o.o.	29,92 %	29,92 %	0,00 %	29,92 %
ENSA BH, d.o.o., Srbac, Bosna in Hercegovina - kot matična družba				
- Panensa, d.o.o., Srbac, Bosna in Hercegovina	40,00 %	40,00 %	0,00 %	40,00 %

* Družba Družba Sava, d.d., je 23.924 delnic (7,21 %) Gorenjske banke, d.d., Kranj, prenesla v fiduciarstvo imetništvo fiduciarja Abanka Vipra, d.d., Ljubljana. Le ta jih hrani v korist imetnikov obveznic izdajatelja Sava, d.d., kot zavarovanje za obveznosti iz obveznic do njihove zapadlosti 9. 12. 2014.

** 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.

PREDSTAVNIŠTVA V POSLOVNI SKUPINI SAVA

V okviru Poslovne skupine Sava v družbi Savatech, d.o.o., Kranj, deluje predstavništvo v Moskvi.

5.2 Poslovanje Poslovne skupine Sava

Prvo četrtletje leta 2012 je bilo v Savi, d.d., zaznamovano z nadaljevanjem izvajanja prestrukturiranja, odvisne družbe v Poslovni skupini Sava pa so na nivoju operativnega poslovanja presegle načrte. Prodajni prihodki Poslovne skupine Sava so bili za 8 odstotkov višji kot v enakem lanskem obdobju, za 3 odstotke pa so preseгли načrtovane. Dosežena je bila izguba pred davki v višini 5,3 milijona evrov, ki je bila pomembno nižja od lanskoletne in tudi nižja od načrtovane za to obdobje.

a) Poslovna uspešnost

PRIHODKI OD PRODAJE

Skupni poslovni prihodki so dosegli višino 46,6 milijona evrov, kar je 4 odstotke nad doseženimi v enakem lanskem obdobju. V treh mesecih leta 2012 so družbe Poslovne skupine Sava dosegle prihodke od prodaje v višini 45,4 milijona evrov, kar je 7 odstotkov več kot v enakem lanskem obdobju in 3 odstotke nad načrtovanimi. Najbolj uspešno so poslovale družbe dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo, ki so prodajo povišale kar za 11 odstotkov glede na lani, za 7 odstotkov pa je bil presežen tudi poslovni načrt prihodkov. Prodajni prihodki dejavnosti Turizem so bili 3 odstotke pod lanskoletnimi in 4 odstotke pod načrtovanimi.

V sestavi prihodkov po dejavnostih je s 70 odstotki udeleženo Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo, s 26 odstotki Turizem, preostale 4 odstotke pa predstavlja prodaja družb ostalih dejavnosti.

POSLOVNI ODHODKI

Poslovni odhodki so znašali 46,9 milijona evrov in so v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta višji za 5 odstotkov. Rast poslovnih odhodkov za 2 odstotni točki zaostaja za rastjo skupnih poslovnih prihodkov.

Stroški blaga, materiala in storitev v strukturi poslovnih odhodkov predstavljajo 63 odstotkov, stroški dela 28 odstotkov, amortizacija 7 odstotkov ter drugi odhodki poslovanja 2 odstotka. Struktura poslovnih odhodkov se v primerjavi z enakim lanskim obdobjem ni spremenila.

PRIHODKI FINANCIRANJA

Prihodki financiranja so bili doseženi v višini 1,6 milijona evrov in so v primerjavi z enakim lanskim obdobjem prepolovljeni. Nanašajo se v glavnem na obvladujočo družbo Sava, d.d., po vsebini pa predstavljajo pretežno prihodke od obresti in prihodke od prodaje finančnih naložb.

ODHODKI FINANCIRANJA

Odhodki financiranja v višini 6,5 milijona evrov so v primerjavi z enakim lanskim obdobjem prepolovljeni, pretežno so bili doseženi na matični družbi Sava, d.d., njihova sestava pa je sledeča:

- **oslabitve vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo**, v višini 1,0 milijona evrov so posledica nadaljevanja padca borznih cen;
- preostanek odhodkov financiranja v višini 5,5 milijona evrov pa v pretežni meri predstavljajo **obresti za prejeta posojila** in obresti za izdane obveznice.

NETO ODHODKI FINANCIRANJA

Doseženi so bili v višini 4,9 milijona evrov. Izid financiranja so poslabšale nenačrtovane oslabitve vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo.

NETO ODHODKI OD PRIDRUŽENIH PODJETIJ

- Dodatne oslabitve pridruženih podjetij v konsolidiranih računovodskih izkazih v višini 0,2 milijona evrov, kjer je bila pri vrednotenju upoštevana borzna cena, se nanašajo na finančno naložbo v družbo NFD Holding, d.d.

POSLOVNA USPEŠNOST

V treh mesecih leta 2012 je bila v družbah Poslovne skupine Sava dosežena izguba pred davki v višini 5,3 milijona evrov. Z dobičkom v višini 2,8 milijona evrov so poslovale družbe dejavnosti Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo in presegle tako lanskoletne kot tudi načrtovane poslovne izide. V dejavnosti Turizem je bila dosežena izguba v višini 2,5 milijona evrov, ki je na nivoju tako lanskoletne kot tudi načrtovane poslovne uspešnosti za prvo četrtletje. Družbe dejavnosti Nepremičnine in družbe Drugih dejavnosti so obdobje zaključile z minimalnim negativnim izidom. Sava, d.d., je v posamičnih računovodskih izkazih sicer izkazala celotni dobiček v višini 2,3 milijona evrov, vendar je vanj vključenih za 7,9 milijona evrov prihodka od dividende odvisne družbe, ki v konsolidiranih računovodskih izkazih nima značaja prihodka, ker je bil dosežen med družbama skupine.

b) Sestava sredstev in virov sredstev

BILANČNA VSOTA TER STRUKTURA SREDSTEV IN VIROV SREDSTEV

Bilančna vsota družb Poslovne skupine Sava je na dan 31. 03. 2012 znašala 611,5 milijona evrov in je v primerjavi s koncem leta 2011 skoraj nespremenjena.

V strukturi sredstev finančne naložbe in sredstva za prodajo predstavljajo 44 odstotkov, nepremičnine, naprave in oprema 37 odstotkov, ostala kratkoročna sredstva 15 odstotkov ter druga sredstva 4 odstotke.

V strukturi virov sredstev je kapital udeležen s 26 odstotki, dolgoročni dolgovi z 12 odstotki ter kratkoročni dolgovi z 62 odstotki.

Dolgoročna sredstva družb Poslovne skupine Sava so v 48 odstotkih financirana z dolgoročnimi viri, v 52 odstotkih pa s kratkoročnimi viri.

SREDSTVA

Pomembnih sprememb na sredstvih Poslovne skupine Sava v treh mesecih leta 2012 ni bilo.

KAPITAL IN DOLGOVI

Najpomembnejše spremembe virov sredstev v treh mesecih leta 2012 glede na konec leta 2011 so bile naslednje:

- **Kapital**, ki je dosegel višino 160,6 milijona evrov, se je v primerjavi s koncem leta 2011 znižal za 5,2 milijona evrov, razliko pa predstavljajo naslednji poslovni dogodki:
 - dosežena je bila izguba po davkih v višini 5,8 milijona evrov;
 - neto zvišanje presežka iz prevrednotenja je znašalo 0,7 milijona evrov;
 - ostala znižanja so znašala 0,1 milijona evrov.

Kapital v strukturi virov sredstev predstavlja 26 odstotkov.

- **Dolgoročni dolgovi** so dosegli vrednost 74,3 milijona evrov in so v primerjavi s koncem leta 2011 znižani za 7,1 milijona evrov zaradi prenosa dela posojil na kratkoročne obveznosti.
- **Kratkoročni dolgovi** so dosegli vrednost 376,6 milijona evrov in so od tistih konec preteklega leta višji za 12,5 milijona evrov, delno zaradi prenosa dolgoročnih posojil na kratkoročne obveznosti, delno pa zaradi povišanja poslovnih obveznosti in kratkoročnih rezervacij.
- Vrednost **skupnih prejetih dolgoročnih posojil in kratkoročnih finančnih obveznosti** družb Poslovne skupine Sava je na dan 31. 03. 2012 znašala 372,4 milijona evrov in se v primerjavi s koncem leta 2011 ni pomembno spremenila. Finančne obveznosti družb Poslovne skupine Sava so zavarovane.

Dogovarjanje z bankami za celosten reprogram finančnih obveznosti, ki bo z uskladitvijo ročnosti finančnih obveznosti s predvidenimi koraki dezinvestiranja omogočil uspešno izvedbo strategije, poteka skladno s termanskim načrtom. Dogovor z bankami bo predstavljal osnovo, ki bo po eni strani omogočala Savi uskladitev ročnosti virov sredstev, po drugi strani pa vsebovala obvezo Save z določitvijo predvidene časovne komponente dezinvestiranja, ki bo omogočila znižanje finančnih obveznosti Save na nižjo, dolgoročno vzdržno raven zadolžitve.

ŠTEVILO ZAPOSLENIH V POSLOVNI SKUPINI SAVA

V Poslovni skupini Sava je bilo na dan 31. 03. 2012 zaposlenih 2.179 sodelavcev, kar je 77 sodelavcev manj kot konec leta 2011.

5.3 Poslovanje Sava, d.d.

Družba Sava, d.d., je v prvem četrtletju leta 2012 poslovala z dobičkom v višini 2,4 milijona evrov. Po sklepu skupščine odvisne družbe Savatech, d.o.o., so bili pripoznani finančni prihodki iz naslova dividend v višini 7,9 milijona evrov. Nadaljnje zniževanje borznih cen pa je zahtevalo dodatne oslabitve finančnih naložb v višini 1,1 milijona evrov.

a) Poslovna uspešnost

ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE

- Ustvarili smo 0,7 milijona evrov prihodkov od prodaje, kar je na nivoju načrtovanih vrednosti in polovico manj kot v enakem obdobju preteklega leta. Razlog za odstopanje je znižanje prihodkov od najemnin zaradi odprodaje nepremičnin družbi Savatech, d.o.o., ter znižanje prihodkov iz naslova storitev informacijske tehnologije v povezavi z izvedenimi poslovnimi reorganizacijami.
- Čisti prihodki od prodaje so bili v pretežni meri doseženi v odnosu do družb Poslovne skupine Sava.

STROŠKI IZ POSLOVANJA

- Dosegli so 1,6 milijona evrov in so za 27 odstotkov nižji od lanskoletnih ter na nivoju načrtovanih stroškov iz poslovanja.
- V njihovi sestavi predstavljajo 51 odstotkov stroški storitev, 43 odstotkov stroški dela ter 6 odstotkov ostali stroški iz poslovanja.
- Precejšen del teh stroškov nastane zaradi upravljanja finančnih naložb, zato je finančni izid delno namenjen tudi njihovemu pokrivanju.

FINANČNI IZID

- **Finančni izid** v družbi Sava, d.d., je bil pozitiven v višini 3,2 milijona evrov. Na višino finančnega izida in s tem tudi na uspešnost poslovanja Sava, d.d., so v prvem četrtletju leta 2012 pozitivno vplivali finančni prihodki iz dividend odvisne družbe Savatech, d.o.o., v višini 7,9 milijona evrov ter finančni prihodki pri prodaji vrednostnih papirjev in od obresti v skupni višini 1,2 milijona evrov. Znižali pa so ga finančni odhodki za obresti v višini 4,8 milijona evrov ter nadaljnje oslabitve finančnih naložb v višini 1,1 milijona evrov.

Finančni izid po vrstah aktivnosti

v mio EUR

	Finančni izid	Finančni izid	Finančni izid	Finančni izid	Finančni prihodki	Finančni odhodki	Finančni izid
	2008	2009	2010	2011	JAN-MAR 2012	JAN-MAR 2012	JAN-MAR 2012
Dividende pridruženih in ostalih družb	32,4	20,8	12,3	11,3	0,0	0,0	0,0
Dividende in prodaje odvisnih družb	0,8	0,0	17,0	0,0	7,9	0,0	7,9
Vrednostni papirji	0,6	39,8	0,8	1,6	0,6	0,0	0,6
Oslabitve finančnih naložb	-14,9	-22,7	-95,0	-158,1	0,0	-1,1	-1,1
Obresti	-12,3	-10,1	-12,9	-16,1	0,6	-4,8	-4,2
Ostalo	0,0	0,0	-1,4	-6,3	0,0	0,0	0,0
Skupaj	6,6	27,8	-79,2	-167,6	9,1	-5,9	3,2

POSLOVNI IZID

V treh mesecih leta 2012 je bil zaradi prihodkov od dividend dosežen dobiček v višini 2,4 milijona evrov. Prejete dividende od odvisne družbe so izkazane le v posamičnih računovodskih izkazih Save, d.d., na višino poslovnega izida Poslovne skupine Sava pa ne vplivajo.

b) Sestava sredstev in virov sredstev

BILANČNA VSOTA

Znaša 413,1 milijona evrov in je v primerjavi s koncem leta 2011 za 1 odstotek višja.

SESTAVA SREDSTEV

- Največji, to je 74 - odstotni delež v strukturi sredstev, predstavljajo dolgoročne finančne naložbe. Opredmetena osnovna sredstva in naložbene nepremičnine imajo 4 - odstotni delež, kratkoročne finančne naložbe 9 - odstotni delež ter ostala sredstva 13 - odstotni delež. Med slednjimi so izkazane terjatve do izplačevalca dividend in terjatve iz naslova prodaje finančne naložbe v Terme Maribor.
- Drugih pomembnih sprememb v sestavi sredstev Save, d.d., ni bilo.

SESTAVA VIROV SREDSTEV

Kapital delniške družbe Sava v višini 90,8 milijona evrov je bil za 3,2 milijona evrov oziroma za 4 odstotke višji kakor konec leta 2011. V sestavi virov sredstev je predstavljal 22 odstotkov. Spremembe v kapitalu so bile naslednje:

- dosežen je bil dobiček v višini 2,4 milijona evrov;
- neto zvišanje presežka iz prevrednotenja je znašalo 0,8 milijona evrov.

Skupne finančne obveznosti Save, d.d., so dosegle vrednost 309,6 milijona evrov in so bile na nivoju stanja konec leta 2011. Med njimi so bile dolgoročne obveznosti udeležene z 11 odstotki, kratkoročne finančne obveznosti pa z 89 odstotki. V sestavi virov sredstev Save, d.d., so finančne obveznosti predstavljale 75 odstotkov.

Finančne obveznosti Save, d.d., do posojilodajalcev so zavarovane, skupna vrednost zastave sredstev pa znaša 318,3 milijona evrov.

ŠTEVILO ZAPOSLENIH

V Savi, d.d., je bilo na dan 31. 03. 2012 zaposlenih 38 sodelavcev, njihovo število pa se je v primerjavi s koncem leta 2011 znižalo za 23, delno zaradi prezaposlitve sodelavcev v druge družbe skupine, delno pa zaradi prenehanja zaposlitev.

6. RAČUNOVODSKI IZKAZI

6.1 Konsolidirani računovodski izkazi za Poslovno skupino Sava za obdobje januar – marec 2012 (po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja)

Konsolidirani izkaz poslovnega izida za Poslovno skupino Sava za obdobje januar – marec 2012

	v 000 EUR	
	JAN - MAR 2012	JAN - MAR 2011
Prihodki od prodaje	45.446	42.632
Sprememba vrednosti zalog	432	1.533
Drugi poslovni prihodki	723	500
Poslovni prihodki	46.601	44.665
Stroški blaga, materiala, storitev	-29.441	-28.103
Stroški dela	-13.230	-12.750
Amortizacija	-3.459	-3.534
Odpisi vrednosti	-216	-19
Drugi odhodki poslovanja	-539	-310
Odhodki poslovanja	-46.885	-44.716
Dobiček / izguba iz poslovanja	-284	-51
Prihodki financiranja	1.633	3.230
Odhodki financiranja	-6.491	-13.041
Neto prihodki / odhodki financiranja	-4.858	-9.811
Delež v dobičku pridruženih podjetij	0	4.426
Delež v izgubi pridruženih podjetij	0	0
Oslabitve finančnih naložb v pridružena podjetja	-166	-18.793
Neto prihodki/odhodki od pridruženih podjetij	-166	-14.367
Dobiček / izguba pred obdavčitvijo	-5.308	-24.229
Davek	-484	1.851
Čisti dobiček / izguba poslovnega leta	-5.792	-22.378
Čisti dobiček/izguba poslovnega leta se nanaša na:		
Lastnike obvladujočega podjetja	-5.820	-22.316
Neobvladujoči delež	28	-62
Čisti dobiček / izguba poslovnega leta	-5.792	-22.378
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR)	-2,92	-11,18
Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico (v EUR)	-2,92	-11,18

Konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa za Poslovno skupino Sava za obdobje januar – marec 2012

v 000 EUR

	JAN - MAR 2012	JAN - MAR 2011
Čisti dobiček / izguba poslovnega obdobja	-5.792	-22.378
Drugi vseobsegajoči donos:		
- prevedbene razlike	-90	-44
- učinkoviti del sprememb poštene vrednosti varovanja denarnih tokov	0	0
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	1.481	-1.953
- odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-230	-28
- sprememba poštene vrednosti naložb v pridružene družbe	0	-403
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	-645	-2.267
- odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	155	589
Drugi vseobsegajoči donos, zmanjšan za odloženi davek v poslovnem obdobju	671	-4.106
Skupaj vseobsegajoči donos v poslovnem obdobju	-5.121	-26.484
Vseobsegajoči donos pripada:		
Lastnikom obvladujočega podjetja	-5.149	-26.422
Neobvladujočemu deležu	28	-62
Skupni vseobsegajoči donos v poslovnem obdobju	-5.121	-26.484

Konsolidirani izkaz finančnega položaja za Poslovno skupino Sava na dan 31. marca 2012

v 000 EUR

	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
SREDSTVA			
Nepremičnine, naprave in oprema	214.482	223.905	215.182
Neopredmetena sredstva	440	929	459
Naložbene nepremičnine	9.972	11.083	10.040
Naložbe v pridružena podjetja	199.681	299.962	199.847
Dolgoročni vrednostni papirji, razpoložljivi za prodajo	37.674	53.556	41.177
Dolgoročna posojila	355	5.628	384
Odložene terjatve za davek	24.738	14.478	24.697
Dolgoročna sredstva	487.342	609.541	491.786
Sredstva za prodajo	32.152	0	32.348
Zaloge	29.363	60.709	29.347
Poslovne in druge terjatve	34.616	28.995	26.768
Terjatve za davek od dobička	164	29	25
Kratkoročne finančne naložbe	128	115	128
Dana posojila	15.763	22.828	20.224
Denar in denarni ustrezniki	11.930	7.663	10.649
Kratkoročna sredstva	124.116	120.339	119.489
Sredstva	611.458	729.880	611.275
KAPITAL IN DOLGOVI			
Osnovni kapital	83.751	83.751	83.751
Vplačani presežek kapitala	0	125.608	0
Rezerve	4.977	19.691	4.977
Rezerve za pošteno vrednost	-4.086	-8.510	-4.847
Lastne delnice	-4.977	-4.977	-4.977
Prevedbena rezerva	146	178	236
Zadržani čisti dobiček	79.120	79.316	84.940
Kapital, pripisan lastnikom obvladujočega podjetja	158.931	295.057	164.080
Neobvladujoči delež	1.693	1.797	1.716
Kapital	160.624	296.854	165.796
Dolgoročne rezervacije	6.503	6.773	6.615
Razmejene državne podpore	12.209	12.711	12.243
Prejeta dolgoročna posojila	55.513	213.075	62.501
Dolgoročne poslovne obveznosti	42	76	42
Odložene obveznosti za davek	0	0	0
Dolgoročni dolgovi	74.267	232.635	81.401
Obveznosti za prodajo	17.619	0	17.898
Kratkoročne finančne obveznosti	316.871	159.613	308.809
Kratkoročne poslovne obveznosti	34.114	36.001	31.105
Kratkoročne rezervacije (PČR)	7.963	4.777	6.266
Kratkoročni dolgovi	376.567	200.391	364.078
Dolgovi skupaj	450.834	433.026	445.479
Kapital in dolgovi	611.458	729.880	611.275

Konsolidirani izkaz denarnih tokov za Poslovno skupino Sava za obdobje januar – marec 2012

v 000 EUR

	JAN-MAR 2012	JAN-MAR 2011
FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Neto dobiček/izguba	-5.792	-22.378
Prilagoditve za:		
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	3.370	3.369
Amortizacija neopredmetenih sredstev	22	26
Amortizacija naložbenih nepremičnin	67	139
Odpisi in oslabitve nepremičnin, naprav in opreme	17	3
Prihodki od nakupa odvisne družbe	-68	0
Odprava oslabitev nepremičnin, naprav in opreme	0	0
Odprava okrepitve nepremičnin, naprav in opreme	0	0
Odpisi neopredmetenih sredstev	0	0
Odpisi in oslabitve naložbenih nepremičnin	0	0
Oslabitev vrednosti finančnih sredstev	722	7.314
Oslabitev vrednosti naložb v pridružene družbe	166	18.793
Dobički od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	-6	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	-90	-44
Dobiček od prodaje dolgoročnih vrednostnih papirjev	-645	-2.522
Izguba pri prodaji vrednostnih papirjev	0	0
Izguba pri prodaji pridruženih podjetij	0	0
Delež v dobičku pridruženih podjetij	0	-4.426
Prejete dividende in deleži v dobičku	0	0
Delež v izgubi pridruženih podjetij	0	0
Tečajne razlike	0	-49
Oslabitev danih posojil	0	0
Oslabitev danih posojil do pridruženih družb	0	0
Odpis finančnih terjatev	0	0
Odhodki obresti	5.832	5.627
Prihodki od obresti	-805	-1.039
Obveznosti / terjatve za davek od dobička	-485	1.851
Dobiček iz poslovanja pred spremembo operativnega kapitala in rezervacij	2.305	6.664
Sprememba dolgoročnih terjatev	-12	-2.838
Sprememba kratkoročnih terjatev	-7.435	-4.011
Sprememba zalog	-16	-1.989
Sprememba kratkoročnih poslovnih obveznosti	5.658	2.438
Sprememba dolgoročnih poslovnih obveznosti	-75	557
Sprememba rezervacij	-112	-141
Sprememba državnih podpor	-34	-25
Pri poslovanju pridobljena denarna sredstva	279	655
Plačani davek od dobička	-600	-451
Čisti denarni tok iz poslovanja	-321	204

v 000 EUR

	JAN-MAR 2012	JAN-MAR 2011
FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme	-1.296	-727
Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	252	32
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	0	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	1.100
Izdatki za nakup odvisnih podjetij	-10	0
Izdatki za nakup pridruženih podjetij	0	0
Prejemki od prodaje pridruženih podjetij	0	0
Prejemki od vrnjenih posojil	5.103	2.157
Izdatki za dana posojila	-641	-5
Izdatki za nakup dolgoročnih vrednostnih papirjev	-11	-6
Prejemki od prodaje dolgoročnih vrednostnih papirjev	4.596	6.012
Prejete dividende pridruženih podjetij	0	4.426
Prejete dividende in deleži v dobičku	0	0
Prejete obresti	805	1.039
Čisti finančni tok iz naložbenja	8.798	14.028
FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Nakup lastnih delnic	0	0
Druge spremembe kapitala	-51	-14
Prejemki od prejetih dolgoročnih posojil	0	177
Izdatki za prejeta dolgoročna posojila	0	-9.978
Prejemki od prejetih kratkoročnih posojil	8.136	32.858
Izdatki za prejeta kratkoročna posojila	-9.306	-32.277
Izdatki za dividende delničarjev skupine	0	-1
Plačane obresti	-5.832	-5.627
Čisti denarni tok iz financiranja	-7.053	-14.862
Čisto povečanje oz. zmanjšanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	1.424	-630
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na začetku leta	10.649	8.293
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki iz družb za prodajo	-143	0
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki na koncu obdobja	11.930	7.663

Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala za Poslovno skupino Sava za obdobje januar – marec 2012

	Osnovni kapital	Vplačani presežek kapitala	Rezerve	Rezerve za lastne delnice	Rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev	Rezerve iz sprememb vrednosti finančnih naložb v pridružene družbe	Rezerve za pošteno vrednost obrestnih zamenjav	Lastne delnice	Prevedbena rezerva	Čisti dobiček/ izguba poslovnega leta	Preneseni čisti dobiček	Kapital, pripisan obvladujočega podjetja	Neobvladujoči delež	Skupaj
Stanje 31. 12. 2010	83.751	125.608	14.714	4.977	-2.939	-549	-960	-4.977	222	-26.945	128.577	321.479	1.873	323.352
Skupaj vseobsegajoči donos														
Izguba v letu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-22.316	0	-22.316	-62	-22.378
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	-3.659	-403	0	0	-44	0	0	-4.106	0	-4.106
Prevedbene razlike	0	0	0	0	0	0	0	0	-44	0	0	-44	0	-44
Učinkoviti del sprememb poštene vrednosti varovanja denarnih tokov - obrestne zamenjave	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	-1.953	0	0	0	0	0	0	-1.953	0	-1.953
Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	-28	0	0	0	0	0	0	-28	0	-28
Sprememba poštene vrednosti naložb v pridružene družbe	0	0	0	0	0	-403	0	0	0	0	0	-403	0	-403
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	-2.267	0	0	0	0	0	0	-2.267	0	-2.267
Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	589	0	0	0	0	0	0	589	0	589
Skupaj vseobsegajoči donos	0	0	0	0	-3.659	-403	0	0	-44	-22.316	0	-26.422	-62	-26.484
Transakcije z lastniki, evidentirane v kapitalu														
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prenos čistega dobička preteklega leta v preneseni čisti dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nakup lastnih delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanje manjšinskih deležev zaradi spremembe tečaja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-14	-14
Skupaj transakcije z lastniki, evidentirane v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-14	-14
Spremembe v kapitalu														0
Pokrivanje izgube	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Druge spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje 31. 03. 2011	83.751	125.608	14.714	4.977	-6.598	-952	-960	-4.977	178	-49.261	128.577	295.057	1.797	296.854

PRENOVLJENI V PRIHODNOST.

	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 obvladu-jočega podjetja	Neobvla-dujoči delež	Skupaj
Stanje 31. 12. 2011	83.751	0	0	4.977	758	-5.604	-1	-4.977	236	-10.162	95.102	164.080	1.716	165.796
Skupaj vseobsegajoči donos														
Izguba v letu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.820	0	-5.820	28	-5.792
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	761	0	0	0	-90	0	0	671	0	671
Prevedbene razlike	0	0	0	0	0	0	0	0	-90	0	0	-90	0	-90
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	1.481	0	0	0	0	0	0	1.481	0	1.481
Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	-230	0	0	0	0	0	0	-230	0	-230
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	-645	0	0	0	0	0	0	-645	0	-645
Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	155	0	0	0	0	0	0	155	0	155
Skupaj vseobsegajoči donos	0	0	0	0	761	0	0	0	-90	-5.820	0	-5.149	28	-5.121
Transakcije z lastniki, evidentirane v kapitalu														
Prenos čiste izgube preteklega leta v preneseni čisti dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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	-51	-51
Zmanjšanje manjšinskih deležev zaradi statusne spremembe v turizmu	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	0	0	0	-51	-51
Spremembe v kapitalu													0	
Pokrivanje izgube	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Druge spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje 31. 03. 2012	83.751	0	0	4.977	1.519	-5.605	-1	-4.977	146	-15.982	95.102	158.931	1.693	160.624

6.2 Računovodski izkazi za Savo, d.d., za obdobje januar – marec 2012 (po Slovenskih računovodskih standardih)

Izkaz poslovnega izida za Savo, d.d., za obdobje januar – marec 2012

v 000 EUR

	JAN - MAR 2012	JAN - MAR 2011
1. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	681	1.385
a) Prihodki, doseženi na domačem trgu	680	1.384
Do podjetij v skupini	549	1.109
Do pridruženih podjetij	0	0
Do drugih	131	275
b) Prihodki, doseženi na tujem trgu	1	1
Do podjetij v skupini	1	1
Do pridruženih podjetij	0	0
Do drugih	0	0
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE	0	0
3. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE	0	0
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	2	2
5. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	-814	-1.342
a) Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	-23	-81
b) Stroški storitev	-791	-1.261
6. STROŠKI DELA	-678	-613
a) Stroški plač	-532	-488
b) Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pokojninskih zavarovanj)	-98	-91
- Stroški socialnih zavarovanj	-40	-36
- Stroški pokojninskih zavarovanj	-58	-55
c) Drugi stroški dela	-48	-34
7. ODPISI VREDNOSTI	-65	-224
a) Amortizacija	-65	-198
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	0	0
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	-26
8. DRUGI POSLOVNI ODHODKI	-28	-32
9. DOBIČEK IZ POSLOVANJA	-902	-824
10. FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	8.545	7.667
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	7.900	988
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	0	4.411
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	645	2.268
č) Finančni prihodki iz drugih naložb	0	0
11. FINANČNI PRIHODKI IZ DANIH POSOJIL	565	712
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	85	245
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	480	467

v 000 EUR

	JAN - MAR 2012	JAN - MAR 2011
12. FINANČNI PRIHODKI IZ POSLOVNIH TERJATEV	1	2
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	0	0
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	1	2
13. FINANČNI ODHODKI IZ OSLABITVE IN ODPISOV FINANČNIH NALOŽB	-1.141	-35.857
14. FINANČNI ODHODKI IZ FINANČNIH OBVEZNOSTI	-4.774	-4.424
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	-179	-228
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	-3.914	-3.632
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic	-474	-470
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	-207	-94
15. FINANČNI ODHODKI IZ POSLOVNIH OBVEZNOSTI	0	-1
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	-1
16. DRUGI PRIHODKI	0	53
17. DRUGI ODHODKI	-11	-4
18. DAVEK IZ DOBIČKA	0	0
19. ODLOŽENI DAVKI	116	2.291
20. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	2.399	-30.385

Izkaz vseobsegajočega donosa za Savo, d.d., za obdobje januar – marec 2012

v 000 EUR

	JAN - MAR 2012	JAN - MAR 2011
Čisti dobiček poslovnega obdobja	2.399	-30.385
Drugi vseobsegajoči donos:		
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	1.481	-1.952
- odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstva	-230	-28
- sprememba poštene vrednosti naložb v pridružene družbe		
- sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	-645	-2.268
- odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	155	589
Drugi vseobsegajoči donos, zmanjšan za odloženi davek v poslovnem obdobju	761	-3.658
Skupaj vseobsegajoči donos v poslovnem obdobju	3.160	-34.043

Bilanca stanja za Savo, d.d., na dan 31. marec 2012

v 000 EUR

	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
SREDSTVA			
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	362.914	485.809	366.642
I. NEOPREDMETENA SREDSTVA IN DOLGOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	144	141
1. Dolgoročne premoženjske pravice	0	144	141
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	69	5.293	153
1. Zemljišča in zgradbe	0	4.254	0
a) Zemljišča	0	0	0
b) Zgradbe	0	4.254	0
2. Proizvajalne naprave in stroji	68	769	151
3. Druge naprave in oprema	1	148	2
4. Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	0	122	0
a) Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	0	122	0
b) Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0
III. NALOŽBENE NEPREMIČNINE	15.065	19.348	15.127
1. Dane v najem povezanim družbam	8.725	15.270	8.771
2. Dane v najem drugim družbam	4.288	2.026	4.304
3. Niso dane v najem	2.052	2.052	2.052
IV. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	322.569	447.299	326.093
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	319.281	446.689	322.833
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	157.062	183.835	156.694
b) Delnice in deleži v pridruženih družbah	124.591	209.495	125.009
c) Druge delnice in deleži	37.628	53.359	41.130
č) Druge dolgoročne finančne naložbe	0	0	0
2. Dolgoročna posojila	3.288	610	3.260
a) Dolgoročna posojila družbam v skupini	3.288	610	3.260
b) Dolgoročna posojila drugim	0	0	0
c) Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital	0	0	0
V. DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	51	112	63
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	51	112	63
VI. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	25.160	13.613	25.065

v 000 EUR

	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	50.066	33.453	43.281
I. SREDSTVA (SKUPINE ZA ODTUJITEV) ZA PRODAJO	22.145	0	22.145
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	16.770	29.269	19.554
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	128	115	128
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0	0
b) Druge delnice in deleži	0	0	0
c) Druge kratkoročne finančne naložbe	128	115	128
2. Kratkoročna posojila	16.642	29.154	19.426
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini	1.549	6.630	1.464
b) Kratkoročna posojila drugim	15.093	22.374	17.962
c) Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital	0	150	0
IV. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	11.150	4.182	1.582
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	6.145	1.804	471
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	43	218	118
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	4.962	2.160	993
V. DENARNA SREDSTVA	1	2	0
1. Denarna sredstva v blagajni in na računih	1	2	0
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	93	154	114
SREDSTVA SKUPAJ	413.073	519.416	410.038

v 000 EUR

	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. K A P I T A L	90.814	205.079	87.654
I. VPOKLICANI KAPITAL	83.751	83.751	83.751
1. Osnovni kapital	83.751	83.751	83.751
2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0
II. KAPITALSKE REZERVE	0	125.608	0
III. REZERVE IZ DOBIČKA	0	14.714	0
1. Zakonske rezerve	0	7.182	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	7.532	0
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	13.938	4.861	13.177
- iz naslova opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0
- iz naslova neopredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0
- iz naslova dolgoročnih finančnih naložb	13.938	4.861	13.177
- iz naslova kratkoročnih finančnih naložb	0	0	0
V. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID	-9.274	6.530	0
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	2.399	-30.385	-9.274
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	332	279	332
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	332	279	332
2. Druge rezervacije	0	0	0
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	0	0	0
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	35.240	179.011	43.990
I. DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	33.492	177.339	42.296
1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini	25	4.688	25
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	6.952	140.136	7.756
3. Dolgoročne obveznosti na podlagi obveznic	26.515	26.515	26.515
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti	0	6.000	8.000
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	1.748	1.672	1.694

v 000 EUR

	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	285.235	133.912	276.827
I. OBVEZNOSTI, VKLJUČENE V SKUPINE ZA ODTUJITEV	0	0	0
II. KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	276.070	125.748	267.035
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	13.184	20.379	12.362
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	243.187	103.500	242.892
3. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic	0	0	0
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	19.699	1.869	11.781
III. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	9.165	8.164	9.792
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	174	134	129
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	379	634	281
3. Kratkoročne menične obveznosti	0	0	0
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	30	26	57
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	8.582	7.370	9.325
D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	1.452	1.135	1.235
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	413.073	519.416	410.038

Izkaz denarnih tokov za Savo, d.d., za obdobje januar – marec 2012

v 000 EUR

	JAN-MAR 2012	JAN-MAR 2011
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Čisti poslovni izid	2.399	-30.385
- poslovni izid pred obdavčitvijo	2.283	-32.676
- davki iz dobička in drugi davki	116	2.291
b) Prilagoditve za:	-3.130	32.049
- amortizacijo	65	198
- 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	-9.110	-8.430
- finančne odhodke brez finančnih odhodkov iz poslovnih obveznosti	5.915	40.281
c) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	-6.572	-289
- začetne manj končne poslovne terjatve	-5.884	2.339
- začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	21	-43
- začetne manj končne odložene terjatve za davek	-95	-2.171
- začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0
- začetne manj končne zaloge	0	0
- končni manj začetni poslovni dolgovi	-810	-712
- končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	217	422
- končne manj začetne obveznosti za davek	-21	-124
č) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju	-7.303	1.375
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Prejemki pri naložbenju	11.020	14.669
- prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku, ki se nanašajo na naložbenje	2.793	5.140
- prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	141	0
- prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	82	0
- prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	0
- prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	4.597	7.235
- prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	3.407	2.295
b) Izdatki pri naložbenju	-1.031	-424
- izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	0
- izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	0	-20
- izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
- izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-426	-218
- izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-605	-186
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju	9.988	14.245

v 000 EUR

	JAN-MAR 2012	JAN-MAR 2011
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Prejemki pri financiranju	8.136	28.500
- prejemki od vplačanega kapitala	0	0
- prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
- prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	8.136	28.500
b) Izdatki pri financiranju	-10.820	-44.120
- izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-4.915	-4.424
- izdatki za vračila kapitala	0	0
- izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-8.150
- izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-5.905	-31.544
- izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	-2
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju	-2.684	-15.620
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	1	2
x) Denarni izid v obdobju	1	0
y) Začetno stanje denarnih sredstev	0	2

Izkaz gibanja kapitala za Savo, d.d., za obdobje januar – marec 2012

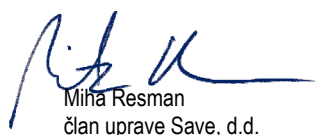
v 000 EUR

	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	VII
A.1. STANJE 31.12. 2011	83.751	0	0	0	4.977	-4.977	0	0	13.177	0	0	0	-9.274	87.654
A.2. ZAČETNO STANJE 1. 1. 2012	83.751	0	0	0	4.977	-4.977	0	0	13.177	0	0	0	-9.274	87.654
B.1. Spremembe lastniškega kapitala-transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	761	0	0	2.399	0	3.160
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.399	0	2.399
d) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	1.481	0	0	0	0	1.481
e) Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	-230	0	0	0	0	-230
f) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	-645	0	0	0	0	-645
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	155	0	0	0	0	155
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	-9.274	0	9.274	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0		-9.274	0	9.274	0
C. KONČNO STANJE 31. 3. 2012	83.751	0	0	0	4.977	-4.977	0	0	13.938	0	-9.274	2.399	0	90.814

Izkaz gibanja kapitala za Savo, d.d., za obdobje januar – marec 2011

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			III	IV	V		VI						
	Osnovni kapital	Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	II			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
	I/1	I/2	II	III/1	III/2	III/3	III/4	III/5	IV	V/1	V/2	VI/1	VI/2	VII
A.1. STANJE 31. 12. 2010	83.751	0	125.608	7.182	4.977	-4.977	0	7.532	8.519	6.530	0	0	0	239.122
A.2. ZAČETNO STANJE 1. 1. 2011	83.751	0	125.608	7.182	4.977	-4.977	0	7.532	8.519	6.530	0	0	0	239.122
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	-3.658	0	0	0	-30.385	-34.043
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-30.385	-30.385
d) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.952	0	0	0	0	-1.952
e) Odloženi davek od spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0	-28	0	0	0	0	-28
f) Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, ki se prenese v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.268	0	0	0	0	-2.268
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	589	0	0	0	0	589
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	0	0	0	0
D. KONČNO STANJE 31. 3. 2011	83.751	0	125.608	7.182	4.977	-4.977	0	7.532	4.861	6.530	0	0	-30.385	205.079




Miha Resman
član uprave Save, d.d.



Mag. Matjaž Narat
predsednik uprave Save, d.d.



Andrej Arkošek
član uprave Save, d.d.



mag. Franc Strajnar
član uprave Save, d.d.

