



Ljubljana, 9. maj 2012

## Spoštovane delničarke, spoštovani delničarji družbe Sava, d.d.!

Vseslovensko združenje malih delničarjev (VZMD) je nevladna organizacija, ki je kot izrecno civilno-družbeno gibanje nastajala spontano, predvsem spričo očitne in izrazite potrebe po povezovanju ter usklajenem delovanju malih delničarjev. Združenje smo ustanovili leta 2005 z željo po učinkoviti zaščiti pravic in premoženja malih delničarjev; zlasti, ker so v delniških družbah večji delničarji pogosto sprejemali odločitve v škodo manjših. Poslanstvo VZMD je vplivati na področno zakonodajo, spremljati dogajanja na delniškem trgu ter na področju upravljanja delniških družb. V VZMD posebej pozorno spremljamo tudi skupščine delniških družb, posebej tistih z velikim številom delničarjev. Tako smo se **doslej - skladno z interesi malih delničarjev - dejavno vključili v stotere primere odločanj in postopkov na posameznih skupščinah, potencialnih oškodovanj, prevzemnih aktivnosti, iztisnitvev, dokapitalizacij ipd.**

Ob tem so mali delničarji **postali prepoznavna in vse bolj emancipirana družbeno-ekonomska kategorija**. Ponosni smo, da nam je uspelo **učinkovito in celovito organizirati skrb za pravice in interese malih delničarjev** ter uravnovežiti procese odločanja v številnih gospodarskih družbah in Republiki Sloveniji nasploh, pri čemer si neutrudno prizadevamo **prispevati k izboljšanju razmer na kapitalskem trgu ter ugodnejšemu ekonomskemu položaju posameznika in družbe**. Postali smo kredibilen in upoštevan sogovornik, tako pri pripravi področne zakonodaje ter pri sprejemanju odločitev o prihodnosti marsikatere gospodarske družbe, kakor tudi v **širše-družbenem, evropskem in mednarodnem kontekstu**.

VZMD že od leta 2006 razvija postopke in nenehno nadgrajuje standarde organiziranih zbiranj pooblastil za skupščine delničarjev. Tako smo v tem času vselej dosegali najvišje ravni strokovnosti, kakovosti, odzivnosti in učinkovitosti, ki smo jih v zadnjih letih uspešno nadgradili tudi z možnostmi sistema EuroVote, s katerim - **poleg podpore tujim investitorjem v slovenske vrednostne papirje v okviru programa investo.si (Invest to Slovenia) - zagotavljamo tudi vse potrebne pogoje za podporo slovenskim individualnim in institucionalnim investitorjem, ki vlagajo v državah EU, pa tudi širše**, povsod tam, kjer ima VZMD vzpostavljene ustrezne stike oz. dogovore s preko 50 sestrskimi združenji. Pri tem velja izpostaviti, da program investo.si **septembra v Ljubljani med drugim pripravlja „Investors' Week“, ki bo brez pretiravanja največje srečanje predstavnikov investitorjev na svetu v letošnjem letu**.

Tako je VZMD svoja prizadevanja in dejavnosti uspešno **umestil tudi v mednarodni prostor, kjer je aktivni in polnopravni član vseh relevantnih združenj**: Svetovne federacije investitorjev (WFI – World Federation of Investors), Evropske federacije uporabnikov finančnih storitev (EuroFinuse) in Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders), ki je tudi nosilec projekta EuroVote. Omenjenemu projektu se je že lani pridružila tudi družba Sava, s čimer je **ena redkih slovenskih delniških družb, vključenih med najuglednejše delniške družbe z domiciljem v EU, ki omogočajo delničarjem oddajo pooblastila tudi preko omenjenega evropskega portala za čezmejno zbiranje pooblastil delničarjev**.

Dogovor o skupni izvedbi organiziranega zbiranja pooblastil delničarjev, ki sta ga tudi letos sklenila Sava in VZMD, bo vsem 14.388 delničarjem ponovno omogočil **kompetentno zastopanje na skupščini ter učinkovito uveljavljanje vaših interesov - tudi v primeru predlogov, ki so drugačni ali nasprotni predlogom uprave ali nadzornega sveta družbe**. Pri tem lahko izberete pooblaščenca, ki ga predlaga družba Sava, pooblaščenca, ki ga predlaga Društvo MDS, ali pooblaščenca, ki ga predlaga VZMD. S takšnim naborom pooblaščenecv vam želimo omogočiti, da **tudi brez osebne udeležbe na skupščini delničarjev uveljavljate svojo pravico do glasovanja, in sicer prek pooblaščenca, ki uživa kar največjo mero vašega zaupanja**.

**Vabimo vas torej, da s svojim aktivnim sodelovanjem na skupščini delničarjev, bodisi osebno ali prek pooblastila, ki vam ga pošiljamo v prilogi, sodelujete pri upravljanju družbe in svoje naložbe. Vsak glas, ki sicer predstavlja eno delnico, je pomemben. Izpolnjeno in podpisano pooblastilo ODPOŠLJITE V PRILOŽENI PREDPLAČANI KUVERTI (na naslov: VZMD - Vseslovensko združenje malih delničarjev, Salendrova 4, 1000 Ljubljana) – NAJKASNEJE DO petka, 18. maja 2012.**

Lep pozdrav in vse dobro,

mag. Kristjan Verbič  
predsednik VZMD

Za več informacij o dejavnostih VZMD vas vabimo k ogledu:

[www.vzmd.si](http://www.vzmd.si) - več o Vseslovenskem združenju malih delničarjev (VZMD)

[www.investo.si](http://www.investo.si) - več o programu Invest to Slovenia – investo.si

[www.vzmd.tv](http://www.vzmd.tv) in [www.investo.tv](http://www.investo.tv) - preko 215 video prispevkov

[www.euroshareholders.eu/eurovote/view](http://www.euroshareholders.eu/eurovote/view) - več o sistemu EuroVote

### Sporočilo Društva MDS – Društvo Mali delničarji Slovenije

Društvo Mali delničarji Slovenije (Društvo MDS) že tretje leto zapored nudi brezplačno pomoč delničarjem, ki jim je na voljo vsak dan, prav tako pa delničarjem nudimo zastopanje na skupščinah družb z lastnimi zbiranji pooblastil; v letu 2011 na kar 46 skupščinah, kjer smo v povprečju zastopali preko 3 % prisotnega kapitala, prav tako pa imamo ustanovljenih kar 38 Odborov malih delničarjev (OMD). Povezali smo se tudi z Zavodom za zastopanje in izobraževanje malih delničarjev Maribor, saj brez pooblastil malih delničarjev tudi naš glas ne bi bil tako močan. Več informacij lahko dobite na 01/433 50 00; [info@skupaj.si](mailto:info@skupaj.si) in pa na spletni strani [www.skupaj.si](http://www.skupaj.si). Kot zastopnika na 18. skupščini družbe Sava, d.d., lahko pooblastite Rajka Stankovića, predsednika Društva MDS ali pa mag. Adolfa Zupana, člana Izvršnega odbora Društva MDS.

Za dodatna pojasnila v zvezi z izdajo in vsebino pooblastila se obrnite na mag. Kristjana Verbiča,  
**Vseslovensko združenje malih delničarjev (VZMD)**, Salendrova 4, 1000 Ljubljana, telefon: **01 / 426 50 18**,  
vsak delovni dan od **9.00** do **18.00** ure ali na e-poštni naslov: [sava@vzmd.si](mailto:sava@vzmd.si)



## **NOVA STRATEGIJA PRESTRUKTURIRANJA SAVE**

### **utrditev temeljev za rast vrednosti delnice in povečanje vrednosti premoženja delničarjev Save**

Leto 2011 je bilo zaradi nadaljnjega poslabševanja gospodarskega okolja izjemno zahtevno. Ob učinkovitem spopadu z izzivi pogojev poslovanja v Savinem realnem sektorju, so odločilen vpliv na doseženi rezultat imela nadaljnja neugodna gibanja na finančnih trgih. Nova uprava družbe je takoj po nastopu funkcije, aprila lani, začela z izpeljavo programa kratkoročnih ukrepov za stabilizacijo poslovanja in za odpravo negativnih učinkov finančno - gospodarske krize, ki so na poslovanje Save vplivali že nekaj zadnjih let.

Prihodki od prodaje Poslovne skupine Sava so dosegli 193,8 milijona evrov, bili za 10 odstotkov višji od predhodnega leta in preseгли najvišjo raven iz obdobja pred krizo. Rast stroškov je za 8 odstotnih točk zaostala za rastjo prihodkov zaradi učinkovite racionalizacije poslovanja in strogega nadzora nad stroški v celotni skupini. Operativno poslovanje največje Savine dejavnosti – Gumarstva, je bilo najboljše v celotni zgodovini te dejavnosti nasploh, izboljšalo pa se je tudi poslovanje dejavnosti Turizem, kar je odraz učinkovite izvedbe ukrepov za izboljševanje operativnega poslovanja družb Poslovne skupine Sava.

Nadaljevanje upadanja borznih tečajev in poslabševanje gospodarskega okolja sta zahtevala dodatne oslavitve finančnih naložb Save, d.d., v višini 158,1 milijona evrov, ki so se v pretežni meri nanašale na pridružene družbe: Abanka Vipava, d.d., NFD Holding, d.d., in Maksima Invest, d.d. Sava, d.d., je zato poslovno leto 2011 zaključila s 156,1 milijona evrov čiste izgube. Oslavitve finančnih naložb Save, d.d., so posledično vplivale tudi na dosežen poslovni izid celotne Poslovne skupine Sava, navkljub dobremu poslovanju Savinega realnega sektorja, zlasti Gumarstva.

Vrednost Savine delnice se je zaradi splošnih negativnih gibanj na kapitalskih trgih močno znižala in je ob koncu leta dosegla raven okrog 12 evrov na delnico. Njena knjigovodska vrednost je znašala 82,2 evra, pri čemer pa še vedno občutno presega cene, ki se oblikujejo na borznem trgu.

Med najpomembnejše izvedene kratkoročne ukrepe za zagotavljanje likvidnosti in krepitev finančnega položaja Save sodi sklenitev dogovora z bankami upnicami o odlogu plačevanja kreditnih obveznosti skupine. V letošnjem letu vodstvo družbe načrtuje podpis pogodbe o reprogramu, s čimer bo Sava uredila dolgoročno strukturo in ročnost virov v vseh družbah skupine ter se bankam zavezala za časovno opredeljeno dezinvestiranje nekaterih naložb in znižanje zadolženosti na dolgoročno vzdržno raven.

Jeseni 2011 je uprava sprejela strategijo poslovno-finančnega prestrukturiranja Save do leta 2014, ki jo je soglasno podprl tudi nadzorni svet družbe. Strategija prestrukturiranja Save prinaša spremembe v načinu vodenja, organiziranosti, sestavi portfelja naložb Save, d.d., in druge strateške premike za doseganje primerne obsega zadolženosti, obnovitev dobičkonosnosti ter ustvarjanje dolgoročne vrednosti za delničarje družbe. Savina strategija »Prenovljeni v prihodnost« postavlja jasne smernice za omogočanje razvoja družbe na okrepljenih finančnih temeljih. Njena uspešna uresničitev pa je v znatni meri prav tako odvisna od polne podpore vseh finančnih partnerjev, na katero uprava računa tudi v prihodnje.

Organizacijska prenova Save, d.d., in sprememba modela upravljanja skupine prinašata stroškovno ter upravljavsko učinkovitejšo in še bolj prilagodljivo ter odzivno Savo. K učinkovitejšemu vodenju in nadzoru nad poslovanjem odvisnih družb pomembno prispeva tudi vzpostavitev Direkcije za upravljanje Poslovne skupine Sava. Združitve vseh družb dejavnosti Turizem v enovito družbo Sava Turizem d.d., izvedena konec decembra lani, omogoča konsolidacijo poslovanja, zagotavlja večjo stroškovno učinkovitost in krepi sinergije pri poslovanju te Savine dejavnosti.

Aktivnosti v zvezi z uresničevanjem programa dezinvestiranja, ki bodo omogočile potrebno razdolževanje, v letu 2012 intenzivno potekajo. Po odprodaji celotnega, 27,0-odstotnega deleža v pridruženi družbi Job, d.o.o., je Sava, d.d., zaključila še odprodajo svojega 14,6-odstotnega lastniškega deleža v družbi Terme Maribor, d.d. Med načrtovane naložbe za prodajo sodi tudi pretežni del nepremičninske dejavnosti Save, v teku pa so tudi drugi projekti odprodaje finančnih naložb.

Po sprejemu odločitve, da se postopek skupne prodaje kvalificiranega deleža Abanke Vipava, d.d., ustavi, uprava kot enega izmed najbolj ugodnih scenarijev za prestrukturiranje bančnega dela naložb Save, d.d., še vedno podpira povezovanje te banke in Gorenjske banke, d.d.

Družba Sava, d.d., je v prvem četrtletju leta 2012 poslovala z dobičkom, ob tem pa tudi poslovni izid Poslovne skupine Sava znatno presega dosežke preteklega leta kot tudi načrte. Kljub lanski rekordni rasti se je prodaja v letošnjem letu ponovno povečala in preseгла zastavljene načrte, kar potrjuje nadaljnje izboljševanje operativnega poslovanja družb Poslovne skupine Sava.