



TRIČETRTLETNO POROČILO

**DRUŽBE
SIVENT, D.D., LJUBLJANA**

ZA OBDOBJE 01.01.2017 – 30.09.2017

1. OSNOVNE INFORMACIJE**1.1. Osnovni podatki o družbi**

Firma:	SIVENT, ustanavljanje, financiranje in upravljanje družb, d.d., Ljubljana
Skrajšana firma:	SIVENT, d.d., Ljubljana
Sedež:	Dunajska cesta 270, 1000 Ljubljana, Slovenija
Datum ustanovitve:	19.09.2002
Šifra dejavnosti:	64.200 dejavnost holdingov
Organizacijska oblika:	delniška družba
Matična številka:	1754955
Davčna številka:	SI 44990235
Osnovni kapital:	2.887.329 EUR
Št. navadnih imenskih kosovnih delnic:	2.887.329
Zastopnik družbe:	mag. Bojana Vinkovič – izvršna direktorica
Upravni odbor:	Tomaž Lahajner, predsednik Majna Šilih, namestnica predsednika Bojana Vinkovič, izvršna direktorica

Ostali pomembnejši podatki o delnicah družbe:

- Delnice družbe so navadne imenske kosovne delnice. Vse delnice so z glasovalno pravico.
- Delnice družbe Sivent, d.d., Ljubljana so uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi d.d. – trg delnic, vstopna kotacija.
- Upravni odbor družbe je na podlagi sklepa skupščine z dne 23.1.2017 pooblaščen povečati osnovni kapital družbe v petih letih za največ polovico (odobreni kapital).

Pomembni podatki v zvezi z osnovnim kapitalom družbe:

Skupščina delničarjev družbe je dne 23.1.2017 sprejela sklep o zmanjšanju osnovnega kapitala zaradi pokrivanja prenesene izgube, izgube poslovnega leta, ugotovljene na dan 30.9.2016, in prenosa v kapitalne rezerve družbe. Osnovni kapital družbe se je s tem sklepom zmanjšal za 3.901.785,19 EUR in sicer s 5.131.497,19 EUR na 1.229.712,00 EUR. Zmanjšanje se je opravilo po poenostavljenem postopku. Število izdanih delnic družbe je po zmanjšanju ostalo enako kot je bilo pred zmanjšanjem, t.j. 1.229.712 vseh izdanih delnic družbe. Delnice so navadne imenske kosovne delnice. Po zmanjšanju je znašal pripadajoči znesek ene delnice v osnovnem kapitalu družbe 1,00 EUR. Znesek zmanjšanja v višini 3.901.785,19 EUR se je namenil za pokritje prenesene izgube v višini 653.716,81 EUR in pokritje izgube poslovnega leta, ugotovljene na dan 30.9.2016, v višini 3.093.915,52 EUR, in prenos v kapitalne rezerve v višini 154.152,86 EUR.

Skupščina delničarjev družbe je na isti seji, t.j. dne 23.1.2017 sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe za 1.657.617,00 EUR, na 2.887.329,00 EUR. Povečanje se je izvedlo z izdajo 1.657.617 novih navadnih imenskih kosovnih delnic. Po povečanju osnovnega kapitala je osnovni kapital razdeljen na 2.887.329 navadnih imenskih kosovnih delnic, pri čemer pripada posamezni kosovni delnici v osnovnem kapitalu družbe enak delež in enak pripadajoči znesek, ki znaša 1,00 EUR. Delnice, ki so bile predmet povečanja osnovnega kapitala po tej točki, so bile vplačane s stvarnim vložkom – terjatvijo družbe Eerste Niedering Fonds B.V., ki je na dan 28.12.2016 znašala v višini 1.823.379,62 EUR. Stvarni vložek je pregledal revizor in potrdil njegov obstoj in višino. Družba je za stvarni vložek zagotovila 1.657.617 novih imenskih kosovnih delnic. Novo število delnic, na kater je razdeljen osnovni kapital družbe, je tako 2.887.329 navadnih imenskih kosovnih delnic enakega razreda. Novo izdane delnice so bile, enako kot vse dosedanje delnice družbe, uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi d.d. – trg delnic, vstopna kotacija.

1.2. Organi družbe Sivent, d.d., Ljubljana

Organi družbe so:

- Skupščina
- Upravni odbor

Skupščina delničarjev družbe Sivent, d.d., Ljubljana

V obravnavanem obdobju je bila izvedena 20. seja skupščine delničarjev dne 23.1.2017, ki je odločila o naslednjih zadevah:

- imenovanju revizorja za pregled računovodskih izkazov družbe v obdobju 1.1.-30.9. 2016,
- obravnavala in se seznanila z Revidiranim poročilom o poslovanju družbe v obdobju 1.1.-30.9.2016 z mnenjem revizorja,
- zmanjšanju osnovnega kapitala za 3.901.785,19 EUR in sicer s 5.131.497,19 EUR na 1.229.712,00 EUR, ki se opravi po poenostavljenem postopku, število izdanih delnic družbe po zmanjšanju ostane enako kot je bilo pred zmanjšanjem, t.j. 1.229.712 vseh izdanih delnic družbe, delnice so navadne imenske kosovne delnice,
- povečanju osnovnega kapitala s stvarnim vložkom, osnovni kapital se je povečal za 1.657.617,00 EUR, na 2.887.329,00 EUR, povečanje se je izvedlo z izdajo 1.657.617 novih navadnih imenskih kosovnih delnic,
- spremembi statuta družbe, ki vsebinsko sledi prejšnjima alinejama.

Dne 28.08.2017 je bila izvedena 21. seja skupščine delničarjev, ki je odločila o naslednjih zadevah:

- imenovanju revizorja za pregled računovodskih izkazov družbe v obdobju 1.1.-31.12. 2016,
- obravnavala in se seznanila z Revidiranim poročilom o poslovanju družbe Sivent, d.d., Ljubljana in Revidiranim konsolidiranim poročilom o poslovanju Skupine Sivent v obdobju 1.1.-31.12.2016 z mnenjem revizorja,
- za revizorja računovodskih izkazov za leto 2017 imenovala družbo RevidisLeitner d.o.o.,
- za člana upravnega odbora imenovala Tomaža Lahajnerja in Majno Šilih z mandatom 4 let.

Največjih 10 delničarjev družbe Sivent, d.d., Ljubljana na dan 30.09.2017:

Delničar	Št. delnic	Odstotek
Eerste Niedering Fonds B.V.	2.604.939	90,22%
Fortunat Miloš	27.989	0,97%
Kobi Mihael	26.377	0,91%
I.M.2000 d.o.o. Koper	16.697	0,58%
Odvetniška pisarna Jereb d.o.o. - fiduciarni račun	9.125	0,32%
VZMD	6.798	0,24%
Kapitalska družba d.d. - ZNVP 48. a člen	5.449	0,19%
Kralj Pajek Mojca	4.931	0,17%
Gračar Gordana	3.783	0,13%
Košak Janez	3.282	0,11%
Ostali	177.959	6,16%
SKUPAJ	2.887.329	100,00%

Upravni odbor družbe Sivent, d.d., Ljubljana

Upravljanje družbe je enotirno. Družba ima tričlanski upravni odbor:

- Tomaž Lahajner, predsednik
- Majna Šilih, namestnica predsednika
- Bojana Vinkovič, izvršna direktorica.

Člane Upravnega odbora imenuje skupščina delničarjev družbe. Članoma Upravnega odbora Tomažu Lahajnerju in Majni Šilih je dne 18.07.2017 potekel mandat, skupščina družbe je dne 28.08.2017 za člana Upravnega odbora ponovno imenovala Tomaža Lahajnerja in Majno Šilih z mandatom 4 let.

Upravni odbor je imenoval revizijsko komisijo v naslednji sestavi:

- Tomaž Lahajner, predsednik
- Majna Šilih
- Bojan Mirčeta.

1.3. Druge informacije

- Tričetrletno poročilo družbe Sivent, d.d., Ljubljana za obdobje 01.01.2017 – 30.09.2017 ni revidirano. Družba za obdobje 01.01.2017 – 30.09.2017 ni izdelala konsolidiranih računovodskih izkazov.
- Družba v obravnavanem obdobju ni izplačala dividend.
- Družba v obravnavanem obdobju ni spreminjala obstoječih računovodskih usmeritev.
- Družba nima podružnic v Republiki Sloveniji niti v tujini.

2. POSLOVNO POROČILO ZA OBDOBJE 01.01.2017 – 30.09.2017

2.1. Dejavnost družbe Sivent, d.d., Ljubljana

Družba Sivent, d.d., Ljubljana je delniška družba, ki svoja sredstva investira skladno z načeli sprejete investicijske politike, katere glavni namen je udeležba v kapitalu drugih družb in upravljanje s takšnimi naložbami ter tako združevanje tveganega kapitala z novimi poslovnimi idejami in tehnološkimi znanji.

2.1.1. Zaposleni

Poslovne funkcije družbe je na dan 30.09.2017 izvajala 1 redno zaposlena oseba.

2.2. Poslovanje družbe Sivent, d.d., Ljubljana v obdobju 01.01. – 30.09.2017

2.2.1. Izkaz poslovnega izida

	podatki so v EUR	1.1.-30.09.2017	1.1.-31.12.2016	1.1.-30.09.2016
Čisti prihodki od prodaje		0	0	0
Čisti prihodki od prodaje na domačem trgu		0	0	0
Drugi poslovni prihodki		0	0	0
Kosmati donos od poslovanja		0	0	0
Poslovni odhodki		81.996	1.193.763	1.164.374
Stroški blaga, materiala, storitev		43.891	43.532	27.041
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala		0	0	0
Stroški porabljenega materiala		1.575	1.665	1.223
Stroški storitev		42.315	41.867	25.818
Stroški dela		37.809	51.136	38.688
Stroški plač		30.848	42.124	31.765
Stroški socialnih zavarovanj		5.091	6.948	5.239
Drugi stroški dela		1.870	2.064	1.684
Odpisi vrednosti		0	1.097.548	1.097.548
Amortizacija		0	0	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		0	1.097.548	1.097.548
Drugi poslovni odhodki		296	1.547	1.097
Rezultat iz poslovanja		-81.996	-1.193.763	-1.164.374
Finančni prihodki		11.198	484.334	483.761
Finančni prihodki iz deležev		0	482.549	482.549
Finančni prihodki iz danih posojil		8.917	1.785	1.212
Finančni odhodki		22.451	2.402.240	2.387.627
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		0	2.334.243	2.334.243
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		22.444	67.782	53.234
finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		0	6.932	6.689
finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		22.444	60.850	46.545
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		7	215	150
Drugi prihodki		6.654	172	21
Drugi odhodki		0	0	0
Celotni dobiček / izguba		-86.595	-3.111.497	-3.068.219
Davek iz dobička		0	9.213	25.697
Odloženi davki		0	0	0
Čisti dobiček / izguba obračunskega obdobja		-86.595	-3.120.710	-3.093.916

Družba je v devet mesečnem obdobju leta 2017 ustvarila prihodke v skupni vrednosti 17.852 EUR in sicer predvsem iz naslova obresti za dana posojila in prihodkov iz preteklih let. Vsi odhodki družbe Sivent, d.d., Ljubljana so v tem obdobju znašali 104.447 EUR.

Finančni odhodki so se zaradi zmanjšanja večjega dela finančnih obveznosti zmanjšali za 99 % glede na leto 2016. Delež poslovnih odhodkov tako predstavlja največji delež med vsemi odhodki družbe in sicer 78,5 %, medtem ko finančni odhodki predstavljajo 21,5 % vseh odhodkov.

Družba je iz poslovanja ustvarila izgubo v višini -81.996 EUR. Končni izid obračunskega obdobja je izguba v višini -86.595 EUR.

2.2.2. Bilanca stanja

	podatki so v EUR	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
SREDSTVA		3.160.268	3.244.324	2.837.970
Dolgoročna sredstva		2.746.505	2.746.505	2.746.505
Neopredmetena dolgoročna sredstva		0	0	0
Opredmetena osnovna sredstva		0	0	0
Naložbene nepremičnine		0	0	0
Dolgoročne finančne naložbe		2.746.505	2.746.505	2.746.505
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		2.746.505	2.746.505	2.746.505
delnice in deleži v družbah v skupini		2.743.000	2.743.000	2.743.000
druge delnice in deleži		0	0	0
druge dolgoročne finančne naložbe		3.505	3.505	3.505
Dolgoročna posojila		0	0	0
Dolgoročne poslovne terjatve		0	0	0
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		0	0	0
Odložene terjatve za davek		0	0	0
Kratkoročna sredstva		412.423	497.778	89.830
Sredstva za prodajo		0	0	0
Zaloge		0	0	0
Kratkoročne finančne naložbe		341.400	412.400	38.400
Druga kratkoročna posojila		341.400	412.400	38.400
Kratkoročne poslovne terjatve		57.085	60.212	49.651
kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		0	0	0
kratkoročne poslovne terjatve do drugih		57.085	60.212	49.651
Denarna sredstva		13.938	25.166	1.779
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		1.340	41	1.635
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		3.160.268	3.244.324	2.837.970
Kapital		3.093.855	1.357.070	1.383.864
Vpoklicani kapital		2.887.329	5.131.497	5.131.497
Kapitalske rezerve		319.915	0	0
Rezerve iz dobička		0	0	0
Presežek iz prevrednotenja		0	0	0
Preneseni čisti dobiček		0	0	0
Prenesena čista izguba		-26.794	-653.717	-653.717
Čisti dobiček poslovnega leta		0	0	0
Čista izguba poslovnega leta		-86.595	-3.120.710	-3.093.916
Dolgoročne obveznosti		0	0	0
Dolgoročne finančne obveznosti		0	0	0
Dolgoročne poslovne obveznosti		0	0	0
Odložene obveznosti za davek		0	0	0
Kratkoročne obveznosti		66.413	1.887.254	1.454.106
Kratkoročne finančne obveznosti		57.816	1.867.687	1.423.900
kratkoročne finančne obveznosti do bank		0	58	20.093
druge kratkoročne finančne obveznosti		57.816	1.867.629	1.403.807
Kratkoročne poslovne obveznosti		8.597	19.567	30.206
kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		4.091	8.437	3.086
druge kratkoročne poslovne obveznosti		4.506	11.130	27.120
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve		0	0	0

Sredstva družbe Sivent, d.d., Ljubljana na dan 30.09.2017 znašajo 3.160.268 EUR in so se glede na leto 2016 zmanjšala za 2,6 %. Dolgoročna sredstva predstavljajo 86,9 % vseh sredstev, v obravnavanem obdobju so ostala enaka glede leto 2016. Kratkoročna sredstva predstavljajo 13,1 % vseh sredstev družbe, v obravnavanem obdobju se je njihov delež glede na 31.12.2016 zmanjšal za 17,2 %.

Kapital družbe Sivent, d.d., Ljubljana na dan 30.09.2017 znaša 3.093.855 EUR in predstavlja 97,9 % vseh obveznosti do virov sredstev. Kapital se je glede na leto 2016 povečal zaradi dokapitalizacije s stvarnim vložkom, o katerem je odločila skupščina delničarjev dne 23.1.2017.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 30.09.2017 je 1,07 EUR.

Kratkoročne obveznosti predstavljajo 2,1 % vseh obveznosti. V primerjavi z letom 2016 so se zmanjšale za 96,5 %, kar je posledica vplačila stvarnega vložka (terjatev iz naslova danih posojil družbi Sivent, d.d., Ljubljana) v osnovni kapital družbe (sklep skupščine z dne 23.1.2017).

3. FINANČNI POLOŽAJ DRUŽBE

Družba redno mesečno objavlja strukturo svojih sredstev ter največje naložbe v portfelju družbe na spletni strani Seonet in svoji spletni strani. Celotna sredstva družbe na dan 30.09.2017 znašajo 3.160.268 EUR. Dolgoročne naložbe so netržni vrednostni papirji. Družba nima naložb v tržne vrednostne papirje. Kratkoročne finančne naložbe predstavljajo dana posojila odvisni družbi in predstavljajo 10,8 % vseh sredstev družbe. Terjatve vključujejo predvsem terjatve za kupnine in predstavljajo 1,8 % sredstev. V obravnavanem obdobju je družba ustvarila 17.852 EUR prihodkov in 104.447 EUR odhodkov, čisti izid obračunskega obdobja je izguba v višini -86.595 EUR. Podrobneje so rezultati poslovanja ter struktura sredstev in obveznosti družbe predstavljeni v točkah 2.2.1. in 2.2.2. tega poročila.

Družba Sivent, d.d., Ljubljana z odvisno družbo Gostinsko podjetje Ljubljana d.d. sestavlja Skupino Sivent. Naložba v odvisno družbo predstavlja 86,8 % sredstev matične družbe, zato pri obravnavi tveganj spremljamo tveganja celotne Skupine.

3.1. Opis bistvenih vrst tveganj

Na področju obvladovanja finančnih tveganj v letu 2017 sledimo notranjim finančnim politikam, ki vključujejo izhodišča za učinkovito in sistematično upravljanje s finančnimi tveganji. Cilji procesa upravljanja s finančnimi tveganji so:

- doseganje stabilnosti poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti posameznih tveganj do sprejemljive ravni
- zmanjšanje vplivov finančne krize

Izpostavljenost posameznim vrstam finančnih tveganj, ter ukrepe za varovanje pred njimi izvajamo in presojava na podlagi učinkov na denarne tokove. Za varovanje pred finančnimi tveganji v okviru redne dejavnosti izvajamo ustrezne aktivnosti varovanja na poslovnem, naložbenem in finančnem področju.

Usmeritve upravljanja s tveganji

Poslovodstvo je v celoti odgovorno za vzpostavitev okvira za upravljanje družbe s tveganji. Usmeritve za upravljanje s tveganji so oblikovane z namenom opredeliti in analizirati tveganja, s katerimi se družba sooča, na podlagi česar se nato določijo ustrezne omejitve in kontrole ter spremljajo tveganja in upoštevanje omejitev. Usmeritve in sistemi upravljanja s tveganji se redno preverjajo in tako sproti posredujejo informacije o spremenjenih tržnih razmerah ter dejavnostih družbe. Tako z izobraževanjem kot tudi s standardi in postopki upravljanja s tveganji se razvija disciplinirano in konstruktivno okolje, v katerem se vsi zaposleni zavedajo svoje vloge in svojih obveznosti.

Družba in Skupina sta izpostavljeni naslednjim tveganjem:

- strateško tveganje;
- tveganje spremembe cen;
- valutno tveganje;
- kreditno tveganje;
- operativno tveganje;
- likvidnostno tveganje;
- obrestno tveganje;
- naložbeno tveganje;
- tržno tveganje;
- tveganje nesolventnosti;
- druga tveganja (politično, inflacijsko,...).

Ta točka obravnava družbo in njeno izpostavljenost posameznim zgoraj omenjenim tveganjem, njene cilje, usmeritve in postopke za merjenje in obvladovanje tveganj, ter njeno ravnanje s kapitalom.

Strateško tveganje

Strateško tveganje je verjetnost, da nek dogodek negativno vpliva na sposobnost doseganja strateških ciljev družbe in s tem tudi na njeno vrednost. Za doseganje strateških ciljev in obvladovanje strateških tveganj skrbijo upravni organi družbe, ki morebitna strateška tveganja opredeljujejo že pri oblikovanju strateških ciljev. V kasnejšem poslovanju družb so strateški cilji in tveganja podvrženi sprotnemu nadziranju

in ovrednotenju, kar je podlaga za nadaljnje sprejemanje ustreznih ukrepov. Za zagotavljanje ustreznosti poslovanja so zaposleni v družbi podvrženi izobraževanju, družba pa spremlja tudi svoje okolje, razvoj trga in produktov ter orodij za izvedbo potrebnih ukrepov.

Tveganje spremembe cen

Družba je soočena s tveganjem spremembe cen delnic, ki jih ima v svojem portfelju. To tveganje skušamo nadzorovati s sprotnim spremljanjem poslovanja družb v portfelju ter tako zaznati morebitna odstopanja, ki bi lahko vodila v povečano tveganje. Zaradi skrčenja portfelja v obdobju od zadnje svetovne krize je družba več aktivnosti usmerila v aktivno upravljanje z naložbami.

Odvisna družba je soočena s tveganjem sprememb cen surovin ter tudi svojih proizvodov. Družba deluje na popolno konkurenčnem trgu, zaradi česar na cene surovin nima bistvenega vpliva. Tveganje obvladuje z nenehnim spremljanjem cen, dogajanja in sprememb na trgu surovin ter prilagajanjem svoje ponudbe in razvojem svojih storitev in njihove kvalitete.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo:

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo so izpostavljena tveganju spremembe cene. Družba redno spremlja tržne razmere ter pripravlja ocene bodočih tržnih možnosti, z namenom identificiranja ustreznega trenutka za prodajo.

Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da bo vrednost finančnih instrumentov nihala zaradi spremembe deviznih tečajev. Družba ni izpostavljena valutnim tveganjem, saj se vsa prodaja in nabava vrši v valuti evro. Vsa dana in prejeta posojila so nominirana v valuti evro. Ker podjetje ocenjuje valutno tveganje kot majhno, ne uporablja posebnih instrumentov za zavarovanje pred tem tveganjem.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da bo družba utrpela finančno izgubo, če stranka ali pogodbenica, vključena v pogodbo o finančnem inštrumentu ne izpolni pogodbenih obveznosti. Kreditno tveganje nastane predvsem iz naslova terjatev družbe in tudi odvisne družbe do strank in naložbenih vrednostnic.

Izpostavljenost Skupine kreditnemu tveganju je odvisna zlasti od značilnosti posameznih pogodbenih partnerjev kot tudi plačilne nesposobnosti pogodbenih partnerjev z vidika panoge in države, v kateri stranka posluje, ter z vidika uspešnosti njenega poslovanja, saj lahko ti dejavniki vplivajo na kreditno tveganje, še zlasti v trenutnih neugodnih gospodarskih razmerah. Kreditna politika sledi načelu, da se za vsakega pogodbenega partnerja izvede analiza njegove kreditne sposobnosti, preden mu družbe v Skupini ponudijo standardne pogoje, ter se nato spremlja poravnavanje njegovih obveznosti do posamezne družbe v Skupini, njegovo poslovanje ter oceni njegovo plačilno sposobnost v prihodnjih obdobjih. Pregled zajema zunanje ocene, če obstajajo, v nekaterih primerih pa tudi reference banke.

Analiza kreditnega tveganja pogodbenega partnerja vključuje tako njegovo finančno situacijo kot tudi pretekle izkušnje. Pri spremljanju kreditnega tveganja se za oceno pogodbenega partnerja gleda med drugim tudi geografski položaj, panogo, starostno strukturo terjatev, dospelost, ter obstoj predhodnih finančnih težav. Pogodbeni partnerji, pri katerih je tveganje ocenjeno kot "visoko", se vnesejo v seznam partnerjev, s katerimi je poslovanje omejeno.

Skupina oblikuje popravek vrednosti terjatev za oslavitve, ki predstavljajo višino ocenjenih izgub iz naslova poslovnih in drugih terjatev ter naložb.

Maksimalno izpostavljenost kreditnemu tveganju finančnih inštrumentov predstavlja knjigovodska vrednost posameznih finančnih inštrumentov. Podjetje ni vstopilo v garancijske ali druge podobne obveznosti, ki bi izpostavljenost kreditnemu tveganju povečale nad knjigovodsko vrednost.

Terjatve Skupine do kupcev so razpršene, kot posledica dejavnosti družb v skupini, zato kreditno tveganje ocenjujemo kot obvladljivo.

Operativno tveganje

Poslovno tveganje je tveganje neposredne ali posredne izgube, do katere bi prišlo zaradi širokega spektra razlogov, povezanih s procesi, ki potekajo v družbi, osebjem, tehnologijo in infrastrukturo, pa tudi kot posledica zunanjih dejavnikov, ki niso povezani s kreditnim, tržnim in likvidnostnim tveganjem, kot so med drugim tveganja, ki izhajajo iz pravnih in regulatornih zahtev ter splošno sprejetih korporacijskih standardov. Poslovna tveganja izhajajo iz celotnega poslovanja družbe. Cilj družbe je upravljanje poslovnih tveganj na način, da se vzpostavi ravnotežje med izogibanjem finančnim izgubam in škodo, ki bi bila povzročena ugledu družbe in med celotno stroškovno učinkovitostjo, prav tako pa tudi izogibanje takšnim kontrolnim postopkom, ki zavirajo oziroma omejujejo samoiniciativnost in ustvarjalnost. Ključno odgovornost za razvoj in vpeljavo kontrol za nadzor poslovnega tveganja nosi poslovodstvo. Operativno tveganje družbe v Skupini nadzirajo s pomočjo kontrolinga, ki ga izvajajo za to pristojne osebe, organi ali službe, takšno tveganje pa družbe skušajo omejiti z nenehnim izobraževanjem zaposlenih o načinih ustreznega izvajanja postopkov, spremembah zakonodaje in pravil poslovanja ter spremljanjem okolja.

Likvidnostno tveganje

Tveganja plačilne sposobnosti zajemajo tveganja povezana s primanjkljajem razpoložljivih finančnih virov in posledično z nesposobnostjo družb v Skupini, da v dogovorjenih rokih poravnajo svoje obveznosti.

Tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti posamezne družbe v Skupini je odvisno od učinkovitega upravljanja z denarnimi sredstvi, ustreznih razpoložljivih kreditnih linij za kratkoročno uravnavanje denarnih tokov in je ocenjeno kot srednje veliko.

Tveganje dolgoročne plačilne sposobnosti je odvisno od uspešnega, učinkovitega gospodarjenja s sredstvi poslovanja, trajne sposobnosti ustvarjanja denarnih tokov iz poslovanja in kreditne sposobnosti ter je ocenjeno kot srednje veliko.

Družba obvladuje likvidnostno tveganje z aktivno politiko upravljanja likvidnosti, da ne prihaja do neusklajenih denarnih pritokov in odtokov, kar zajema planiranje prihodkov in odhodkov, spremljanje zapadlih terjatev do partnerjev, uporabo kreditnih linij pri bankah, razpršenost pri

različnih bankah in razpršenost dospelih obveznosti. Matična družba likvidna sredstva za tekoče poslovanje zagotavlja tudi z dezinvestiranjem in zadolževanjem, saj zaradi dejavnosti nima stalnih likvidnih prilivov.

Družba Sivent, d.d., Ljubljana je na bilančni dan 31.12.2016 izkazovala obveznost do družbe Eerste Niedering Fonds v višini 1.823.379,62 EUR. S sklepom skupščine dne 23.1.2017 je ta terjatev družbe Eerste Niedering Fonds bila vplačana kot stvarni vložek v osnovni kapital družbe, zato se je zmanjšala finančna izpostavljenost družbe Sivent, d.d., Ljubljana.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje negativnega vpliva spremembe tržnih obrestnih mer na poslovanje posamezne družbe. Tveganje obrestne mere tako vključuje spremembe višine prihodnjih denarnih plačil za obresti zaradi spremembe obrestne mere kot tudi tveganje spremembe vrednosti finančnega inštrumenta zaradi spremembe vrednosti tržne obrestne mere. Dosežene obrestne mere so skladno z internimi akti podjetij v Skupini označene kot poslovna skrivnost in jih Skupina ne razkriva.

Skupina Sivent v večini najema posojila pri bankah, zato je obrestno tveganje vezano izključno na tržne razmere.

Matična družba je za posojila sklenila pogodbe s fiksnimi obrestnimi merami.

Poslovodstvo ocenjuje, da poštene vrednosti finančnih sredstev in finančnih obveznosti bistveno ne odstopajo od knjigovodskih.

Naložbeno tveganje

Naložbeno tveganje je tveganje spremembe v vrednosti naložb, ki jih imajo družbe v Skupini. Skrčenje portfelja matične družbe v letih od svetovne finančne krize dalje je privedlo do manjšega števila naložb, ki pa jih matična družba aktivneje upravlja, kar ji omogoča boljši pregled nad njihovim poslovanjem ter ustvarjanjem vrednosti. Skupina ima relativno visok delež nepremičnin s svojih sredstvih, dejavnost družb v Skupini pa ima visoko stopnjo podvrženosti trgu in spremembam cen na njem, zato naložbeno tveganje skupine ocenjujemo kot srednje visoko.

Tržno tveganje

Tržno tveganje je tveganje, da bodo spremembe v tržnih cenah, kot so devizni tečajji, obrestne mere in lastniški inštrumenti, vplivale na prihodke družbe ali na vrednost finančnih inštrumentov. Cilj obvladovanja tržnega tveganja je obvladovanje in nadzor nad izpostavljenostjo tržnim tveganjem v razumnih mejah ob hkratni optimizaciji poslovnega izida. Morebitna sprememba cene naložb v lastniške papirje, ki so uvrščeni med naložbe, razpoložljive za prodajo, bi vplivala na presežek iz prevrednotenja. Družba na dan 30.09.2017 nima tržnih vrednostnih papirjev, zato v obravnavanem obdobju za družbo Sivent, d.d. to tveganje ni relevantno.

Tveganje nesolventnosti

Podjetje je nesolventno, če obveznosti podjetja presegajo premoženje podjetja, kar z drugimi besedami pomeni, da podjetje ni oziroma ne bo sposobno poravnati vseh svojih obveznosti. Nesolventni položaj podjetja nastane, če dolжник v daljšem obdobju ni sposoben poravnati svojih obveznosti, ki so zapadle v tem obdobju, in zato postane dolgoročno plačilno nesposoben. Skupina redno spremlja in načrtuje finančna sredstva za poravnavo svojih obveznosti, za to pristojni organi in osebe pa izvajajo kontoling ustreznosti zagotavljanja finančnih sredstev in poravnavanja obveznosti.

Panožno tveganje

Matična družba deluje kot finančni holding, katerega delnice morajo biti uvrščene v kotacijo na borzi, zaradi česar je podvržena strožjemu nadzoru s strani za to pristojnih organov, dejavnost pa je tudi posebej regulirana s strani zakonodajalca. Na tej osnovi je družba izpostavljena tveganju zagotavljanja in izpolnjevanja vseh zakonskih in regulatornih obveznosti, kar v svojem bistvu predstavlja operativno tveganje. Kot finančni holding, ki je del finančne panoge, pa je izpostavljena tudi naložbenemu tveganju. Obe tveganji ocenjujemo kot srednje visoki do visoki. Družba panožno tveganje obvladuje z izobraževanjem na področju investiranja in aktivnega upravljanja naložb ter s spremljanjem sprememb na področju zakonodaje in pravil, ki veljajo za finančne holdinge in družbe, katerih delnice so uvrščene v kotacijo na borzi.

Odvisna družba deluje v panogi gostinstva in turizma, ki je izrazito sezonska. Za obvladovanje panožnega tveganja družba spremlja tokove na področju panoge ter kazalnike turističnega obiska v državi in v mestu ter izvaja ukrepe za stabilizacijo prihodkov, odhodkov in cen v obdobjih manjše sezone oziroma upada obiska turistov. Panožno tveganje ocenjujemo kot srednje visoko.

Druga tveganja

Druga tveganja, ki jim je izpostavljena Skupina so: politično, deželno, inflacijsko, tveganje velikosti... Skupina je ta tveganja identificirala, vendar večji poudarek namenja prej opisanim tveganjem, pri čemer pa tudi ta tveganja spremlja in ovrednoti njihove možne posledice, ki bi lahko vplivale na izvajanje procesov Skupine ali na spremembe njene vrednosti.

Transakcije s povezanimi osebami v obravnavanem obdobju

Seznam povezanih oseb:

Družba	Narava povezanosti	%
GP Ljubljana d.d., Ljubljana	Odvisna družba	98,80%
Eerste Niedering Fonds B.V., Amsterdam, Nizozemska	Obvladujoča družba	90,20%

Seznam transakcij s povezanimi osebami:

Družba	Opis transakcije	v evrih Znesek
Eerste Niedering Fonds B.V.	vplačilo osnovnega kapitala v družbo Sivent, d.d., Ljubljana (stvarni vložek - skupščina dne 23.1.2017)	1.823.378,70
GP Ljubljana d.d.	odplačilo posojila	52.000,00

4. SPLOŠEN OPIS FINANČNEGA POLOŽAJA IN POSLOVANJA ODVISNE DRUŽBE V OBRAVNAVANEM OBDOBJU

Odvisna družba družbe Sivent, d.d., Ljubljana je družba GP Ljubljana d.d., v kateri ima družba Sivent, d.d., Ljubljana 98,8% lastniški delež in 100% delež glasovalnih pravic.

GP Ljubljana, d.d., Ljubljana

Družba Gostinsko podjetje Ljubljana d.d. ima v svoji lasti nepremičnine v Ljubljani na lokaciji Ljubljana – Ježica, kjer se nahaja turistični kompleks Ljubljana Resort – Ljubljansko letovišče in letno kopališče Laguna – Mestna plaža v skupni površini zemljišč 52.846 m² in skupni površini objektov 5.318,34 m². Ljubljana Resort – Ljubljansko letovišče združuje turistično, rekreativno in gostinsko dejavnost (hotel in kamp Ljubljana Resort, Laguna - Mestna plaža, Gostilna Štern in večnamenska športna dvorana – fitness Befit Laguna). Družba ima tudi lastno kogeneracijsko elektrarno za lastne potrebe in prodajo viškov električne energije na trgu.

Poslovanje družbe GP Ljubljana je izrazito sezonskega značaja. Kompleks Ljubljana Resort – Ljubljansko letovišče združuje Hotel in Camping, katerih storitve koristijo predvsem gosti iz tujine in sicer v turistično najbolj zanimivem obdobju, to je od aprila do oktobra ter v mesecu decembru, v ostalih mesecih sta hotel in kamp zaprta. Hotel in kamp hkrati predstavljata največji delež prihodkov družbe GP Ljubljana d.d.

Laguna - Mestna plaža je mestno letno kopališče, katerega sezonski značaj je še bolj izrazit, saj je tovrstna dejavnost v našem okolju možna le v poletnem času, torej v obdobju junij – avgust. Uporabniki pa so v največji meri domači gosti, delno pa tudi turisti iz hotela in kampa Ljubljana Resort.

Večnamenska športna dvorana vključuje fitness in v najem oddane dvorane za borilne veščine in ples in je namenjena predvsem domačim uporabnikom. Sezonski značaj tukaj ni izražen, razen v manjši meri v poletnih dveh počitniških mesecih, ko je obisk manjši.

Gostilna Štern je glede na svojo panogo prav tako delno podvržena sezonskemu značaju, saj obratuje pretežno v obdobju, ko sta odprta tudi hotel in kamp.

5. PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE

Družba bo v prihodnje investirala svoja sredstva skladno z naložbeno strategijo ter ob upoštevanju investicijskih priložnosti. Prav tako bo družba v prihodnje iz določenih naložb, kjer ocenjuje, da je opravila načrtovani investicijski cikel, izstopila ter tako sproščala denarna sredstva, vezana v teh naložbah z namenom zmanjševanja finančne izpostavljenosti družbe.

Pričakovanja v prihodnosti, načrti

Družba bo nadaljevala z aktivnostmi prodaje naložbenega portfelja.

Negotovosti v poslovanju družbe

Družba je zaradi svoje dejavnosti finančnega holdinga izpostavljena visoki stopnji likvidnostnega tveganja.

Družba je na podlagi zakonskih predpisov dolžna kotirati na borzi, zaradi česar ima določene fiksne stroške in tveganje upravljanja, dejavnost družbe pa ne prinaša rednih mesečnih likvidnostnih prilivov.

6. AKTIVNOSTI NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA

Sama dejavnost družbe usmerja aktivnosti družbe na področju raziskav in razvoja v spremljanje in izpopolnjevanje tehnik investiranja sredstev družbe in upravljanja z naložbami.

7. EKOLOGIJA

Družba se ne ukvarja z dejavnostjo, ki bi glede na okoljevarstveno zakonodajo zahtevala dodatne ukrepe ali odhodke za te namene.

8. DRUŽBENA ODGOVORNOST

Družba si prizadeva za motivirano in zadovoljno delovno okolje, ki se odraža tako v zadovoljstvu zaposlenih, kot tudi pri naših pogodbenih partnerjih.

Družba skladno s svojimi likvidnostnimi zmožnostmi namenja tudi določen del svojih sredstev za razvoj športa pri otrocih in mladostnikih ter s tem prispeva svoj delež h kvalitetnejšemu, zadovoljnejšemu in bolj zdravemu razvoju mladostnikov v Republiki Sloveniji.

9. OPIS MOREBITNIH NEOBIČAJNIH POSLOVNIH DOGODKOV

V obravnavanem obdobju v družbi ali njeni odvisni družbi ni bilo posebnih ali neobičajnih dogodkov, ki bi bistveno vplivali na poslovanje teh družb oziroma bi predstavljali izredne poslovne dogodke, ki bi pomenili bistveno odstopanje od rednega poslovanja teh družb.

Ljubljana, november 2017

mag. Bojana Vinkovič
Izvršna direktorica

