

## [Spoštovani delničarji in poslovni partnerji družbe Sivent!]

V letu 2005 se je za družbo Sivent d.d. končalo prvo obdobje, štiriletnega investicijskega ciklusa. Zato bomo v naslednjem letu pričeli s prodajami v določenih strateških podjetjih in z dodatnimi vlaganji pri drugih družbah.

Glavna usmeritev naložb, družbe Sivent d.d. so bile v letu 2005 še vedno mala in srednje velika podjetja držav bivše Jugoslavije. Tako smo bili prisotni na kapitalskih trgih v Črni Gori, na Hrvaškem in v Srbiji preko hčerinske družbe Sivent Beograd.

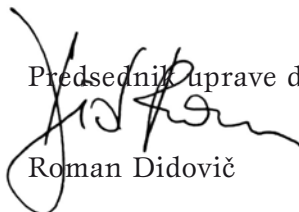
Konkretni rezultati so povečini vidni šele v prihodnjih letih, saj je princip delovanja družb tveganega kapitala dolgoročen.

Pričakujemo, da bo tudi v Sloveniji za uspešno delovanje kmalu urejena pravna ureditev področja delovanja skladov tveganega kapitala, oziroma postavljen regulativni okvir, kar doslej še ni bilo urejeno in je tudi zato predstavljalo določene ovire pri konkurenčnosti s tujimi skladi tveganega kapitala.

V letu 2005 smo nadaljevali z aktivnostmi v zvezi s članstvom v mednarodnem združenju EVCA (European Private Equity & Venture Capital Association), katerega polnopravni člani smo. Prav tako smo bili leta 2005 glavni pokrovitelj Najpodjetniške ideje na jubilejni, 25. konferenci PODIM (Podjetništvo/ inovacije/ management) v Mariboru.

Poleg ekonomskega interesa po čim večji rasti naložb in dobičkonosnosti smo v družbi ponosni, da gledamo širše interese družbe, v kateri živimo, zato skušamo pomagati tudi na področju družbenih dejavnosti, med drugim v športu. Tako je bila družba Sivent d.d. v lanskem letu tudi eden glavnih pokroviteljev mlajše selekcije KK Parklji, ki so v letu 2005 postali državni prvaki, v kategoriji do dvajset let.

Predsednik uprave družbe



Roman Didovič

## [ PREGLED VSEBINE ]

1	POSLOVNO POROČILO .....	[ 3 ]
1.1	Osnovni podatki o družbi .....	[ 3 ]
1.2	Kratka zgodovina družbe .....	[ 3 ]
1.3	Organi družbe .....	[ 4 ]
1.4	Dejavnost družbe .....	[ 5 ]
1.5	Organizacijska struktura .....	[ 5 ]
1.6	Naložbena politika .....	[ 7 ]
2	RAČUNOVODSKO POROČILO .....	[ 12 ]
2.1	Bilanca stanja .....	[ 13 ]
2.2	Izkaz poslovnega izida .....	[ 14 ]
2.3	Izkaz finančnega izida .....	[ 15 ]
2.4	Izkaz gibanja kapitala .....	[ 16 ]
2.5	Priloge k računovodskim izkazom .....	[ 17 ]
2.6	Metode za vrednotenje .....	[ 20 ]
2.7	Razkritja k bilanci stanja .....	[ 26 ]
2.8	Razkritja k izkazu poslovnega izida .....	[ 32 ]
2.9	Razkritja k izkazu finančnega izida .....	[ 35 ]
3	KAZALNIKI .....	[ 36 ]
4	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA .....	[ 37 ]
5	POROČILO O REVIDIRANJU .....	[ 38 ]

## 1. [ POSLOVNO POROČILO ]

### 1.1 [ Osnovni podatki o družbi ]

**Firma:** SIVENT, družba tveganega kapitala, d.d., Ljubljana

**Sedež:** Štefanova 13 a, Ljubljana

**Šifra dejavnosti:** 74.150

**Matična številka:** 1754955

**Davčna številka:** 44990235

**Osnovni kapital:** 70.560.000,00 SIT

**Številka delnic:** 70.560

**Nominalna vrednost delnice:** 1.000,00 SIT

Vse delnice in delne pravice so prosto prenosljive.

Največji delničarji družbe SIVENT, d.d., Ljubljana na dan 31. 12. 2005 so bili naslednji:

Zveza bank	29,33 %
Fizične osebe	23,16 %
M4M, d. o. o. Ljubljana	3,55 %
Semesadike, d. d.	0,79 %
Drugi mali delničarji	45,75 %

### 1.2 [ Kratka zgodovina družbe ]

Družba SIVENT, d.d., Ljubljana je bila ustanovljena dne 19. 9. 2002. Nastala je kot posledica razdelitve premoženja in obveznosti družbe Mercata Holding, d.d., Ljubljana.

Ob koncu procesa privatizacije v Sloveniji ter še vedno trajajoči privatizaciji v bivših jugoslovanskih republikah se je na tem trgu pojavil segment investicijskih priložnosti s sorazmerno visoko stopnjo donosnosti, vendar ob višji stopnji tveganosti. Trg je pokazal potrebo po uveljavitvi nove oblike delovanja družb, ki bi na ta trg vstopile v vlogi družb z aktivnim upravljanjem premoženja. Družba Mercata Holding d.d. je imela v svojem premoženju, kot posledica postopka privatizacije v Sloveniji in povprečne kakovosti premoženja, ki je bilo v tem procesu zamenjano za lastniške certifikate, nizek delež tržnega premoženja ter velik delež netržnih naložb in naložb, ki so skladno s svojo naravo že delovale kot "venture capital" naložbe. Potreba po takšnih finančnih ustanovah, ki se je hkrati pojavila na trgu, pa je bila glavni vzrok za delitev družbe Mercata Holding d.d. na dve novi družbi, in sicer na družbo Finira d.d., na katero je bilo oddeljeno premoženje razmeroma konzervativnega investicijskega značaja, ter na družbo SIVENT, d.d., Ljubljana s premoženjem in naložbeno politiko z višjo stopnjo tveganosti, katere delovanje izpolnjuje načela upravljanja družb z venture kapitalom.

Nova vlada in vladna koalicija sta skladno s to potrebo in položajem na trgu kot eno izmed ciljev svoje gospodarske politike opredelili pravno ureditev področja delovanja "venture capital" skladov, ki do tega trenutka v Sloveniji še niso regulirani. Družba SIVENT, d.d., Ljubljana tako deluje na podlagi in skladno z zakonsko regulativo ter pravili poslovanja in upravljanja, ki veljajo za delniške družbe.

## 1.3 [Organi družbe]

Organi družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava.

### 1.3.1 [Skupščina]

Skupščino družbe predstavljajo delničarji, ki so skladno z določili statuta družbe SIVENT, d.d., Ljubljana imetniki delnic družbe na dan zasedanja skupščine delničarjev.

V letu 2005 se je skupščina delničarjev družbe SIVENT, d.d., Ljubljana sestala dvakrat na redni seji skupščine, dne 15. 2. 2005 in 9. 8. 2005. Na prvi seji dne 15. 2. 2005 so delničarji sprejeli sklep o spremembi firme družbe, ki se po novem glasi: SIVENT, družba tveganega kapitala, d.d., Ljubljana, sklep o spremembi in dopolnitvi statuta družbe ter sklep, da lahko uprava družbe v imenu in za račun družbe kupi lastne delnice, katerih nominalni znesek ne sme presegati 10,00 % osnovnega kapitala družbe. Na drugi seji skupščine družbe dne 9. 8. 2005 so bili delničarji seznanjeni z letnim poročilom za poslovno leto 2004, z mnenjem revizorja in pisnim poročilom nadzornega sveta o preveritvi in potrditvi letnega poročila za poslovno leto 2004 ter z revidiranimi računovodskimi izkazi družbe. Delničarji družbe so sprejeli sklep o uporabi bilančnega dobička, katerega del, v znesku 1.450 tisoč SIT bruto, se uporabi za izplačilo nagrade upravi družbe, za uspešno poslovanje v letu 2004. Skupščina družbe je podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu družbe za njuno delovanje v letu 2005 ter imenovala revizorsko družbo KPMG, podjetje za revidiranje, d.o.o., Ljubljana, za pregled poslovanja družbe v letu 2005.

### 1.3.2 [Nadzorni svet]

Nadzorni svet družbe SIVENT, d.d., Ljubljana je tričlanski in ga sestavljajo:

- ▶ **Tomaž Lahajner**, predsednik
- ▶ **Jure Bizjak**, namestnik predsednika
- ▶ **Mejra Festić**, članica

Štiriletni mandat članov nadzornega sveta je začel teči z dnem vpisa družbe v sodni register, tj. 19. 9. 2002. Člani nadzornega sveta so na svoji prvi seji izvolili Tomaža Lahajnerja za predsednika nadzornega sveta.

### 1.3.3 [Uprava]

Družba ima enočlansko upravo, ki jo predstavlja predsednik uprave Roman Didovič. Nadzorni svet je na svoji seji dne 3. 9. 2002 za predsednika uprave družbe imenoval Romana Didoviča s štiriletnim mandatom, ki je začel teči z dnem vpisa družbe v sodni register, tj. 19. 9. 2002.

## 1.4 [Dejavnost družbe]

Družba je delniška družba, ki svoja sredstva investira skladno z načeli v tujini poznanega "venture kapitala" in "equity kapitala", katerega glavni namen je udeležba v kapitalu drugih družb ter upravljanje takšnih naložb in združevanje tveganega kapitala z novimi poslovnimi idejami in tehnološkimi znanji.

Delovanje družbe je specializirano na področju načinov investiranja in upravljanja tveganega kapitala v regiji Jugovzhodne Evrope, v okviru katerega izvaja upravljanje, prestrukturiranje, reorganizacije, postavljanje (start up) in povezovanje družb. Dejavnosti družbe so iskanje in prepoznavanje novih investicijskih priložnosti ter posledično investiranje sredstev družbe v nove družbe in nove investicijske projekte na podlagi meril, ki jih opredeljuje investicijska politika družbe.

SIVENT, d.d., Ljubljana je prva družba, ustanovljena v Sloveniji, ki je kot svojo poslovno usmeritev pripoznala v dejavnosti v tujini poznanih družb "venture kapitala". Skladno s tem smo oblikovali in sprejeli pravila investiranja in upravljanja naložb, ki pomenijo osnovne usmeritve in pogoje pri investiranju v družbe in investicijske projekte ter pri upravljanju takih naložb.

Naše dejavnosti so usmerjene v poslovno-investicijske rešitve ter ustvarjanje sinergij med kapitalom, menedžmentom, podjetništvom, poslovnimi subjekti in poslovnimi projekti z uporabo najkakovostnejših informacij in najnovejših metodologij analiziranja in upravljanja sredstev.

## 1.5 [Organizacijska struktura]

### 1.5.1 [Skupina Sivent]

Skupino SIVENT sestavljajo matična družba SIVENT, d.d., Ljubljana in dve odvisni družbi SIVENT, d.o.o., Beograd in Cinemania Group, d.o.o., Ljubljana.

Dejavnost družbe SIVENT, d.d., Ljubljana je investiranje sredstev družbe v druga podjetja, pri katerih ima družba SIVENT, d.d., Ljubljana različne lastniške deleže. Skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi je družba SIVENT, d.d., Ljubljana pripravila konsolidirane izkaze za Skupino SIVENT, d.d., ki upoštevajo računovodske izkaze odvisnih družb: SIVENT, d.o.o., Beograd in Cinemania Group, d.o.o., Ljubljana, v katerih ima družba SIVENT, d.d., Ljubljana večinski lastniški delež.

Naložbe v družbe Sinfonika d.d., ki zajema 19,26 % osnovnega kapitala te družbe, Zora plus d.o.o., ki obsega 33 % osnovnega kapitala te družbe, ter Moneta A.D., ki predstavlja 35,34 % osnovnega kapitala te družbe, smo v računovodskih izkazih za leto 2005 upoštevali kot naložbe v pridružena podjetja.

### 1.5.2 [Odvisne družbe]

Družba SIVENT, d.d., Ljubljana je leta 2003 ustanovila družbo SIVENT, d.o.o., Beograd, zato da bi investirala in upravljala naložbe na območju Srbije in Črne gore. Družba SIVENT, d.o.o., Beograd

je v 80-odstotni lasti matične družbe. V letu 2005 se družba ukvarja z naložbami na srbskem trgu kapitala.

Družba Cinemania Group d.o.o. deluje na področju distribucije filmskih programov in je lastniško povezana z družbo Cinears, d.o.o., Beograd, ki je v letu 2005 preseгла 50-odstotni tržni delež na področju filmske distribucije v Srbiji. V letu 2005 je družba Cinemania Group d.o.o. z nakupom 25,9-odstotnega deleža, stopila v podjetje EEAP Berlin, s katerim ji je dana možnost hitrejšega dostopa do bolj kakovostnega izbora filmov in s tem posledično do večjega prihodka. Družba SIVENT, d.d., Ljubljana je imetnica poslovnega deleža v višini 60 % osnovnega kapitala te družbe.

### 1.5.3 [Pridružena podjetja]

Pridruženo podjetje Sinfonika d.o.o. je septembra 2005 spremenilo svojo pravno obliko iz družbe z omejeno odgovornostjo v delniško družbo. Z nakupi novih družb je okrepilo regijsko prisotnost na trgih, bogatih s poslovnimi priložnostmi. Povečalo je tudi ustanovitveni kapital in razširilo krog družbenikov. Skupini so se pridružile še štiri družbe iz Srbije in Črne gore, po dve s Hrvaške in BiH ter dva ponudnika interneta iz Slovenije. Družba namerava v prihodnosti delnice družbe uvrstiti v kotacijo ene izmed evropskih borz.

Družba Moneta AD v Podgorici, Črna Gora, je družba za upravljanje investicijskih skladov, ki smo jo ustanovili skupaj s trenutno največjo črnogorsko banko CKB in še nekaterimi drugimi partnerji. Družba upravlja privatizacijski investicijski sklad Moneta, ki se je aktivno vključil v privatizacijo gospodarstva Črne gore in nadaljuje svoje uspešno delovanje na finančnem trgu te države.

Pridruženo podjetje Zora plus d.o.o. deluje na področju oskrbe bolnih in starejših oseb. Dejavnost družbe glede na globalne demografske trende razvitih držav, ki pa so še posebej izraženi tudi v Sloveniji, ocenjujemo za perspektivno glede zaznavanja potreb po takšnih storitvah in tudi najema teh storitev, kar posledično pomeni možnosti širitve poslovanja družbe.

### 1.5.4 [Notranje okolje]

Notranje okolje družbe opredeljuje funkcije poslovnega procesa družbe, ki so:

- ▶ vodenje splošnih poslov družbe;
- ▶ spremljanje dogodkov, podjetij, panog, trgov, ekonomskih dejavnikov;
- ▶ analize dogodkov, podjetij, panog, trgov, ekonomskih dejavnikov;
- ▶ ocenjevanje dogodkov, podjetij, panog, trgov, ekonomskih dejavnikov;
- ▶ investicijsko odločanje;
- ▶ izvedba investicijskih projektov;
- ▶ upravljanje in spremljanje naložb v portfelju.

Poslovne funkcije družbe izvajata dva redno zaposlena. Izobrazbena struktura zaposlenih je naslednja:

Izobrazba VII. stopnje	2 zaposlena
------------------------	-------------

Povprečna starost zaposlenih v družbi je 33 let, kar priča o relativno mladem kolektivu, ki se je sposoben hitro prilagajati trenutnim tržnim in poslovnim razmeram ter kreativno pristopati k izpeljavi posameznih investicijskih projektov. Panoga, v kateri družba deluje, je na slovenskem prostoru razmeroma nova in zahteva hitro oz. pravočasno odzivanje na posamezne mikro- in

makroekonomske pogoje in dogodke ter učinkovit pristop k izvedbi poslovnih dogodkov. Mlad in motiviran kolektiv strokovnjakov je za našo družbo prednost in dober temelj za uspešno poslovanje družbe.

Tim zaposlenih in zunanjih sodelavcev družbe odlikujejo strokovnost kadrov na področju investiranja v mnoge različne panoge, trge in dežele ter njihova večletna izkušnost in uveljavljenost na področjih investiranja, spremljanja, analiziranja in ocenjevanja dogodkov, dejavnikov, podjetij, projektov, panog in trgov.

Poslovni proces družbe SIVENT, d.d., Ljubljana se je od ustanovitve družbe po obsegu potrebnega prizadevanja bistveno povečal, zato bomo v prihodnjem obdobju povečali število zaposlenih, ki se bodo dejavno udeleževali investiranja in upravljanja teh naložb.

### 1.5.5 [Zunanje okolje]

Družba sodeluje z zunanjimi sodelavci na podlagi njihove specializiranosti in strokovnosti ter zato da bi čim bolj učinkovito izpeljali posamezne posle družbe. Zunanje okolje družbe tako predstavljajo naši poslovni partnerji, ki nas spremljajo pri naših poslovnih dejavnostih in nam zagotavljajo strokovno podporo pri njihovi izvedbi.

Glede na naravo poslovanja družbe, ki se kaže predvsem v nestalnem številu poslovnih dogodkov, ki je odvisno od vsakokratnih razmer na trgu vrednostnih papirjev in stalno se spreminjajočih pogojev investiranja, ter majhnem številu zaposlenih, smo se odločili, da je smotrnejše računovodenje dati v izvajanje strokovnemu računovodskemu podjetju zunaj družbe. Računovodsko obdelavo poslovnih dogodkov in pripravo poslovnih bilanc in izkazov družbe tako po pogodbi izvaja družba Aconto d.o.o.

### 1.5.6 [Podružnice]

Družba nima podružnic v Republiki Sloveniji niti v tujini.

## 1.6 [Naložbena politika]

### 1.6.1 [Temelji naložbene politike družbe]

V letu 2005 je eden pomembnih mejnikov našega delovanja oblikovanje naložbene politike naše družbe, ki jo je sprejel tudi nadzorni svet. Z naložbeno politiko smo opredelili dejavnost družbe, njeno vizijo, poslanstvo, strategije in cilje ter tudi načela investiranja, tveganja, ki jim je družba izpostavljena, naložbene strategije, načela, panožno in geografsko usmeritev naložb ter merila investiranja glede na udeležbo v lastništvu. Naložbena politika družbe pa opredeljuje tudi pogoje, ki jih morajo posamezne naložbe oziroma družbe, v katere vstopimo, izpolnjevati. Družba bo svoje naložbe uskladila z vsemi merili, ki jih določa sprejeta naložbena politika, najpozneje do leta 2009.

Družba SIVENT, d.d., Ljubljana investira v naložbe, ki jih ocenjujemo kot zanimive po merilih donosnosti in tveganja ter perspektivnosti posamezne naložbe, njene panoge in doseganja sinergij v

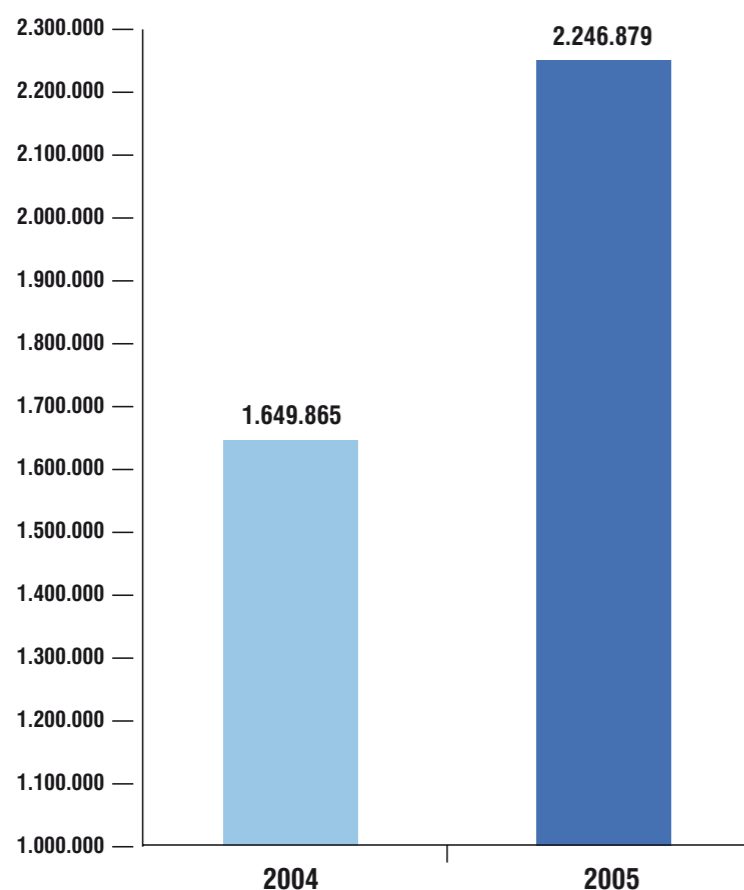
portfelju družbe. Načela, ki jih pri tem upoštevamo, so predvsem načelo donosnosti, načelo varnosti (pravnoformalna in ekonomska varnost) in načelo likvidnosti.

V letu 2005 smo nadaljevali načrtano naložbeno politiko, kar se kaže predvsem v povečevanju naložb, ki smo jih ocenili kot perspektivne z vidika doseganja naložbenih ciljev in ob upoštevanju naložbenih meril, opredeljenih z našo naložbeno politiko. Prav tako pa se ta investicijska politika kaže v dejanjih, usmerjenih k prodaji naložb, za katere smo ocenili, da so dosegle stopnjo, pri kateri smo lahko realizirali ciljno prodajo oz. smo jih ocenili kot primerne za prodajo z vidika njihove nadaljnje možnosti za doseganje zahtevanih donosov ob upoštevanju ustreznega tveganja posamezne naložbe.

Temeljni in strateški cilj delovanja družbe je povečanje vrednosti premoženja družbe z doslednim izvajanjem strategije delovanja, investiranja in upravljanja ter stabilno poslovno politiko. Družba si prizadeva lastnikom, ob srednje do visokem tveganju, prinašati stabilno rast vrednosti naložbe. Vrste tveganj, ki jim je družba izpostavljena, so deželno tveganje, panožno tveganje, projektno tveganje, menedžersko tveganje, tveganje obrestnih mer in valutno tveganje.

### 1.6.2 [Rast portfelja družbe v letu 2005]

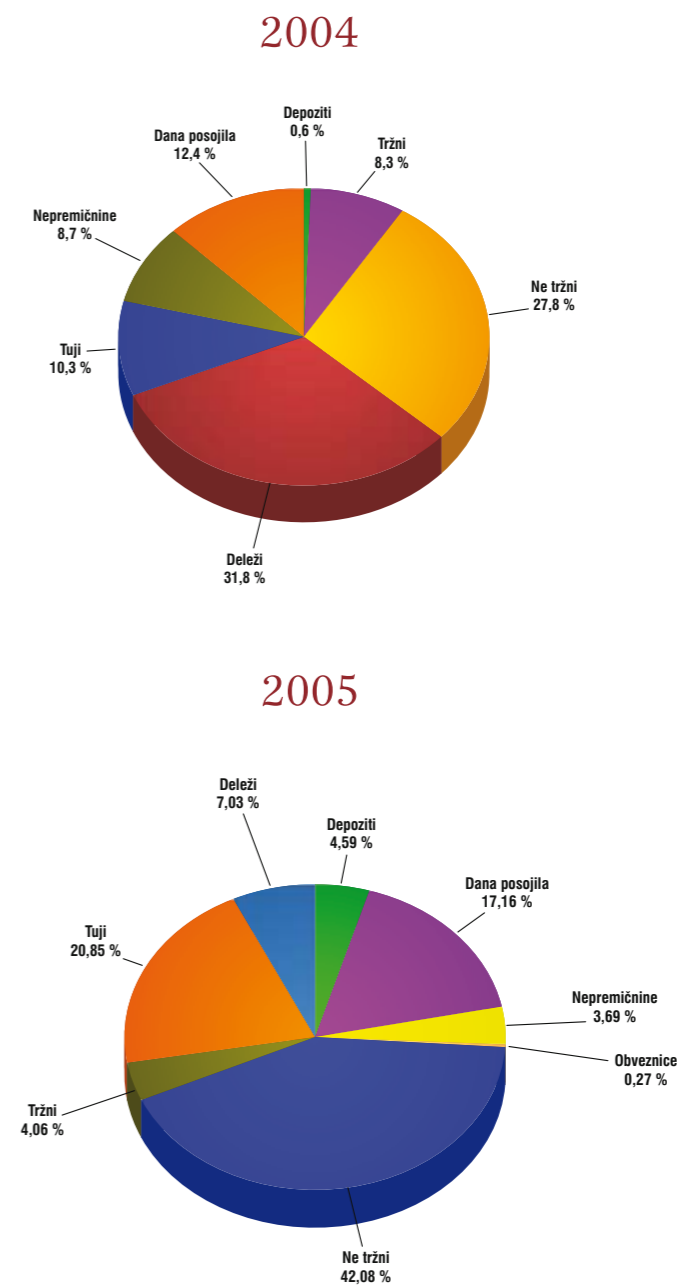
Vrednost vseh naložb družbe SIVENT, d.d., Ljubljana na dan 31. 12. 2005 je znašala 2.246.879 tisoč SIT. V letu 2005 se je vrednost portfelja, ki upošteva naložbe v delnice, poslovne deleže, nepremičnine in dana posojila, povečala za 36,2 %.



SLIKA 1: VREDNOST PORTFELJA DRUŽBE SIVENT, D.D., LJUBLJANA NA DAN 31. 12. V TISOČ SIT

SIVENT, d.d., Ljubljana svoja sredstva nalaga v različne oblike naložb, ki so lahko domači ali tuji tržni vrednostni papirji, domači ali tuji netržni vrednostni papirji, poslovni deleži v posameznih družbah, nepremičnine in posojila posameznim družbam, v katerih je družba tudi kapitalsko udeležena.

V letu 2005 smo večje prihodke realizirali s prodajo finančnih naložb, ki se nanaša na realizirane dobičke pri prodaji vrednostnih papirjev, ki se nanašajo na trge kapitala Hrvaške, Srbije in Črne gore.

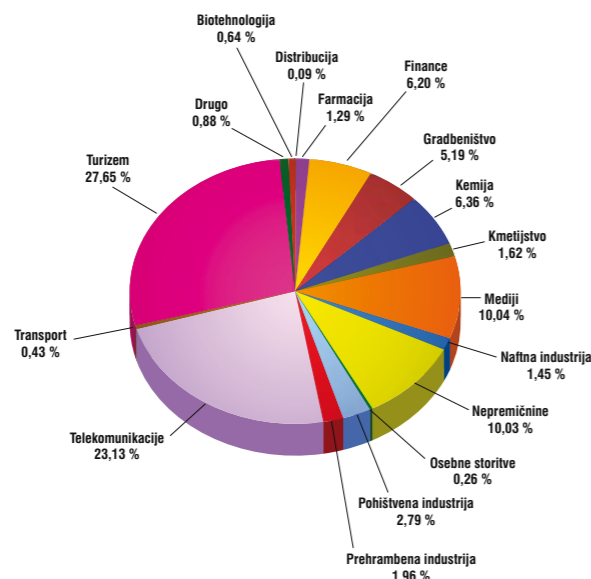


SLIKA 2: STRUKTURA NALOŽB DRUŽBE SIVENT, D.D., LJUBLJANA NA DAN 31. 12. GLEDE NA VRSTO NALOŽB

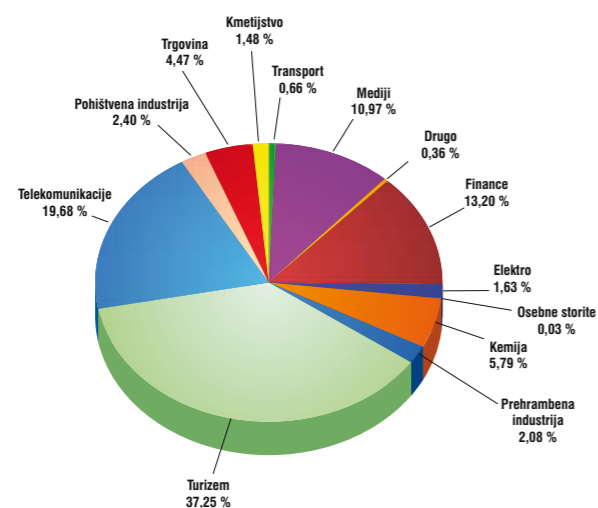
### 1.6.3 [Panožna usmeritev naložb:]

Družba SIVENT, d.d., Ljubljana je kot panoge, v katere je prednostno investirala svoja sredstva, opredelila naslednje panoge: telekomunikacije, trgovina, kmetijstvo, turizem, kemična industrija, industrija pijače in hrane, industrija notranje opreme, filmska industrija, transportne storitve, finančne storitve, osebne storitve, programska produkcija in distribucija, inženiring dejavnosti.

Panožno usmeritev opredeljujemo kontinuirano in na podlagi meril za ocenjevanje posameznih panog z vidika njihove perspektivnosti in zmožnosti doseganja ciljnih donosov ter ob upoštevanju njihovega tveganja skladno z načeli naložbene politike družbe. Družba SIVENT, d.d., Ljubljana nenehno spremlja obstoječe panoge, njihove značilnosti in razvoj novih panog ter opredeljuje potencialno zanimive panoge, v katere bi bilo smotrno investirati.



SLIKA 3: STRUKTURA NALOŽB DRUŽBE SIVENT, D.D., LJUBLJANA NA DAN 31. 12. 2004 GLEDE NA PANOŽNO USMERITEV



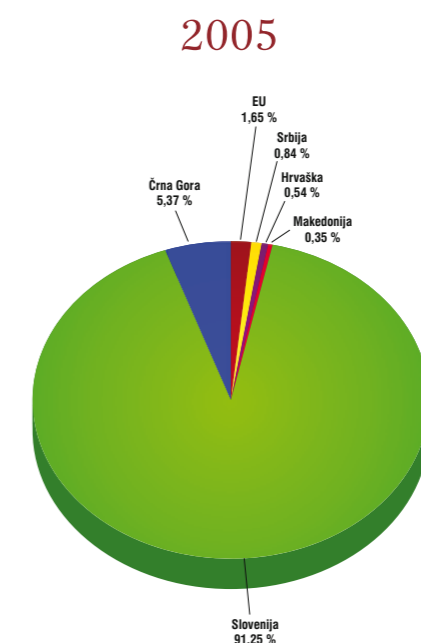
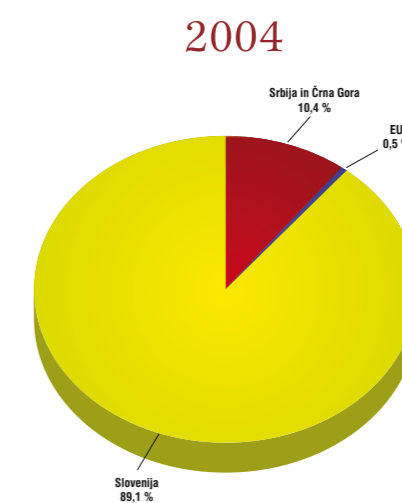
SLIKA 4: STRUKTURA NALOŽB DRUŽBE SIVENT, D.D., LJUBLJANA NA DAN 31. 12. 2005 GLEDE NA PANOŽNO USMERITEV

### 1.6.4 [Geografska usmeritev naložb]

Naložbe družbe SIVENT, d.d., Ljubljana so z vidika geografskega področja investiranja usmerjene v Slovenijo, Jugovzhodno Evropo in Evropsko unijo.

Družba v navedena področja investira neposredno, in sicer portfeljsko ali neportfeljsko, ter tudi posredno prek svojih podjetij, ki jih je za ta namen ustanovila v tujini.

Struktura naložb se je v letu 2005 glede na leto 2004 spremenila v korist naložb v Sloveniji, saj so naložbe v Sloveniji ob koncu leta 2005 znašale 91,25 %, ob koncu leta 2004 pa je ta odstotek znašal 89,1 % vseh naložb družbe. Razlog je predvsem to, da vse naložbe na srbski trg kapitala opravlja hčerinska družba SIVENT, d.o.o., Beograd in ne več SIVENT, d.d., Ljubljana.



SLIKA 5: STRUKTURA NALOŽB DRUŽBE SIVENT, D.D., LJUBLJANA NA DAN 31. 12. GLEDE NA GEOGRAFSKO USMERITEV

## 2 [RAČUNOVODSKO POROČILO]

Računovodski izkazi vsebujejo izkaz poslovnega izida, bilanco stanja, izkaz gibanja kapitala, izkaz finančnega izida in ustrezna pojasnila, ki se nanašajo na navedene računovodske izkaze.

### Podlaga za sestavo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi v tem poročilu so sestavljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo. Pri tem so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov in časovna neomejenost delovanja ter upoštevanje resnične in poštene predstavitve v razmerah spreminjanja vrednosti evra in posameznih cen.

Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov in s tem tudi celotnega računovodenja so predvsem razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

## 2.1 [Bilanca stanja]

		V TISOČIH TOLARJEV	
		31. 12. 05	31. 12. 04
<b>S</b>	<b>SREDSTVA</b>	<b>2.391.093</b>	<b>2.106.099</b>
<b>S.A</b>	<b>STALNA SREDSTVA</b>	<b>338.230</b>	<b>569.901</b>
S.A.I	Neopredmetena dolgoročna sredstva	873	1.337
S.A.I.3	Druge neopredmetena dolgoročna sredstva	873	1.337
S.A.II	Opredmetena osnovna sredstva	73.187	74.472
S.A.II.1.B	Zgradbe	60.000	60.000
S.A.II.3	Druge naprave in oprema	13.187	14.472
S.A.III	Dolgoročne finančne naložbe	264.170	494.092
S.A.III.2	Druge dolgoročne finančne terjatve	264.170	494.092
<b>S.B</b>	<b>GIBLJIVA SREDSTVA</b>	<b>2.052.269</b>	<b>1.535.561</b>
S.B.I	Zaloge		
S.B.II	Poslovne terjatve	4.583	22.584
S.B.II.A	Dolgoročne poslovne terjatve	0	0
S.B.II.B	Kratkoročne poslovne terjatve	4.583	22.584
S.B.II.B.3	Druge kratkoročne poslovne terjatve	4.583	22.584
S.B.III	Kratkoročne finančne naložbe	1.982.709	1.309.775
S.B.III.3	Druge kratkoročne finančne naložbe	1.982.709	1.309.775
S.B.IV	Dobroimetje pri bankah, čeki, gotovina	64.977	203.202
<b>S.C</b>	<b>AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>594</b>	<b>637</b>
<b>O</b>	<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>2.391.093</b>	<b>2.106.099</b>
<b>O.A</b>	<b>KAPITAL</b>	<b>1.623.950</b>	<b>1.580.283</b>
O.A.I	Vpoklicani kapital	70.560	70.560
O.A.I.1	Osnovni kapital	70.560	70.560
O.A.II	Kapitalske rezerve	1.436.771	1.436.771
O.A.III	Rezerve iz dobičke		
O.A.IV	Preneseni čisti poslovni izid	71.502	3.280
O.A.V	Čisti poslovni izid poslovnega leta	45.117	69.672
O.A.VI	Prevrednotovalni popravki kapitala	0	0
<b>O.B</b>	<b>REZERVACIJE</b>		
<b>O.C</b>	<b>FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>767.143</b>	<b>525.816</b>
O.C.A	Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti	445.611	445.922
O.C.A.2	Dolgoročne finančne obveznosti do bank	445.611	445.922
O.C.B	Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	321.532	79.894
O.C.B.2	Kratkoročne finančne obveznosti do bank	71.887	
O.C.B.5	Druge kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	249.645	79.894
<b>O.Č</b>	<b>PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>		

## 2.2 [Izkaz poslovnega izida]

		V TISOČIH TOLARJEV	
		LETO 2005	LETO 2004
1	ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	121	3.721
2	SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE		
3	USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE		
4	DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	55	1.700
5	STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	52.951	42.853
5.A	Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	2.610	3.763
5.B	Stroški storitev	50.341	39.090
6	STROŠKI DELA	22.242	18.475
6.A	Stroški plač	15.770	13.261
6.B	Stroški socialnih zavarovanj	2.992	2.452
6.C	Drugi stroški dela	3.480	2.762
7	ODPISI VREDNOSTI	3.681	3.779
7.A	Amort. in prevred. poslovni odh. pri neopr. dolg. sred. in opredm. osn. sred.	3.681	3.779
7.B	Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		
8	DRUGI POSLOVNI ODHODKI	8.955	4.764
9	FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	0	26.333
9.A	Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini razen v pridruženih podjetjih		19.208
9.B	Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih		
9.C	Drugi finančni prihodki iz deležev		7.125
10	FINANČNI PRIHODKI IZ DOLGOROČNIH TERJATEV	49.169	4.418
10.A	Finančni prihodki iz dolg. terjatev do podjetij v skupini razen do pridr. podj.	20.305	4.418
10.B	Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev do pridruženih podjetij	20.817	
10.C	Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev	8.047	
11	FINANČNI PRIHODKI IZ KRATKOROČNIH TERJATEV	214.706	195.360
11.A	Fin. prih. iz obresti in kratk. terj. do podjetij v skupini razen do pridr. podj.		16.674
11.B	Finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev do pridruženih podjetij		
11.C	Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev	214.706	178.686
12	FINANČNI ODHODKI ZA ODPISE DOLG. IN KRATK. FINANČNIH NALOŽB	32.905	55.423
12.A	Prevr. finančni odh. pri fin. naložbah v podj. v skupini razen v pridr. podjet.		14.268
12.B	Prevrednotovalni finančni odhodki pri finančnih naložbah v pridr. podjetja		
12.C	Drugi prevrednotovalni finančni odhodki	32.905	41.155
13	FINANČNI ODHODKI ZA OBRESTI IN IZ DRUGIH OBVEZNOSTI	75.098	25.387
13.A	Fin. odh. za obr. in iz drugih obv. do podj. v skupini razen do pridr. podjet.		
13.B	Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti do pridruženih podjetij		
13.C	Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	75.098	25.387
14	DAVEK IZ DOBIČKA IZ REDNEGA DELOVANJA	23.102	11.180
15	ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA	45.117	69.671
16	IZREDNI PRIHODKI		1
17	IZREDNI ODHODKI	0	0
17.A	Izredni odhodki brez prevrednotovalnega popravka kapitala		
17.B	Izredni odhodki za prevrednotovalni popravek kapitala		
18	POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA	0	1
19	DAVEK IZ DOBIČKA ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA		
20	DRUGI DAVKI, KI NISO IZKAZANI V DRUGIH POSTAVKAH		
21	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	45.117	69.672

## 2.3 [Izkaz finančnega izida]

ZA OBDOBJE 1. 1. DO 31. 12. 05		2005	2004
<b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>			
a)	Pritoki pri poslovanju	18.220	-16.221
	Poslovni prihodki	176	5.421
	Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje	0	1
	Začetne manj končne poslovne terjatve	18.001	-21.678
	Začetne manj končne aktivne kratk. časovne razm.	43	35
b)	Odtoki pri poslovanju	147.945	5.735
	Poslovni odhodki	84.178	66.093
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	23.102	11.180
	Začetni manj končni poslovni dolgovi	40.665	-71.538
	Začetne manj končne pasivne časovne razmejitev	0	0
c)	Prebitek pritokov (+) pri poslovanju (a manj b) ali prebitek odtokov (-) pri poslovanju (b manj a)	-129.725	-21.956
<b>B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>			
a)	Pritoki pri naložbenju	450.937	482.469
	Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje	183.007	180.205
	Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb	267.930	302.264
	Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb	0	0
b)	Odtoki pri naložbenju	739.853	675.597
	Finančni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje	62.596	14.015
	Pobotano povečanje opredmetenih osn. sredstev	1.902	70.944
	Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	675.355	590.638
c)	Prebitek pritokov pri naložbenju (a manj b) ali prebitek odtokov pri naložbenju (b manj a)	-288.916	-193.128
	<b>PREBITEK PRITOKOV (+) OZIROMA PREBITEK ODTOKOV (-) PRI POSLOVANJU IN NALOŽBENJU</b>	<b>-418.641</b>	<b>-215.084</b>
<b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>			
a)	Pritoki pri financiranju	315.951	472.450
	Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje	33.648	26.528
	Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov	0	445.922
	Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	282.303	0
b)	Odtoki pri financiranju	35.535	74.961
	Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje	34.085	12.373
	Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih dolgov	0	62.588
	Zmanjšanje obv. do lastnikov iz delitve dobička (izpl. divid. in deležev)	0	0
c)	Prebitek pritokov pri financiranju (a manj b) oziroma odtokov pri financiranju (b manj a)	-280.416	-397.489
	<b>CELOTNI PREBITEK PRITOKOV (+) OZIROMA CELOTNI PREBITEK ODTOKOV (-) V OBRAČUNSKEM OBDOBJU</b>	<b>-138.225</b>	<b>182.405</b>
<b>Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>			
x)	Finančni izid v obdobju (seštevek Ac, Bc in Cc)	138.225	182.405
y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	203.202	20.797
	<b>KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV (x + y)</b>	<b>64.977</b>	<b>203.202</b>



## 2.4 [Izkaz gibanja kapitala]

V TISOČIH TOLARJEV					
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE 1. 1. DO 31. 12. 2005	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj
ZAČETNO STANJE V OBDOBJU	70.560	1.436.771	72.952		1.580.283
PREMIKI V KAPITALU	0	0	0	45.117	45.117
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta				45.117	45.117
PREMIKI V KAPITALU	0	0	0	0	0
PREMIKI IZ KAPITALA	0	0	-1.450	0	-1.450
Druge odprave sestavin kapitala			-1.450		-1.450
KONČNO STANJE V OBDOBJU	70.560	1.436.771	71.502	45.117	1.623.950
Knjigovodska vrednost delnice v SIT na dan 31. 12. 2005:					23.015

V TISOČIH TOLARJEV					
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE 1. 1. DO 31. 12. 2004	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj
ZAČETNO STANJE V OBDOBJU	70.560	1.436.771	4.280		1.511.611
PREMIKI V KAPITALU	0	0	0	69.672	69.672
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta				69.672	69.672
PREMIKI V KAPITALU	0	0	0	0	0
PREMIKI IZ KAPITALA	0	0	-1.000	0	-1.000
Druge odprave sestavin kapitala			-1.000		-1.000
KONČNO STANJE V OBDOBJU	70.560	1.436.771	3.280	69.672	1.580.283
Knjigovodska vrednost delnice v SIT na dan 31. 12. 2004:					22.396

Na dan 31. 12. 2005 družba izkazuje bilančni dobiček v vrednosti 116.619 tisoč SIT.

		V TISOČIH TOLARJEV	
		Leto 2005	Leto 2004
A.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	45.117	69.672
B.	Preneseni čisti dobiček, čista izguba	71.502	3.280
C.	Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0
Č.	Povečanje rezerv po sklepu uprave	0	0
D.	Povečanje rezerv iz dobička po odločitvi uprave in nadzornega sveta	0	0
E.	Bilančni dobiček	116.619	75.952

## 2.5 [Priloge k računovodskim izkazom]

PODATKI IN POJASNILA V ZVEZI S 65. ČLENOM ZAKONA O GOSPODARSKIH DRUŽBAH (ZGD):

Opis metode, uporabljene za vrednotenje posameznih postavk v letnih računovodskih izkazih, in metode, ki so bile uporabljene za izračun odpisov vrednosti.

Pri vrednotenju posameznih postavk v letnih računovodskih izkazih so bile v celoti upoštevane rešitve, ki jih vsebujejo Slovenski računovodski standardi in interne usmeritve družbe za vrednotenje posameznega sredstva, navedene v točki 2.6 tega poročila.

Podatki o dolgoročnih finančnih naložbah v družbah, v katerih kapitalu je družba udeležena z najmanj 20 %.

Družba SIVENT d.d., Ljubljana ima najmanj 20-odstotni lastniški delež v naslednjih družbah, ki jih izkazuje med dolgoročnimi finančnimi naložbami:

V TISOČIH TOLARJEV			
	% lastništva	Poslovni izid družbe leta 2005	Kapital družbe na dan 31. 12. 2005
Sivent, d. o. o., Beograd	75,60 %	21.498	176.805
Cinemanía Group, d. o. o.	60,00 %	4.995	5.103
Sinfonika, d. o. o.	19,260 %	19.033	355.598
Moneta A.D. Črna gora	35,630 %	19.033	194.487
Zora Plus, d. o. o.	33,00 %	-5.591	-12.292

Podatki o družbah, v katerih je SIVENT, d.d., Ljubljana družbenik in neomejeno osebno odgovarja za obveznosti te družbe.

Družba ni družbenik v nobeni družbi, kjer bi neomejeno osebno odgovarjala za obveznosti te družbe.

Podatki o višini odobrenega kapitala oziroma o pogojno povečanem osnovnem kapitalu.

Statut družbe je v členu 6.4.1. predsednika uprave pooblastil, da v prvih petih poslovnih letih po vpisu družbe v sodni register poveča osnovni kapital za polovico zneska končnega osnovnega kapitala.

Pogojno povečanje osnovnega kapitala družbe je opredeljeno v členu 6.5 statuta družbe.

Podatki o pridobljenih lastnih deležih.

V letu 2005 družba ni trgovala z lastnimi delnicami.

Podatki o številu in razredu izdanih delnic družbe.

Osnovni kapital družbe znaša 70.560.000,00 SIT in je razdeljen na 70.560 navadnih imenskih delnic v nominalni vrednosti 1.000,00 SIT.

**Podatki o vrednostnih papirjih, ki jih je izdala družba.**

Družba doslej ni izdala nikakršnih dividendnih obveznic, zamenljivih obveznic, obveznic s prednostno pravico do nakupa delnic oziroma drugih vrednostnih papirjev, ki dajejo imetniku določeno pravico.

**Podatki o rezervacijah, ki so izkazane pod postavko druge rezervacije.**

Družba ne izkazuje postavke druge rezervacije.

**Podatki o višini vseh obveznosti z rokom dospelosti, daljšim od 5 let.**

Družba na dan 31. 12. 2005 ne izkazuje obveznosti, ki bi imele rok dospelosti daljši od 5 let.

**Podatki o višini vseh obveznosti, ki so zavarovane s stvarnim jamstvom (zastavna pravica in podobno).**

Obveznosti, ki so zavarovane s stvarnimi jamstvi, so razkrite v točki 2.7 tega poročila.

**Podatki o skupnem znesku finančnih obveznosti, ki niso izkazane v bilanci stanja, če so ti podatki pomembni za oceno finančnega položaja družbe (izplačila pokojnin in obveznosti do družb v skupini).**

Družba ima vse finančne obveznosti izkazane v bilanci stanja.

**Podatki o čistih prihodkih od prodaje, ki so razčlenjeni po posameznih področjih poslovanja družbe oziroma po posameznih zemljepisnih trgih.**

Prihodki družbe so razkriti v točki 2.8 tega poročila.

**Podatki o povprečnem številu zaposlenih v poslovnem letu, razčlenjeno po skupinah glede na izobrazbo.**

Podatki so razkriti v točki 1.5.4 tega poročila.

**Podatki o znesku stroškov dela v poslovnem letu, če je bila uporabljena razčlenitev izkaza poslovnega izida po tretjem odstavku 62. člena ZGD.**

Izkaz poslovnega izida je razčlenjen po drugem odstavku 62. člena ZGD.

**Podatki o obsegu, v katerem so na poslovni izid poslovnega leta vplivale metode vrednotenja posameznih postavk, uporabljene zaradi uveljavitve davčnih olajšav.**

Zaradi uveljavitve davčnih olajšav niso bile uporabljene nikakršne dodatne metode vrednotenja posameznih postavk.

**Podatki o skupnem znesku vseh prejemkov, ki so jih prejeli člani uprave, drugi delavci družbe, zaposleni na podlagi pogodbe, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, in člani nadzornega sveta.**

Družba nima zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe.

Skupna vrednost vseh prejemkov uprave je leta 2005 znašala 20.290 tisoč SIT.

Skupna vrednost prejemkov, ki so jih v letu 2005 prejeli člani nadzornega sveta, pa znaša 1.245 tisoč SIT.

**Podatki o predujmih in posojilih, ki jih je družba odobrila članom uprave, drugim delavcem družbe, zaposlenim na podlagi pogodbe, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, in članom nadzornega sveta.**

Družba v letu 2005 članom uprave, zaposlenim na podlagi pogodbe, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, in članom nadzornega sveta ni odobrila posojil ali izplačala predujmov.

**Podatki o firmi in sedežu obvladujoče družbe, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za najširši krog družb v skupini in v razmerju do katere je družba odvisna družba, ter navedba mesta, kjer je mogoče dobiti to konsolidirano letno poročilo.**

Družba SIVENT, d.d., Ljubljana je na dan 31. 12. 2005 v 29,33 % lasti Zveze bank Celovec.

**Podatki o firmi in sedežu obvladujoče družbe, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za najožji krog družb v skupini in v razmerju do katere je družba odvisna družba, ter navedba mesta, kjer je mogoče dobiti to konsolidirano letno poročilo.**

Konsolidirano letno poročilo skupine SIVENT je mogoče dobiti na sedežu družbe SIVENT, d.d., Ljubljana, Štefanova 13 a, Ljubljana.

Skupino SIVENT sestavljajo naslednje družbe:

**Matična družba:**

- ▶ Sivent, Železna cesta 18.

**Odvisne družbe:**

- ▶ Sivent, d. o. o., Beograd, Njegoševa 19, Beograd, Srbija in Črna gora.
- ▶ Cinemania Group, d. o. o., Rojčeva 1, Ljubljana.

**DRUGA RAZKRITJA PO SLOVENSkih RAČUNOVODSKIH STANDARDIH IN PO ZAKONU O GOSPODARSKIH DRUŽBAH****TEČAJ IN NAČIN PRERAČUNA V DOMAČO VALUTO**

Vse postavke, ki so v poslovnih knjigah izražene v tuji valuti, so v tolarje preračunane po srednjem tečaju Banke Slovenije, veljavnem na zadnji dan obračunskega obdobja. Za preračun tujih valut so se na dan 31. 12. 2005 uporabili naslednji srednji tečaji Banke Slovenije:

1 EUR = 239,5756 SIT,  
1 USD = 202,4297 SIT,  
1 CSD = 2,765 SIT (srbski dinar).

**SPREMEMBE RAČUNOVODSKIH USMERITEV IN RAČUNOVODSKIH OCEN**

Temeljne računovodske usmeritve v primerjavi s preteklim letom so ostale nespremenjene.

**POPRAVEK BISTVENE NAPAKE**

Popravka bistvene napake v letu 2004 ni bilo.

**OBRESTNO IN VALUTNO TVEGANJE**

Izpostavljenost tveganjem je pojasnjeno v točki 1.6 tega poročila.

**POROČILO O ODNOSIH DO POVEZANIH OSEB**

Družba Sivent je odvisni družbi CINEMANIA GROUP, d. o. o., v letu 2004 odobrila za 15.901.000 SIT kratkoročnih posojil. Stanje kratkoročno danih posojil družbi CINEMANIA GROUP, d. o. o., na dan 31. 12. 2004 znaša 172.155.000 SIT. Obrestujejo se po pogodbeno dogovorjenih tržnih obrestnih merah.

Družba SIVENT, d.d., Ljubljana je odobrila kratkoročna posojila družbam:

- ▶ **Meblo top d.o.o.** v znesku 15.000.000 SIT, ki ga je družba Meblo top d.o.o. delno vrnila, tako da je stanje ob koncu leta 2005 znašalo 8.500.000 SIT;
- ▶ **Xtension d.o.o.** v znesku 105.950.000 sit, ki ga je družba Xtension d.o.o. poravnala v znesku 30.000.000 SIT, tako da je stanje ob koncu leta 2005 znašalo 75.950.000 SIT;
- ▶ **Zora plus d.o.o.** v znesku 2.900.000 SIT.

Dana posojila se obrestujejo po pogodbeno dogovorjenih tržnih obrestnih merah.

## 2.6 [Metode za vrednotenje]

**NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA**

Neopredmetena dolgoročna sredstva zajemajo naložbe v pridobljene dolgoročne pravice do industrijske lastnine.

Neopredmeteno dolgoročno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. V nabavno vrednost se všttevajo tudi uvozne in nevračljive nakupne dajatve. Nabavno vrednost sestavljajo tudi obresti do nastanka neopredmetenega dolgoročnega sredstva.

Nabavno vrednost neopredmetenega dolgoročnega sredstva, nastalega v podjetju, sestavljajo stroški, ki jih povzroči njegova zgraditev ali izdelava, ter posredni stroški njegove zgraditve ali izdelave, ki mu jih je mogoče pripisati.

Neopredmetena dolgoročna sredstva se zaradi okrepitve ne prevrednotujejo.

Če knjigovodska vrednost neopredmetenih dolgoročnih sredstev presega nadomestljivo vrednost, se neopredmetena dolgoročna sredstva oslabijo.

**OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA**

Opredmeteno osnovno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njegova nakupna cena, uvozne in nevračljive nakupne dajatve ter stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njegovi usposobitvi za nameravano uporabo, zlasti stroški dovoza in namestitve.

Nabavno vrednost opredmetenega osnovnega sredstva, zgrajenega ali izdelanega v podjetju, tvorijo stroški, ki jih povzroči njegova zgraditev ali izdelava, in posredni stroški njegove zgraditve ali izdelave, ki mu jih je mogoče pripisati.

Opredmeteno osnovno sredstvo, pridobljeno na podlagi finančnega najema, je sestavni del opredmetenih osnovnih sredstev skupine, ki ji pripada, vendar se izkazuje ločeno. Njegova nabavna vrednost je enaka pošteni vrednosti ali sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin, in sicer tisti, ki je manjša.

Pošteno vrednost pomembnih opredmetenih osnovnih sredstev ugotavlja pooblaščen ocenjevalec vrednosti v razmaku od pet do deset let. Opredmetena osnovna sredstva se zaradi okrepitve ne prevrednotijo.

Razlika med čisto prodajno vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo odtujenega opredmetenega osnovnega sredstva se prenese med prevrednotovalne poslovne prihodke, če je prva večja od druge, oziroma med prevrednotovalne poslovne odhodke, če je druga večja od prve.

Stroški, ki pozneje nastajajo v zvezi z opredmetenim osnovnim sredstvom, povečujejo njegovo nabavno vrednost, če povečujejo njegove prihodnje koristi v primerjavi s prvotno ocenjenimi; pri tem stroški, ki omogočajo podaljšanje dobe koristnosti opredmetenega osnovnega sredstva, najprej zmanjšajo do takrat obračunani amortizacijski popravek njegove vrednosti.

Popravila ali vzdrževanje opredmetenih osnovnih sredstev so namenjena obnavljanju ali ohranjanju prihodnjih gospodarskih koristi, ki se pričakujejo na podlagi prvotno ocenjene stopnje učinkovitosti sredstev. Pripoznajo se kot odhodki tekočega poslovnega obdobja.

**AMORTIZACIJA NEOPREDMETENIH DOLGOROČNIH SREDSTEV IN OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV**

Neodpisana vrednost opredmetenega osnovnega sredstva in neopredmetenega dolgoročnega sredstva se zmanjšuje z amortiziranjem.

Opredmeteno osnovno sredstvo se začne amortizirati prvi dan naslednjega meseca potem, ko se je začelo uporabljati za opravljanje dejavnosti, ki ji je namenjeno.

Neopredmeteno dolgoročno sredstvo se začne amortizirati, ko je na voljo za uporabo.

Amortizacijske stopnje temeljijo na življenjski dobi sredstev in znašajo:

Oprema	12,5 - 33,33 %
Drobni inventar	50 %
Dolgoročne premoženjske pravice	33,33 - 20,00 %
Vlaganja v tuja osnovna sredstva	20 %

Stroški amortizacije s finančnim najemom pridobljenih osnovnih sredstev se obračunavajo ločeno.

Zmanjšanje vrednosti osnovnih sredstev zaradi oslabitve ni strošek amortizacije, temveč prevrednotovalni poslovni odhodek v zvezi z osnovnimi sredstvi.

**FINANČNE NALOŽBE**

▶ **DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE**

Dolgoročna finančna naložba v kapital, lastniški vrednostni papirji drugih podjetij ali dolžniški vrednostni papirji drugih podjetij ali države se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nabavni vrednosti, ki je enaka bodisi plačanemu znesku denarja ali njegovih ustreznikov bodisi pošteni vrednosti drugih nadomestil za nakup, ki jih je dal naložbenik, na dan menjave, povečani za stroške, ki jih je mogoče pripisati neposredno naložbi.

Dolgoročne finančne naložbe v kapital odvisnih podjetij, ki so zajete v skupinske računovodske izkaze, se v posamičnih računovodskih izkazih vrednotijo po kapitalski metodi, tako da se v tekočem letu povečujejo za čisti poslovni izid odvisnih podjetij tekočega leta, ki pripada obvladujočemu podjetju. Za učinek prevrednotenja se povečajo finančni prihodki. Pozneje prejeti deleži v dobičku zmanjšujejo prvotno izkazano povečanje finančne naložbe na podlagi udeležbe v dobičku.

Dolgoročne finančne naložbe v kapital pridruženih podjetij, ki so zajete v skupinske računovodske izkaze, se v posamičnih računovodskih izkazih vrednotijo po kapitalski metodi, glede na pripadajoči del poslovnega izida pridruženega podjetja, potem ko je bil poslovni rezultat potrjen. Za učinek prevrednotenja se povečajo finančni prihodki. Pozneje prejeti deleži v dobičku zmanjšujejo prvotno izkazano povečanje finančne naložbe na podlagi udeležbe v dobičku.

Dolgoročne finančne naložbe v podjetja, ki niso zajeta v skupinske računovodske izkaze, katerih delež v kapital znaša manj 20 %, se v posamičnih računovodskih izkazih vrednotijo po naložbeni metodi in se letno ne povečujejo za tisti čisti del dobička, ki jim pripada; nakazani deleži v dobičku se obravnavajo zunaj njih in povečujejo finančne prihodke.

Dolgoročne finančne naložbe se oslabijo takoj, ko nastanejo razlogi za to.

Dolgoročne finančne naložbe, ki se razvrstijo med kratkoročne finančne naložbe, se prenašajo mednje posamezno po knjigovodski vrednosti.

Dolgoročno dana posojila so obrestovana v skladu s pogodbo, v rokih, določenih s pogodbo, in na dan bilanciranja.

Kratkoročni deli dolgoročnih finančnih naložb, ki zapadejo v plačilo v naslednjem letu, zmanjšujejo stanja posojil in so postavka kratkoročnih finančnih naložb.

#### ► KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE

Kratkoročna finančna naložba v lastniške vrednostne papirje drugih podjetij in dolžniške vrednostne papirje podjetij ali države se ob začetnem merjenju ovrednoti po nabavni vrednosti.

#### TERJATVE

Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Prvotne terjatve se lahko pozneje povečajo ali pa ne glede na prejeto plačilo ali drugačno poravnavo tudi zmanjšajo za vsak znesek, utemeljen s pogodbo.

Dani predujmi se v bilanci stanja izkazujejo v zvezi s stvarmi, na katere se nanašajo.

Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo poravnane v rednem roku oziroma v celotnem znesku, se šteje kot dvomljive, če se je zaradi njih začel sodni postopek, pa kot sporne terjatve.

Prevrednotovanje terjatev iz naslova oslabitev se oblikuje na podlagi individualne presoje izterljivosti posamezne terjatve. Sporne kratkoročne terjatve so popravljene v višini celotnega zneska.

#### DENARNA SREDSTVA

Denarna sredstva sestavljajo gotovina, knjižni denar in denar na poti. Gotovina je denar v blagajni, in sicer v obliki bankovcev, kovancev in prejetih čekov oziroma takoj udenarljivih vrednostnih papirjev. Knjižni denar je denar na računih pri banki ali drugi finančni ustanovi, ki se lahko

uporablja za plačevanje. Sestavljajo ga takoj razpoložljiva denarna sredstva in denarna sredstva, vezana na odpoklic. Denar na poti je denar, ki se prenaša iz blagajne na ustreznemu račun pri banki ali drugi finančni ustanovi in se istega dne še ne vpiše kot dobroimetje pri njej.

Knjigovodska vrednost denarnega sredstva je enaka njegovi začetni nominalni vrednosti, dokler se ne pojavi potreba po prevrednotenju. Denarno sredstvo, izraženo v tuji valuti, se prevede v domačo valuto po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan prejema.

Prevrednotenje denarnih sredstev se izvrši v primeru denarnih sredstev, izraženih v tujih valutah, če se po prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj. Tečajna razlika, ki se pojavi pri tem, lahko poveča ali zmanjša prvotno izkazano vrednost in pomeni redni finančni prihodek oziroma redni finančni odhodek.

Na dan bilanciranja se denarna sredstva v tuji valuti prevrednotijo po srednjem tečaju Banke Slovenije.

#### KAPITAL

Celotni kapital sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let ali prenesena čista izguba iz prejšnjih let, prevrednotovalni popravek kapitala in prehodno še nerazdeljeni čisti dobiček ali še neporavnana čista izguba poslovnega leta.

Splošno prevrednotovanje kapitala se opravi, če je v prejšnjem koledarskem letu tečaj evra do tolarja povečan za več kot 5,5 %.

#### DOLGOVI

Dolgovi so finančni in poslovni, kratkoročni in dolgoročni.

Vsi dolgovi se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo z zneski iz ustreznih listin o njihovem nastanku, ki dokazujejo prejem denarnih sredstev ali poplačilo kakega poslovnega dolga; v primeru dolgoročnih poslovnih dolgov prejem praviloma opredmetenih osnovnih sredstev, v primeru kratkoročnih poslovnih dolgov pa prejem kakega proizvoda ali storitve ali opravljeno delo oziroma obračunani strošek, odhodek ali delež v poslovnem izidu.

Dolgoročni dolgovi se povečujejo za pripisane obresti ali zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave, če o tem obstaja sporazum z upnikom. Knjigovodska vrednost dolgoročnih dolgov je enaka njihovi izvirni vrednosti, zmanjšani za odplačila glavnice in prenose med kratkoročne dolgove, dokler se ne pojavi potreba po prevrednotenju dolgoročnih dolgov.

Knjigovodska vrednost kratkoročnih dolgov je enaka njihovi izvirni vrednosti, popravljeni za njihova povečanja ali zmanjšanja, skladno s sporazumi z upniki, dokler se ne pojavi potreba po njihovem prevrednotenju.

Kratkoročne in dolgoročne obveznosti vseh vrst se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo. Obveznosti se pozneje povečujejo s pripisanimi donosi (obresti, druga nadomestila), za katere obstaja sporazum z upnikom. Obveznosti se zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave v dogovoru z upnikom. Dolgoročne obveznosti se zmanjšujejo tudi za tisti del, ki bo moral biti poplačan v manj kot letu dni, kar se izkazuje med kratkoročnimi obveznostmi.

**KRATKOROČNE ČASOVNE RAZMEJITVE**

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

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

**PRIPOZNAVANJE PRIHODKOV**

Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstva ali z zmanjšanjem dolga ter je povečanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki se pripoznajo, ko se upravičeno pričakuje, da bodo vodili do prejemkov, če ti niso uresničeni že ob nastanku.

**POSLOVNI PRIHODKI**

Prihodki od prodaje proizvodov, trgovskega blaga in materiala se merijo na podlagi prodajnih cen, navedenih v računih ali drugih listinah, zmanjšanih za popuste, odobrene ob prodaji ali pozneje, tudi zaradi zgodnejšega plačila.

Prihodki od opravljenih storitev, razen od opravljenih storitev, ki vodijo do finančnih prihodkov, se merijo po prodajnih cenah dokončanih storitev ali po prodajnih cenah nedokončanih storitev glede na stopnjo njihove dokončnosti.

Prevrednotovalni poslovni prihodki se pojavijo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev ob upoštevanju prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova predhodne okrepitve sredstev.

**FINANČNI PRIHODKI**

Finančni prihodki so prihodki iz naložbenja. Pojavljajo se v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami in tudi v zvezi s terjatvami.

Finančni prihodki se priznavajo ob obračunu ne glede na prejemke, če ne obstaja utemeljen dvom o njihovi velikosti, zapadlosti v plačilo in poplačljivosti.

Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačni del glavnice in veljavno obrestno mero.

Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavijo ob odtujitvi dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb.

Dolgoročne finančne naložbe se ne prevrednotujejo. Povečanje dolgoročnih finančnih naložb v odvisna podjetja v skladu s kapitalsko metodo povečujejo vrednost finančne naložbe.

**PRIPOZNAVANJE ODHODKOV**

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti.

**POSLOVNI ODHODKI**

Poslovni odhodki se pripoznajo, ko se stroški ne zadržujejo več v vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje oziroma ko je trgovsko blago prodano.

Poslovni odhodki so v načelu enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju, povečanim za stroške, ki se zadržujejo v začetnih zalogah proizvodov in nedokončane proizvodnje, ter zmanjšanim za stroške, ki se zadržujejo v končnih zalogah proizvodov in nedokončane proizvodnje. V poslovne odhodke se vštevata tudi nabavna vrednost prodanega trgovskega blaga in materiala.

Prevrednotovalni poslovni odhodki se pripoznavajo, ko je opravljeno ustrezno prevrednotenje, ne glede na njihov vpliv na poslovni izid.

Prevrednotovanje stroškov amortizacije, materiala in storitev ter stroškov dela povečuje prevrednotovalne poslovne odhodke.

Prevrednotovalni poslovni odhodki se pojavljajo v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi in obratnimi sredstvi zaradi njihove oslabitve.

**FINANČNI ODHODKI**

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje.

Finančni odhodki se pripoznajo po obračunu ne glede na plačila, ki so povezana z njimi.

Prevrednotovalni finančni odhodki se pojavijo v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve.

**IZKAZ FINANČNEGA IZIDA**

Izkaz finančnega izida je sestavljen po posredni metodi iz podatkov bilance stanja na dan 31. 12. 2005 in bilance stanja na dan 31. 12. 2004 ter iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2005 in iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev pritokov in odtokov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

## 2.7 [Razkritja k bilanci stanja]

### 2.7.1 [Neopredmetana dolgoročna sredstva]

Tabela gibanja neopredmetanih dolgoročnih sredstev

V TISOČIH TOLARJEV			
	Dolgoročne premoženjske pravice	Vlaganja v tuja osnovna sredstva	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST</b>			
Stanje 1. 1. 2005	317	1.789	2.106
Pridobitve			0
Odtujitve			0
Stanje 31. 12. 2004	317	1.789	2.106
<b>NABRANI POPRAVEK VREDNOSTI</b>			
Stanje 1. 1. 2005	176	594	770
Amortizacija v letu 2005	105	358	463
Povečanje			0
Stanje 31. 12. 2005	281	952	1.233
<b>NEODPISANA VREDNOST</b>			
Stanje 1. 1. 2004	141	1.195	1.336
Stanje 31. 12. 2004	36	837	873

### 2.7.2 [Opredmetena osnovna sredstva]

Preglednica stanja in sprememb opredmetenih osnovnih sredstev:

V TISOČIH TOLARJEV				
	Zgradbe	Oprema	Drobni inventar	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST</b>				
Stanje 1. 1. 2005	60.000	2.933	103	3.036
Pridobitve		17.214	295	17.509
Odtujitve		-642	-128	-770
Stanje 31. 12. 2005	60.000	18.504	167	18.671
<b>NABRANI POPRAVEK VREDNOSTI</b>				
Stanje 1. 1. 2005		2.933	103	3.036
Amortizacija v letu 2005		3.050	138	3.188
Odtujitve		-642	-98	-740
Stanje 31. 12. 2005		5.341	143	5.484
<b>NEODPISANA VREDNOST</b>				
Stanje 1. 1. 2005	60.000	14.281	192	14.473
Stanje 31. 12. 2005	60.000	13.163	24	73.187

Pridobitve v višini 1.932 tisoč SIT se večinoma nanašajo na nakup računalniške opreme, odtujitve opreme in drobnega inventarja v letu 2005 pa predstavljajo odpisi neuporabne, uničene ali odtujene opreme.

Osnovna sredstva družbe niso dana v zavarovanje kot stvarno jamstvo.

### 2.7.3 [Dolgoročne finančne naložbe]

V TISOČIH TOLARJEV				
	31. 12. 2005	Struktura	31. 12. 2004	Indeks
Naložbe v delnice in deleže podjetij v skupini	165.912	62,81 %	149.825	111
Naložbe v delnice in deleže pridruženih podjetij	551	0,21 %	253.752	0
Naložbene nepremičnine	88.123	33,36 %	83.915	105
Naložbene premičnine	840	0,32 %	840	-
Dolgoročno dana posojila	8.744	3,31 %	1.554	-
<b>Skupaj dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>264.170</b>	<b>100,00 %</b>	<b>489.886</b>	<b>54</b>

Naložbene nepremičnine v skupni vrednosti 88.123 tisoč SIT se nanašajo na nepremično na Jurčičevi v Ljubljani.

Dolgoročne finančne naložbe v skupni vrednosti 165.912 tisoč SIT se nanašajo na naložbe v deleže in delnice odvisnih in pridruženih podjetij.

V TISOČIH TOLARJEV				
Naložba v:	Delež lastništva v %	Nabavna vrednost	Okrepitev/Oslabitev	Knjigovodska vrednost
<b>NALOŽBE V ODVISNA PODJETJA:</b>				
Cinemanija Group, d. o. o.	60	1.260	1.737	2.997
Sivent Beograd, d. o. o.	80	16.766	146.149	162.915
		<b>18.026</b>	<b>147.886</b>	<b>165.912</b>
<b>NALOŽBE V PRIDRUŽENA PODJETJA:</b>				
Zora plus, d. o. o.	33	3.663	-3.112	551
Sinfonika, d. o. o.	19,26	290.087	0	290.087
Moneta A.D. Črna gora	35,63	42.149	4.971	47.120
		<b>335.899</b>	<b>1.859</b>	<b>337.758</b>
<b>Skupaj naložbe v odvisna in pridružena podjetja</b>		<b>353.925</b>	<b>149.745</b>	<b>503.670</b>

Dolgoročno dano posojilo v višini 8.744 tisoč SIT se obrestuje po pogodbeno dogovorjeni tržni obrestni meri. Posojilo zapade v plačilo 20. 8. 2007. Posojilo je zavarovano z neposredno izvršljivostjo.

## 2.7.4 [Poslovne terjatve]

V TISOČIH TOLARJEV				
	31.12. 2005	Struktura	31.12. 2004	Indeks
<b>KRATKOROČNE TERJATVE IZ POSLOVANJA</b>	4.583	100,00%	21.545	21
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi	0	0,00 %	360	0
Dani predujmi in varščine v državi	0	0,00 %	130	0
Kratkoročne terjatve iz naslova obresti	4.328	94,44 %	0	-
Terjatve do državnih institucij		0,00 %	0	-
Terjatve iz naslova prodaje vrednostnih papirjev		0,00 %	21.024	-
Ostale kratkoročne terjatve	255	5,56 %	31	823
<b>Skupaj poslovne terjatve</b>	<b>4.583</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.545</b>	<b>21</b>

Družba na dan 31. 12. 2005 ne izkazuje zapadlih terjatev. Terjatve družbe niso zavarovane.

## 2.7.5 [Kratkoročne finančne naložbe]

V TISOČIH TOLARJEV				
	31. 2. 2005	Struktura	31.12. 2004	Indeks
Delnice in deleži, kupljeni za prodajo	1.502.759	75,79 %	1.015.265	148
Kratkoročno dana posojila	376.919	19,01 %	219.021	172
Kratkoročni depoziti pri bankah	103.031	5,20 %	75.489	-
Kratkoročne terjatve iz naslova obresti	0	0,00 %	1.040	0
<b>Skupaj kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>1.982.709</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.310.815</b>	<b>151</b>

V naslednji preglednici so prikazane naložbe v kratkoročne finančne naložbe v domača in tuja podjetja.

V TISOČIH TOLARJEV					
	Delež lastništva v %	Število lotov	Nabavna vrednost	Okrepitev/Oslabitev	Knjigovodska vrednost
<b>NALOŽBE V DELNICE S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI:</b>					
POPG-Poliuretani Plama Podgrad		29.718	157.505	-72.839	84.667
MAHR-Maxima holding, d.d.		2.469	2.339	-289	2.050
MAJG-Mlinotest, d.d.		3.203	6.571	-2.022	4.548
			<b>166.415</b>	<b>-75.151</b>	<b>91.264</b>
<b>NALOŽBE V DELNICE, S KATERIMI SE NE TRGUJE NA BORZI:</b>					
JURR-Jurmes, d.d.		5.000	11.015	-4.369	6.646
GLBR-Gostinsko podjetje Ljubljana, d.d.		26.938	612.246	0	612.246
SINF-Sinfonika d.d.		3.716	290.087	0	290.087
TKLG-Tiskarna Kurir		588	748	-518	230
TLSG-Telekom, d.d.		1.000	36.250	0	36.250
			<b>950.346</b>	<b>-4.887</b>	<b>945.459</b>
<b>NALOŽBE V DELEŽE DRUŽB:</b>					
					0
MEB-Meblo Too, d.o.o.	33,00		40.000	0	40.000
PGEO-Plama-G:E:O., d.o.o.	3,99		10.985	0	10.985
TMG-TMG, d.o.o.	89,08		74.537	0	74.537
XTE-Xtension, d.o.o.	40,00		174.000	0	174.000
IAM-Investis Asset Management Ltd	40,00		6.162	0	6.162
			<b>305.683</b>	<b>0</b>	<b>305.683</b>
<b>NALOŽBE V DELNICE TUJIH DRUŽB:</b>					
					0
MOCG-Moneta A.D. Črna gora		716	42.149	4.971	47.120
BAPO-DD Bajo Pivljanin		67.146	23.804	0	23.804
TS-Tranšped AD		900	8.968	-258	8.710
PL-Plantaže AD		1.348.060	21.071	0	21.071
TR-Industrija Piva i Sokova TREBJESA		500	2.394	0	2.394
DKPG-Duvanski kombinat AD		10.410	900	0	900
BDSS-Brodospas, d.d.		50	350	-90	260
BUDR-Budvanska Rivijera d.d.		1.616	3.213	0	3.213
PTKM-Petrokemija		400	994	0	944
ARNT-Arenaturist, d.d.		791	5.359	0	5.359
TNPL-Tankerska plovdba, d.d.		10	1.008	-81	927
VLHO-Valamar holding, d.d.		138	476	0	476
ATPL-Atlantska plovdba, d.d.		45	1.086	0	1.086
ERNT-Ericsson Nikola Tesla, d.d.		32	2.039	0	2.039
PLAG-Plava Laguna, d.d.		12	917	0	917
KMBP-Komercialna banka d.d.		906	7.771	0	7.771
EPCG-Elektroprivreda Crne Gore a.d.		52.395	27.286	0	27.286
			<b>149.784</b>	<b>4.541</b>	<b>154.325</b>
<b>NALOŽBE V TUJE OBVEZNICE, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI:</b>					
OB06-Obveznica stare devizne štednje		36.812	6.027	0	6.027
			<b>6.027</b>	<b>0</b>	<b>6.027</b>
<b>Skupaj kratkoročne finančne naložbe</b>			<b>1.578.255</b>	<b>-75.496</b>	<b>1.502.759</b>

Naložbe so izkazane po iztržljivi vrednosti.

Pregled kratkoročno danih posojil:

	V TISOČIH TOLARJEV	ZAVAROVANJE
<b>KRA TKOROČNO DANA POSOJILA</b>	<b>376.919</b>	
CINEMANINA GROUP, d.o.o.	240.009	menice
Mabo, d.o.o.	9.437	menice
Investis Asset management Ltd	9.307	ni zavarovano
EEAP GmbH	21.562	ni zavarovano
Inlife, d.d.	12.074	neposreda izvršljivost
Zora plus, d.o.o.	2.992	menice
Xtension, d.o.o.	80.074	menice
Fizična oseba	1.464	ni zavarovano

Dana posojila se obrestujejo po pogodbeno dogovorjenih tržnih obrestnih merah. Večji del kratkoročno danih posojil fizičnim osebam je zavarovan z zastavo tujih vrednostnih papirjev.

## 2.7.6 [Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina]

V TISOČIH TOLARJEV				
	31. 12. 2005	Struktura	31. 12. 2004	Indeks
Tolarska sredstva na računih	999	1,54 %	2.402	42
Tolarski depoziti pri poslovnih bankah	61.548	94,72 %	200.000	-
Devizna sredstva na računih	2.430	3,74 %	0	-
<b>Skupaj dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina</b>	<b>64.977</b>	<b>100,00 %</b>	<b>202.402</b>	<b>32</b>

Med denarnimi sredstvi družba izkazuje tola rski depozit pri Banki Koper v višini 45.550 tisoč SIT in Novi KBM d.d. v višini 15.998 tisoč SIT.

## 2.7.7 [Aktivne časovne razmejitve]

V TISOČIH TOLARJEV				
	31. 12. 2005	Struktura	31. 12. 2004	Indeks
Kratkoročno odloženi stroški oziroma prihodki	594	100,00 %	637	93
<b>Skupaj aktivne časovne razmejitve</b>	<b>594</b>	<b>100,00 %</b>	<b>637</b>	<b>93</b>

## 2.7.8 [Kapital]

V poslovnem letu 2005 je bil ustvarjen čisti poslovni izid v vrednosti 45.117 tisoč SIT.

Če bi bila rast tečaja EUR v letu 2004 večja od 5,5 %, bi znašali izredni odhodki iz naslova ohranjanja realne vrednosti kapitala:

- ▶ 0 tisoč SIT v primerjavi z rastjo tečaja evra do tolarja (negativna rast) oziroma
- ▶ 36.347 tisoč SIT na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin (2,3 %) za leto 2005, brez upoštevanja prevrednotenja osnovnih sredstev in dolgoročnih finančnih naložb.

## 2.7.9 [Finančne in poslovne obveznosti]

V TISOČIH TOLARJEV				
	31. 12. 2005	Struktura	31. 12. 2004	Indeks
<b>DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>445.611</b>	<b>58,09 %</b>	<b>445.921</b>	<b>100</b>
Dolgoročna posojila, pridobljena pri bankah v državi	445.922	58,09 %	445.921	100
<b>KRA TKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>282.303</b>	<b>36,80 %</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
Kratkoročna posojila, pridobljena pri podjetjih v državi	212.347	27,68 %	0	-
Kratkoročna posojila, pridobljena pri bankah v državi	69.956	9,12 %	0	-
<b>KRA TKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>39.229</b>	<b>5,11 %</b>	<b>67.913</b>	<b>58</b>
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev v državi	2.661	0,35 %	63.823	4
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev v tujini	0	0,00 %	86	0
Kratkoročne obveznosti do zaposlencev	1.241	0,16 %	1.365	91
Kratkoročne obveznosti do državnih in drugih institucij	13.396	1,75 %	644	2.080
Kratkoročne obveznosti za obresti	1.931	0,25 %	1.539	125
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	20.000	2,61 %	456	4.386
<b>Skupaj finančne in poslovne obveznosti</b>	<b>767.143</b>	<b>100,00 %</b>	<b>513.834</b>	<b>149</b>

Družba ima pri Novi kreditni banki Maribor d.d. najet dolgoročni devizni kredit v višini 1.860.000 EUR oz. v višini 445.611 tisoč SIT. Kredit zapade v plačilo 1. 8. 2007. Zavarovan je z zastavo vrednostnih papirjev in menicami.

## 2.7.10 [Zabilančna evidenca]

Za zavarovanje svojih obveznosti iz naslova prejetega deviznega posojila v višini 1.860 tisoč EUR pri banki Nova KBM d.d. ima družba zastavljene naslednje vrednostne papirje:

Vrednostni papir:	Število delnic
Plama, d. d.	29.178
Gostinsko podjetje Ljubljana, d. d.	65.000
Telekom Slovenije, d. d.	1.000

**Nepremičnina:** Zlata ladjica, Jurčičev trg, Ljubljana

Družba SIVENT, d.d., Ljubljana ima z NLB d.d. sklenjene pogodbe o terminskem nakupu delnic družb Infond ID d.d., Infond ID 1 d.d. in Maksima holding d.d., ki zapadejo septembra 2006, ter pogodbo o terminskem nakupu delnic GLBR, ki zapade septembra 2006.



## 2.8 [Razkritja k izkazu poslovnega izida]

### 2.8.1 [Poslovni prihodki]

V TISOČIH TOLARJEV				
	Leto 2005	Struktura	Leto 2004	Indeks
Prihodki od prodaje storitev na domačem trgu	0	0,00 %	3.600	0
Prihodki od najemnin	121	68,75 %	120	101
Prevrednotovalni poslovni prihodki iz naslova odtujitve osnovnih sredstev	55	31,25 %	1.700	3
<b>Skupaj poslovni prihodki</b>	<b>176</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.420</b>	<b>3</b>

### 2.8.2 [Finančni prihodki]

V TISOČIH TOLARJEV				
	Leto 2005	Struktura	Leto 2004	Indeks
Prihodki od obresti	33.959	12,87 %	26.528	128
Prihodki od dividend	8.047	3,05 %	7.125	113
Prihodki iz naslova vrednotenja dolgoročnih finančnih naložb po kapitalni metodi	41.122	15,58 %	19.208	214
Prihodki iz naslova prevrednotenja terjatev in dolgovi zaradi ohranitve vrednosti	476	0,18 %	5.095	9
Prihodki iz naslova prodaje finančnih naložb	174.484	66,12 %	153.684	114
Prihodki iz naslova odprave popravkov vrednosti finančnih naložb	5.787	2,19 %	14.412	40
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>263.875</b>	<b>100,00 %</b>	<b>226.052</b>	<b>117</b>

Iz naslova vrednotenja dolgoročnih finančnih naložb po kapitalni metodi je družba ustvarila za 41.122 tisoč SIT finančnih prihodkov. Navedeni prihodki se nanašajo na udeležbo v dobičku v družbi SIVENT Beograd d.d. v višini 17.198 tisoč SIT, na udeležbo v dobičku v družbi Moneta a.d. v višini 20.817 tisoč SIT in na udeležbo v dobičku v družbi Cinemania Group d.o.o. v višini 3.107 tisoč SIT

Prihodki od dividend v višini 8.047 tisoč SIT se nanašajo na prejete dividende, od tega najpomembnejše iz naslova naložbe v družbo Plama Pur d.d. v višini 2.675 tisoč SIT, v družbo Plantaže a.d. v višini 3.537 tisoč SIT in v družbo Telekom d.d. v višini 1.224 tisoč SIT.

Prihodki iz naslova prodaje finančnih naložb v skupni vrednosti 174.484 tisoč SIT se nanašajo na realizirane dobičke pri prodaji vrednostnih papirjev. Podrobnejši pregled realiziranih dobičkov po posameznem vrednostnem papirju je prikazan v naslednji preglednici.

Prihodki od dividend v višini 7.125.000 SIT se nanašajo na:

	V TISOČIH TOLARJEV
Inlife, d.d.	39.356
Jugopetrol a.d.	37.562
Telekom A.D. Črna gora	33.967
Velefarm a.d.	23.390
Imlek a.d.	13.033
Belišče, d.d.	6.742
TMKI a.d.	5.129
Drugi vrednostni papirji	15.305
<b>Skupaj</b>	<b>174.484</b>

Prihodki iz naslova odprave popravka vrednosti finančnih naložb znašajo 5.787 tisoč SIT. Navedeni prihodki se nanašajo na:

	V TISOČIH TOLARJEV
Jurmes, d.d.	4.451
Tranšped a.d.	727
Ind. Piva i Sokova Trebjaso	358
Duvanski kombinat A.D.	251
<b>Skupaj</b>	<b>5.787</b>

### 2.8.3 [Poslovni odhodki]

Pregled stroškov po naravnih vrstah je prikazan v naslednji tabeli:

V TISOČIH TOLARJEV				
Vrsta stroška	Leto 2005	Struktura	Leto 2004	Indeks
Stroški materiala	2.610	2,97 %	3.763	69
Stroški storitev	50.340	57,34 %	39.090	129
Stroški amortizacije	3.651	4,16 %	3.779	97
Stroški dela	22.243	25,33 %	18.475	120
Drugi stroški	8.955	10,20 %	4.764	188
<b>SKUPAJ STROŠKI</b>	<b>87.799</b>	<b>100,00 %</b>	<b>69.871</b>	<b>126</b>
Prevrednotovalni poslovni odhodki obratnih sredstev	30		0	
<b>Skupaj poslovni odhodki</b>	<b>87.829</b>		<b>69.871</b>	<b>126</b>

## Stroški po funkcionalnih vrstah

V TISOČIH TOLARJEV				
Vrsta stroška	Leto 2005	Struktura	Indeks	Leto 2004
Nabavna vrednost prodanega blaga	0	0,00 %		0
Stroški uprave	81.442	92,76 %	127,33	63.959
Stroški prodaje	6.357	7,24 %	107,33	5.912
<b>Skupaj stroški</b>	<b>87.799</b>	<b>100,00 %</b>	<b>125,66</b>	<b>69.871</b>

## 2.8.4 [Finančni odhodki]

V TISOČIH TOLARJEV				
	Leto 2005	Struktura	Leto 2004	Indeks
Odhodki za obresti	34.085	31,56 %	12.373	275
Odhodki od prevrednotenja terjatev in dolgov zaradi ohranitve vrednosti	21.582	19,98 %	15.836	136
Odhodki od prodaje finančnih naložb	41.013	37,97 %	13.014	315
Prevrednotovalni finančni odhodki zaradi oslabitve	11.323	10,48 %	39.587	29
Odhodki od naslova vrednotenja naložb po kapitalski metodi	0	0,00 %	0	-
<b>Skupaj finančni odhodki</b>	<b>108.003</b>	<b>100,00 %</b>	<b>80.810</b>	<b>134</b>

Iz naslova vrednotenja finančnih naložb v skladu s sprejetimi računovodskimi usmeritvami je družba ustvarila za 11.323 tisoč SIT odhodkov. Navedeni odhodki se nanašajo na naslednje finančne naložbe:

	V TISOČIH TOLARJEV
Plama Pur, d.d.	5.973
Zora plus d.o.o.	3.115
Oslabitev drugih finančnih naložb na domačem trgu	2.063
Oslabitev drugih finančnih naložb na tujih trgih	125
<b>Skupaj</b>	<b>11.323</b>

Odhodki iz naslova prodaje finančnih naložb so leta 2005 znašali 41.013 tisoč SIT. Nastali so pri prodaji naslednjih vrednostnih papirjev:

	V TISOČIH TOLARJEV
Gostinsko podjetje Ljubljana, d.d.	40.888
Infineon Technologies	125
<b>Skupaj</b>	<b>41.013</b>

## 2.9 [Razkritja k izkazu finančnega izida]

Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je na dan 1. 1. 2005 znašalo 203.202 tisoč SIT. V poslovnem letu 2005 so se denarna sredstva zmanjšala za finančni izid obdobja v višini 138.225 tisoč SIT in na dan 31. 12. 2005 znašajo 64.977 tisoč SIT.

Finančni izid obdobja se nanaša na pobotane pritoke in odtokove leta 2005. Nanaša se na:

- ▶ pribitek odtokov pri poslovanju v višini 129.729 tisoč SIT;
- ▶ pribitek odtokov pri naložbenju v višini 288.916 tisoč SIT;
- ▶ pribitek pritočkov pri financiranju v višini 218.416 tisoč SIT.

Vsebine posameznih pritočkov in odtokov so natančneje razkrite v okviru razkritij k bilanci stanja in izkazu poslovnega izida v okviru tega poročila.

### 3 [KAZALNIKI]

	Leto 2005	Leto 2004
<b>Temeljni kazalniki stanja financiranja</b>		
Stopnja lastniškosti financiranja: Kapital/Obveznosti do virov sredstev	67,92 %	75,06 %
Stopnja dolgoročnosti financiranja: Vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (skupaj z dolgoročnimi rezervacijami)/ Obveznosti do virov sredstev	86,55 %	96,20 %
Stopnja osnovnosti investiranja: Osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti)/Sredstva	3,10 %	3,60 %
Stopnja dolgoročnosti investiranja: Vsota osnovnih sredstev (po neodpisani vrednosti), dolgoročnih finančnih naložb in dolgoročnih poslovnih terjatev/Sredstva	14,15 %	26,87 %
<b>Temeljni kazalniki vodoravne finančne strukture</b>		
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev: Kapital/Osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti)	21,93	20,85
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient): Likvidnostna sredstva/Kratkoročne obveznosti	0,20	2,56
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient): Vsota likvidnih sredstev in kratkoročnih terjatev/Kratkoročne obveznosti	0,22	19,42
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient): Kratkoročna sredstva/Kratkoročne obveznosti	6,38	19,43
<b>Temeljni kazalniki gospodarnosti</b>		
Koeficient gospodarnosti poslovanja: Poslovni prihodki/Poslovni odhodki	1,35	1,54
<b>Temeljni kazalniki dobičkonosnosti</b>		
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala: Čisti dobiček v poslovnem letu/Povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)	0,03	0,05
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala: Vsota dividend za poslovno leto/Povprečni osnovni kapital	-	-

Za izračun koeficienta gospodarnosti poslovanja je družba v skladu s svojo dejavnostjo poleg poslovnih prihodkov in odhodkov upoštevala tudi finančne prihodke in odhodke.

### 4 [DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA]

Ugotavljamo, da se po datumu izkaza niso pojavili dogodki, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze.

Ljubljana, april 2005

SIVENT, d. d., Ljubljana  
Predsednik uprave

Roman Didovič  
 SIVENT  
d.o.o., Štefanova ulica 13a, Ljubljana

## 5 [POROČILO O REVIDIRANJU]

### Delničarjem družbe SIVENT, d. d., Ljubljana

Revidirali smo priloženo bilanco stanja družbe SIVENT, d.d., Ljubljana, Železna cesta 18, Ljubljana, na dan 31. decembra 2004, ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Pregledali smo tudi poslovno poročilo uprave. Za te računovodske izkaze in prilogo k njim je odgovorna uprava gospodarske družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o omenjenih računovodskih izkazih.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ki jih je izdalo Mednarodno združenje računovodskih strokovnjakov, in drugimi pravili revizijske stroke, ki jih sprejema Slovenski inštitut za revizijo. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih pa tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen uprave ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov in presojo vsebinske skladnosti poslovnega poročila z računovodskimi izkazi, ki so sestavni del letnega poročila. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

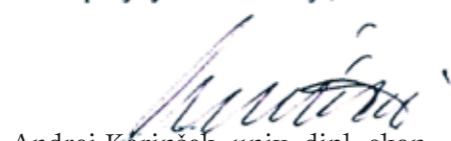
Po našem mnenju so računovodski izkazi s prilogo iz prvega odstavka v vseh pomembnih pogledih resnična in poštena slika finančnega stanja gospodarske družbe na dan 31. decembra 2004, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

**KPMG SLOVENIJA**  
podjetje za revidiranje, d.o.o.



Jovita Ažman, univ. dipl. ekon.,  
pooblaščená revizorka



Andrej Korinšek, univ. dipl. ekon.,  
pooblaščen revizor  
direktor

Ljubljana, 15. april 2005

**KPMG Slovenija, d.o.o.**

