



**ČETRTLETNO POROČILO
DRUŽBE SIVENT D.D.**

ZA OBDOBJE 01.01.2011 – 31.03.2011

Ljubljana, maj 2011

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:	Tehnološki park 19, 1000 Ljubljana, Slovenija
Datum ustanovitve:	19.09.2002
Številka vložka v registru:	1/36660/00, Okrožno sodišče v Ljubljani
Šifra dejavnosti:	64.200 dejavnost holdingov
Organizacijska oblika:	delniška družba
Matična številka:	1754955
Davčna številka:	SI44990235
Osnovni kapital:	5.131.497,19 EUR
Število navadnih imenskih kosovnih delnic:	1.229.712
Zastopnik družbe:	Bojana Vinkovič, univ. dipl. ekon.

Lastniška struktura na dan 31.03.2011:

Delničar	Št. delnic	Odstotek
Eerste Niedering Fonds b.V.	947.322	77,04%
Štern Blaž	5.450	0,44%
Gracar Gordana	3.783	0,31%
Fortunat Miloš	2.756	0,22%
I. M. 2000 d.o.o.	2.703	0,22%
Argonos - Borzno posredniška hiša d.o.o.	1.722	0,14%
Ecetra Central European E - Finance AG	942	0,08%
Adriatic Slovenica d.d.	612	0,05%
Cvetko Stanislav	425	0,03%
Iskra Anton	425	0,03%
Ostali	263.572	21,43%
Skupaj	1.229.712	100,00%

Delnice družbe Sivent, d.d., Ljubljana so bile dne 27.02.2008 na podlagi določil Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb (ZPNPid) 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 26.08.2008 pooblaščen povečati osnovni kapital družbe v petih letih za največ 2.565.748,59 EUR.

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

Organi družbe so:

- Skupščina
- Upravni odbor

Skupščina delničarjev družbe Sivent, d.d., Ljubljana

Skupščino družbe predstavljajo delničarji, ki so skladno z določili statuta družbe Sivent, d.d. in veljavnimi zakonskimi določili imetniki delnic družbe na presečni dan skupščine.

V prvem četrtletju 2011 skupščina delničarjev družbe Sivent, d.d., Ljubljana ni zasedala.

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. V Upravnem odboru družbe v prvem trimesečju 2011 ni bilo sprememb.

1.3. Druge informacije

Četrtno poročilo družbe Sivent, d.d., Ljubljana za obdobje 01.01.2011 – 31.03.2011 ni bilo revidirano. Družba za obdobje 01.02.2011 – 31.03.2011 ni izdelala konsolidiranih računovodskih izkazov.

Družba v obravnavanem obdobju ni izplačala dividend.

2. POSLOVNO POROČILO ZA OBDOBJE 01.01.2011 – 31.03.2011

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.

Delovanje družbe je specializirano na področju načinov investiranja in upravljanja s tveganim kapitalom v regiji Jugovzhodne Evrope, v okviru katerega izvaja: upravljanje, prestrukturiranje, reorganizacije, postavljanje (start up) in povezovanje družb. Aktivnosti družbe predstavljajo iskanje in prepoznavanje novih investicijskih priložnosti ter posledično investiranje sredstev družbe v nove družbe in nove investicijske projekte na podlagi kriterijev, ki jih opredeljuje investicijska politika družbe.

Sivent, d.d., Ljubljana je prva družba, ustanovljena v Sloveniji, ki je ob svoji ustanovitvi kot svojo poslovno usmeritev prepoznala v dejavnosti v tujini poznanih družb »venture kapitala«. Skladno s tem smo oblikovali in sprejeli pravila investiranja in upravljanja z naložbami, ki predstavljajo osnovne usmeritve in pogoje pri investiranju v družbe in investicijske projekte ter pri upravljanju takih naložb.

Po uveljavitvi zakona o družbah tveganega kapitala, ki je na novo opredelil pogoje za uvrstitev pravnih subjektov v pojem »družba tveganega kapitala«, je družba Sivent, d.d., Ljubljana spremenila opis dejavnosti v svoji firmi, ki po novem glasi: »ustanavljanje, financiranje in upravljanje družb«. O tem so odločili deničarji družbe na svoji seji dne 03.02.2009.

Naše aktivnosti so usmerjene v poslovno investicijske rešitve in ustvarjanje sinergij med kapitalom, managementom, podjetništvom, poslovnimi subjekti in poslovnimi projekti z uporabo najkakovostnejših informacij in najnovejših metodologij analiziranja in upravljanja s sredstvi.

Temelji naložbene politike družbe Sivent, d.d., Ljubljana

Družba Sivent, d.d., Ljubljana investira v naložbe, ki jih ocenimo po kriterijih 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 (pravno formalna varnost in ekonomska varnost) in načelo likvidnosti.

Z naložbeno politiko smo opredelili tako dejavnost družbe, njeno vizijo, poslanstvo, strategije in cilje kot tudi načela investiranja, tveganja, ki jim je družba izpostavljena, naložbene strategije, načela, panožno in geografsko usmeritev naložb ter kriterije investiranja glede na udeležbo v lastništvu. Naložbena politika družbe pa opredeljuje tudi pogoje, ki jih morajo posamezne naložbe oziroma družbe, v katere vstopimo, izpolnjevati.

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, managersko tveganje, tveganje obrestnih mer in valutno tveganje.

2.2. Notranje okolje družbe Sivent, d.d., Ljubljana

Notranje okolje družbe Sivent, d.d., Ljubljana 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.

Kadrovska struktura

Poslovne funkcije družbe sta na dan 31.03.2011 izvajali 2 redno zaposleni osebi.

Izobrazbena struktura zaposlenih je naslednja:

Izobrazba VII. stopnje	1 oseba
Izobrazba V. stopnje	1 oseba

Povprečna starost zaposlenih v družbi na dan 31.03.2011 je 35 let. Na področju kadrov v prvem četrtletju 2011 v družbi ni bilo nobenih sprememb.

Panoga, v kateri družba deluje, zahteva hitro oz. pravočasno reagiranje na posamezne mikroekonomske 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 uspešnost poslovanja 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.

2.3. Zunanje okolje

Družba sodeluje z zunanjimi sodelavci na podlagi njihove specializiranosti in strokovnosti ter z namenom čimbolj učinkovite izpeljave posameznih poslov družbe. Zunanje okolje družbe tako predstavljajo naši poslovni partnerji, ki nas spremljajo pri naših poslovnih aktivnostih ter nam nudijo strokovno podporo pri izvedbi le teh.

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 izven družbe. Računovodsko obdelavo poslovnih dogodkov in pripravo poslovnih bilanc in izkazov družbe tako po pogodbi izvaja družba Aconto, d.o.o..

2.4. Podružnice

Družba nima podružnic v Republiki Sloveniji niti v tujini.

2.5. Poslovanje družbe Sivent, d.d., Ljubljana v obdobju 01.01. – 31.03.2011

V letu 2011 smo nadaljevali načrtano naložbeno politiko, kar se kaže predvsem v aktivnostih za povečevanje naložb, ki jih ocenjujemo kot perspektivne z vidika doseganja naložbenih ciljev in ob upoštevanju naložbenih kriterijev, opredeljenih z našo naložbeno politiko, prav tako pa se ta investicijska politika kaže v aktivnostih, usmerjenih k prodaji naložb, za katere ocenjujemo, da so dosegle stopnjo, pri kateri lahko družba realizira ciljno prodajo oz. jih ocenjujemo kot primerne za prodajo z vidika njihove nadaljnje možnosti za doseganje zahtevanih donosov ob upoštevanju ustreznega tveganja posamezne naložbe ter ob upoštevanju doseganja širših ciljev, smotrov in delovanja družbe kot celote.

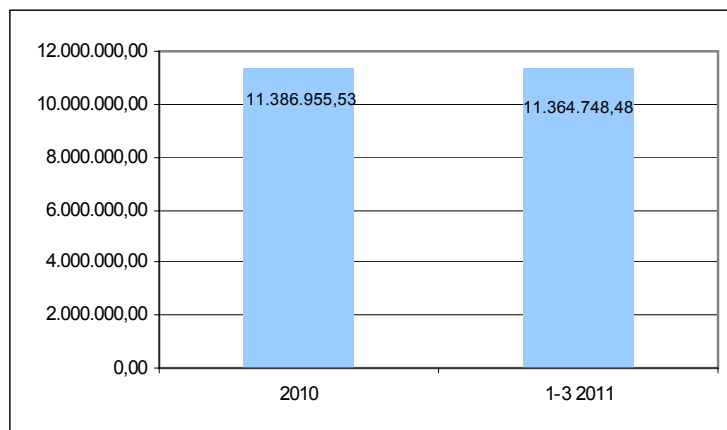
Pomembnejši dogodki in aktivnosti družbe Sivent, d.d., Ljubljana v obdobju 01.01. – 31.03.2011

V prvih treh mesecih leta 2011 je družba izvajala aktivnosti na področju upravljanja z naložbami ter prilagoditvami strukture sredstev in obveznosti glede na splošno gospodarsko situacijo s poudarkom na obvladovanju vseh tveganj, povezanih s poslovanjem družbe ter vodenju aktivnosti za zmanjšanje finančne izpostavljenosti. V prvih treh mesecih poslovnega leta 2011 se portfelj družbe ni spremenil.

Analiza vrednosti portfelja družbe Sivent, d.d., Ljubljana

Vrednost vseh naložb družbe Sivent, d.d., ki predstavljajo kratkoročne in dolgoročne finančne naložbe, nepremičnine, dana posojila, depozite in denarna sredstva na računu, je na dan 31.03.2011 znašala 11.364.748,48 EUR. V prvih treh mesecih 2011 se je vrednost portfelja, ki upošteva naložbe v delnice, poslovne deleže, nepremičnine, dana posojila ter denarna sredstva, glede na leto 2010 zmanjšala za 0,2 odstotne točke, predvsem zaradi znižanja denarnih sredstev na računu zaradi financiranja poslovanja družbe v obravnavanem obdobju.

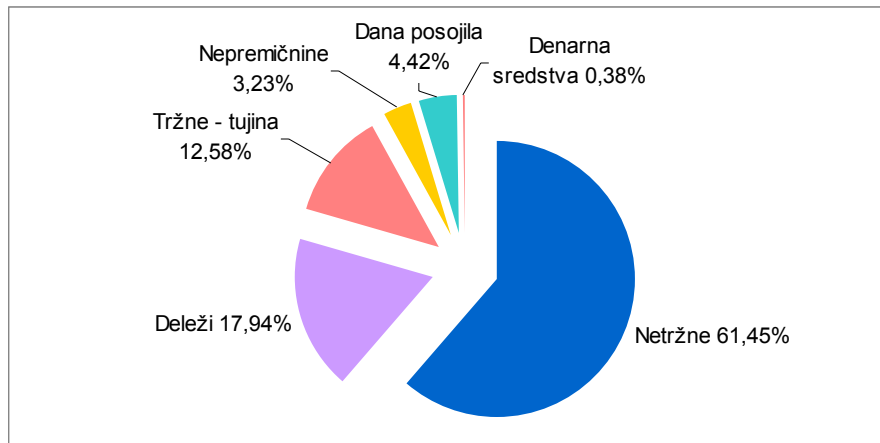
Slika 1: Vrednost portfelja družbe Sivent, d.d. na dan 31.03.2011 v EUR



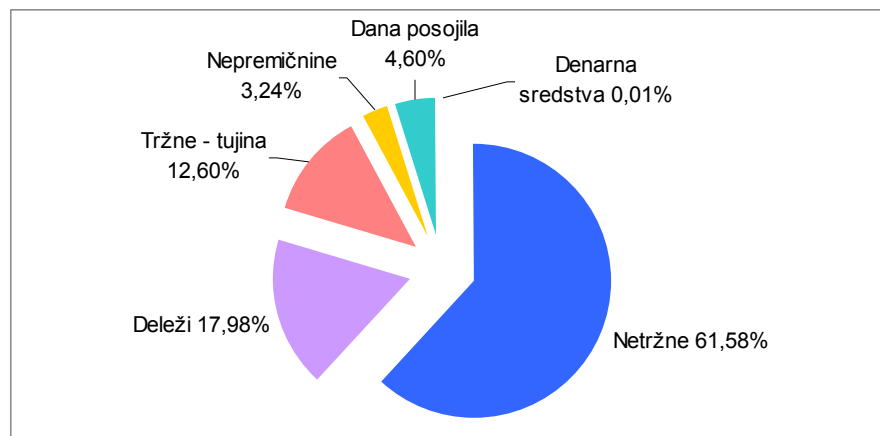
Struktura naložb na 31.03.2011

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.

Slika 2: Struktura naložb družbe Sivent, d.d. na dan 31.12.2010 glede na vrsto naložb



Slika 3: Struktura naložb družbe Sivent, d.d. na dan 31.03.2011 glede na vrsto naložb

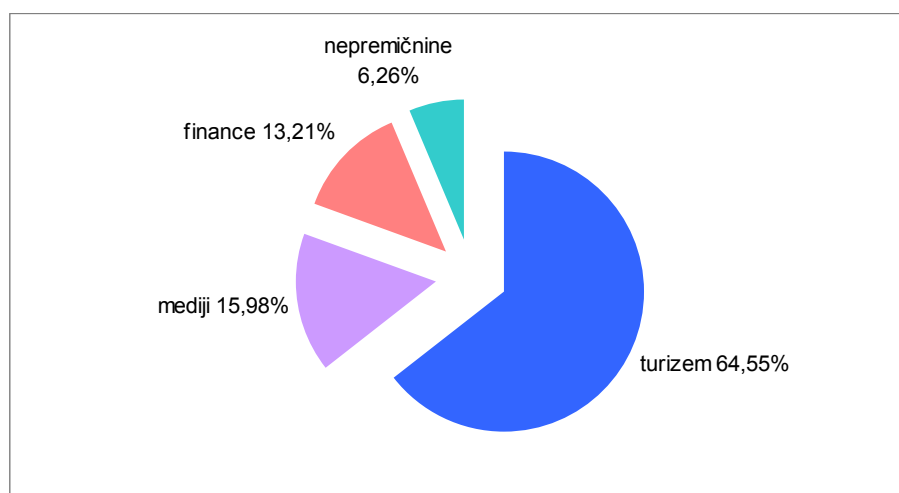


V prvem trimesečju poslovnega leta 2011 se struktura naložb družbe glede na zadnji dan leta 2010 ni bistveno spremenila. Največji delež v naložbah predstavljajo netržni vrednostni papirji, katerih pretežni del predstavlja naložba v hčerinsko družbo GPL d.d. Poslovni deleži vključujejo naložbe v hčerinsko družbo TMG d.o.o. in družbo Net TV d.o.o. Med danimi posojili največji del le-teh predstavlja posojila družbi Net TV d.o.o., nepremičnine pa predstavljajo naložbo v stavbo na Jurčičevem trgu v Ljubljani (Zlata ladjica).

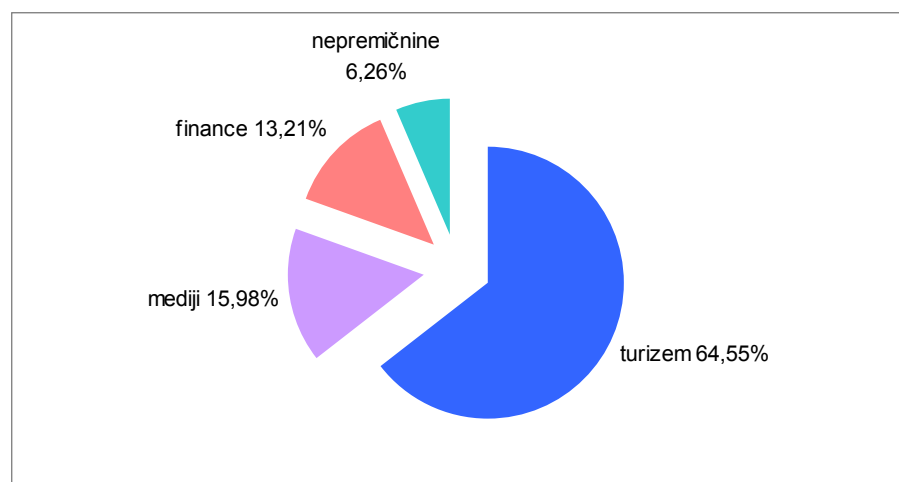
Panožna usmeritev naložb

Panožno usmeritev opredeljujemo kontinuirano in na osnovi kriterijev za ocenjevanje posameznih panog z vidika njihove perspektivnosti in zmožnosti doseganja ciljnih donosov ob upoštevanju njihovega tveganja, skladno z načeli naložbene politike družbe. Družba Sivent, d.d., Ljubljana nenehno spremlja obstoječe panoge in njihove značilnosti ter razvoj novih panog in opredeljuje potencialno zanimive panoge, v katere bi bilo smotno investirati. Prikazani deleži upoštevajo le naložbe v posamezna podjetja, brez upoštevanja danih posojil, terjatev iz tega naslova in denarnih sredstev.

Slika 4: Struktura naložb družbe Sivent, d.d. na dan 31.12.2010 glede na panožno usmeritev



Slika 5: Struktura naložb družbe Sivent, d.d. na dan 31.03.2011 glede na panožno usmeritev



V obravnavanem obdobju leta 2011 je struktura naložb družbe glede na panogo ostala enaka kot ob koncu leta 2010.

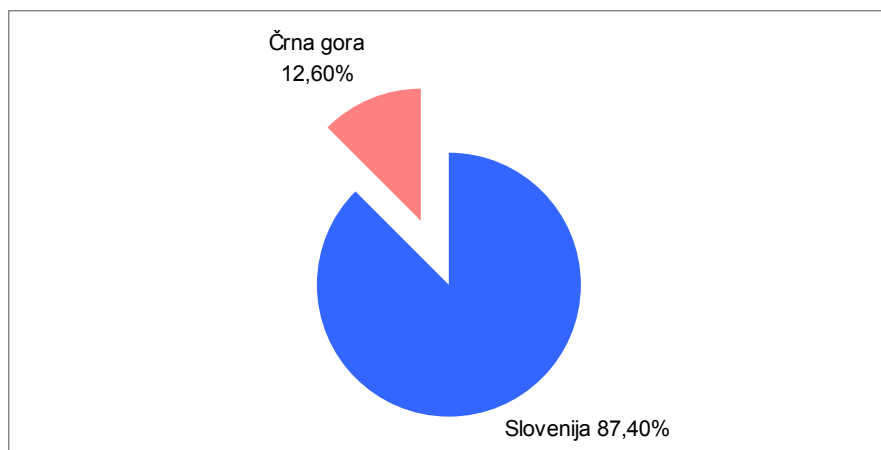
Geografska usmeritev naložb

Naložbe družbe Sivent, d.d. so z vidika geografskega področja investiranja usmerjene v področje Slovenije in Jugovzhodne Evrope. Struktura naložb se je v prvem četrtletju 2011 glede na leto 2010 v manjši meri spremenila v korist naložb v Črni gori, kar pa je posledica zmanjšane deleža denarnih sredstev pri bankah v Republiki Sloveniji zaradi financiranja poslovanja v obravnavanem obdobju.

Slika 6: Struktura vseh naložb družbe Sivent, d.d. na dan 31.12.2010 glede na geografsko usmeritev



Slika 7: Struktura vseh naložb družbe Sivent, d.d. na dan 31.03.2011 glede na geografsko usmeritev



2.6. Izkaz poslovnega izida družbe Sivent, d.d., Ljubljana za obdobje 01.01. – 31.03.2011

podatki so v EUR	1.1.-31.3.2011	1.1.-31.12.2010	1.1.-31.3.2010
Čisti prihodki od prodaje	0	0	0
Stroški blaga, materiala, storitev	12.341	93.304	21.771
Stroški blaga in materiala	860	5.549	479
Stroški storitev	11.481	87.755	21.292
Stroški dela	25.847	106.062	26.143
Stroški plač	20.831	84.959	21.073
Stroški socialnih zavarovanj	1.844	7.519	1.865
Drugi stroški dela	3.171	13.584	3.205
Amortizacija	1.329	6.262	1.746
Drugi poslovni odhodki	752	969	0
Rezultat iz poslovanja	-40.269	-206.597	-49.660
Finančni prihodki	8.376	165.896	22.453
Finančni odhodki za oslabitve in odpise finančnih naložb	0	282.411	0
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	36.801	231.966	25.990
Rezultat iz rednega delovanja	-68.694	-555.078	-53.197
Drugi prihodki	0	0	0
Drugi odhodki	0	77	77
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-68.694	-555.155	-53.274

Prihodki

Družba je v prvih treh mesecih leta 2011 ustvarila prihodke iz naslova obresti na dana posojila v višini 8.376 EUR.

Odhodki

Odhodki iz poslovanja v obravnavanem obdobju znašajo 40.269 EUR in predstavljajo 52,3 % vseh odhodkov. V njihovi strukturi največji delež predstavljajo stroški dela, in sicer 64,2 %. Stroški storitev predstavljajo 28,5 % vseh odhodkov, amortizacija 3,3 %, stroški materiala 2,1 % in drugi poslovni odhodki 1,9 %.

Finančni odhodki predstavljajo obračunane obresti za prejeta posojila in predstavljajo 47,7 % vseh odhodkov družbe v obravnavanem obdobju.

Poslovni izid

Družba je v obravnavanem obdobju ustvarila negativen izid iz poslovanja v višini 40.269 EUR ter iz rednega delovanja in končen negativen čisti poslovni izid obračunskega obdobja v višini 68.694 EUR.

Dejavnost družbe je upravljanje z naložbami v portfelju, zato družba ustvarja prihodke v povezavi z ustvarjenimi dobički iz naslova eventualnih prodaj posameznih naložb ter obresti iz naslova posojil. Družba v prvih treh mesecih leta 2011 ni odprodala nobene svoje naložbe.

Družba je v obravnavanem obdobju poslovala skladno s planom, ob aktivnostih za zmanjševanje finančne izpostavljenosti ter vzdrževanju minimalnih stroškov poslovanja.

2.7. Bilanca stanja družbe Sivent, d.d., Ljubljana na dan 31.03.2011

podatki so v EUR	31.3.2011	31.12.2010	31.3.2010
SREDSTVA	11.455.419	11.476.021	10.981.805
Dolgoročna sredstva	10.862.639	10.863.969	395.380
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.367	1.412	1.547
Opredmetena osnovna sredstva	16.929	18.214	22.595
Naložbene nepremičnine	367.733	367.733	367.733
Dolgoročne finančne naložbe	10.476.610	10.476.610	3.505
Kratkoročna sredstva	587.879	609.827	10.583.461
Kratkoročne finančne naložbe	463.882	443.511	9.321.916
Kratkoročne poslovne terjatve	123.328	123.070	1.259.023
Denarna sredstva	669	43.246	2.522
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	4.901	2.225	2.964
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	11.455.419	11.476.020	10.981.805
Kapital	8.023.981	8.092.675	7.589.663
Vpoklicani kapital	5.131.497	5.131.497	5.131.497
Kapitalske rezerve	3.158.484	3.158.484	3.158.484
Presežek iz prevrednotenja	1.004.893	1.004.893	0
Preneseni čisti poslovni izid	-1.202.199	-647.044	-647.044
Čisti poslovni izid obdobja	-68.694	-555.155	-53.274
Dolgoročne obveznosti	251.223	251.223	0
Kratkoročne obveznosti	3.180.215	3.132.122	3.392.142
Kratkoročne finančne obveznosti	2.969.353	2.961.353	3.293.676
Kratkoročne poslovne obveznosti	210.862	170.769	98.466

Sredstva

Naložbe družbe v pravne subjekte so bile v letu 2010 prenesene na dolgoročne naložbe.

Dolgoročna sredstva predstavljajo 94,8 % vseh sredstev in so se v obravnavanem obdobju zmanjšala za 0,2 odstotni točki glede na leto 2010, kar je posledica amortizacije opreme.

Kratkoročna sredstva predstavljajo 5,13 % vseh sredstev družbe, v obravnavanem obdobju se je njihov delež znižal za 0,2 odstotni točki zaradi manjšega obsega denarnih sredstev na računu družbe na dan 31.3.2011 glede na 31.12.2010.

Obveznosti do virov sredstev

Kapital družbe na dan 31.3.2011 predstavlja 70,1 % vseh obveznosti do virov sredstev. Na osnovi dosežene izgube v obravnavanem obdobju se je glede na leto 2010 znižal za 0,8 odstotne točke.

Knjigovodska vrednost delnice na 31.3.2011 znaša 6,53 EUR.

Dolgoročne obveznosti družbe predstavljajo odložene obveznosti za davke iz naslova prevrednotenja naložbe v delnice Moneta AD Podgorica na njihovo tržno vrednost, ki je bila opravljena na 31.12.2010. Dolgoročne obveznosti predstavljajo 2,19 % vseh obveznosti družbe.

Kratkoročne obveznosti vključujejo obveznosti iz naslova prejetih posojil in obveznosti do dobaviteljev, predstavljajo pa 27,8 % vseh obveznosti.

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 31.3.2011 znašajo 11.455.419 EUR, od tega je 78,92 % naložb v netržne vrednostne papirje, med katerimi je največja naložba v družbo GP Ljubljana d.d. Naložbe v tržne vrednostne papirje na ta dan predstavljajo 12,5 % vseh sredstev. Druga sredstva v deležu 8,57 % obsegajo naložbe v nepremičnine v starem mestnem jedru mesta Ljubljana in dana posojila.

V obravnavanem obdobju je družba ustvarila 8.376 EUR prihodkov in 77.070 EUR odhodkov, čisti poslovni izid izid obračunskega obdobja je – 68.694 EUR. Podrobneje so rezultati poslovanja ter struktura sredstev in obveznosti družbe predstavljeni v točkah 2.6 in 2.7. tega poročila.

3.1. Opis bistvenih vrst tveganj

Na področju obvladovanja finančnih tveganj smo v prvem trimesečju leta 2011 sledili 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
- izničenje oziroma zmanjšanje učinka izjemnih škodnih dogodkov.

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.

Ob uporabi finančnih instrumentov je družba izpostavljena naslednjim tveganjem:

- kreditno tveganje
- likvidnostno tveganje
- tržno tveganje
- poslovno tveganje.

Usmeritve upravljanja 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 zaposleni zavedajo svoje vloge in svojih obveznosti.

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. Izpostavljenost družbe kreditnemu tveganju je odvisna zlasti od značilnosti posameznih pogodbenih partnerjev ter njihovi plačilni sposobnosti z vidika panoge in države, v kateri posluje, ter z vidika uspešnosti njegovega 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 pred vstopom v poslovni odnos izvede analiza njegove kreditne sposobnosti ter se nato spremlja poravnavanje njegovih obveznosti do družbe, njegovo poslovanje ter oceni njegovo plačilno sposobnost v prihodnjih obdobjih. 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. Maksimalno izpostavljenost kreditnemu tveganju finančnih instrumentov predstavlja knjigovodska vrednost posameznih finančnih instrumentov.

Likvidnostno tveganje

Tveganja plačilne sposobnosti zajemajo tveganja povezana s primanjkljajem razpoložljivih finančnih virov in posledično z nesposobnostjo družbe, da v dogovorjenih rokih poravnava svoje obveznosti. Tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti družbe je odvisno od učinkovitega upravljanja z denarnimi sredstvi, ustreznih razpoložljivih kreditnih linij za kratkoročno uravnavanje denarnih tokov in je ocenjeno kot srednje do visoko. 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 majhno.

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.

Tržno tveganje

Tržno tveganje je tveganje, da bodo spremembe v tržnih cenah, kot so devizni tečaji, 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 dobička.

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 temi tveganji.

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.

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

Poslovno 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.

Upravljanje s kapitalom

Uprava ohranja in upravlja s kapitalskim obsegom glede na gospodarsko in finančno situacijo, ki naj bi družbi zagotavljal obstoj in razvoj.

Seznam transakcij s povezanimi osebami v obravnavanem obdobju:

Družba	Opis transakcije	Vrednost v EUR
Net TV d.o.o.	dana posojila - povečanje	6.000,00

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 98,48% lastniški delež in delež glasovalnih pravic.

GP Ljubljana, d.d., Ljubljana

Družba Gostinsko podjetje Ljubljana d.d. ima v svoji lasti nepremičnine v Ljubljani in sicer na dveh lokacijah:

- Lokacija Ljubljana – Ježica, Dunajska cesta 270, kjer se nahaja turistični kompleks Ljubljana Resort in mestna plaža Laguna v skupni površini zemljišč 52.846 m² in skupni površini objektov 5.318,34 m².
Ljubljana Resort združuje turistično, rekreativno in gostinsko dejavnost (hotel in kamp Ljubljana Resort, Laguna mestna plaža, Gostilna Štern in večnamenska športna dvorana). Najemniki izvajajo dejavnosti otroških igralnicah – telovadnicah (Zavod Grega) ter pralnici in čistilnici (Čisto d.o.o.).
- Lokacija Ljubljana – Center, Cankarjevo nabrežje 5-7, kjer se nahaja Gostilna Zlata ribica v skupni površini 197,03 m².

Poslovanje družbe GP Ljubljana je izrazito sezonskega značaja. Kompleks Ljubljana Resort 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. Camping Ljubljana Resort prav tako predstavlja edini camping v mestu Ljubljana. Hotel in camping hkrati predstavljata največji delež prihodkov družbe GP Ljubljana d.d.

Laguna mestna plaža je bazensko 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 campinga Ljubljana Resort.

Večnamenska športna dvorana poleg športne dvorane za košarko, badminton, mali nogomet, koncerte, prireditve ali podobno vključuje tudi fitnes in savno in je namenjena predvsem domačim uporabnikom. Sezonski značaj tukaj ni izražen, razen v manjši meri v poletnih dveh počitniških mesecih.

Gostilni Štern in Zlata ribica sta glede na svojo panogo prav tako delno podvrženi sezonskemu značaju zaradi nagnjenosti uporabnikov k večji uporabi tovrstnih storitev v

toplejših in ugodnejših letnih obdobjih ob uporabi zunanjih vrtov ter v prazničnem decembrskem času.

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 nadaljnega investiranja po sprejetih naložbenih kriterijih ter zmanjševanja finančne izpostavljenosti družbe.

6. AKTIVNOSTI NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA

Sama dejavnost družbe usmerja aktivnosti družbe na področju raziskav in razvoja v raziskovanje tehnik upravljanja družb in premoženja ter investiranja sredstev družbe.

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 namenja 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 in populacije 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, maj 2011

Sivent, d.d., Ljubljana
Izvršna direktorica:
Bojana Vinkovič

The logo for Sivent d.d. is located to the left of the signature. It consists of a square icon with a stylized 'S' inside, followed by the word 'sivent' in a bold, lowercase sans-serif font. Below the logo, the text 'd.d., Tehnološki park 19, Ljubljana' is written in a smaller font. To the right of the logo is a large, stylized signature in blue ink, which appears to be 'Bojana Vinkovič'.