



**ČETRTLETNO POROČILO**

**DRUŽBE SIVENT D.D.**

**ZA OBDOBJE 01.01.2012 – 31.03.2012**

Ljubljana, maj 2012

## **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
Šifra dejavnosti:	64.200 dejavnost holdingov
Organizacijska oblika:	delniška družba
Matična številka:	1754955
Davčna številka:	SI44990235
Osnovni kapital:	5.131.497,19 EUR
Št. navadnih imenskih kosovnih delnic:	1.229.712
Zastopnik družbe:	Bojana Vinkovič, univ. dipl. ekon. – izvršna direktorica
Upravni odbor:	Tomaž Lahajner, predsednik Majna Šilih, namestnica predsednika Bojana Vinkovič, izvršna direktorica

Ostali pomembnejši podatki o delnicah družbe:

- Delnice družbe Sivent, d.d., Ljubljana so uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi d.d. – trg delnic, vstopna kotacija.
- Večinski 77,04 % lastnik družbe Sivent, d.d., Ljubljana je družba Eerste Niedering Fonds B.V., Nizozemska, ki v obravnavanem obdobju ni spreminjala svoje udeležbe v družbi.
- 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., Ljubljana in veljavnimi zakonskimi določili imetniki delnic družbe na presečni dan skupščine.

V prvem četrtletju 2012 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 četrtletju 2012 ni bilo sprememb.

### **1.3. Druge informacije**

- Četrtletno poročilo družbe Sivent, d.d., Ljubljana za obdobje 01.01.2012 – 31.03.2012 ni bilo revidirano. Družba za obdobje 01.01.2012 – 31.03.2012 ni izdelala konsolidiranih računovodskih izkazov.
- Družba v obravnavanem obdobju ni izplačala dividend.

## **2. POSLOVNO POROČILO ZA OBDOBJE 01.01.2012 – 31.03.2012**

### **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.

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.

#### **2.1.1. Temelji naložbene politike družbe Sivent, d.d., Ljubljana**

Družba Sivent, d.d., Ljubljana ima sredstva v naložbah, ki smo ocenili 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 stabilnost naložbe. Vrste tveganj, ki jim je družba izpostavljena so likvidnostno tveganje, deželno tveganje, panožno tveganje, projektno tveganje, managersko tveganje, tveganje obrestnih mer in valutno tveganje.

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

#### **2.2.1. Notranje okolje - Zaposleni**

Notranje okolje družbe Sivent, d.d., Ljubljana opredeljujejo 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 na dan 31.3.2012 izvajata 2 redno zaposleni osebi. Izobrazbena struktura zaposlenih je naslednja:

Izobrazba	na dan 31.3.2012		na dan 31.12.2011	
	Število zaposlenih	Struktura	Število zaposlenih	Struktura
Visoka	1	50,00%	1	50,00%
Srednja	1	50,00%	1	50,00%
<b>Skupaj</b>	<b>2</b>	<b>100,00%</b>	<b>2</b>	<b>100,00%</b>

Povprečna starost zaposlenih v družbi na dan 31.3.2012 je 35,5 let.

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 čim bolj 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 smotrneje 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. – 31.03.2012

V prvem četrtletju 2012 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. Z navedenimi aktivnostmi si je družba prizadevala ohraniti likvidnost in stabilnost svojega poslovanja. Družba je nadaljevala tudi z aktivnostmi skladno s sklepom Upravnega odbora, ki ga je le-ta sprejel v letu 2008 kot odziv na globalno gospodarsko krizo in ki se kaže predvsem v prodajnih aktivnostih v zvezi s posameznimi naložbami, predvsem iz vidika zavarovanja strateških naložb družbe in zmanjšanja izpostavljenosti do finančnih institucij. Poslovanje družbe ni odvisno od sezonskih vplivov.

Portfelj družbe se v prvem četrtletju 2012 ni spremenil, smo pa v obravnavanem obdobju nadaljevali s prodajnimi aktivnostmi, ki so v mesecu aprilu rezultirale v sklenitvi prodajne pogodbe za 49,9 % poslovni delež družbe NET TV d.o.o.

Stroški poslovanja družbe Sivent, d.d., Ljubljana so v prvem četrtletju 2012 znašali 42.001 EUR in so za 4,3 % višji kot v enakem obdobju leta 2011. Med odhodki poslovanja največji delež predstavljajo stroški dela in sicer 61,1 %, stroški storitev predstavljajo 33,3 %, amortizacija 3,1 % ter drugi stroški poslovanja 1,6 % vseh poslovnih odhodkov. Družba je iz poslovanja ustvarila izgubo v višini 42.001 EUR. Glede na dejavnost družbe ter skladno z računovodskimi standardi družba prihodke praviloma ustvarja na področju financiranja. V prvem četrtletju 2012 je

družba ustvarila prihodke iz naslova obresti na dana posojila v višini 7.395 EUR. Finančni odhodki iz naslova obresti so v prvem četrtletju 2012 znašali 40.857 EUR. Celotna izguba družbe v prvem četrtletju 2012 znaša 75.463 EUR.

Sredstva družbe Sivent, d.d., Ljubljana na dan 31.3.2012 znašajo 11.049.994 EUR in so glede na leto 2011 na enaki ravni. Dolgoročna sredstva predstavljajo 95,4 % vseh sredstev, kratkoročna sredstva pa 4,6 %. Vse naložbe družbe v pravne subjekte kot tudi naložbene nepremičnine so knjižene med dolgoročnimi sredstvi.

Kapital družbe Sivent, d.d., Ljubljana na dan 31.3.2012 znaša 7.637.288 EUR in je nižji v primerjavi s koncem leta 2011 za 1 %, na znižanje je vplivala izguba v obravnavanem obdobju. Kratkoročne finančne obveznosti so se v obravnavanem obdobju povečale za 1 %, kratkoročne poslovne obveznosti pa za 16,5 %.

Družba je od jeseni 2008 soočena s svetovno krizo na finančnem trgu, zaradi česar so padli tečajji delnic na organiziranem trgu. Upravni odbor družbe je že v mesecu oktobru 2008 zaradi nestabilnosti finančnih in kapitalskih trgov, padca tečajev tržnih vrednostnih papirjev ter posledično zaostrenih finančnih razmer in slabših pogojev, ki jih banke nudijo svojim strankam, sprejel sklep, s katerim je opredelil ukrepe za zavarovanje poslovanja in likvidnosti družbe in sicer da bo družba Sivent, d.d., Ljubljana intenzivno začela izvajati postopke za znižanje svoje finančne izpostavljenosti do finančnih institucij in do posameznih naložb, čemur smo sledili tudi v letu 2012.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31.3.2012 znaša 6,21 EUR in se je zmanjšala glede na zadnji dan leta 2011 za 1 %.

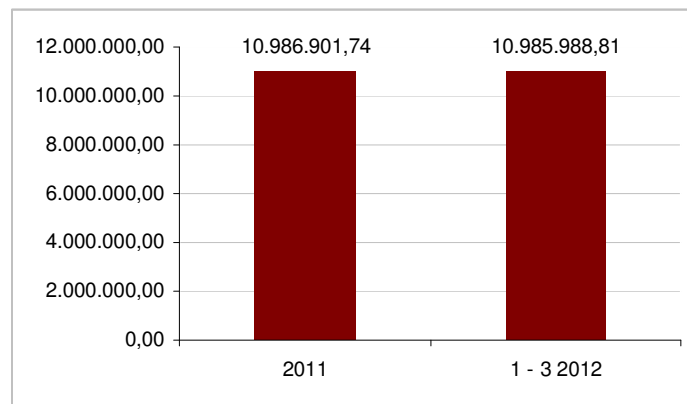
#### Pomembnejši dogodki in aktivnosti družbe Sivent, d.d., Ljubljana v obdobju 01.01. – 31.03.2012

V prvih treh mesecih leta 2012 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 2012 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 31.03.2012 znašala 10.985.988,81 EUR. V prvih treh mesecih 2012 se vrednost portfelja, ki upošteva naložbe v delnice, poslovne deleže, nepremičnine, dana posojila ter denarna sredstva, glede na leto 2011 praktično ni spremenila in je ostala na enaki ravni.

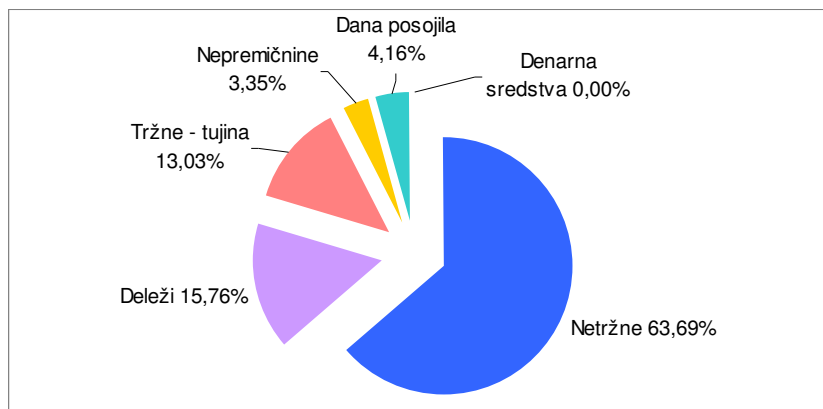
Slika 1: Vrednost portfelja družbe Sivent, d.d. na dan 31.03.2012 v EUR



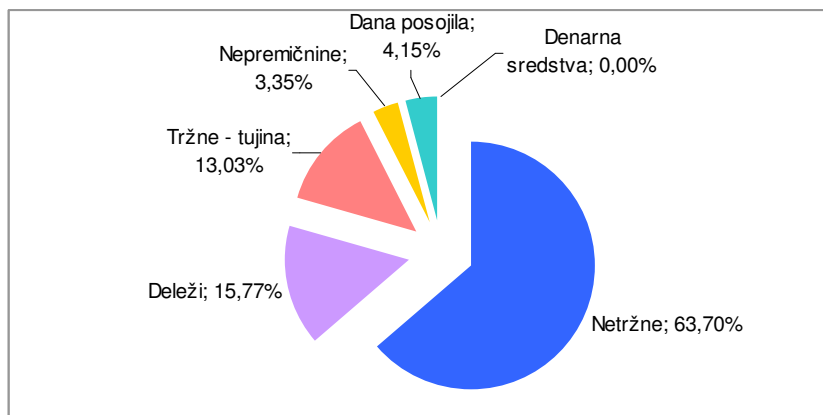
Struktura naložb na 31.03.2012

Sivent, d.d., Ljubljana ima svoja sredstva investirana v različnih oblikah 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 31.12.2011 glede na vrsto naložb



Slika 3: Struktura naložb družbe Sivent, d.d. na dan 31.03.2012 glede na vrsto naložb

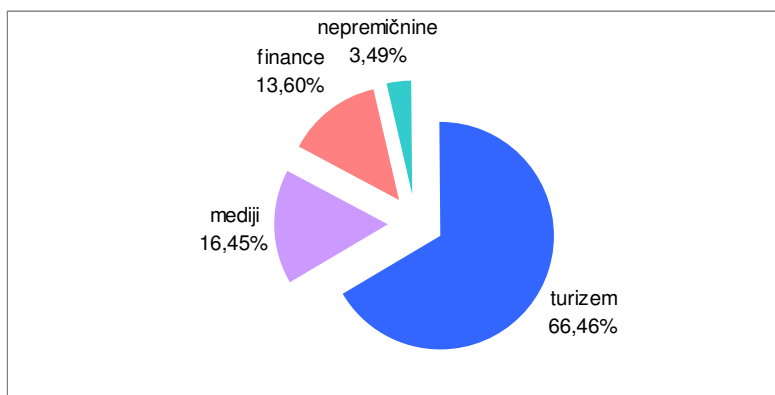


V prvem trimesečju poslovnega leta 2012 se struktura naložb družbe glede na zadnji dan leta 2011 praktično ni spremenila. Največji delež v naložbah predstavljajo netržni vrednostni papirji, katerih pretežni del predstavlja naložba v hčerinsko družbo GPL d.d. Poslovni deleži vključujejo naložbe v družbo Net TV d.o.o., tržne naložbe v tujini pa predstavljajo delnice družbe DZU Moneta AD iz Podgorice. Med danimi posojili največji del le-teh predstavljajo posojila družbi Net TV d.o.o., nepremičnine pa predstavljajo naložbo v stavbo na Jurčičevem trgu v Ljubljani (Zlata ladjica).

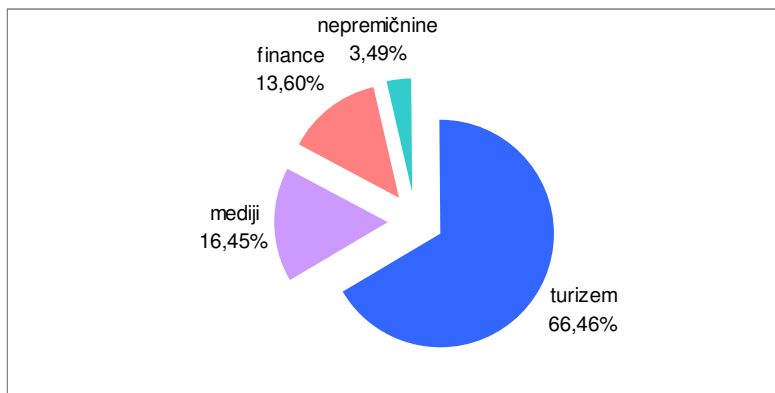
Panožna usmeritev naložb

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 31.12.2011 glede na panožno usmeritev



Slika 5: Struktura naložb družbe Sivent, d.d. na dan 31.03.2012 glede na panožno usmeritev

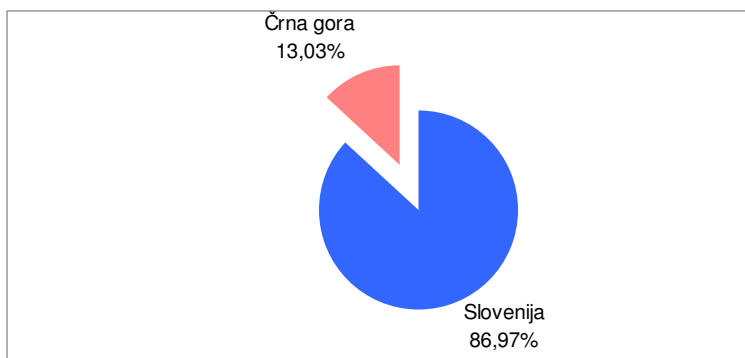


V obravnavanem obdobju leta 2012 je struktura naložb družbe glede na panogo ostala enaka kot ob koncu leta 2011.

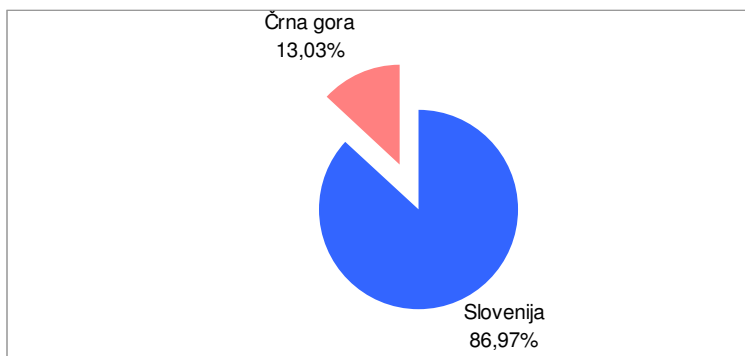
Geografska usmeritev naložb

Naložbe družbe Sivent, d.d. so z vidika geografskega področja investiranja usmerjene v področje Slovenije in Jugovzhodne Evrope. Struktura naložb iz vidika geografske opredelitve naložb se v prvem četrtletju 2012 glede na leto 2011 ni spremenila.

*Slika 6: Struktura vseh naložb družbe Sivent, d.d. na dan 31.12.2011 glede na geografsko usmeritev*



*Slika 7: Struktura vseh naložb družbe Sivent, d.d. na dan 31.03.2012 glede na geografsko usmeritev*





## 2.6. Izkaz poslovnega izida družbe Sivent, d.d., Ljubljana za obdobje 01.01. – 31.03.2012

podatki so v EUR	1.1.- 31.3.2012	1.1.- 31.12.2011	1.1.- 31.3.2011
Čisti prihodki od prodaje	0	3.614	0
Stroški blaga, materiala, storitev	14.365	64.952	12.341
Stroški blaga in materiala	376	2.981	860
Stroški storitev	13.988	61.971	11.481
Stroški dela	25.644	108.360	25.847
Stroški plač	20.650	85.905	20.831
Stroški socialnih zavarovanj	1.828	7.603	1.844
Drugi stroški dela	3.166	14.852	3.171
Odpisi vrednosti	1.317	38.031	1.329
Amortizacija	1.317	5.280	1.329
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	32.751	0
Drugi poslovni odhodki	675	1.154	752
<b>Rezultat iz poslovanja</b>	<b>-42.001</b>	<b>-208.883</b>	<b>-40.269</b>
Finančni prihodki	7.395	41.325	8.376
Finančni odhodki za oslabitve in odpise finančnih naložb	0	11.038	0
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	40.857	201.058	36.801
<b>Rezultat iz rednega delovanja</b>	<b>-75.463</b>	<b>-379.654</b>	<b>-68.694</b>
Drugi prihodki	0	0	0
Drugi odhodki	0	271	0
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>-75.463</b>	<b>-379.925</b>	<b>-68.694</b>

Prihodki

Družba je v prvih treh mesecih leta 2012 ustvarila prihodke iz naslova obresti na dana posojila v višini 7.395 EUR.

Odhodki

Odhodki iz poslovanja v obravnavanem obdobju znašajo 42.001 EUR in predstavljajo 50,7 % vseh odhodkov. V njihovi strukturi največji delež predstavljajo stroški dela, in sicer 61,1 %. Stroški storitev predstavljajo 33,3 % vseh odhodkov iz poslovanja, amortizacija 3,1 %, stroški materiala 0,9 % in drugi poslovni odhodki 1,6 %.

Finančni odhodki predstavljajo obračunane obresti za prejeta posojila in predstavljajo 49,3 % vseh odhodkov družbe v obravnavanem obdobju.

Poslovni izid

Družba je v obravnavanem obdobju ustvarila negativen izid iz poslovanja v višini -42.001 EUR ter iz rednega delovanja in končen negativen čisti poslovni izid obračunskega obdobja v višini -75.463 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 2012 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 31.03.2012

podatki so v EUR	31.3.2012	31.12.2011	31.3.2011
<b>SREDSTVA</b>	<b>11.049.994</b>	<b>11.049.413</b>	<b>11.455.419</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>10.546.335</b>	<b>10.547.652</b>	<b>10.862.639</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.187	1.232	1.367
Opredmetena osnovna sredstva	11.842	13.114	16.929
Naložbene nepremičnine	367.733	367.733	367.733
Dolgoročne finančne naložbe	10.165.574	10.165.574	10.476.610
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>499.721</b>	<b>500.634</b>	<b>587.879</b>
Kratkoročne finančne naložbe	397.526	392.732	463.882
Kratkoročne poslovne terjatve	101.773	107.545	123.328
Denarna sredstva	422	358	669
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>3.938</b>	<b>1.126</b>	<b>4.901</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>11.049.994</b>	<b>11.049.413</b>	<b>11.455.419</b>
<b>Kapital</b>	<b>7.637.288</b>	<b>7.712.751</b>	<b>8.023.981</b>
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	1.004.893
Preneseni čisti poslovni izid	-1.582.124	-1.202.199	-1.202.199
Čisti poslovni izid obdobja	-75.463	-379.925	-68.694
<b>Dolgoročne obveznosti</b>	<b>251.223</b>	<b>251.223</b>	<b>251.223</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>3.161.483</b>	<b>3.085.438</b>	<b>3.180.215</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	2.824.604	2.796.304	2.969.353
Kratkoročne poslovne obveznosti	336.879	289.135	210.862

Sredstva

Dolgoročna sredstva predstavljajo 95,4 % vseh sredstev in so v obravnavanem obdobju ostala na praktično enaki ravni glede na leto 2011.

Kratkoročna sredstva predstavljajo 4,6 % vseh sredstev družbe, v obravnavanem obdobju se je njihov delež glede na 31.12.2011 rahlo zmanjšal za 0,2 %.

Obveznosti do virov sredstev

Kapital družbe na dan 31.3.2012 predstavlja 69,1 % vseh obveznosti do virov sredstev. Na osnovi dosežene izgube v obravnavanem obdobju se je glede na leto 2011 znižal za 1 %.

Knjigovodska vrednost delnice na 31.3.2012 znaša 6,21 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 31.12.2011. Dolgoročne obveznosti predstavljajo 2,3 % vseh obveznosti družbe in se v obravnavanem obdobju niso spremenile.

Kratkoročne obveznosti vključujejo obveznosti iz naslova prejetih posojil in obveznosti do dobaviteljev, predstavljajo pa 28,6 % 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 31.3.2012 znašajo 11.049.994 EUR, od tega je 79,0 % 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 12,96 % vseh sredstev. Druga sredstva v deležu 8,04 % obsegajo naložbe v nepremičnine v starem mestnem jedru mesta Ljubljana, dana posojila in terjatve.

V obravnavanem obdobju je družba ustvarila 7.395 EUR prihodkov in 82.858 EUR odhodkov, čisti poslovni izid izid obračunskega obdobja je -75.463 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 2012 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 presojamo 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 instrumentu 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 do srednje veliko.

Družba obvladuje likvidnostno tveganje z aktivno politiko upravljanja likvidnosti, da ne prihaja do neuskklajenih 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 tečajji, obrestne mere in lastniški inštrumenti, vplivale na prihodke družbe ali na vrednost finančnih inštrumentov. Cilj obvladovanja tržnega tveganja je obvladovanje in nadzor nad izpostavljenostjo tržnim tveganjem v razumnih mejah ob hkratni optimizaciji 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 (pripis obresti)	7.394,64
Net TV d.o.o.	dana posojila – zmanjšanje (odplačilo)	2.600,00

#### **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 m<sup>2</sup> in skupni površini objektov 5.318,34 m<sup>2</sup>. Ljubljana Resort združuje turistično, rekreativno in gostinsko dejavnost (hotel in kamp Ljubljana Resort, Laguna mestna plaža, Gostilna Štern in večnamenska športna dvorana, ki je oddana v najem - fitness Sokol Laguna). Družba ima tudi lastno kogeneracijsko elektrarno za lastne potrebe in prodajo viškov električne energije na trgu.
- Lokacija Ljubljana – Center, Cankarjevo nabrežje 5-7, kjer se nahaja Gostilna Zlata ribica v skupni površini 197,03 m<sup>2</sup>. Objekt je oddan v najem.

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 vključuje fitness 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 NEOBİČAJNIH 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 2012



Sivent, d.d, Ljubljana  
Izvršna direktorica  
Bojana Vinkovič

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Bojana Vinkovič", is written over the printed name and extends upwards into the text area.