



**POSLOVNO POROČILO  
DRUŽBE  
SIVENT, D.D., LJUBLJANA**

**ZA OBDOBJE 01.01.2010 – 30.09.2010**

*Ljubljana, november 2010*

## 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   |

Največji delničarji družbe Sivent, d.d., Ljubljana na dan 30.09.2010 so bili naslednji:

| Delničar                    | Število delnic | Odstotek |
|-----------------------------|----------------|----------|
| Eerste Niedering Fonds B.V. | 947.322        | 77,04%   |
| GBD d.d.                    | 5.450          | 0,44%    |
| Damjanovič Branko           | 3.783          | 0,31%    |
| Argonos - BPH               | 1.722          | 0,14%    |
| Fortunat Miloš              | 1.446          | 0,12%    |
| Adriatic Slovenica d.d.     | 612            | 0,05%    |
| I.M.2000 d.o.o.             | 486            | 0,04%    |
| Iskra Anton                 | 425            | 0,03%    |
| Cvetko Stanislav            | 425            | 0,03%    |
| Cifra Fips d.o.o.           | 345            | 0,03%    |
| Ostali                      | 267.696        | 21,77%   |
| 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.

#### 1.1.1 Organi družbe Sivent, d.d., Ljubljana

Organi družbe so:

- Skupščina
- Upravni odbor

##### 1.1.1.1 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.

Skupščina družbe Sivent, d.d., Ljubljana se je v prvih devetih mesecih leta 2010 sestala enkrat, dne 17.08.2010 in odločila o naslednjem:

- seznanila se je Letnim poročilom za poslovno leto 2009 z mnenjem revizorja in pisnim poročilom Upravnega odbora o preveritvi in potrditvi Letnega poročila za poslovno leto 2009
- podelila je razrešnico Upravnemu odboru in izvršni direktorici, s katero je potrdila in odobrila njuno delo v poslovnem letu 2009
- seznanila se je s potekom mandata članice Upravnega odbora Bojane Vinkovič, ki je potekel dne 21.08.2010
- za članico Upravnega odbora je imenovala Bojano Vinkovič z mandatom štirih let, ki je pričel teči dne 22.08.2010, za sklenitev pogodbe z Bojano Vinkovič je pooblastila predsednika Upravnega odbora
- za pooblaščenega revizorja za pregled računovodskih izkazov družbe za poslovno leto 2010 je imenovala družbo KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o., Ljubljana.

#### **1.1.1.2 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.

Upravni odbor je na svoji seji dne 23.08.2010 za izvršno direktorico družbe imenoval Bojano Vinkovič.

### **1.2. Druge informacije**

Poslovno poročilo družbe Sivent, d.d., Ljubljana za obdobje 01.01.2010 – 30.09.2010 ni bilo revidirano.

## **2. POSLOVNO POROČILO ZA OBDOBJE 01.01.2010 – 30.09.2010**

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

Družba Sivent, d.d. 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 z naložbami 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. 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 tako glasi: »ustanavljanje, financiranje in upravljanje družb«.

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. 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.

Družba je na 30.09.2010 imela 2 redno zaposleni osebi. Povprečna starost zaposlenih v družbi je 34,5 let. Na področju zaposlovanja v prvih devetih mesecih leta 2010 ni bilo nobenih sprememb. Izobrazbena struktura zaposlenih v družbi Sivent, d.d., Ljubljana na dan 30.09.2010 je naslednja:

|                        |         |
|------------------------|---------|
| Izobrazba VII. stopnje | 1 oseba |
| Izobrazba V. stopnje   | 1 oseba |

### 2.1.2. 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 računovodsko obdelavo poslovnih dogodkov in pripravo poslovnih bilanc in izkazov družbe po pogodbi izvaja družba Aconto, d.o.o..

### 2.1.3. Podružnice

Družbe v Skupini Sivent nimajo podružnic v Republiki Sloveniji niti v tujini.

## 2.2. Poslovanje družbe Sivent, d.d., Ljubljana v obdobju 01.01. – 30.09.2010

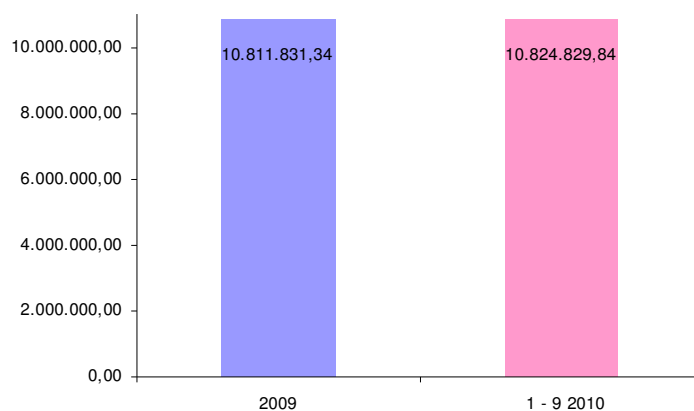
V letu 2010 smo nadaljevali načrtano naložbeno politiko, kar se kaže predvsem v aktivnostih za povečevanje naložb, ki jih ocenjujemo kot perspektivne z vidika doseganja naložbenih ciljev in ob upoštevanju naložbenih kriterijev, opredeljenih z našo naložbeno politiko, prav tako pa se ta investicijska 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.

Pomembni dogodki in aktivnosti družbe Sivent, d.d., Ljubljana v obdobju 01.01. – 30.09.2010  
V prvih devetih mesecih leta 2010 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 je družba ohranjala likvidnost in stabilnost svojega poslovanja. V prvih devetih mesecih poslovnega leta 2010 se portfelj družbe ni spremenil.

#### Analiza vrednosti portfelja družbe Sivent d.d.:

Vrednost vseh naložb družbe Sivent, d.d., ki predstavljajo kratkoročne in dolgoročne finančne naložbe, nepremičnine, dana posojila, depoziti in denarna sredstva na računu, je na dan 30.09.2010 znašala 10.824.829,84 EUR. V prvih devetih mesecih 2010 se je vrednost portfelja, ki upošteva naložbe v delnice, poslovne deleže, nepremičnine, dana posojila ter denarna sredstva, glede na leto 2009 povečala za 0,12 %.

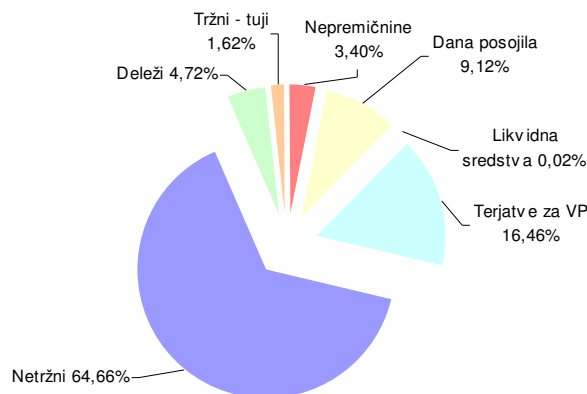
Slika 1: Vrednost portfelja družbe Sivent, d.d. na dan 30.09.2010 v EUR



#### Struktura naložb na 30.09.2010:

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 30.09.2010 glede na vrsto naložb



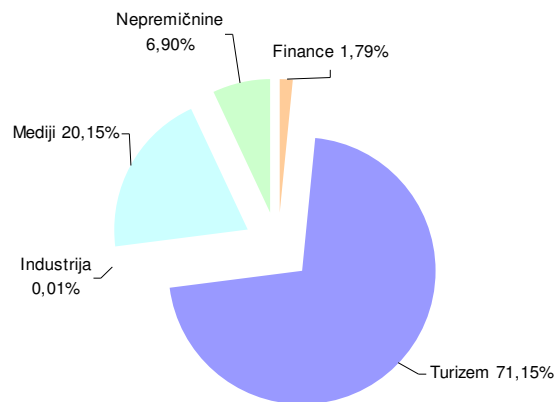
V prvih devetih mesecih poslovnega leta 2010 se je struktura naložb družbe glede na zadnji dan leta 2009 spremenila v smeri zmanjšanja danih posojil in povečanja terjatev za vrednostne papirje. Ta sprememba je posledica dokapitalizacije družbe Net TV d.o.o., o kateri je odločila skupščina družbenikov te družbe dne 24.6.2010 in ki je bila izvedena na osnovi določil Zakona o finančnem poslovanju podjetij, saj je ta družba na zadnji dan leta 2009 izkazovala negativen kapital. Na drugi strani pa se je z navedeno dokapitalizacijo družbe Net TV d.o.o. v višini 1.781.402 EUR za isti znesek zmanjšalo stanje danih posojil tej družbi. Ker dokapitalizacija družbe Net TV d.o.o. še ni vpisana v sodni register, sredstva iz dokapitalizacije vodimo kot terjatve za vrednostne papirje. Po vpisu dokapitalizacije v sodni register bo družba Net TV d.o.o. pridobila poslovni delež v višini 93,62 % osnovnega kapitala te družbe.

Največji delež v naložbah družbe Sivent, d.d., Ljubljana predstavljajo netržni vrednostni papirji, katerih pretežni del predstavlja naložba v hčerinsko družbo GPL d.d. Med daniimi posojili del le-teh še vedno predstavljajo posojila družbi Net TV d.o.o. Poslovni deleži vključujejo naložbe v hčerinsko družbo TMG d.o.o. in družbo Net TV d.o.o., nepremičnine pa predstavljajo naložbo v stavbo na Jurčičevem trgu v Ljubljani (Zlata ladjica).

#### Panožna usmeritev naložb:

V spodnji sliki so upoštevane vse naložbe družbe na dan 30.09.2010, razen danih posojil in denarnih sredstev na računu oziroma depozitu.

*Slika 3: Struktura naložb družbe Sivent, d.d. na dan 30.09.2010 glede na panožno usmeritev*

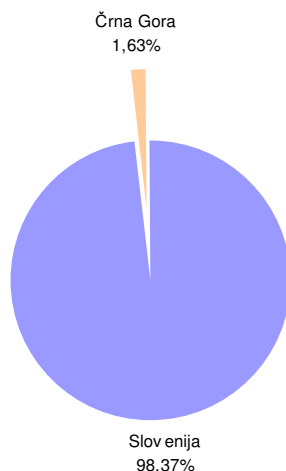


V obravnavanem obdobju leta 2010 se je struktura naložb družbe glede na panogo ter glede na zadnji dan leta 2009 spremenila v korist naložb v medije, kar je posledica dokapitalizacije družbe Net TV d.o.o., opisane v prejšnjem razdelku. Ker se je zaradi tega povečala tudi skupna vrednost naložb, so se relativno zmanjšali deleži preostalih panog v portfelju družbe.

#### Geografska usmeritev naložb:

Naložbe družbe Sivent, d.d. so z vidika geografskega področja investiranja usmerjene v Slovenijo in Jugovzhodno Evropo.

Slika 4: Struktura vseh naložb družbe Sivent, d.d. na dan 30.09.2010 glede na geografsko usmeritev



Struktura naložb se v prvih devetih mesecih leta 2010 v primerjavi z letom 2009 ni spremenila.

### 2.3. Izkaz poslovnega izida družbe Sivent, d.d., Ljubljana za obdobje 01.01. – 30.09.2010

| v EUR   | 01.01. -<br>30.09.2010 | 01.01. -<br>31.12.2009 | 01.01. -<br>30.09.2009 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Poslovni prihodki                               | 0                      | 626.132                | 44.625                 |
| Stroški blaga, materiala, storitev              | 68.057                 | 157.123                | 96.661                 |
| Stroški dela                                    | 79.113                 | 109.107                | 80.051                 |
| Odpisi vrednosti                                | 5.328                  | 13.785                 | 11.720                 |
| Drugi poslovni odhodki                          | 805                    | 20.306                 | 2.576                  |
| <b>Rezultat iz poslovanja</b>                   | <b>-153.303</b>        | <b>325.811</b>         | <b>-146.383</b>        |
| Finančni prihodki                               | 118.663                | 247.710                | 171.610                |
| Finančni odhodki                                | 126.108                | 1.845.769              | 1.159.393              |
| Drugi prihodki                                  | 0                      | 3.268                  | 0                      |
| Drugi odhodki                                   | 0                      | 28                     | 0                      |
| Davek iz dobička                                | 0                      | 0                      | 0                      |
| Odloženi davki                                  | 0                      | 0                      | 0                      |
| <b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b> | <b>-160.749</b>        | <b>-1.269.008</b>      | <b>-1.134.166</b>      |

## 2.4. Bilanca stanja družbe Sivent, d.d., Ljubljana na dan 30.09.2010

| v EUR   | 30.9.2010         | 31.12.2009        | Index |
|---|-------------------|-------------------|-------|
| <b>SREDSTVA</b>                               | <b>11.016.896</b> | <b>10.924.213</b> | 101   |
| <b>Dolgoročna sredstva</b>                    | <b>391.798</b>    | <b>397.126</b>    | 99    |
| Neopredmetena dolgoročna sredstva             | 1.442             | 1.592             | 91    |
| Opredmetena osnovna sredstva                  | 19.118            | 24.296            | 79    |
| Naložbene nepremičnine                        | 367.733           | 367.733           | 100   |
| Dolgoročne finančne naložbe                   | 3.505             | 3.505             | 100   |
| <b>Kratkoročna sredstva</b>                   | <b>10.622.722</b> | <b>10.524.560</b> | 101   |
| Kratkoročne finančne naložbe                  | 8.673.581         | 10.352.455        | 84    |
| Kratkoročne poslovne terjatve                 | 1.947.027         | 135.192           | 1.440 |
| Denarna sredstva                              | 2.114             | 36.912            | 6     |
| <b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitev</b> | <b>2.377</b>      | <b>2.527</b>      | 94    |
|   |                   |                   |       |
| <b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>           | <b>11.016.896</b> | <b>10.924.213</b> | 101   |
| <b>Kapital</b>                                | <b>7.482.188</b>  | <b>7.642.937</b>  | 98    |
| Vpoklicani kapital                            | 5.121.497         | 5.131.497         | 100   |
| Kapitalske rezerve                            | 3.158.484         | 3.158.484         | 100   |
| Preneseni čisti poslovni izid                 | -647.044          | 621.964           | -104  |
| Čisti poslovni izid obdobja                   | -160.749          | -1.269.008        | 13    |
| <b>Dolgoročne obveznosti</b>                  | <b>0</b>          | <b>0</b>          |       |
| <b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>        | <b>3.420.749</b>  | <b>3.175.007</b>  | 108   |
| <b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>        | <b>113.959</b>    | <b>106.269</b>    | 107   |

## 3. SPLOŠEN OPIS FINANČNEGA POLOŽAJA IN POSLOVANJA, RAZLAGA VSEH POMEMBNEJŠIH POSLOVNIH DOGODKOV ODVISNIH DRUŽB V OBRAVNAVANEM OBDOBJU

Skupino Sivent sestavljajo matična družba Sivent, d.d., Ljubljana in odvisni družbi: GPL, d.d. in TMG d.o.o., Pesnica.

Dejavnost družbe Sivent, d.d., Ljubljana je investiranje sredstev družbe v druga podjetja, pri katerih ima družba Sivent, d.d., Ljubljana različne lastniške deleže.

## 3.1. GPL, d.d., Ljubljana

Družba Sivent, d.d., Ljubljana je imetnica 98,48 % vseh izdanih delnic družbe GPL d.d. Družba GPL d.d. ima v lasti nepremičnine v Ljubljani in sicer na področju turistično rekreativnega kompleksa Ljubljana Resort na Ježici v Ljubljani in gostilno Zlata ribica v centru mesta Ljubljana, na katerih opravlja tudi svojo dejavnost. Dejavnost družbe GPL d.d. je turizem in gostinstvo. Družba GPL d.d. je lastnica zemljišč v skupni površini 52.846 m<sup>2</sup> ter zgradb v skupni površini 5.318 m<sup>2</sup> na lokaciji Ježica v Ljubljani, na katerih so tudi vsi objekti, ki jih družba uporablja za svojo dejavnost.

Dejavnost družbe GPL d.d. ločimo po štirih segmentih:

- Ljubljana Resort: vključuje dejavnost hotela in campinga,
- Laguna: vključuje dejavnost letnega kopališča Laguna ter športnih in rekreativnih dejavnosti v športni dvorani Laguna,
- Zlata ribica: dejavnost predstavlja izvajanje gostinskih storitev v gostilni Zlata ribica v stari Ljubljani



- dajanje lastnih nepremičnin v najem: družba del nepremičnin na lokaciji na Ježici v Ljubljani oddaja v najem

V prvih devetih mesecih leta 2010 je družba GPL d.d. ustvarila 1.518.883 EUR prihodkov iz ter negativen rezultat v višini 68.059 EUR. Kapital družbe na dan 30.09.2010 znaša 4.597.017 EUR, celotna sredstva na ta dan so v višini 11.283.749 EUR.

### **3.2. TMG d.o.o.**

Družba TMG d.o.o. Pesnica ima v lasti nepremičnine v Pesnici pri Mariboru v skupni površini 4.637 m<sup>2</sup>, ki jih daje v najem. Drugega poslovanja družba ne izvaja. Družba Sivent, d.d., Ljubljana je imetnica 89,08 % poslovnega deleža te družbe.

V prvem devetih mesecih leta 2010 je družba TMG d.o.o. ustvarila 39.545 EUR prihodkov iz naslova najemnin ter 22.862 EUR čistega dobička. Kapital družbe na dan 30.09.2010 znaša 439.394 EUR, celotna sredstva na ta dan so v višini 476.394 EUR.

## **4. OPIS BISTVENIH VRST TVEGANJA**

Na področju obvladovanja finančnih tveganj smo v prvih devetih mesecih leta 2010 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 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. 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.

Ljubljana, november 2010

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

