



TRIČETRTLETNO POROČILO

**DRUŽBE
SIVENT, D.D., LJUBLJANA**

ZA OBDOBJE 01.01.2012 – 30.09.2012

Ljubljana, november 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 Šlih, namestnica predsednika Bojana Vinkovič, izvršna direktorica

Največjih 10 delničarjev družbe Sivent, d.d., Ljubljana na dan 30.9.2012:

Delničar	Število delnic	%
Eerste Niedering Fonds B.V., Amsterdam	947.322	77,04%
I.M.2000 d.o.o., Koper	5.825	0,47%
Štern Blaž	5.450	0,44%
Fortunat Miloš	4.162	0,34%
Gračar Gordana	3.783	0,31%
Argonos - Borzno posredniška hiša d.o.o., Ljubljana	1.722	0,14%
Ecetra Central European E - Finance AG, Dunaj	942	0,08%
Cvetko Stanislav	425	0,03%
Iskra Anton	425	0,03%
Cifra Fips d.o.o., Litija	345	0,03%
Ostali delničarji	259.311	21,09%
Skupaj	1.229.712	100,00%

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.
- 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 obravnavanem obdobju je skupščina delničarjev družbe zasedala enkrat, dne 7.8.2012 in odločila o naslednjem:

- seznanila se je Letnim poročilom za poslovno leto 2011 z mnenjem revizorja, višini prejemkov članov upravnega odbora v letu 2011 in pisnim poročilom Upravnega odbora o preveritvi in potrditvi Letnega poročila za poslovno leto 2011

- podelila je razrešnico Upravnemu odboru in izvršni direktorici, s katero je potrdila in odobrila njuno delo v poslovnem letu 2011
- za pooblaščenega revizorja za pregled računovodskih izkazov družbe za poslovno leto 2012 je imenovala družbo KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o., Ljubljana.

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 devetih mesecih leta 2012 ni bilo sprememb.

1.3. Druge informacije

- Tričetrletno poročilo družbe Sivent, d.d., Ljubljana za obdobje 01.01.2012 – 30.09.2012 ni bilo revidirano. Družba za obdobje 01.01.2012 – 30.09.2012 ni izdelala konsolidiranih računovodskih izkazov.
- Družba v obravnavanem obdobju ni izplačala dividend.

2. POSLOVNO POROČILO ZA OBDOBJE 01.01.2012 – 30.09.2012

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 sta na dan 30.9.2012 izvajali 2 redno zaposleni osebi. Izobrazbena struktura zaposlenih je naslednja:

Izobrazba	na dan 30.9.2012		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%
Skupaj	2	100,00%	2	100,00%

Povprečna starost zaposlenih v družbi na dan 30.9.2012 je 36 let.

V poletni sezoni smo za določen čas 1 meseca zaposlili delavca za izvedbo vzdrževalnih del na nepremičninah družbe. Drugih sprememb na področju kadrov v prvih devetih mesecih 2012 v družbi ni bilo.

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 po pogodbi od meseca septembra tega leta izvaja družba Dufin, d.o.o. (prej 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. – 30.9.2012

V devetih 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. 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.

V mesecu aprilu 2012 je družba odprodala 49,9 % poslovni delež družbe Net TV d.o.o., družba je obdržala 43,72 % poslovni delež v tej družbi. V mesecu juliju je družba na podlagi sklepa družbenikov družbe Net TV d.o.o. ter zakona o finančnem poslovanju podjetij dokapitalizirala družbo NET TV d.o.o., poslovni delež v tej družbi tako po dokapitalizaciji znaša 54,06 %. Portfelj družbe Sivent, d.d., Ljubljana se je tako v devetih mesecih leta 2012 spremenil za navedeni posel. Družba v obdobju ni odprodala ali pridobila drugih naložb.

Stroški poslovanja družbe Sivent, d.d., Ljubljana so v prvem devetih mesecih 2012 znašali 117.730 EUR in so za 12,6 % nižji kot v enakem obdobju leta 2011. Med odhodki poslovanja največji delež predstavljajo stroški dela in sicer 57 %, stroški storitev predstavljajo 35,3 %, amortizacija 3,4 % ter drugi stroški poslovanja 2,2 % vseh poslovnih odhodkov. Družba je iz poslovanja ustvarila izgubo v višini 116.817 EUR. Glede na dejavnost družbe ter skladno z računovodskimi standardi družba prihodke praviloma ustvarja na področju financiranja. V prvih devetih mesecih 2012 je družba ustvarila prihodke iz naslova obresti na dana posojila v višini 17.608 EUR. Finančni odhodki iz naslova obresti so v prvih devetih mesecih 2012 znašali 150.805 EUR. Celotna izguba družbe v prvem devetmesečju 2012 znaša -250.151 EUR.

Sredstva družbe Sivent, d.d., Ljubljana na dan 30.9.2012 znašajo 10.894.927 EUR in so se glede na leto 2011 znižala za 1,4 %. Dolgoročna sredstva predstavljajo 92,4 % vseh sredstev, kratkoročna sredstva pa 7,5 %. Vse naložbe družbe v pravne subjekte kot tudi naložbene nepremičnine so knjižene med dolgoročnimi sredstvi.

Kapital družbe Sivent, d.d., Ljubljana na dan 30.9.2012 znaša 7.462.598 EUR in je nižji v primerjavi s koncem leta 2011 za 3,2 %, na znižanje je vplivala izguba v obravnavanem obdobju. Kratkoročne finančne obveznosti so se v obravnavanem obdobju povečale za 4,3 %, kratkoročne poslovne obveznosti pa so se znižale za 8,5 %.

Družba je od jeseni 2008 soočena s svetovno krizo na finančnem trgu, zaradi česar so padli tečaji 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 30.9.2012 znaša 6,07 EUR in se je zmanjšala glede na zadnji dan leta 2011 za 3,2 %.

Pomembnejši dogodki in aktivnosti družbe Sivent, d.d., Ljubljana v obdobju 01.01. – 30.09.2012

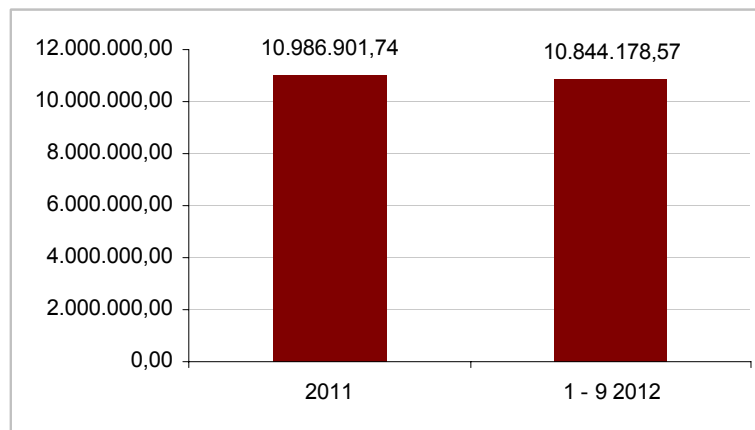
V prvih devetih mesecih leta 2012 je družba izvajala aktivnosti na področju upravljanja z naložbami ter prilagoditvami strukture sredstev in obveznosti glede na splošno gospodarsko situacijo s poudarkom na obvladovanju vseh tveganj, povezanih s poslovanjem družbe ter vodenju aktivnosti za zmanjšanje finančne izpostavljenosti. V obravnavanem obdobju smo prodali 49,9 % poslovni delež družbe Net TV d.o.o. ter na podlagi

določil zakona o finančnem poslovanju podjetij izvedli dokapitalizacijo te družbe. Družba Sivent, d.d., Ljubljana je posledično na dan 30.9.2012 imetnica 54,06 % poslovnega deleža te družbe.

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, terjatve za poslovne deleže, depozite in denarna sredstva na računu, je na dan 30.09.2012 znašala 10.844.178,57 EUR. V prvih devetih mesecih 2012 se je vrednost portfelja, ki upošteva naložbe v delnice, poslovne deleže, nepremičnine, dana posojila, terjatve za poslovne deleže ter denarna sredstva, glede na leto 2011 zmanjšala za 1,3 %.

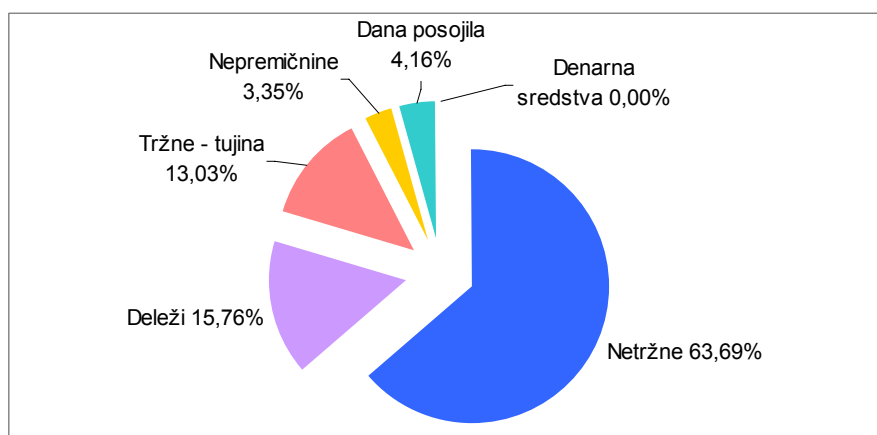
Slika 1: Vrednost portfelja družbe Sivent, d.d. na dan 30.09.2012 v EUR



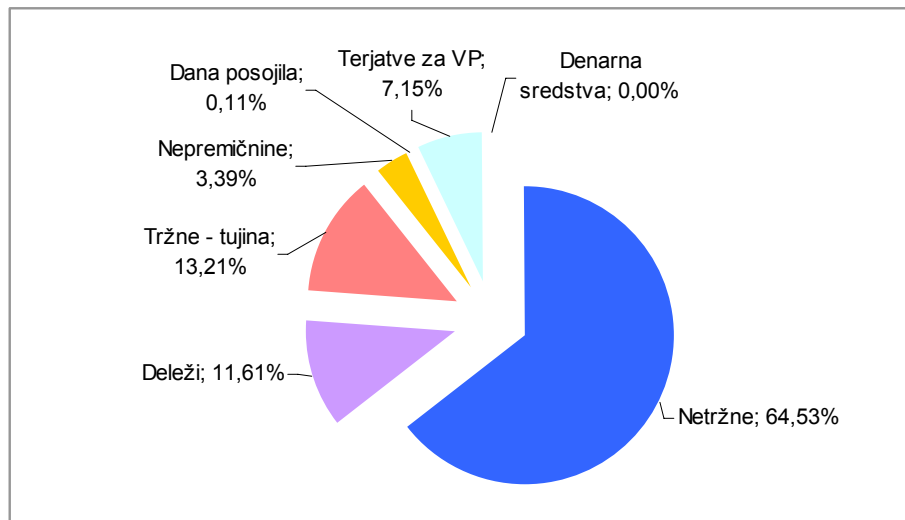
Struktura naložb na 30.09.2012

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 30.09.2012 glede na vrsto naložb

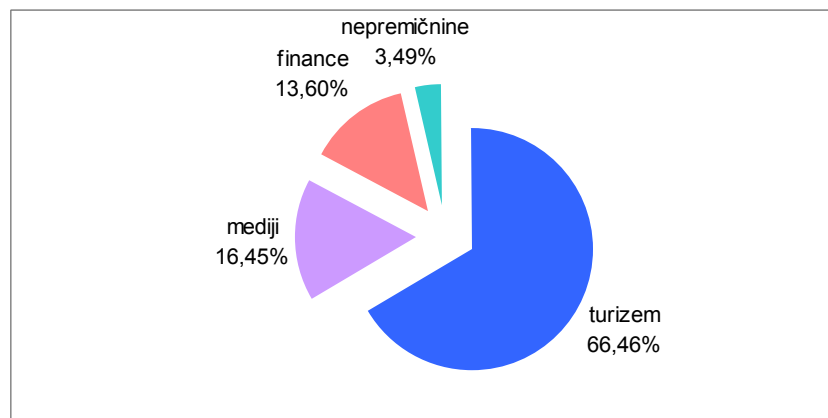


Iz naslova prodaje dela poslovnega deleža Net TV d.o.o. ter sklenjene pogodbe o odkupu dodatnega poslovnega deleža te družbe, ki pa še ni dokončno realizirana, del portfelja družbe na dan 30.9.2012 predstavljajo tudi terjatve iz naslova teh poslov. Največji delež v naložbah predstavljajo netržni vrednostni papirji, katerih pretežni del predstavlja naložba v 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 letih predstavljajo preostala posojila družbi Net TV d.o.o., nepremičnine pa predstavljajo naložbo v stavbo na Jurčičevem trgu v Ljubljani (Zlata ladjica). Sprememba v strukturi med opazovanima obdobjema je v deležih naložb v poslovne deleže, ki so se povečali v prvih devetih mesecih 2012 (dokapitalizacija Net TV d.o.o.) in danih posojilih, ki so se posledično zmanjšala.

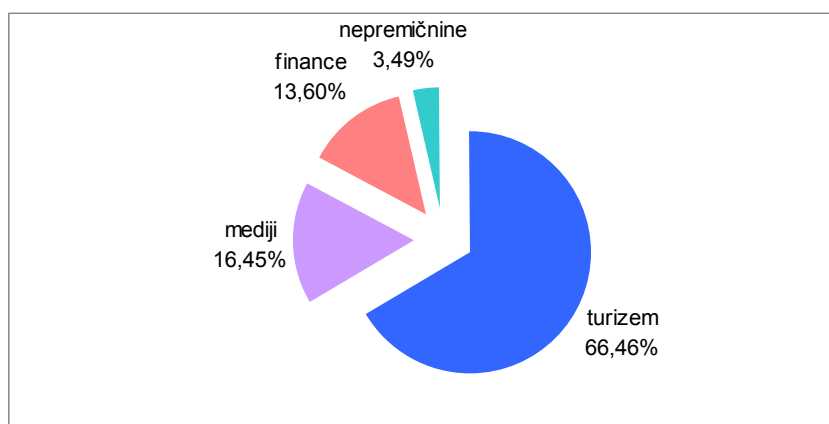
Panožna usmeritev naložb

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 30.09.2012 glede na panožno usmeritev

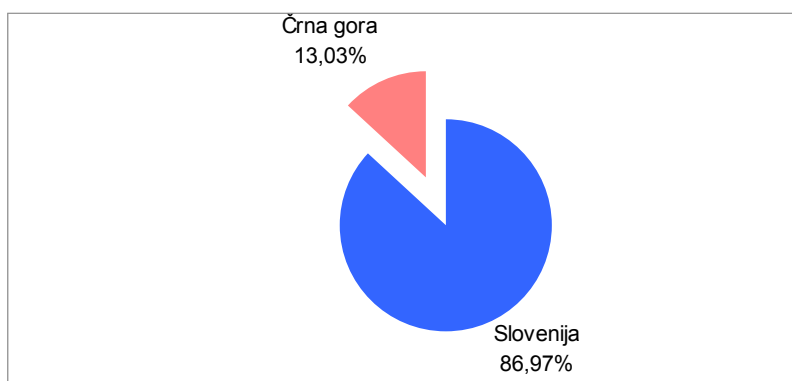


V obravnavanem obdobju leta 2012 je struktura naložb družbe glede na panogo ostala enaka kot ob koncu leta 2011.

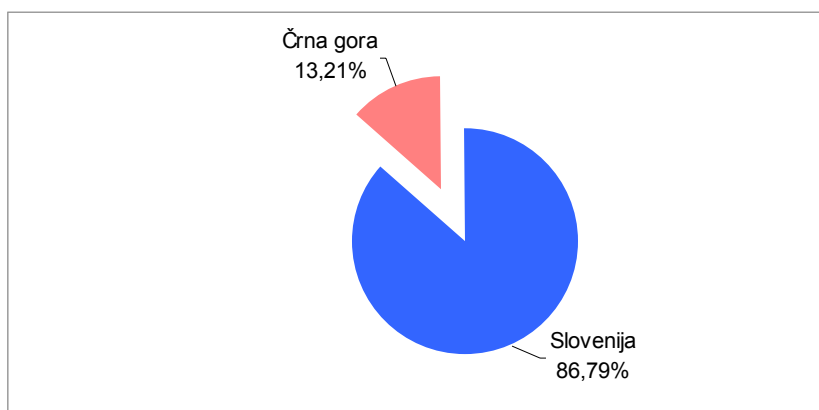
Geografska usmeritev naložb

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 prvih devetih mesecih 2012 glede na leto 2011 ni bistveno 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 30.09.2012 glede na geografsko usmeritev



2.6. Izkaz poslovnega izida družbe Sivent, d.d., Ljubljana za obdobje 01.01. – 30.09.2012

	podatki so v EUR	1.1.- 30.9.2012	1.1.- 31.12.2011	1.1.- 30.9.2011
Čisti prihodki od prodaje		913	3.614	3.058
Stroški blaga, materiala, storitev		44.047	64.952	47.652
Stroški blaga in materiala		2.472	2.981	2.050
Stroški storitev		41.575	61.971	45.602
Stroški dela		67.122	108.360	82.007
Stroški plač		53.445	85.905	64.703
Stroški socialnih zavarovanj		9.043	7.603	5.726
Drugi stroški dela		4.634	14.852	11.578
Odpisi vrednosti		3.951	38.031	3.963
Amortizacija		3.951	5.280	3.963
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		0	32.751	0
Drugi poslovni odhodki		2.610	1.154	1.039
Rezultat iz poslovanja		-116.817	-208.883	-131.603
Finančni prihodki		17.633	41.325	27.600
Finančni odhodki za oslabitve in odpise finančnih naložb		0	11.037	11.036
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		150.805	201.021	156.135
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		163	38	0
Rezultat iz rednega delovanja		-250.152	-379.654	-271.174
Drugi prihodki		1	0	0
Drugi odhodki		0	271	0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		-250.151	-379.925	-271.174

Prihodki

Družba je v prvih devetih mesecih leta 2012 ustvarila prihodke iz poslovanja v višini 913 EUR in prihodke iz naslova obresti na dana posojila v višini 17.608 EUR. Iz naslova prodaje dela poslovnega deleža je družba realizirala minimalen pozitiven rezultat.

Dejavnost družbe je upravljanje z naložbami v portfelju, zato družba ustvarja prihodke v povezavi z ustvarjenimi dobički iz naslova eventuelnih prodaj posameznih naložb ter obresti iz naslova posojil.

Odhodki

Odhodki iz poslovanja v obravnavanem obdobju znašajo 117.730 EUR in predstavljajo 43,8 % vseh odhodkov. V njihovi strukturi največji delež predstavljajo stroški dela, in sicer 57 %. Stroški storitev predstavljajo 35,3 % vseh odhodkov iz poslovanja, amortizacija 3,4 %, stroški materiala 2,1 % in drugi poslovni odhodki 2,2 %. Odhodki poslovanja so se znižali za 12,57 % glede na enako obdobje lani in sicer kot posledica nadaljnje racionalizacije stroškov poslovanja družbe.

Finančni odhodki predstavljajo obračunane obresti za prejeta posojila in predstavljajo 56,1 % vseh odhodkov družbe v obravnavanem obdobju.

Poslovni izid

Družba je v obravnavanem obdobju ustvarila negativen izid iz poslovanja v višini -116.817 EUR ter končen negativen čisti poslovni izid obračunskega obdobja v višini -250.151 EUR.

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 30.09.2012

podatki so v EUR	30.9.2012	31.12.2011	30.9.2011
SREDSTVA	10.894.927	11.049.413	11.116.325
Dolgoročna sredstva	10.070.577	10.547.653	10.548.969
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.097	1.232	1.277
Opredmetena osnovna sredstva	9.298	13.114	14.386
Naložbene nepremičnine	367.733	367.733	367.733
Dolgoročne finančne naložbe	9.692.449	10.165.574	10.165.573
Kratkoročna sredstva	821.131	500.634	564.509
Kratkoročne finančne naložbe	11.460	392.732	415.422
Kratkoročne poslovne terjatve	809.598	107.544	144.028
Denarna sredstva	73	358	5.059
Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	3.219	1.126	2.847
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	10.894.927	11.049.413	11.116.325
Kapital	7.462.598	7.712.751	7.821.501
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	-1.202.198	-1.202.199
Čisti poslovni izid obdobja	-250.152	-379.925	-271.174
Dolgoročne obveznosti	251.223	251.223	251.223
Kratkoročne obveznosti	3.181.106	3.085.439	3.043.601
Kratkoročne finančne obveznosti	2.916.505	2.796.304	2.790.304
Kratkoročne poslovne obveznosti	264.601	289.135	253.297

Sredstva

Dolgoročna sredstva predstavljajo 92,4 % vseh sredstev in so se v obravnavanem obdobju znižala glede na leto 2011 za 4,52 % kot posledica prodaje dela poslovnega deleža družbe NET TV d.o.o.

Kratkoročna sredstva predstavljajo 7,5 % vseh sredstev družbe, v obravnavanem obdobju se je njihov delež glede na 31.12.2011 povečal za 64,0 %. Kratkoročne poslovne terjatve so se povečale za 652,8 %, povečanje pa predstavlja terjatev za plačilo kupnine za prodani del poslovnega deleža.

Obveznosti do virov sredstev

Kapital družbe na dan 30.9.2012 predstavlja 68,5 % vseh obveznosti do virov sredstev. Na osnovi dosežene izgube v obravnavanem obdobju se je glede na leto 2011 znižal za 3,2 %.

Knjigovodska vrednost delnice na 30.9.2012 znaša 6,07 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 29,2 % vseh obveznosti. V obravnavanem obdobju so se povečale za 3,1 %.

3. FINANČNI POLOŽAJ DRUŽBE

Družba redno mesečno objavlja strukturo svojih sredstev ter največje naložbe v portfelju družbe na spletni strani Seonet in svoji spletni strani.

Celotna sredstva družbe na dan 30.9.2012 znašajo 10.894.927 EUR, od tega je 75,8 % 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 13,1 % vseh sredstev. Druga sredstva v deležu 11,1 % obsegajo naložbe v nepremičnine v starem mestnem jedru mesta Ljubljana, dana posojila in terjatve.

V obravnavanem obdobju je družba ustvarila 18.847 EUR prihodkov in 268.698 EUR odhodkov, čisti poslovni izid izid obračunskega obdobja je -250.151 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 prvih devetih mesecih 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 presojo 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 poravna 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 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 instrumenti, vplivale na prihodke družbe ali na vrednost finančnih instrumentov. 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 instrumenta 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
GPL d.d.	opravljene storitve	913,14
Net TV d.o.o.	dana posojila – povečanje (pripis obresti)	17.254,73
Net TV d.o.o.	dana posojila – zmanjšanje (odplačilo)	456.300,00
Net TV d.o.o.	dokapitalizacija	450.000,00

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, 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 m². 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, november 2012

Sivent, d.d. Ljubljana
Izvršna direktorica
Bojana Vinkovič

The logo for Sivent, d.d. consists of a stylized square icon to the left of the word "sivent" in a bold, lowercase sans-serif font. Below the company name, the text "d.d., Tehnološki park 19, Ljubljana" is written in a smaller font. A large, handwritten signature in blue ink is written over the logo and extends upwards and to the right.