

**LETNO POROČILO**  
**ZA POSLOVNO LETO 2004**  
**in**  
**POROČILO O REVIDIRANJU**  
**SIVENT, d.d., Ljubljana**

Ljubljana, april 2005

Pregled vsebine

<b>1</b>	<b>POSLOVNO POROČILO</b>	<b>3</b>
1.1	OSNOVNI PODATKI O DRUŽBI	3
1.2	Kratka zgodovina družbe	3
1.3	Organi družbe	4
1.4	Dejavnost družbe	4
1.5	ORGANIZACIJSKA STRUKTURA	5
1.6	NALOŽBENA POLITIKA	8
<b>2</b>	<b>RAČUNOVODSKO POROČILO</b>	<b>12</b>
2.1	Bilanca stanja	13
2.2	Izkaz poslovnega izida	14
2.3	Izkaz finančnega izida	15
2.4	Izkaz gibanja kapitala	16
2.5	Priloge k računovodskim izkazom	18
2.6	Metode za vrednotenje	22
2.7	Razkritja k bilanci stanja	28
2.8	Razkritja k izkazu poslovnega izida	36
2.9	Razkritja k izkazu finančnega izida	39
<b>3</b>	<b>KAZALNIKI</b>	<b>40</b>
<b>4</b>	<b>DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA</b>	<b>41</b>
<b>5</b>	<b>POROČILO O REVIDIRANJU</b>	<b>42</b>

# 1 POSLOVNO POROČILO

## 1.1 OSNOVNI PODATKI O DRUŽBI

Firma: Sivent, tehnologija investiranja, d.d.  
Sedež: Železna cesta 18, Ljubljana

Matična številka: 1754955  
Davčna številka: 44990235  
Osnovni kapital: 70.560.000,00 SIT  
Št. delnic: 70.560

Nominalna vrednost delnice: 1.000,00 SIT

Vse delnice in delne pravice so prosto prenosljive.

Največji delničarji družbe Sivent, d.d., Ljubljana na dan 31.12.2004 so bili naslednji:

Zveza bank	29,33%
Fizične osebe	13,70%
Pic, d.o.o.	3,55%
Argonos Consulting, d.o.o.	2,07%
Ostali	51,35%

Delničarji družbe Sivent, d.d., Ljubljana so na svoji seji dne 15.02.2005 sprejeli sklep o spremembi firme družbe. Firma družbe se tako po novem glasi: SIVENT, družba tveganega kapitala, d.d., Ljubljana.

## 1.2 Kratka zgodovina družbe

Družba Sivent, d.d., Ljubljana je bila ustanovljena dne 19.09.2002 kot posledica razdelitve premoženja in obveznosti družbe Mercata Holding, d.d., Ljubljana.

Ob zaključku procesa privatizacije v Sloveniji ter še vedno trajajoči privatizaciji v bivših jugoslovanskih republikah se je na tem trgu pojavil segment investicijskih priložnosti z relativno visoko stopnjo donosnosti, vendar ob višji stopnji tveganosti. Trg je pokazal potrebo po uveljavitvi nove oblike delovanja družb, ki bi na ta trg vstopile v vlogi družb z aktivnim upravljanjem premoženja. Družba Mercata Holding, d.d. je v svojem premoženju, kot posledica postopka privatizacije v Sloveniji ter povprečni kvaliteti premoženja, ki je bilo v tem procesu zamenjano za lastniške certifikate, imela nizek delež tržnega premoženja ter velik delež netržnih naložb ter naložb, ki so skladno z njihovo naravo že delovale kot venture capital naložbe. Potreba po takšnih finančnih institucijah, ki se je sočasno pojavila na trgu, pa je botrovala k delitvi družbe Mercata Holding, d.d. na dve novi družbi, in sicer: na družbo Finira, d.d., Ljubljana, na katero je bilo oddeljeno premoženje relativno konzervativnega investicijskega značaja, ter na družbo Sivent, d.d., Ljubljana s premoženjem in naložbeno politiko z višjo stopnjo tveganosti, katere delovanje sledi načelom upravljanja družb z venture kapitalom.

Nova vlada in vladna koalicija sta skladno s to potrebo ter situacijo na trgu kot eno izmed ciljev njune gospodarske politike opredelili pravno ureditev področja delovanja venture

kapital skladov, ki do tega trenutka v Sloveniji še niso regulirani. Družba Sivent, d.d., Ljubljana tako deluje na podlagi in skladno z zakonsko regulativo in pravili poslovanja in upravljanja, ki veljajo za delniške družbe.

### **1.3 Organi družbe**

Organi družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava.

#### **1.3.1 Skupščina**

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

V letu 2004 se je skupščina delničarjev družbe Sivent, d.d., Ljubljana sestala enkrat na redni seji skupščine dne 11.8.2004. Delničarji so se seznanili s poročilom nadzornega sveta o preveritvi letnega poročila za poslovno leto 2003 ter se seznanili z revidiranimi računovodskimi izkazi družbe, sprejeli sklep o uporabi bilančnega dobička, s katerim so upravi družbe za uspešnost poslovanja v letu 2003 namenili 1.000 tisoč SIT bruto nagrade, podelili razrešnico upravi in nadzornemu svetu za njihovo delovanje v letu 2003 ter imenovali revizorsko družbo KPMG, d.o.o., Ljubljana za pregled poslovanja družbe v letu 2004.

#### **1.3.2 Nadzorni svet**

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

- Tomaž Lahajner, predsednik
- Jure Bizjak, namestnik predsednika
- Mejra Festić, dr. ekon., članica

Štiriletni mandat članov nadzornega sveta je pričel teči z dnem vpisa družbe v sodni register, tj. 19.9.2002. Člani nadzornega sveta so na svoji 1. seji izvolili Tomaža Lahajnerja za predsednika nadzornega sveta.

#### **1.3.3 Uprava**

Družba ima enočlansko upravo, ki jo predstavlja predsednik uprave Roman Didovič. Nadzorni svet je na svoji seji dne 3.9.2002 za predsednika uprave družbe imenoval Romana Didoviča s štiriletnim mandatom, ki je začel teči z dnem vpisa družbe v sodni register tj. 19.9.2002.

### **1.4 Dejavnost družbe**

Družba je delniška družba, ki svoja sredstva investira skladno z načeli v tujini poznanega »venture kapitala« in »equity kapitala«, katerega glavni namen je udeležba v kapitalu drugih družb 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 kot svojo poslovno usmeritev pripoznala 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.

## **1.5 ORGANIZACIJSKA STRUKTURA**

### ***1.5.1 Skupina Sivent***

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

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

Naložbe v družbe Sinfonika, d.o.o., ki predstavlja 21% osnovnega kapitala te družbe, Zora plus, d.o.o., ki predstavlja 33% osnovnega kapitala te družbe ter Moneta AD, ki predstavlja 35,34% osnovnega kapitala te družbe, smo v računovodskih izkazih za leto 2004 upoštevali kot naložbe v pridružena podjetja.

### ***1.5.2 Odvisne družbe***

Družba Sivent, d.d., Ljubljana je leta 2003 ustanovila družbo Sivent, d.o.o., Beograd z namenom investiranja in upravljanja naložb na področju Srbije in Črne Gore. Družba Sivent, d.o.o., Beograd je v 80% lasti matične družbe. V letu 2004 je skupščina družbe Sivent, d.o.o., Beograd sprejela sklep o zmanjšanju osnovnega kapitala, s čemer se je vrednost naložbe matične družbe v to podjetje zmanjšala.

Družba Cinemania Group, d.o.o. deluje na področju distribucije filmskih programov in je lastniško povezana z odvisno družbo Cinears, d.o.o., Beograd. Družba Sivent, d.d., Ljubljana je imetnica poslovnega deleža v višini 60% osnovnega kapitala te družbe.

### 1.5.3 Pridružena podjetja

Pridruženo podjetje Sinfonika, d.o.o. je pravni naslednik družbe ECS TEL, d.o.o., ki se je v letu 2004 s skupščinskim sklepom preimenovala v Sinfonika, d.o.o., družbeniki pa so na skupščini prav tako sprejeli sklep o dokapitalizaciji te družbe. Sinfonika, d.o.o. je svoje poslovanje v letu 2004 razširila z nakupom 100% deležev nekaterih manjših družb na področju telekomunikacij, ki so svojo prihodnost in dodano vrednost videle v skupnem delovanju vseh teh družb na trgu telekomunikacij tako v Sloveniji kot tudi na celotnem območju bivših jugoslovanskih republik. Družba Sinfonika, d.o.o. ima svoje hčerinske družbe v Srbiji, na Hrvaškem in v Bosni in Hercegovini. Med družbeniki družbe Sinfonika, d.o.o. obstaja dogovor o možni dokapitalizaciji te družbe do konca leta 2005.

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

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

### 1.5.4 Notranje okolje

Notranje okolje družbe 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 izvajata 2 redno zaposlena. Izobrazbena struktura zaposlenih je naslednja:

Univerzitetna izobrazba	1 zaposlen
Visokošolska izobrazba	1 zaposlen

Povprečna starost zaposlenih v družbi je 31,5 let, kar priča o relativno mladem kolektivu, ki je sposoben hitrega prilagajanja trenutnim tržnim in poslovnim situacijam ter kreativnega pristopa k izpeljavi posameznih investicijskih projektov. Panoga, v kateri družba deluje, je na slovenskem prostoru relativno nova in 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.

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

Poslovni proces družbe Sivent, d.d., Ljubljana se je od ustanovitve družbe po obsegu potrebnega angažiranja bistveno povečal, zato bomo v prihodnjem obdobju povečali število zaposlenih, ki bodo aktivno udeleženi pri procesu investiranja in upravljanja s temi naložbami.

### ***1.5.5 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 spreminjajočih se pogojev investiranja, ter majhnem številu zaposlenih, smo se odločili, da je smotrnejše računovodenje dati v izvajanje strokovnemu računovodskemu podjetju izven družbe. Računovodsko obdelavo poslovnih dogodkov in pripravo poslovnih bilanc in izkazov družbe tako po pogodbi izvaja družba Aconto, d.o.o.

## 1.6 NALOŽBENA POLITIKA

### 1.6.1 *Temelji naložbene politike družbe*

V letu 2004 enega pomembnih mejnikov našega delovanja predstavlja oblikovanje naložbene politike naše družbe, ki jo je sprejel tudi nadzorni svet. 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. Družba bo svoje naložbe uskladila z vsemi kriteriji, ki jih določa sprejeta naložbena politika, najkasneje do leta 2009.

Družba Sivent, d.d., Ljubljana investira v naložbe, ki jih ocenjujemo kot zanimive 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.

V letu 2004 smo nadaljevali načrtano naložbeno politiko, kar se kaže predvsem v povečevanju naložb, ki smo jih ocenili kot perspektivne z vidika doseganja naložbenih ciljev in ob upoštevanju naložbenih kriterijev, opredeljenih z našo naložbeno politiko, prav tako pa se ta investicijska politika kaže v dejanjih, usmerjenih k prodaji naložb, za katere smo ocenili, da so dosegle stopnjo, pri kateri smo lahko realizirali ciljno prodajo oz. smo jih ocenili kot primerne za prodajo z vidika njihove nadaljnje možnosti za doseganje zahtevanih donosov ob upoštevanju ustreznega tveganja posamezne naložbe.

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

Družba Sivent, d.d., Ljubljana praviloma investira svoja sredstva v družbe, v katerih pridobi med 25% in 45% v kapitalu takšne družbe. Družba sredstva investira predvsem v naložbe, pri katerih lahko izvaja relativno visoko stopnjo aktivnega upravljanja z naložbo. Aktivno upravljanje pomeni, da ima družba Sivent, d.d., Ljubljana svojega predstavnika v organih družbe (nadzorni svet ali upravni odbor), da ima možnost imenovati člane uprave, nadzornega sveta ali upravnega odbora ter lahko sodeluje z upravo in nadzornim svetom družbe pri oblikovanju poslovne politike takšne družbe. Prizadevamo si, da so vse družbe, v katerih družba Sivent, d.d., Ljubljana izvaja aktivnosti aktivnega upravljanja, zavezane (zakonsko ali s sklepom skupščine) k revidiranju svojih poslovnih izkazov ter da vse družbe izdelajo temeljne poslovne dokumente (strateški, mandatni, letni načrti in poročila). Pri takšnem upravljanju naložb pa so izredno pomembni tudi odnosi s preostalimi lastniki ter enakopravnost lastniških partnerjev glede na kapitalski vložek, saj le z usklajenim in primerno vodenim razvojem posamezne družbe lahko pričakujemo tudi primerno uresničitev naših ciljev glede posameznih naložb.

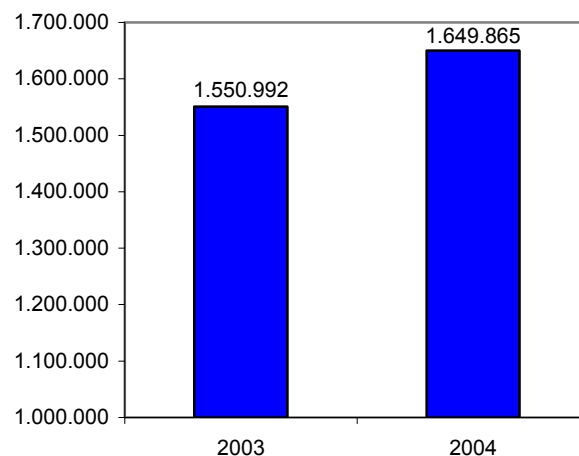


Velikost naložbe je odvisna predvsem od velikosti posamezne družbe oz. naložbenega projekta ter števila delničarjev oz. družbenikov. Posamezna naložba družbe ne presega 15% sredstev družbe Sivent, d.d., Ljubljana.

### 1.6.2 Rast portfelja družbe v letu 2004

Vrednost vseh naložb družbe Sivent, d.d., Ljubljana na dan 31.12.2004 je znašala 1.649.865 tisoč SIT. V letu 2004 se je vrednost portfelja, ki upošteva naložbe v delnice, poslovne deleže, nepremičnine in dana posojila, povečala za 6,37%.

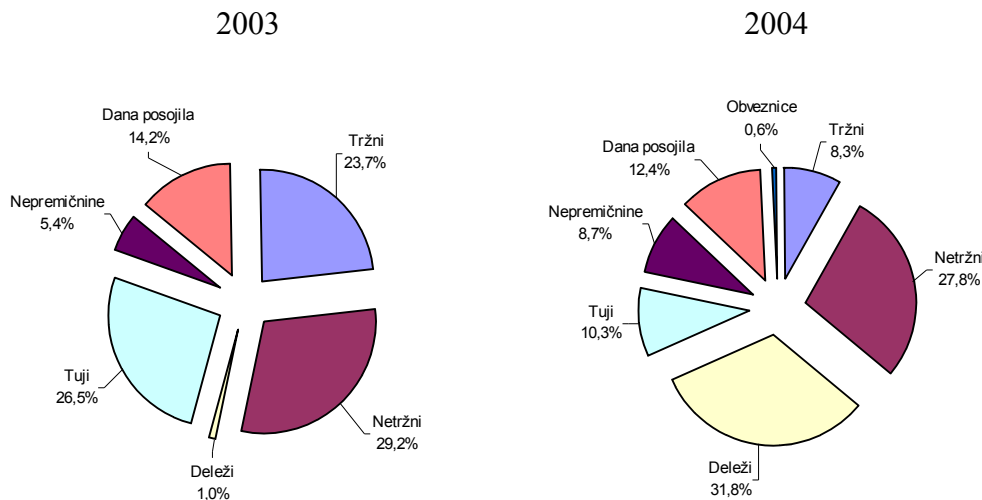
Slika 1: Vrednost portfelja družbe Sivent, d.d., Ljubljana na dan 31.12. v tisoč SIT



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

V letu 2004 se struktura naložb spremenila predvsem v korist naložb v poslovne deleže, kar je posledica novih naložb v družbe Sinfonika, d.o.o., Extension, d.o.o., TMG, d.o.o. in Meblo TOP, d.o.o., in naložb v nepremičnine z nakupom objekta »Maček« v starem centru Ljubljane, zmanjšale pa so se naložbe v tržne vrednostne papirje ter tuje pravne osebe. Vrednost naložb v tuje pravne osebe se je znižala predvsem zaradi zmanjšanja osnovnega kapitala družbe Sivent, d.o.o., Beograd.

Slika 2: Struktura naložb družbe Sivent, d.d., Ljubljana na 31.12. glede na vrsto naložb

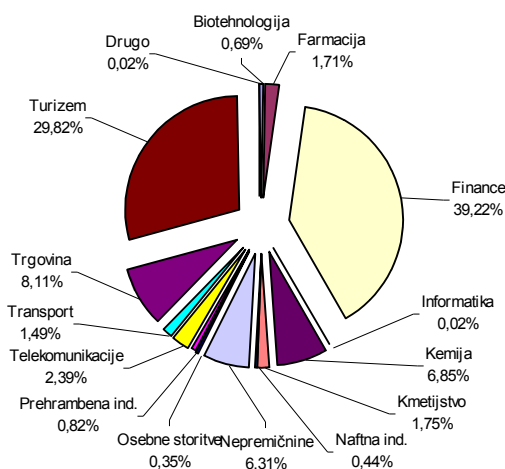


### 1.6.3 Panožna usmeritev naložb:

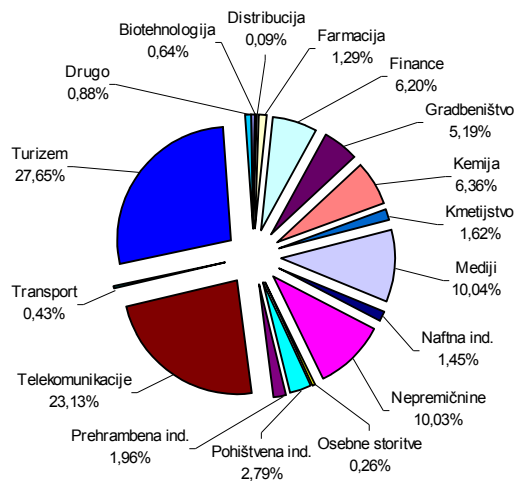
Družba Sivent, d.d., Ljubljana je kot panoge, v katere bo prednostno investirala svoja sredstva, opredelila naslednje panoge: energetika, telekomunikacije, informatika, farmacija, turizem, biotehnologija, kemična industrija, industrija pijače in hrane, industrija notranje opreme, filmska industrija, transportne storitve, finančne storitve, osebne storitve, programska produkcija in distribucija, inženiring dejavnosti in gradbeništvo.

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 smotrno investirati.

Slika 3: Struktura naložb družbe Sivent, d.d., Ljubljana na dan 31.12.2003 glede na panožno usmeritev



Slika 4: Struktura naložb družbe Sivent, d.d., Ljubljana na dan 31.12.2004 glede na panožno usmeritev



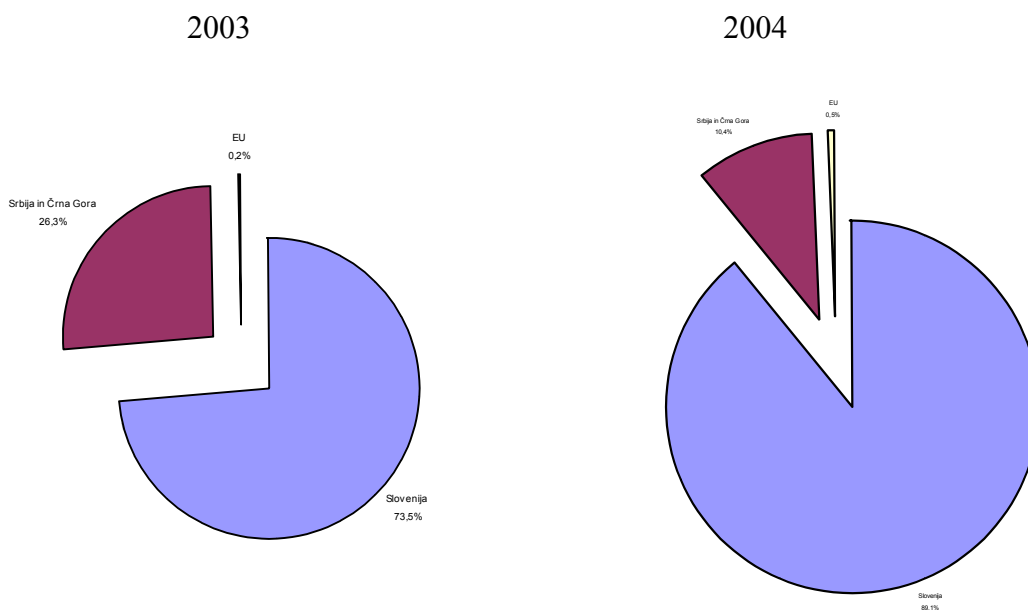
#### 1.6.4 Geografska usmeritev naložb

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

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

Struktura naložb se je v letu 2004 glede na leto 2003 spremenila v korist naložb v Sloveniji, saj so naložbe v Sloveniji ob koncu leta 2004 znašale 89,1%, ob koncu preteklega leta pa je ta odstotek znašal 73,5% vseh naložb družbe. Razlog je predvsem v zmanjšanju vrednosti naložbe v hčerinsko družbo Sivent, d.o.o., Beograd kot posledica zmanjšanja kapitala te družbe ter investiranju teh sredstev predvsem na slovenskem trgu.

Slika 5: Struktura naložb družbe Sivent, d.d., Ljubljana na dan 31.12. glede na geografsko usmeritev



## 2 RAČUNOVODSKO POROČILO

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

### *Podlaga za sestavitev računovodskih izkazov*

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

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

## 2.1 Bilanca stanja

		V tisočih tolarjev	
		31.12.04	31.12.03
<b>S</b>	<b>Sredstva</b>	<b>2.106.099</b>	<b>1.582.555</b>
<b>S.A</b>	<b>STALNA SREDSTVA</b>	<b>569.901</b>	<b>814.849</b>
S.A.I	Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.337	1.800
<i>S.A.I.3</i>	<i>Druga neopredmetena dolgoročna sredstva</i>	<i>1.337</i>	<i>1.800</i>
S.A.II	Opredmetena osnovna sredstva	74.472	6.843
<i>S.A.II.1.B</i>	<i>Zgradbe</i>	<i>60.000</i>	
<i>S.A.II.3</i>	<i>Druge naprave in oprema</i>	<i>14.472</i>	<i>6.843</i>
S.A.III	Dolgoročne finančne naložbe	494.092	806.206
<i>S.A.III.2</i>	<i>Druge dolgoročne finančne terjatve</i>	<i>494.092</i>	<i>806.206</i>
<b>S.B</b>	<b>GIBLJIVA SREDSTVA</b>	<b>1.535.561</b>	<b>767.034</b>
S.B.II	Poslovne terjatve	22.584	906
S.B.II.B	Kratkoročne poslovne terjatve	22.584	906
<i>S.B.II.B.3</i>	<i>Druge kratkoročne poslovne terjatve</i>	<i>22.584</i>	<i>906</i>
S.B.III	Kratkoročne finančne naložbe	1.309.775	745.331
<i>S.B.III.3</i>	<i>Druge kratkoročne finančne naložbe</i>	<i>1.309.775</i>	<i>745.331</i>
S.B.IV	Dobroimetje pri bankah, čeki, gotovina	203.202	20.797
<b>S.C</b>	<b>Aktivne časovne razmejitve</b>	<b>637</b>	<b>672</b>
<b>O</b>	<b>Obveznosti do virov sredstev</b>	<b>2.106.099</b>	<b>1.582.555</b>
<b>O.A</b>	<b>Kapital</b>	<b>1.580.283</b>	<b>1.511.611</b>
O.A.I	Vpoklicani kapital	70.560	70.560
<i>O.A.I.1</i>	<i>Osnovni kapital</i>	<i>70.560</i>	<i>70.560</i>
O.A.II	Kapitalske rezerve	1.436.771	1.436.771
O.A.IV	Preneseni čisti poslovni izid	3.280	
O.A.V	Čisti poslovni izid poslovnega leta	69.672	4.280
O.A.VI	Prevrednotovalni popravki kapitala	0	0
<b>O.C</b>	<b>Finančne in poslovne obveznosti</b>	<b>525.816</b>	<b>70.944</b>
O.C.A	Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti	445.922	0
<i>O.C.A.2</i>	<i>Dolgoročne finančne obveznosti do bank</i>	<i>445.922</i>	
O.C.B	Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	79.894	70.944
<i>O.C.B.5</i>	<i>Druge kratkoročne finančne in poslovne obveznosti</i>	<i>79.894</i>	<i>70.944</i>
<b>O.Č</b>	<b>Pasivne časovne razmejitve</b>		

## 2.2 Izkaz poslovnega izida

		V tisočih tolarjev	
		Leto 2004	Leto 2003
<b>1</b>	<b>Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>3.721</b>	<b>1.078</b>
<b>4</b>	<b>Drugi poslovni prihodki</b>	<b>1.700</b>	
<b>5</b>	<b>Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>42.853</b>	<b>36.592</b>
5.A	<i>Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala</i>	3.763	2.855
5.B	<i>Stroški storitev</i>	39.090	33.737
<b>6</b>	<b>Stroški dela</b>	<b>18.475</b>	<b>15.028</b>
6.A	<i>Stroški plač</i>	13.261	11.050
6.B	<i>Stroški socialnih zavarovanj</i>	2.452	1.966
6.C	<i>Drugi stroški dela</i>	2.762	2.012
<b>7</b>	<b>Odpisi vrednosti</b>	<b>3.779</b>	<b>4.867</b>
7.A	<i>Amort. in prevred. poslovni odh. pri neopr. dolg. sred. in opredm. osn. sred.</i>	3.779	2.930
7.B	<i>Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih</i>		1.937
<b>8</b>	<b>Drugi poslovni odhodki</b>	<b>4.764</b>	<b>4.426</b>
<b>9</b>	<b>Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>26.333</b>	<b>144.226</b>
9.A	<i>Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini razen v pridruženih podjetjih</i>	19.208	139.241
9.C	<i>Drugi finančni prihodki iz deležev</i>	7.125	4.985
<b>10</b>	<b>Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev</b>	<b>4.418</b>	<b>40.575</b>
10.A	<i>Finančni prihodki iz dolg. terjatev do podjetij v skupini razen do pridr. podj.</i>	4.418	40.395
10.C	<i>Drugi finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev</i>		180
<b>11</b>	<b>Finančni prihodki iz kratkoročnih terjatev</b>	<b>195.360</b>	<b>100.170</b>
11.A	<i>Fin. prih. iz obresti in kratk. terj. do podjetij v skupini razen do pridr. pod</i>	16.674	
11.C	<i>Drugi finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev</i>	178.686	100.170
<b>12</b>	<b>Finančni odhodki za odpise dolg. in kratk. finančnih naložb</b>	<b>55.423</b>	<b>82.859</b>
12.A	<i>Prevr. finančni odh. pri fin. naložbah v podj. v skupini razen v pridr. podjet</i>	14.268	21.065
12.C	<i>Drugi prevrednotovalni finančni odhodki</i>	41.155	61.794
<b>13</b>	<b>Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti</b>	<b>25.387</b>	<b>9.517</b>
13.C	<i>Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti</i>	25.387	9.517
<b>14</b>	<b>Davek iz dobička iz rednega delovanja</b>	<b>11.180</b>	
<b>15</b>	<b>Čisti poslovni izid iz rednega delovanja</b>	<b>69.671</b>	<b>132.760</b>
<b>16</b>	<b>Izredni prihodki</b>	<b>1</b>	<b>514</b>
<b>17</b>	<b>Izredni odhodki</b>	<b>0</b>	<b>5.600</b>
17.A	<i>Izredni odhodki brez prevrednotovalnega popravka kapitala</i>		5.600
17.B	<i>Izredni odhodki za prevrednotovalni popravek kapitala</i>		
<b>18</b>	<b>Poslovni izid zunaj rednega delovanja</b>	<b>1</b>	<b>-5.086</b>
<b>19</b>	<b>Davek iz dobička zunaj rednega delovanja</b>		
<b>20</b>	<b>Drugi davki, ki niso izkazani v drugih postavkah</b>		
<b>21</b>	<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>69.672</b>	<b>127.674</b>

## 2.3 Izkaz finančnega izida

		Leto 2004	Leto 2003
<b>A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>			
a)	Pritoki pri poslovanju	-16.221	1.443
	Poslovni prihodki	5.421	1.078
	Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje	1	514
	Začetne manj končne poslovne terjatve	-21.678	233
	Začetne manj končne aktivne kratk. časovne razm.	35	-382
b)	Odtoki pri poslovanju	5.735	65.312
	Poslovni odhodki	66.093	60.913
	Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	0	5.600
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	11.180	0
	Začetni manj končni poslovni dolgovi	-71.538	-1.201
c)	<i>Prebitek pritokov (+) pri poslovanju (a manj b) ali prebitek odtokov (-) pri poslovanju (b manj a)</i>	<b>-21.956</b>	<b>-63.869</b>
<b>B. FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>			
a)	Pritoki pri naložbenju	482.469	355.136
	Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje	180.205	272.940
	Pobotano zmanjšanje opredmetenih osnovnih sredstev	0	82.196
	Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb	302.264	0
b)	Odtoki pri naložbenju	675.597	343.469
	Finančni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje	14.015	82.859
	Pobotano povečanje neopredmetenih dolg. sred.	0	1.483
	Pobotano povečanje opredmetenih osn. sredstev	70.944	0
	Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	0	247.071
	Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	590.638	12.056
c)	<i>Prebitek pritokov pri naložbenju (a manj b) ali prebitek odtokov pri naložbenju (b manj a)</i>	<b>-193.128</b>	<b>11.667</b>
	<b>Prebitek pritokov (+) oziroma prebitek odtokov (-) pri poslovanju in naložbenju</b>	<b>-215.084</b>	<b>-52.202</b>
<b>C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>			
a)	Pritoki pri financiranju	472.450	74.619
	Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje	26.528	12.031
	Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov	445.922	0
	Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov	0	62.588
b)	Odtoki pri financiranju	74.961	9.517
	Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje	12.373	9.517
	Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih dolgov	62.588	0
c)	<i>Prebitek pritokov pri financiranju (a manj b) oziroma odtokov pri financiranju (b manj a)</i>	<b>-397.489</b>	<b>-65.102</b>
	<b>Celotni prebitek pritokov (+) oziroma celotni prebitek odtokov (-) v obračunskem obdobju</b>	<b>182.405</b>	<b>12.900</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>			
x)	Finančni izid v obdobju (seštevek Ac, Bc in Cc)	182.405	12.900
y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	20.797	7.897
	<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov (x + y)</b>	<b>203.202</b>	<b>20.797</b>

## 2.4 Izkaz gibanja kapitala

V tisočih tolarjev

<b>IZKAZ GIBANJA KAPITALA za obdobje 01.01. do 31.12.2004</b>	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj
<b>Začetno stanje v obdobju</b>	<b>70.560</b>	<b>1.436.771</b>	<b>4.280</b>		<b>1.511.611</b>
<b>Premiki v kapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69.672</b>	<b>69.672</b>
Vnos čistega poslovnega izida posl. leta				69.672	69.672
<b>Premiki v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Premiki iz kapitala</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.000</b>	<b>0</b>	<b>-1.000</b>
Druge odprave sestavin kapitala			-1.000		-1.000
<b>Končno stanje v obdobju</b>	<b>70.560</b>	<b>1.436.771</b>	<b>3.280</b>	<b>69.672</b>	<b>1.580.283</b>
Knjigovodska vrednost delnice v SIT na dan 31.12.2004:					22.396

V tisočih tolarjev

<b>IZKAZ GIBANJA KAPITALA za obdobje 01.01. do 31.12.2003</b>	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Prenesena čista izguba	Čisti izid poslovnega obdobja	Skupaj kapital
<b>Začetno stanje v obdobju</b>	<b>724.729</b>	<b>782.602</b>	<b>-123.394</b>	<b>0</b>	<b>1.383.937</b>
<b>Premiki v kapital</b>				<b>127.674</b>	<b>127.674</b>
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta				127.674	
<b>Premiki v kapitalu</b>	<b>-654.159</b>	<b>654.159</b>	<b>123.394</b>	<b>-123.394</b>	<b>0</b>
Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala			123.394	-123.394	
Druge prerazporeditve sestavin kapitala	-654.159	654.159			0
<b>Premiki iz kapitala</b>					
<b>Končno stanje v obdobju</b>	<b>70.560</b>	<b>1.436.771</b>	<b>0</b>	<b>4.280</b>	<b>1.511.611</b>
Knjigovodska vrednost delnice v SIT na dan 31.12.2003:					21.423



Na dan 31.12.2004 družba izkazuje bilančni dobiček v vrednosti 72.952 tisoč SIT.

	v tisočih tolarjev	
	<b>Leto 2004</b>	Leto 2003
A. Čisti poslovni izid poslovnega leta	69.672	127.674
B. Preneseni čisti dobiček, čista izguba	3.280	-123.394
C. Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0
Č. Povečanje rezerv po sklepu uprave	0	0
D. Povečanje rezerv iz dobička po odločitvi uprave in nadzornega sveta	0	0
E. Bilančni dobiček	<b>72.952</b>	4.280

## 2.5 Priloge k računovodskim izkazom

### Podatki in pojasnila v zvezi s 65. členom Zakona o gospodarskih družbah (ZGD):

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

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

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

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

	% lastništva	Poslovni izid družbe leta 2004	Kapital družbe na dan 31.12.2004
Sivent d.o.o., Beograd	80,00%	20.963	181.020
Cinemanja Group d.o.o.	60,00%	291	107
SINFONIKA d.o.o.	21,436%	65.451	335.055
Zora Plus d.o.o.	33,00%	-5.536	-3.429

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

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

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

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

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

- Podatki o pridobljenih lastnih deležih.

Družba ne izkazuje naložb v lastne deleže. Skupščina delničarjev je na svoji seji dne 15.02.2005 pooblastila upravo družbe za nakup lastnih delnic do višine 10% osnovnega kapitala družbe, in sicer po ceni največ 5.000,00 SIT za delnico. Pooblastilo velja za dobo 18 mesecev.

- Podatki o številu in razredu izdanih delnic družbe.

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

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

Družba doslej ni izdala nikakršnih dividendnih obveznic, zamenljivih obveznic, obveznic s prednostno pravico do nakupa delnic oziroma druge vrednostne papirje, ki dajejo imetniku določeno pravico.

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

Družba ne izkazuje postavke druge rezervacije.

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

Družba na dan 31.12.2004 ne izkazuje obveznosti, ki bi imele rok dospelosti daljši od 5 let.

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

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

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

Družba ima vse finančne obveznosti izkazane v bilanci stanja.

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

Prihodki družbe so razkriti v točki 2.8 tega poročila.

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

Podatki so razkriti v točki 1.5.4 tega poročila.

- Podatki o znesku stroškov dela v poslovnem letu, če je bila uporabljena razčlenitev izkaza poslovnega izida po 3. odstavku 62. člena ZGD.

Izkaz poslovnega izida je razčlenjen po 2. odstavku 62. člena ZGD.

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

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

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

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

Skupna vrednost vseh prejemkov uprave je leta 2004 zanaša 17.946 tisoč SIT.

Skupna vrednost prejemkov, ki so jih v letu 2004 prejeli člani nadzornega sveta pa znaša 1.556 tisoč SIT.

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

Družba v letu 2004 članom uprave, zaposlenim na podlagi pogodbe, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe in članom nadzornega sveta ni odobrila posojil ali izplačala predujmov.

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

Družba SIVENT, d.d., Ljubljana je na dan 31.12.2004 v 29,33 % lasti Zveze bank Celovec.

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

Konsolidirano letno poročilo skupine SIVENT bo mogoče dobiti na sedežu družbe SIVENT, d.d., Ljubljana, Železna cesta 18.

Skupino SIVENT sestavljajo naslednje družbe:

Matična družba:

- SIVENT, d.d., Ljubljana, Železna cesta 18.

Odvisne družbe:

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

Pridružene družbe:

- SINFONIKA d.o.o., Motnica 7, Trzin.
- Zora plus d.o.o., Železna cesta 18, Ljubljana.

## **Druga razkritja po Slovenskih računovodskih standardih in po Zakonu o gospodarskih družbah**

### ***Tečaj in način preračuna v domačo valuto***

Vse postavke, ki so v poslovnih knjigah izražene v tuji valuti, so v tolarje preračunane po srednjem tečaju Banke Slovenije, veljavnem na zadnji dan obračunskega obdobja. Za preračun tujih valut so se na dan 31.12.2004 uporabili naslednji srednji tečaji Banke Slovenije:

1 EUR = 239,7430 SIT,

1 USD = 176,2427 SIT,

1 CSD = 3,0915 SIT (Srbski dinar).

### ***Spremembe računovodskih usmeritev in računovodskih ocen***

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

### ***Popravek bistvene napake***

Popravka bistvene napake v letu 2004 ni bilo.

### ***Obrestno in valutno tveganje***

Izpostavljenost tveganjem je pojasnjeno v točki 1.6 tega poročila.

### ***Poročilo o odnosih do povezanih oseb***

Družba SIVENT, d.d., Ljubljana je odvisni družbi CINEMANIA GROUP d.o.o. v letu 2004 odobrila za 15.901 tisoč SIT kratkoročnih posojil. Stanje kratkoročno danih posojil družbi CINEMANIA GROUP d.o.o. na dan 31.12.2004 znaša 172.155 tisoč SIT. Dana posojila se obrestujejo po pogodbeno dogovorjenih tržnih obrestnih merah.

## 2.6 Metode za vrednotenje

### *Neopredmetena dolgoročna sredstva*

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

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

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

Nepredmetena dolgoročna sredstva se zaradi okrepitve ne prevrednotujejo.

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

### *Opredmetena osnovna sredstva*

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

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

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

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

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

Stroški, ki kasneje nastajajo v zvezi z opredmetenim osnovnim sredstvom, povečujejo njegovo nabavno vrednost, če povečujejo njegove prihodnje koristi v primerjavi s prvotno ocenjenimi; pri tem stroški, ki omogočajo podaljšanje dobe koristnosti opredmetenega

osnovnega sredstva, najprej zmanjšajo do takrat obračunani amortizacijski popravek njegove vrednosti.

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

### ***Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev***

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

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

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

Amortizacijske stopnje temeljijo na življenjski dobi sredstev in znašajo:

- Oprema	25 - 33,33 %
- Drobni inventar	50 %
- Dolgoročne premoženjske pravice	33,33 %
- Vlaganja v tuja osnovna sredstva	20 %

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

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

### ***Finančne naložbe***

#### ***- Dolgoročne finančne naložbe***

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

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

Dolgoročne finančne naložbe v kapital pridruženih podjetij, ki so zajete v skupinske računovodske izkaze, se v posamičnih računovodskih izkazih vrednotijo po kapitalski metodi, glede na pripadajoči del poslovnega izida pridruženega podjetja po tem, ko je bil poslovni

rezultat potrjen. Za učinek prevrednotenja se povečajo finančni prihodki. Kasneje prejeti deleži v dobičku zmanjšujejo prvotno izkazano povečanje finančne naložbe na podlagi udeležbe v dobičku.

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

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

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

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

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

#### ***- Kratkoročne finančne naložbe***

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

#### ***Terjatve***

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

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

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

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

#### ***Denarna sredstva***

Denarna sredstva sestavlja gotovina, knjižni denar in denar na poti. Gotovina je denar v blagajni, in sicer v obliki bankovcev, kovancev in prejetih čekov oziroma takoj udenarljivih vrednostnih papirjev. Knjižni denar je denar na računih pri banki ali drugi finančni instituciji, ki se lahko uporablja za plačevanje. Sestavljajo ga takoj razpoložljiva denarna sredstva in denarna sredstva, vezana na odpoklic. Denar na poti je denar, ki se prenaša iz blagajne na



ustrezni račun pri banki ali drugi finančni instituciji in se istega dne še ne vpiše kot dobroimetje pri njej.

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

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

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

### ***Kapital***

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

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

### ***Dolgovi***

Dolgovi so finančni in poslovni, kratkoročni in dolgoročni.

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

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

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

Kratkoročne in dolgoročne obveznosti vseh vrst se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo. Obveznosti se kasneje povečujejo s pripisanimi donosi (obresti, druga nadomestila), za katere obstaja sporazum z upnikom. Obveznosti se zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne

poravnave v dogovoru z upnikom. Dolgoročne obveznosti se zmanjšujejo tudi za tisti del, ki bo moral biti poplačan v manj kot letu dni, kar se izkazuje med kratkoročnimi obveznostmi.

### ***Kratkoročne časovne razmejitve***

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

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

### ***Pripoznavanje prihodkov***

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

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

### ***Poslovni prihodki***

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

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

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

### ***Finančni prihodki***

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

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

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

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

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

### ***Pripoznavanje odhodkov***

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

### ***Poslovni odhodki***

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

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

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

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

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

### ***Finančni odhodki***

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje.

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

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

### ***Izkaz finančnega izida***

Izkaz finančnega izida je sestavljen po posredni metodi iz podatkov bilance stanja na dan 31.12.2004 in bilance stanja na dan 31.12.2003 in iz podatkov izkaza poslovnega izida za leto 2004 ter iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev pritokov in odtokov in za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

## 2.7 Razkritja k bilanci stanja

### 2.7.1 Neopredmetana dolgoročna sredstva

Tabela gibanja neopredmetenih dolgoročnih sredstev

v tisočih tolarjev

	Dolgoročne premoženjske pravice	Vlaganja v tuja osnovna sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje 1.1.2004	317	1.789	2.106
Pridobitve			0
Odtujitve			0
Stanje 31.12.2004	317	1.789	2.106
Nabrani popravek vrednosti			
Stanje 1.1.2004	106	200	306
Amortizacija v letu 2004	70	394	464
Povečanje			0
Stanje 31.12.2004	176	594	770
Neodpisana vrednost			
Stanje 1.1.2004	211	1.589	1.800
<b>Stanje 31.12.2004</b>	<b>141</b>	<b>1.195</b>	<b>1.336</b>

2.7.2 *Opredmetena osnovna sredstva*

Preglednica stanja in sprememb opredmetenih osnovnih sredstev:

v tisočih tolarjev

	Zgradbe	Opema	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost				
Stanje 1.1.2004	0	9.718	145	9.863
Pridobitve	60.000	12.895	150	13.045
Odtujitve		-5.399		-5.399
Stanje 31.12.2005	60.000	17.214	295	17.509
Nabrani popravek vrednosti				
Stanje 1.1.2004		3.011	9	3.020
Amortizacija v letu 2004		3.221	94	3.315
Odtujitve		-3.299		-3.299
Stanje 31.12.2004		2.933	103	3.036
Neodpisana vrednost				
Stanje 1.1.2004	0	6.707	136	6.843
<b>Stanje 31.12.2004</b>	<b>60.000</b>	<b>14.281</b>	<b>192</b>	<b>74.473</b>

Povečanje nabavne vrednosti zgradb se nanaša na nakup poslovnih prostorov v poslovno stanovanjskem objektu na naslovu Krojaška ulica 8 v Ljubljani. Kupnina za nepremičnino zapade v plačilo 30. junija 2005. Prodajalec nepremičnine na delu nepremičnine ni imel vknjižene lastninske pravice. V kolikor vknjižba lastninske pravice ne bo mogoča na ime družbe SIVENT, d.d., Ljubljana lahko družba odstopi od pogodbe v delu, ki se nanaša na del nepremičnine, ki nima vknjižene lastninske pravice v zemljiški knjigi.

## 2.7.3 Dolgoročne finančne naložbe

v tisočih tolarjev

	31.12.2004	Struktura	31.12.2003	Indeks
Naložbe v delnice in deleže podjetij v skupini	149.825	30,32%	691.334	22
Naložbe v delnice in deleže pridruženih podjetij	253.750	51,36%	30.957	820
Naložbene nepremičnine	88.123	17,84%	83.915	105
Naložbene premičnine	840	0,17%	0	-
Dolgoročno dana posojila	1.554	0,31%	0	-
<b>Skupaj dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>494.092</b>	<b>100,00%</b>	<b>806.206</b>	<b>61</b>

Naložbene nepremičnine v skupni vrednosti 88.121 tisoč SIT se nanašajo na nepremično na Jurčičevi v Ljubljani.

Dolgoročne finančne naložbe v skupni vrednosti 403.577 tisoč SIT se nanašajo na naložbe v deleže in delnice odvisnih in pridruženih podjetij.

v tisočih tolarjev

Naložba v:	Delež lastništva v %	Nabavna vrednost	Okrepitev / Oslabitev	Knjigovodska vrednost
Naložbe v odvisna podjetja:				
Cinermania Group d.o.o.	60	1.260	-1.260	0
Sivent Beograd d.o.o.	80	5.754	144.069	149.823
		<b>7.014</b>	<b>142.809</b>	<b>149.823</b>
Naložbe v pridružena podjetja:				
ZORA PLUS D.O.O.	33	3.663	2	3.665
Sinfonika d.o.o.	21,436	250.087	0	250.087
		<b>253.750</b>	<b>2</b>	<b>253.752</b>
<b>Skupaj naložbe v odvisna in pridružena podjetja</b>		<b>260.764</b>	<b>142.811</b>	<b>403.575</b>

Dolgoročno dana posojilo v višini 1.554 tisoč SIT se obrestuje po pogodbeno dogovorjeni tržni obrestni meri. Posojilo zapade v plačilo 15.3.2009. Kratkoročni del dolgoročnega posojila v višini 758 tisoč SIT je izkazan med kratkoročno danimi posojili.

## 2.7.4 Poslovne terjatve

v tisočih tolarjev				
	31.12.2004	Struktura	31.12.2003	Indeks
<b>Kratkoročne terjatve iz poslovanja</b>	<b>22.584</b>	<b>100,00%</b>	<b>906</b>	<b>2.493</b>
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi	360	1,59%	371	97
Dani predujmi in varščine v državi	130	0,58%	518	25
Kratkoročne terjatev iz naslova obresti	0	0,00%	0	-
Terjatve do državnih institucij	0	0,00%	13	-
Terjatve iz naslova prodaje vrednostnih papirjev	21.024	93,09%	0	-
Kratkoročne terjatve iz naslova obresti	1.039	4,60%	0	-
Ostale kratkoročne terjatve	31	0,14%	4	775
<b>Skupaj poslovne terjatve</b>	<b>22.584</b>	<b>100,00%</b>	<b>906</b>	<b>2.493</b>

Družba na dan 31.12.2004 ne izkazuje zapadlih terjatev. Terjatve družbe niso zavarovane.

## 2.7.5 Kratkoročne finančne naložbe

v tisočih tolarjev				
	31.12.2004	Struktura	31.12.2003	Indeks
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	1.015.265	77,51%	524.155	194
Kratkoročno dana posojila	219.021	16,72%	220.626	99
Kratkoročni depoziti pri bankah	75.489	5,76%	0	-
Kratkoročne terjatve iz naslova obresti	0	0,00%	550	0
<b>Skupaj kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>1.309.775</b>	<b>100,00%</b>	<b>745.331</b>	<b>176</b>

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

v tisočih tolarjev

	Delež lastništva v %	Število lotov	Nabavna vrednost	Okrepitev / Oslabitev	Knjigovodska vrednost
<i>Naložbe v delnice s katerimi se trguje na borzi:</i>					
Maksima holding d.d.		525	609	-81	528
Mlinotest d.d.		3.203	6.571	-168	6.403
POLIURETANI PLAMA PODGRAD	4,33	29.718	157.505	-66.866	90.640
TISKARNA KURIR	1,9	588	748	-518	230
TELEKOM, D.D.	0,02	1.000	36.250	0	36.250
Finira d.d.		39.655	50.186	-36.891	13.294
			<b>251.869</b>	<b>-104.523</b>	<b>147.345</b>
<i>Naložbe v delnice s katerimi se ne trguje na borzi:</i>					
INLIFE D.D.		8.702	54.718	-31.529	23.189
JURMES, D.D.	2,87	5.000	11.015	-8.820	2.195
GOSTINSKO PODJETJE LJUBLJANA D.D.	42,51	18.543	396.415	0	396.415
			<b>462.147</b>	<b>-40.349</b>	<b>421.798</b>
<i>Naložbe v deleže domačih družb:</i>					
					0
TMG D.O.O.	89		74.537	0	74.537
Xtension d.o.o.	40		144.000	0	144.000
Meblo Too d.o.o.	33		40.000	0	40.000
PLAMA-G.E.O., D.O.O.	4		10.985	0	10.985
GOLFTURIST D.O.O.	9		337	0	337
			<b>269.858</b>	<b>0</b>	<b>269.858</b>
<i>Naložbe v tuje družbe s katerimi se ne trguje na borzi:</i>					
					0
Monta AD Črna Gora		716	42.149	-15.846	26.303
Investis Asset Management Ltd	40		6.205	0	6.205
			<b>48.354</b>	<b>-15.846</b>	<b>32.508</b>
<i>Naložbe v delnice tujih družb s katerimi se trguje na borzi:</i>					
					0
Infineon Technologies		550	1.168	-125	1.043
Deutsche Telekom AG		398	1.164	0	1.164
Alltech Fermin AD		9.950	9.241	-935	8.305
DD Bajo Pivljanin		67.146	23.821	0	23.821
Velefarm AD		2.751	9.554	0	9.554
Tranšped AD		900	10.027	-1.101	8.926
Imlek AD		6.690	8.682	0	8.682
Telekom Crne Gore AD		92.822	21.123	0	21.123
Jugopetrol AD		29.583	22.752	-2.893	19.858
Plantaže AD		1.303.113	16.935	0	16.935
Industrija Piva i Sokova TREBJESA		500	2.396	-358	2.038
Duvanski kombinat AD		10.410	900	-251	649
Toza Markovic AD		2.400	11.500	0	11.500
			<b>139.262</b>	<b>-5.664</b>	<b>133.598</b>
<i>Naložbe v tuje obveznice s katerimi se trguje na borzi:</i>					
OB05-Obveznica stare devizne štednje		20.568	4.126	0	4.126
OB06-Obveznica stare devizne štednje		36.812	6.032	0	6.032
			<b>10.158</b>	<b>0</b>	<b>10.158</b>
<b>Skupaj kratkoročne finančne naložbe</b>			<b>1.181.648</b>	<b>-166.383</b>	<b>1.015.265</b>



Pregled kratkoročno danih posojil:

	v tisočih tolarjev Zavarovanje	
<b>Kratkoročno dana posojila</b>	<b>219.021</b>	
CINEMANINA GROUP, d.o.o.	172.155	menice
Mabo d.o.o.	27.318	menice
Investis Asset managment Ltd	9.307	ni zavarovano
Fizične osebe	10.241	

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

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

	v tisočih tolarjev			
	31.12.2004	Struktura	31.12.2003	Indeks
Tolarska sredstva na računih	2.402	1,19%	648	371
Tolarski depoziti na odpoklic	200.000	98,81%	2.050	9.756
Devizna sredstva na računih	0	0,00%	99	0
<b>Skupaj dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina</b>	<b>202.402</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.797</b>	<b>7.236</b>

Med denarnimi sredstvi družba izkazuje tolarski depozit pri Novi KBM d.d. v višini 200.000 tisoč SIT.

#### 2.7.7 Aktivne časovne razmejitve

	v tisočih tolarjev			
	31.12.2004	Struktura	31.12.2003	Indeks
Kratkoročno odloženi stroški oziroma prihodki	637	100,00%	672	95
<b>Skupaj aktivne časovne razmejitve</b>	<b>637</b>	<b>100,00%</b>	<b>672</b>	<b>95</b>

### 2.7.8 Kapital

V poslovnem letu 2004 je bil ustvarjen čisti poslovni izid v vrednosti 69.672 tisoč SIT.

V primeru, da bi bila rast tečaja EUR v letu 2003 večja od 5,5 % bi znašali izredni odhodki iz naslova ohranjanja realne vrednosti kapitala:

- 19.500 tisoč SIT v primerjavi z rastjo tečaja evra do tolarja (1,29 %) oziroma
- 48.372 tisoč SIT na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin (3,2 %) za leto 2004, brez upoštevanja prevrednotenja osnovnih sredstev in dolgoročnih finančnih naložb.

### 2.7.9 Finančne in poslovne obveznosti

v tisočih tolarjev

	31.12.2004	Struktura	31.12.2003	Indeks
<b><i>Dolgoročne finančne obveznosti</i></b>	<b>445.922</b>	<b>84,81%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
Dolgoročna posojila pridobljena pri bankah v državi	445.922	84,81%	0	-
<b><i>Kratkoročne finančne obveznosti</i></b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>62.588</b>	<b>0</b>
Kratkoročna posojila pridobljena pri podjetjih v državi	0	0,00%	62.588	0
<b><i>Kratkoročne poslovne obveznosti</i></b>	<b>79.894</b>	<b>15,19%</b>	<b>8.356</b>	<b>956</b>
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev v državi	63.823	12,14%	1.597	3.996
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev v tujini	86	0,02%	5	1.720
Kratkoročne obveznosti do zaposlencev	1.365	0,26%	1.068	128
Kratkoročne obveznosti do državnih in drugih inštitucij	11.825	2,25%	218	5.424
Kratkoročne obveznosti za obresti	1.539	0,29%	5.453	28
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.256	0,24%	15	8.373
<b><i>Skupaj finančne in poslovne obveznosti</i></b>	<b>525.816</b>	<b>100,00%</b>	<b>70.944</b>	<b>741</b>

Družba ima pri Novi kreditni banki Maribor d.d. najet dolgoročni devizni kredit v višini 1.860.000 EUR oz. v višini 445.921 tisoč SIT. Kredit, ki zapade v plačilo 1.8.2007, je zavarovan z zastavo vrednostnih papirjev in menicami.

**2.7.10 Zabilančna evidenca**

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

Vrednostni papir:	Število delnic
Finira d.d.	39.655
Plama d.d.	29.178
Gostinsko podjetje Ljubljana d.d.	65.000
Telekom Slovenije d.d.	1.000

Družba SIVENT, d.d., Ljubljana ima z NLB d.d. sklenjene pogodbe o terminskem nakupu delnic družb Infond ID d.d., Infond ID 1 d.d. in Maksima holding d.d., ki zapadejo septembra 2005.

## 2.8 Razkritja k izkazu poslovnega izida

### 2.8.1 Poslovni prihodki

v tisočih tolarjev

	Leto 2004	Struktura	Leto 2003	Indeks
Prihodki od prodaje storitev na domačem	3.600	66,42%	960	375
Prihodki od najemnin	120	2,21%	118	102
Prevrednotovalni poslovni prihodki iz naslova odtujitve osnovnih sredstev	1.700	31,37%	0	-
<b>Skupaj poslovni prihodki</b>	<b>5.420</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.078</b>	<b>503</b>

### 2.8.2 Finančni prihodki

v tisočih tolarjev

	Leto 2004	Struktura	Leto 2003	Indeks
	26.333			
Prihodki od obresti	26.528	11,73%	12.031	220
Prihodki od dividend	7.125	3,15%	4.985	143
Prihodki iz naslova vrednotenja dolgoročnih finančnih naložb po kapitalski metodi	19.208	8,49%	139.241	14
Prihodki iz naslova prevrednotenja terjatev in dolgov zaradi ohranitve vrednosti	5.095	2,25%	180	2.831
Prihodki iz naslova prodaje finančnih naložb	153.684	67,97%	119.372	129
Prihodki iz naslova odprave popravkov vrednosti finančnih naložb	14.412	6,37%	9.162	157
Drugi finančni prihodki	60	0,03%	0	-
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>226.112</b>	<b>100,00%</b>	<b>284.971</b>	<b>79</b>

Iz naslova vrednotenja dolgoročnih finančnih naložb po kapitalski metodi je družba ustvarila za 19.208 tisoč SIT finančnih prihodkov. Navedeni prihodki se nanašajo na udeležbo v dobičku v družbi SIVENT Beograd d.d..

Prihodki od dividend v višini 7.125 tisoč SIT se nanašajo na:

	v tisočih tolarjev
Plantaze A.D. Črna Gora	2.312
Plama Pur d.d., Podgrad	2.080
Telekom A.D. Črna Gora	1.536
Skupaj prihodki od dividend manjših vrednosti	1.197
<b>Skupaj prihodki od dividend</b>	<b>7.125</b>

Prihodki iz naslova prodaje finančnih naložb v skupni vrednosti 153.684 tisoč SIT se nanašajo na realizirane dobičke pri prodaji vrednostnih papirjev. Podrobnejši pregled realiziranih dobičkov po posameznem vrednostnem papirju je prikazan v naslednji preglednici.

	v tisočih tolarjev
Infond ID 1	61.279
Mercator Poslovni sistem d.d.	37.320
Maksima Holding d.d.	21.292
Infond Holding d.d.	9.794
Infond Holding 1 d.d.	9.755
KD Naložbe d.d.	3.910
Adria Capital Koper d.d.	2.744
Dobički iz naslova prodaje ostalih delnic in deležev na domačem trgu	1.683
Dobički iz naslova prodaje delnic na tujem trgu	5.907
<b>Skupaj</b>	<b>153.684</b>

Prihodki iz naslova odprave popravka vrednosti finančnih naložb znašajo 14.412 tisoč SIT. Navedeni prihodki se nanašajo na:

	v tisočih tolarjev
Plama Pur d.d. Podgrad	10.401
Tranšped A.D. Črna Gora	2.906
Telekom A.D. Črna Gora	1.105
<b>Skupaj</b>	<b>14.412</b>

### 2.8.3 Poslovni odhodki

Pregled stroškov po naravnih vrstah je prikazan v naslednji tabeli:

v tisočih tolarjev

Vrsta stroška	Leto 2004	Struktura	Leto 2003	Indeks
Stroški materiala	3.763	5,39%	2.855	132
Stroški storitev	39.090	55,95%	33.737	116
Stroški amortizacije	3.779	5,41%	2.930	129
Stroški dela	18.475	26,44%	15.028	123
Drugi stroški	4.764	6,82%	4.426	108
<b>Skupaj stroški</b>	<b>69.871</b>	<b>100,00%</b>	<b>58.976</b>	<b>118</b>
Prevrednotovalni poslovni odhodki obratnih sredstev	0		1.937	
<b>Skupaj poslovni odhodki</b>	<b>69.871</b>		<b>60.913</b>	<b>115</b>

### 2.8.4 Finančni odhodki

v tisočih tolarjev

	Leto 2004	Struktura	Leto 2003	Indeks
Odhodki za obresti	12.373	15,31%	9.506	130
Odhodki od prevrednotenja terjatev in dolgov zaradi ohranitve vrednosti	15.836	19,60%	1.263	1.254
Odhodki od prodaje finančnih naložb	13.014	16,10%	11	118.309
Prevrednotovalni finančni odhodki zaradi oslabitve	39.587	48,99%	60.531	65
Odhodki iz naslova vrednotenja naložb po kapitalski metodi	0	0,00%	21.065	0
<b>Skupaj finančni odhodki</b>	<b>80.810</b>	<b>100,00%</b>	<b>92.376</b>	<b>87</b>

Iz naslova vrednotenja finančnih naložb v skladu s sprejetimi računovodskimi usmeritvami je družba ustvarila za 39.587 tisoč SIT odhodkov. Navedeni odhodki se nanašajo na naslednje finančne naložbe:

v tisočih tolarjev

Finira d.d.	36.891
Oslabitev ostalih finančnih naložb na domačem trgu	249
Oslabitev finančnih naložb na tujih trgih	2.447
<b>Skupaj</b>	<b>39.587</b>

Odhodki iz naslova prodaje finančnih naložb so leta 2004 znašali 13.014 tisoč SIT. Nastali so pri prodaji naslednjih vrednostnih papirjev:

	v tisočih tolarjev
Murka d.d.	13.011
Sinfonika d.o.o.	3
<b>Skupaj</b>	<b>13.014</b>

## 2.9 Razkritja k izkazu finančnega izida

Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je na dan 01.01.2004 znašalo 20.797 tisoč SIT. V poslovnem letu 2004 so se denarna sredstva povečala za finančni izid obdobja v višini 182.405 tisoč SIT in na dan 31.12.2004 znašajo 203.202 tisoč SIT.

Finančni izid obdobja se nanaša na pobotane pritoke in odtoke leta 2004 in se nanaša na:

- Pribitek odtoke pri poslovanju v višini 21.956 tisoč SIT.
- Pribitek odtoke pri naložbenju v višini 193.128 tisoč SIT.
- Pribitek pritokov pri financiranju v višini 397.489 tisoč SIT.

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

### 3 KAZALNIKI

	Leto 2004	Leto 2003
<b>Temeljni kazalniki stanja financiranja</b>		
Stopnja lastniškosti financiranja: Kapital / Obveznosti do virov sredstev	75,06 %	95,51 %
Stopnja dolgoročnosti financiranja: Vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) / Obveznosti do virov sredstev	96,20 %	95,51 %
Stopnja osnovnosti investiranja: Osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti) / sredstva	3,60 %	0,55 %
Stopnja dolgoročnosti investiranja: Vsota osnovnih sredstev (po neodpisani vrednosti), dolgoročnih finančnih naložb in dolgoročnih poslovnih terjatev / Sredstva	26,87 %	51,49 %
<b>Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja</b>		
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev: Kapital / Osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti)	20,85	174,89
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient): Likvidnostna sredstva / Kratkoročne obveznosti	2,56	5,47
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient): Vsota likvidnih sredstev in kratkoročnih terjatev / Kratkoročne obveznosti	19,42	5,48
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient): Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti	19,43	10,82
<b>Temeljni kazalniki gospodarnosti</b>		
Koeficient gospodarnosti poslovanja: Poslovni prihodki / Poslovni odhodki	1,54	1,87
<b>Temeljni kazalniki dobičkonosnosti</b>		
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala: Čisti dobiček v poslovnem letu / Povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)	0,05	0,09
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala: Vsota dividend za poslovno leto / Povprečni osnovni kapital	-	-

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



#### **4 DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA**

Dne 17.03.2005 je bila v sodni register vpisana sprememba firme družbe in sprememba statuta družbe, o čemer je odločala skupščina družbe dne 15.02.2005.


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

Ljubljana, april 2005

**SIVENT, d.d., Ljubljana**

**Predsednik uprave:**

Roman Didovič



## 5 POROČILO O REVIDIRANJU



### Poročilo o revidiranju

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

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

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

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

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Jovita Azman, univ. dipl. ekon.  
pooblaščená revizorka

#### KPMG SLOVENIJA

podjetje za revidiranje, d.o.o.

Andrej Korinšek, univ. dipl. ekon.  
pooblaščen revizor

direktor

KPMG Slovenija, d.o.o.

Ljubljana, 15. april 2005