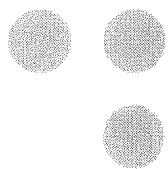


g b d 

Gorenjska borznoposredniška družba



LETNO POROČILO ZA LETO 2009

I. SPLOŠNE INFORMACIJE

PREDSTAVITEV DRUŽBE

GBD Gorenjska borzno posredniška družba d.d. je bila ustanovljena 22.11.1996 in vpisana v sodni register pod. opr. št. Srg 04/10588700 pri Okrožnem sodišču v Kranju. Osnovni kapital družbe znaša 751.126,69 EUR.

| | |
|--------------------------|--|
| Firma družbe: | GBD Gorenjska borznoposredniška družba d.d. |
| Skrajšano ime firme: | GBD BPD d.d. |
| Sedež: | Koroška cesta 5, 4000 Kranj, Slovenija |
| Telefon: | 04 280 10 00 |
| Telefax: | 04 280 10 12 |
| E-mail: | info@gbd.si |
| Matična številka družbe: | 5943086 |
| Davčna številka: | 46365877 |
| Dejavnost po SKD: | J/67.12 posredništvo z vrednostnimi papirji |
| TRR: | 03138-1000023424, odprt pri SKB d.d. Ljubljana |
| TRR - sredstva strank: | 01502-0007250097, odprt pri Banki Slovenije |
| TRR – poravnalni | 01503-0007250048, odprt pri Banki Slovenije |

GBD Gorenjska borzno posredniška družba d.d. je edina borzno posredniška družba s sedežem na Gorenjskem. V prvih desetih letih svojega obstoja je pridobila sloves ugledne in neodvisne borzno posredniške družbe ter se v preteklem letu pozicionirala med prvih pet najpomembnejših borzno posredniških družb, tako po prometu kot tudi po vplivu na kapitalski trg.

GBD BPD je članica KDD Klirinško depotne družbe d.d. Ljubljana in članica Ljubljanske borze vrednostnih papirjev. GBD BPD ima dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za opravljanje storitev, ki jih v skladu z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (ZTFI) lahko opravlja borzno posredniška družba v Sloveniji.

ORGANI DRUŽBE

Družba ima enotirni sistem upravljanja.
Organi družbe so skupščina in upravni odbor.

Upravni odbor družbe sestavljajo Ani Klemencič, predsednica, Boris Eržen, član, Jožica Vavpotič Srakar, članica in Blaž Pipp, član.

Izvršna direktorja, ki sta tudi člana upravnega odbora družbe, imata dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za opravljanje funkcije člana uprave borzno posredniške družbe v dvotirnem sistemu oziroma za izvršnega direktorja v enotirnem sistemu upravljanja.

POSŁANSTVO

Poslanstvo GBD BPD je omogočiti doseganje osebnih in poslovnih ciljev naših strank, zaposlenih, lastnikov in okolja.

V GBD BPD verjamemo, da so VARNOST, STROKOVNOST in DONOSNOST tista načela, ki se jih mora držati vsak dober finančni svetovalec. Odgovorni smo za uspešnost naložb svojih strank.

VIZIJA

Vizija družbe je biti najboljša slovenska finančna družba na področju finančnih instrumentov in investicijskih storitev z zadovoljnimi strankami doma in v tujini.

STRATEGIJA

Družba je usmerjena k najširšemu krogu prebivalstva, podjetij in institucionalnih investitorjev. Strategijo uresničujemo s široko ponudbo različnih finančnih instrumentov in investicijskih storitev od upravljanja, postopnega varčevanja in investiranja do specializirane ponudbe OnLine trgovanja s podporo FINport analiz in signalov.

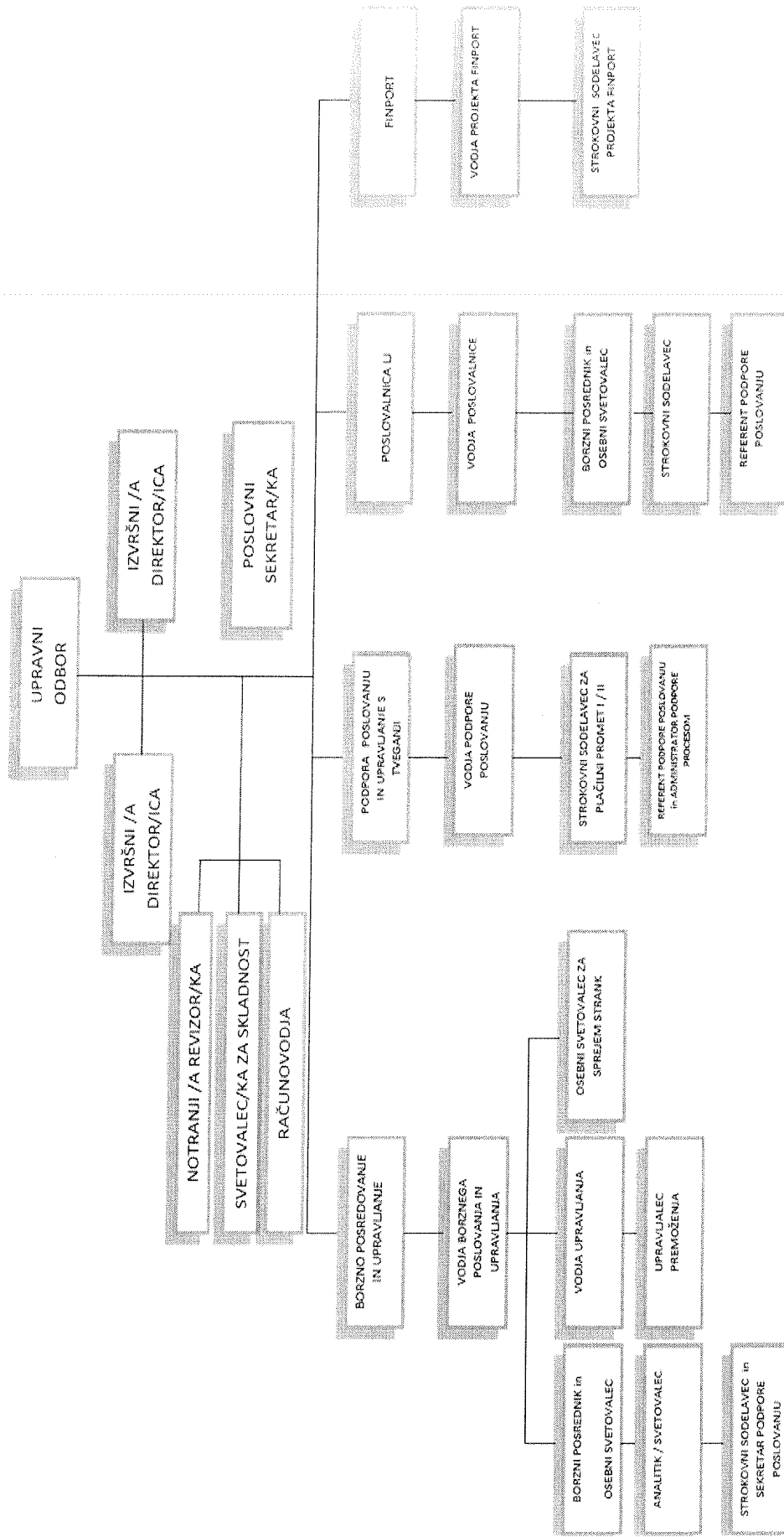
OBSEG DOVOLJENJA ZA OPRAVLJANJE STORITEV V ZVEZI Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI

Družba opravlja naslednje storitve v zvezi z vrednostnimi papirji, oz. ima dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za opravljanje naslednjih storitev:

- sprejemanje in posredovanje naročil v zvezi z enim ali več finančnimi instrumenti,
- izvrševanje naročil za račun strank,
- poslovanje za svoj račun,
- gospodarjenje s finančnimi instrumenti,
- investicijsko svetovanje,
- izvedba prve ali nadaljnje prodaje finančnih instrumentov z obveznostjo odkupa,
- izvedba prve ali nadaljnje prodaje finančnih instrumentov brez obveznosti odkupa,
- vodenje računov nematerializiranih vrednostnih papirjev,
- storitve v zvezi z prevzemi,
- storitve v zvezi z uvedbo vrednostnih papirjev v javno trgovanje.

GBD BPD opravlja zgornje storitve na podlagi odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev, z dne 27.2.2002. Družba je leta 2005 s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev prejela sklep o izdaji dovoljenja za trgovanje z vrednostnimi papirji za lastni račun.

ORGANIZACIJSKA SCHEMA



Organizacijska struktura GBD BPD je razvidna iz grafičnega prikaza na prejšnji strani. GBD BPD sestavljajo naslednje organizacijske enote:

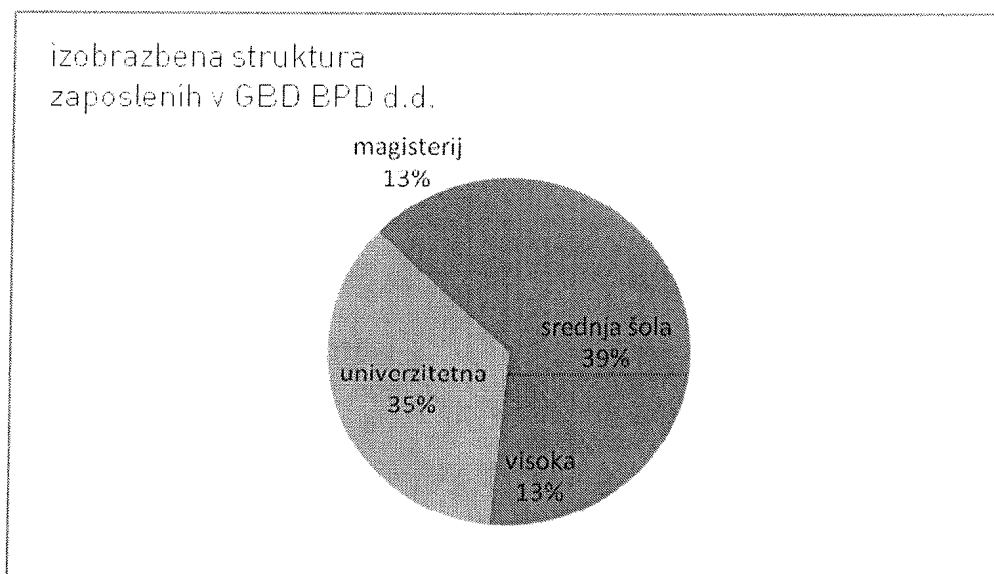
- UPRAVNI ODBOR
- IZVRŠNA DIREKTORJA
- SVETOVALEC/KA ZA SKLADNOST
- NOTRANJA REVIZIJA
- RAČUNOVODSTVO
- ODDELEK BORZNEGA POSREDOVANJA IN UPRAVLJANJA
- ODDELEK PODPORE POSLOVANJA
- ODDELEK POSLOVALNICA LJUBLJANA
- ODDELEK FINPORT.

Funkcijo upravljalca tveganj v GBD BPD se izvaja znotraj obstoječe organizacijske strukture družbe, z nalogami predvsem na področju priprave notranjih aktov, spremljanja dobre prakse in implementacije v družbo ter zagotavljanja obvladovanja tveganj.

GBD BPD ima poslovalnico v Ljubljani, in sicer GBD poslovalnica Ljubljana, ki se nahaja na Tivolski cesti 48, v poslovni palači Eurocenter v Ljubljani. V poslovalnici sta zaposlena 2 delavca.

Ob koncu poslovnega leta 2009 je GBD BPD zaposlovala 31 delavcev, to je en zaposleni manj kot preteklo leto (vendar od 1.1.2010 ponovno 32 zaposlenih – prerazporeditev). V zadnjem letu se je močno izboljšala izobrazbena struktura zaposlenih.

Izobrazbena struktura zaposlenih v GBD BPD je bila na dan 31.12.2009 naslednja:



Družba redno že več let organizira interna izobraževanja z aktualnih področij delovanja družbe. Poudarjamo pomen stalnega izobraževanja, tako znotraj kot izven družbe, v letu 2009 smo na izobraževanje za pridobitev licence za borznega posrednika poslali 3 delavce. Trije zaposleni se uspešno izobražujejo po mednarodnem programu CFA. Za namen izobraževanja delavcev smo v letu 2009 prejeli tudi pomoč evropskih sredstev.

LASTNIŠKA STRUKTURA

Lastniška struktura se v letu 2008 ni spremenila, je pa skupščina družbe v mesecu juliju 2009 sprejela sklep o dokapitalizaciji, na podlagi katere je družba izdala dodatnih 19.000 kosovnih delnic, z enakimi lastnostmi kot obstoječe delnice in hkrati dobila tudi novega delničarja, družbo GBD Skupina d.d.. Sklep o povečanju osnovnega kapitala je bil v register pristojnega sodišča vpisan dne 6.1.2010.

Na dan 31.12.2009 je družba izkazovala 751.126,69 EUR osnovnega kapitala, ki je bil razdeljen na 180.000 kosovnih delnic (12.000 kosovnih delnic razreda GBDR in 168.000 kosovnih delnic razreda GBDR1). Na skupščini družbe v mesecu juliju je bil sprejet sklep o dokapitalizaciji družbe in izdaji novih delnic, ki pa do 31.12.2009 še ni bil realiziran z vpisom v sodni register, kljub vplačilu delnic s strani družbe GBD Skupina d.d. Kranj.

Na dan 31.12.2009 so bili imetniki delnic GBD BPD d.d. naslednji:

GBDR in GBDR1

| Zap. št. | Firma oz. ime lastnika | Količina delnic v lotih | Delež v kapitalu [%] |
|---------------|----------------------------|-------------------------|----------------------|
| 1 | Divida d.o.o. Šk. Loka | 36000 | 20,00 |
| 2 | Kapitalija d.o.o. Šk. Loka | 36000 | 20,00 |
| 3 | Zoran Klemenčič | 36000 | 20,00 |
| 4 | Skodlar Franc | 20273 | 11,26 |
| 5 | Invest AB d.o.o. | 17920 | 9,96 |
| 6 | Ani Klemenčič | 17982 | 9,99 |
| 7 | Žnidar Janez | 7725 | 4,29 |
| 8 | Prah Milan | 4440 | 2,47 |
| 9 | Štern Blaž | 3580 | 1,99 |
| 10 | Grzetič Jaša | 40 | 0,02 |
| 11 | Klemenčič Rebeka | 40 | 0,02 |
| Skupaj | | 180.000 | 100,00 |

Delnice GBD BPD (z oznako GBDR in GBDR1) so izdane v nematerializirani obliki in vpisane v register nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD Klirinško depotni družbi d.d. v Ljubljani.

OPIS EKONOMSKEGA OKOLJA

Če smo ugotovili, da so se gospodarske razmere, tako v Sloveniji, kot tudi drugod po svetu v letu 2008 občutno poslabšale in da se je finančna kriza pokazala v neslutelih razsežnostih, ki jih ni pričakoval skoraj nihče, je mogoče za leto 2009 ugotoviti, da je kriza v prvem kvartalu dosegla svoj vrhunec (finančni trgi pa svoje dno), nato pa smo bili priča, sicer rahlemu, ampak konstantnemu izboljševanju večine kazalnikov gospodarske aktivnosti, vse do konca leta 2009.

Mesečni padci ključnih kazalnikov so se od sredine marca 2009 pričeli zmanjševati, medletne stopnje pa so se stabilizirale na nizkih ravneh, v povprečju nekje okrog 20% nižje kot pred letom dni.

Zaradi krize se je v letu 2009 precej poslabšalo stanje javnih financ, tako v Sloveniji, kot tudi v drugih članicah EU. Negativna gibanja naj bi se nadaljevala tudi v 2010, najbolj pa so na udaru Grčija, za njo Španija in Italija. Tudi Slovenija ne zaostaja veliko, vendar je zaradi relativne majhnosti, njena problematika za EU relativno manjši. Javnofinančni primanjkljaj naj bi se v območju EU v obdobju 2008-2010 povečal na 7,5% BDP.

Najbolj se je v Sloveniji kriza dotaknila sektorja gradbeništva, ki je v preteklem konjunktornem obdobju vodil voz gospodarske rasti. Tako je upad naročil v gradbeništvu in ogromno neprodanih zalog (stanovanj) večino gradbincev privedla na rob stečaja. Gradbena podjetja, pa tudi druga, predvsem velika industrijska podjetja so bila zaradi nelikvidnosti prisiljena nižati stroške, in sicer v glavnem na račun odpuščana delavcev. S tem se je situacija na trgu dela iz meseca v mesec slabšala. Število registriranih brezposelnih oseb je v mesecu decembru 2009 doseglo 96.672 (kot posledica stečaja Mure), kar je za 37.369 več kot septembra 2008, ko je bilo število brezposelnih najmanjše.

Delno je na krizo v Sloveniji vplivala tudi dogajanje na bančnem trgu. Banke so namreč v letu 2009 bistveno omejile obseg kreditiranja, predvsem gospodarstva, in s tem povzročile dodatne glavobole zaradi že tako zaostrene likvidnostne situacije. V novembru 2009 je bilo neto odplačevanje kreditov podjetij največje (skoraj 90 mio EUR), zato so se podjetja zadolževala v tujini, tudi zaradi dejstva, da so bile obrestne mere slovenskih bank najvišje v evrskem območju.

Medletna rast plač v Sloveniji se je skozi celo leto upočasnjevala, vendar je bila rast plač v javnem sektorju bistveno večja kot v zasebnem, kar še enkrat več kaže na nedopustno neelastičnost javnih financ in nepripravljenost na resen spopad vlade s krizo.

V letu 2009 so se cene življenjskih potrebščin v Sloveniji povišale za 1,8%. Po letu 2008, ko je bila letna inflacija 2,1%, je bila v letu 2009 letna inflacijska stopnja ponovno relativno nizka. Kljub temu pa je bila slovenska inflacija zaradi rasti cen

storitev in predvsem ukrepov ekonomske politike, med najvišjimi v EU, kjer so se po ocenah Eurostata cene povišale za 0,9%.

TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV

Domači trg

Glavna značilnost dogajanja na LJSE v letu 2009 je bila skozi celo leto zelo skromna likvidnost in najvišji dnevni ter mesečni prometi z delnicami v mesecu avgustu, v vsej zgodovini LJSE. Dogajanje na borzi je bilo zelo netipično, lahko rečemo značilno krizno v prvem kvartalu in neznatno post-krizno v preostanku leta. Na Ljubljanski borzi je že dlje časa mogoče zaslediti visoko koncentracijo prometa s par finančnimi instrumenti, medtem ko ostali FI v glavnem kotirajo le »formalno«.

Ne glede na turbulentne čase, je SBI 20 na letni ravni dosegel 10,36%-no donosnost, potem ko je v letu 2008 padel za 67,49%. Vrednost SBI20 je na dan 1.1. znašala 3.695,72, zaključni tečaj 31.12.2009 pa je znašal 4.078,64 točke. Najnižjo vrednost v 2009 je SBI20 dosegel 10.3.2009 pri 3.408,37 točkah, najvišjo pa dne 16.10.2009 pri 4.633,46 točkah.

SBI TOP – slovenski blue chip indeks, ki je v letu 2008 padel še bolj kot SBI20 (za več kot 66%) je v letu 2009 zabeležil 15,03%-no rast, največ v maju mesecu (12%).

Če je bilo gibanje slovenskih indeksov podobno gibanjem svetovnih indeksov v prvem kvartalu 2009, pa tega ne moremo trditi za preostanek leta. Vsi glavni svetovni indeksi so od marca 2009 zabeležili precej visoke rasti, slovenski indeksi pa zgolj simbolične. Kitajski indeks CNY je zrasel preko 80%, Dow Jones global index preko 25%, slovenski indeksi pa, kot rečeno, največ 15%. Razlog za tak zaostanek pri rasti je zelo verjetno pomanjkanje likvidnosti in umik investitorjev s trga finančnih instrumentov. Že v preteklosti smo opozarjali na previsoke tečaje slovenskih delnic in ta napoved se je uresničila skozi strm padec v letu 2008 in deloma 2009 oz. skozi zaostanek v rasti v letu 2009.

Tržna kapitalizacija na Ljubljanski borzi je v segmentu delnic ostala nespremenjena glede na leto prej (8,46 mrd EUR), pri obveznicah je zrasla za 59% (z 6,79 na 10,82 mrd EUR), pri investicijskih skladih pa je bila višja za 9% (rast z 0,35 mrd na 0,38 mrd EUR).

Promet na vseh trgih ljubljanske borze v letu 2009 je z 1,285 mrd EUR v letu 2008 padel na 904 mio EUR, kar predstavlja 30%-ni padec, še slabšo sliko o likvidnosti pa dobimo, če upoštevamo, da je znašal promet v letu 2007 2,226 mrd EUR. Povprečni dnevni promet v letu 2009 je znašal 3,59 in predstavlja velik padec glede na 5,1 mio

EUR povprečnega dnevnega prometa v letu pred tem in več kot 9 mio EUR v letu 2007.

Najprometnejši vrednostni papirji so bili med delnicami v prvi kotaciji Krka z 211 mio EUR prometa, Mercator z 169 mio EUR prometa, vsi ostali papirji, sledijo Telekom NKBM in Petrol, pa po prometu daleč zaostajajo. V standardni kotaciji je bilo največ prometa z delnico Pivovarne Laško, 146 mio EUR, Zavarovalnico Triglav, 15 mio EUR in Savo z 10 mio EUR. Med obveznicami so bile naprometnejše obveznice Slovenske odškodninske družbe 2 (SOS2E) z 48 mio EUR prometa, med investicijskimi skladi pa največji delniški investicijski sklad NFD 1 z 11 mio EUR.

Največ prometa po tipu vrednostnega papirja je v letu 2009 na LJSE imela Probanka z 262 mio EUR in 14,5% celotnega prometa. GBD BPD je zasedla 5. mesto s skoraj 100 mio EUR prometa in 5,51% vsega prometa na Ljubljanski borzi.

Promet članov po tipu VP na LJSE v letu 2009:

| Član | Skupaj promet preko BTS | % od prometa preko BTS |
|------------------|-------------------------|------------------------|
| 1 PROBANKA | 262.392.279 | 14,15 % |
| 2 NLB | 227.528.154 | 12,58 % |
| 3 UNICREDIT BANK | 166.195.584 | 9,19 % |
| 4 ABANKA VIPA | 128.187.816 | 7,09 % |
| 5 GBD BPD | 99.544.185 | 5,51 % |

Pri podatku o skupnem prometu po tipu VP je potrebno upoštevati pomembno dejstvo, da je velik del prometa prvih dveh članov predstavljal svežnje vrednostnih papirjev, ki so jih kot upniki zasegli velikim holdinškim družbam, ki niso poravnale svojih obveznosti, npr. Pivovarni Laško in Istrabenzu. Zanimiv je podatek, da je kljub popolni nelikvidnosti LJSE skozi celotno 2009, promet na borzi v mesecu avgustu 2009 dosegel najvišjo mesečno vrednost v vsej zgodovini Ljubljanske borze d.d., v skupni višini 327,4 milijonov EUR.

Drug pomemben podatek glede prometa pa je promet po številu opravljenih transakcij. GBD BPD v letu 2009 na LJSE opravila največ poslov, skupaj kar 55.287 oz. 17,05% vseh poslov. Na drugem mestu je Argonos BPH s 13,2% vseh poslov, tretja pa Abanka z 8,8% poslov.

Promet članov po številu opravljenih transakcij na LJSE v letu 2009:

| Član | Skupaj poslov preko BTS | % od št. transakcij preko BTS |
|------------------|-------------------------|-------------------------------|
| 1 GBD BPD | 55.287 | 17,05 % |
| 2 ARGONOS BPH | 41.091 | 13,19 % |
| 3 ABANKA VIPA | 28.710 | 8,86 % |
| 4 UNICREDIT Bank | 28.652 | 8,84 % |
| 5 ILIRIKA | 23.518 | 7,25 % |

Število borznih članov je ob koncu leta znašalo 25, kar je dva več kot leto prej. Nova člana LJSE sta Ecetra Central European e-Finance AG in pa podružnica BKS banke.

Vzajemni skladi

Obseg vplačanih sredstev v vzajemnih (pod)skladih slovenskih upravljavcev v letu 2009 upade še bolj kot v letu 2008, vendar se je ob koncu leta že beležil neto pozitivni denarni tok. Kljub zmanjšanim prilivom se je večini skladov v letu 2009 vrednost povečala v povprečju več kot 40%. Le redki skladi so imeli negativen ali enomesten donos. Najbolj so se izboljšali delniški skladi iz razvijajočih trgov (BRIC), sledile so ZDA ter Evropa.

Tujina

Leto 2009 je bilo v mnogih pogledih izjemno. Po izjemno slabih makroekonomskih podatkih in rezultatih poslovanja podjetij v zadnjem četrtletju leta 2008, so se gibanja cen na svetovnih kapitalskih trgih zopet obrnila v negativno smer. V marcu so bile na večini razvitih trgov cene ponovno na podobnih nivojih kot novembra 2008, po bankrotu investicijske banke Lehman Brothers.

Kakor se je izkazalo pozneje, je bil to čas, ko so cene (povprečne, v agregatu) dosegle najnižje nivoje v letu 2009. Kljub pesimističnim gospodarskim napovedim v tistem času, je, kot kaže, na teh cenovnih nivojih vendarle popustil pritisk na ponudbeni strani, saj se je precej transakcij na teh cenovnih nivojih sklenilo že v novembru. Na nakupni strani se je našlo več kot dovolj kupcev, ki so, kot kaže, računali na to, da je padec cen pretiran.

Od takrat naprej so se cene na veliki večini kapitalskih trgov postopoma dvigovale, brez resnejših vmesnih popravkov oz. korekcij. Nekateri trgi pa so pri tem izstopali. V pozitivnem pomenu je, npr. odstopal kitajski trg, kjer je država zgodaj spodbudila neizkoriščen potrošni potencial nerazvitih območij. V negativnem smislu pa je odstopal slovenski trg, kjer se je izkazalo v splošnem slabo korporacijsko upravljanje ter težave pri uveljavljanju sicer uzakonjenih pravil finančnega poslovanja podjetij ter insolvenčnih postopkov, kar je povzročilo, da so finančno nezdravi subjekti kontaminirali celotno dobavno verigo, bančni sistem in celotno gospodarstvo.

Na svetovnih trgih so v prvi polovici leta še prevladovale slabe novice. Med bolj odmevnimi dogodki je bil propad General Motorsa, za katerega je bila do tik pred zdajci tudi velika večina analitikov mnenja, da si ga država ne bo upala ne rešiti. V nasprotju s pričakovanji, njegov stečaj, oz. uvedba postopkov po insolvenčnem pravu ZDA, ni imela nobenega zaznavnega vpliva na splošno dogajanje na kapitalskih trgih – niti naslednji dan po objavi odločitve – kaj šele primerljivega z vplivom propada Lehman Brothers.

Proti koncu prve polovice leta pa so se že začeli kazati tudi prvi pozitivni makroekonomski podatki. Vendar so bili sprejeti s precejšnjo mero skeptičnosti, saj so k tem rezultatom veliko prispevale državne spodbude, ki pa so imele negativne posledice na javne finance. Med bolj odmevnimi so bile subvencije potrošnikom mnogih največjih držav z močno avtomobilsko industrijo za nakup novih avtomobilov. Ta ukrep so v različnih oblikah uporabile Nemčija, Francija, ZDA, Japonska in Kitajska ter nekatere druge države.

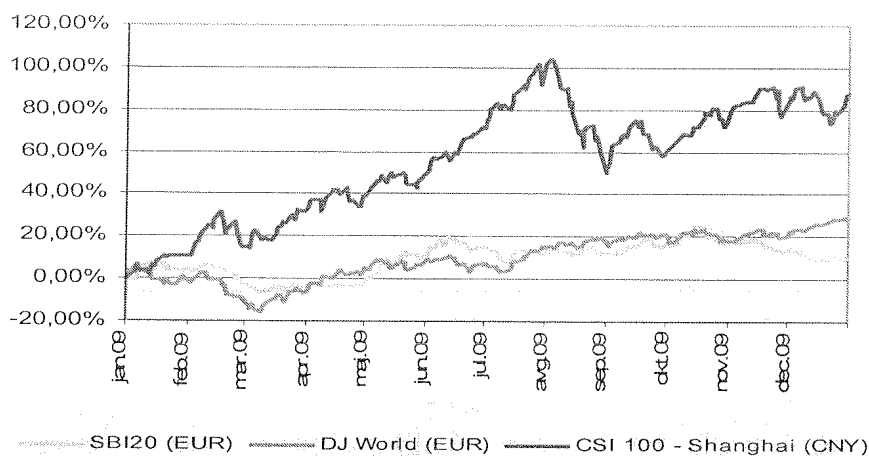
Spremembe nekaterih borznih indeksov v letu 2009

| Indeks | Trg/Država | Sprememba v letu 2009 |
|-----------------|------------------|-----------------------|
| SBI20 | Slovenija | 10,36 % |
| DJ Eurostoxx 50 | Evropa | 21,00 % |
| S&P 500 | ZDA | 23,45 % |
| Nikkei 225 | Japonska | 19,04 % |
| Hang Seng | Hong Kong | 52,02 % |
| Crobex | Hrvaška | 16,04 % |
| SASX-10 | BiH - Sarajevo | -13,93 % |
| BIRS | BiH - Banjaluka | -3,51 % |
| Belex15 | Srbija | 17,44 % |
| MBI10 | Makedonija | 31,28 % |
| DAX | Nemčija | 23,85 % |
| Bovespa | Brazlija | 82,66 % |
| RTS\$ | Rusija | 137,14 % |
| CAC 30 | Francija | 22,32 % |
| FTSE 100 | Velika Britanija | 22,07 % |

Vir: Bloomberg in spletne strani borz

Do konca leta so se svetovni gospodarski kazalniki izboljševali, med najbolj zaskrbljujočimi podatki pa je bila vztrajno naraščajoča stopnja nezaposlenosti na večini trgov. Druga polovica leta je tako minila v znamenju postopoma vedno bolj optimističnega potrošniškega in podjetniškega okolja, nad katerim pa je lebdela senca skrbi zaradi negotovih vplivov naraščajoče brezposelnosti. Vedno bolj pa so se povečevale skrbi za zdravje javnih financ najpomembnejših svetovnih držav. Ta trend se je nadaljeval tudi v leto 2010, v začetku katerega so bila med najbolj odmevnimi dogajanja, povezana z državnimi proračuni.

Slika: gibanje tečajev delniških indeksov SBI 20 (Slovenija), Dow Jones Global Index (globalni) ter CSI 100 Index – Shanghai (Kitajska) v letu 2009



Iz trendov in razvoja dogajanj v letu 2009, lahko morda pričakujemo, da bodo vlagatelji v letu 2010 posvečali več pozornosti javnim financam, monetarni stabilnosti in kitajskemu trgu.

Kitajska je v letu 2009 krepko okrepila tako svojo politično kot relativno gospodarsko moč, zaradi česar v zadnjem času prihaja tudi do eskalacije konfliktov z ZDA na več področjih. Nekateri so mnenja, da se gospodarstvo na Kitajskem, Indiji in drugih azijskih državah že pregreva, kažejo pa se tudi prvi znaki neugodnih inflacijskih gibanj.

Nasploh je eno najpomembnejših vprašanj, ki je pred vlagatelji v letu 2010, ali lahko pričakujejo v naslednjih 5 do 10 letih deflacijsko ali inflacijsko okolje. Za kvalitetne naložbene odločitve bo bistveno tako obvladovanje tveganj, ki izvirajo iz te negotovosti, kakor tudi pravočasna zaznava signalov, ki bi kazali na uresničitev prve ali druge možnosti.

Za slovenski kapitalski trg pa bo odločilen napredek na področju korporacijskega upravljanja ter privatizacije podjetij v pretežno državni lasti. Da je ta nujen, izkazuje tudi očitno odstopanje gibanj na slovenskem kapitalskem trgu od gibanj na svetovnih trgih. Kot katalizator napredka znajo delovati tudi zahteve OECD. Pri tem upamo, da bo privatizacija vključevala tudi prve javne ponudbe delnic podjetij, ki imajo dobre možnosti za kvalitetno korporacijsko upravljanje, in ki bi jih lahko priporočali tudi našim strankam, ter ki bi popravile strukturo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev kotirajočih vrednostnih papirjev, ki je prekomerno utežena s holdinško-finančnimi družbami ter družbami, za katere se je zelo očitno izkazalo, da njihovi organi korporacijskega upravljanja niso upravičili in niso vredni zaupanja delničarjev.

NAFTA

Cene surovin so se v 2009 gibale bolj usklajeno z delniškimi tečaji. Nafta WTI, ki je februarja dosegala najnižje cene okoli 50 USD za sodček, je do konca leta dosegla ceno okoli 80 USD za sodček. Spodnji graf kaže gibanje cene nafte v 2009:



V letu 2009 je bila povprečna cena soda nafte brent za približno tretjino nižja kot v letu 2008.

EVRO – DOLAR

Tudi gibanje tečaja EUR/USD je v letu 2009 precej koreliralo z gibanjem delniških tečajev, kar sicer ni običajno. Vzrok je bil predvsem v izpostavljenosti evrskega območja Vzhodni Evropi, ki je tem manj problematična, čim večja je vrednost premoženja in tem boljša je gospodarska situacija v Vzhodni Evropi.



Gibanje tečaja EUR –USD v letu 2009

V povprečju je v letu 2009 vrednost ameriškega dolarja glede na evro znašala 1,394 USD za 1 EUR, kar je 5,2% manj kot leto prej. Na zgornjem grafu lahko vidimo jasno tendenco rasti evra proti dolarja skozi celo leto, decembra pa je evro izgubil vrednost proti vsem drugim najpomembnejšim valutam, predvsem dolarju, jenu in švicarskemu franku in pristal pri 1,4321 USD za 1 EUR, kar je bilo še vedno precej več od celoletnega povprečja.

POSLOVANJE S FINANČNIMI INSTRUMENTI GBD BPD D.D.

Domači trg - posredovanje

Leto 2009, z vidika poslovanja družbe in doseženih prihodkih na domačem trgu, ocenjujemo kot neuspešno. Na sam rezultat so vplivali v veliki meri zunanji faktorji, na katere družba nima velikega vpliva – to je slaba likvidnost trgov in predvsem pomanjkanje dolgoročnih vlagateljev. Večina prometa je bilo ustvarjenega preko sistema GBD On line, s strani aktivnih, dnevnih trgovalcev. Tečaji so se od marca 2009 začeli popravljati, vendar samo nekaj mesecev – v poletju se je spet začel negativen trend, ki je trajal do konca leta.

Provizija domači trg, v EUR:

| | Skupaj 2009 | Skupaj 2008 | skupaj 2007 | Indeks 2009/2008 |
|------------------|-------------|-------------|-------------|---------------------|
| Skupna provizija | 499.070 | 1.145.729 | 1.570.628 | 44 |

Prihodki iz naslova provizije na domačem trgu so v 2009 znašali slabih 500.000 EUR, kar pomeni upad za 56% glede na leto 2008. Promet na borzi je v tem času upadel prav tako za 55%, zato lahko sklepamo, da so stranke GBD-ja zmanjšale obseg trgovanja v skladu s trgom.

Število oddanih naročil na domačem trgu se je zmanjšalo za 18% glede na leto 2008. Število naročil je padlo manj kot sam promet, vsled česar lahko sklepamo, da je relativno več naročil ostalo neizvršenih (slaba likvidnost) glede na pretekla leta.

Tabela prikazuje število naročil po mesecih in odstotek izvršenih naročil.

| mesec v 2009 | vseh naročil | izvršenih | Odstotek izvršenih |
|--------------|-----------------|-----------|-----------------------|
| JANUAR | 10.048 | 2.485 | 24,73 % |
| FEBRUAR | 9.311 | 2.803 | 30,10 % |
| MAREC | 9.163 | 2.818 | 30,75 % |
| APRIL | 7.657 | 2.311 | 30,18 % |
| MAJ | 13.159 | 4.198 | 31,90 % |
| JUNIJ | 11.873 | 3.754 | 31,62 % |
| JULIJ | 7.928 | 2.396 | 30,22 % |
| AVGUST | 8.626 | 2.590 | 30,03 % |
| SEPTEMBER | 9.339 | 3.075 | 32,93 % |
| OKTOBER | 11.541 | 4.320 | 37,43 % |
| NOVEMBER | 7.887 | 2.644 | 33,52 % |
| DECEMBER | 7.363 | 2.553 | 34,67 % |

Delež izvršenih naročil v letu 2008 je bil v povprečju 40% (v letu 2007 45%), letos pa samo 31% (lani več kot 55 000 naročil izvršenih, v letu 2007 dobrih 60 000, letos pa 36

000). Delež naročil oddanih preko sistema GBD OnLine je narasel na skoraj 92% vseh. Na podlagi tega lahko zaključimo, da je online segment tisti, v katerega je potrebno tudi največ vlagati. Primerjalno gledano je bil v 2008 ta delež 85%, v letu 2007 pa 77%.

Posredovanje tujina

Trgovanje na tujih trgih je v 2009 močno zamrlo (to je opazno tako pri naših strankah, kot tudi pri strankah, ki so trgovale neposredno preko izvršitvenega pomočnika E-trade). Več kot 90% vseh pobranih provizij je GBD realizirala preko partnerja E-trade Germany.

V drugem delu leta smo zabeležili trend dviga prihodkov iz provizij, vendar predvsem zaradi dejavnosti upravljanja s sredstvi strank, ki v povprečju prinese več kot 80% vse provizije pri partnerju Etrade (cca 260 000 eur). Primerjava provizij za tujino, glede na preteklo leto je skoraj nemogoče zaradi različnega načina trgovanja oz. poslovanja.

Konec leta smo pričeli s pogovori o sodelovanju z novim izvršitvenim partnerjem v tujini, družbo Interactive brokers LC iz ZDA (IB). IB je največji on line broker na svetu in je znan po svojem izjemno učinkovitem in uspešnem poslovanju in posledično zelo visokemu količniku med prihodki in stroški. V začetku 2010 smo tudi dejansko sklenili pogodbo o sodelovanju in pričeli aktivno trgovati preko njihovega sistema.

Gospodarjenje

V letu 2009 se je znesek sredstev na upravljanju oz. gospodarjenju povečal za 1,4% glede na leto 2008, glede na zadnji kvartal 2009 pa za 1,2%. Tako majhno rast smo beležili predvsem na račun prodaje določenih naložb (Q8NA – indeksni certifikat na Rusijo, RIG1 – Gedeon Richter, OTP – OTP Banka, SBNA – Sberbank) spomladi 2009, ko so bili tečajji najnižji. Vzrok za tako nizko rast so tudi zaključki pogodb.

Zaradi slabših donosov kot v preteklih letih smo strankam na gospodarjenju v prvih treh kvartalih zaračunavali zgolj administrativne stroške, ne pa tudi upravljaljske provizije. Prvič smo jo zaračunali v zadnjem kvartalu v višini 82.000 EUR. Celotna upravljaljska provizija v letu 2009 je znašala 183.750 EUR.

Pregled pomembnejših kazalcev poslovanja na gospodarjenju:

| | |
|---|----------------|
| Sredstva na gospodarjenju 31.12.2009 / 31.12.2008 | +1,4% |
| Upravljaljska provizija v letu 2009: | 183.749,98 EUR |
| Udeležba v dobičku: | 6.500,00 EUR |
| Skupaj | 190.000,00 EUR |

Donos na upravljanju v letu 2009

| Tip portfelja | Donos (tipa portfelja) | Referenčni donos (indeksa) | Indeks |
|---------------|------------------------|----------------------------|------------|
| dinamični | 7,70 % | 24,60 % | W1DOW |
| konzervativni | 6,70 % | 4,40 % | DOW_EUGATR |
| uravnoteženi | -2,20 % | 14,50 % | EUGATR |

Najslabši donos stranke v letu 2009 je znašal cca -31%, najboljši pa +35%, povprečni donosi pa so razvidni iz zgornje tabele.

Poslovanje v tujini

V letu 2009 je bilo stanje na vseh kapitalskih trgih, do marca še zelo negativno. Šele v aprilu je bilo moč zaznati okrevanje tečajev na razvitih trgih – rast se je začela, ki je trajala do konca leta z določenimi manjšimi popravki. Na začetku so rasti sledili tudi trgi v balkanskih državah, ki pa so v drugi polovici leta skoraj izgubili donose, ki so jih pridobili od marca do julija.

Trgovalna aktivnost strank preko trgovalnih sistemov GBD BPD je na tujih trgih v letu 2009 močno zamrla (to je opazno tako številu strank, ki so bile aktivne preko GBD, kot tudi pri strankah, ki so trgovale neposredno preko E*trade). Rast provizij v drugi polovici leta pa je mogoče pripisati predvsem povečani aktivnosti na oddelku upravljanja s sredstvi oz. gospodarjenju.

Rezultati poslovanja v letu 2009 v številkah

| | Leto 2007 | Leto 2008 | Leto 2009 | Sprememba 08/09 |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|
| provizije - tujina | 868.205 EUR | 386.149 EUR | 392.664 EUR | +1,7 % |

Delež provizij v tujini po izvršitvenem partnerju

| E*Trade/ Balkan | Leto 2007 | Leto 2008 | Leto 2009 | Delež | Sprememba |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|--------|-----------|
| Balkan + RLB - provizija | | | 36.857 EUR | 9,4 % | |
| Etrade- provizija | 620.208 EUR | 290.347 EUR | 355.807 EUR | 90,6 % | +22,5 % |

V letu 2009 je bilo več kot 90% vseh prihodkov iz naslova provizij na tujih trgih, realiziranih preko izvršitvenega partnerja E*trade, Germany. Prihodki iz provizij na tujih trgih so bili v letu 2009 večji za 1,7% glede na leto 2008.

V spodnji tabeli prikazujemo gibanje naročil strank GBD BPD na tujih trgih, ki jih pokrivamo:

| št. oddanih naročil | E*TRADE | RLB | CREDOS | FIMA HR | NBC | FIMA SA | BRN | HYPO | SENZAL + CITADEL | KOM. BANKA | ZAHOD | JUG | skupaj |
|---------------------|---------|-----|--------|---------|-----|---------|-----|------|------------------|------------|-------|-----|--------|
| jan.08 | 765 | 5 | 5 | 12 | 26 | 13 | 58 | 74 | 27 | 23 | 770 | 238 | 1008 |
| feb.08 | 325 | 7 | 7 | 6 | 10 | 12 | 29 | 48 | 37 | 21 | 332 | 170 | 502 |
| mar.08 | 1184 | 5 | 6 | 7 | 16 | 16 | 93 | 87 | 28 | 33 | 1189 | 286 | 1475 |
| apr.08 | 844 | 2 | 4 | 18 | 11 | 1 | 38 | 48 | 31 | 54 | 846 | 205 | 1051 |
| maj.08 | 918 | 6 | 2 | 18 | 2 | 6 | 15 | 22 | 36 | 4 | 924 | 105 | 1029 |
| jun.08 | 386 | 11 | 6 | 14 | 4 | 6 | 14 | 20 | 11 | 5 | 397 | 80 | 477 |
| jul.08 | 382 | 1 | 5 | 8 | 12 | 8 | 23 | 56 | 12 | 16 | 383 | 140 | 523 |
| avg.08 | 57 | 0 | 3 | 4 | 6 | 2 | 35 | 47 | 14 | 5 | 57 | 116 | 173 |
| sep.08 | 407 | 7 | 8 | 8 | 9 | 8 | 37 | 44 | 22 | 23 | 414 | 159 | 573 |
| okt.08 | 653 | 10 | 14 | 5 | 23 | 7 | 43 | 84 | 29 | 23 | 663 | 228 | 891 |
| nov.08 | 130 | 2 | 2 | 2 | 6 | 2 | 14 | 29 | 12 | 22 | 132 | 89 | 221 |
| dec.08 | 256 | 6 | 14 | 11 | 3 | 1 | 134 | 57 | 24 | 17 | 262 | 261 | 523 |
| | | | | | | | | | | | | | 8446 |
| jan.09 | 1179 | | | 7 | | 7 | | 66 | 27 | 5 | 1179 | 112 | 1291 |
| feb.09 | 7519 | | | 6 | | 20 | | 32 | 4 | 2 | 7519 | 64 | 7583 |
| mar.09 | 26183 | | | 19 | | 16 | | 128 | 77 | 2 | 26183 | 242 | 26425 |
| apr.09 | 4821 | | | 3 | | 73 | | 2 | 53 | 0 | 4821 | 131 | 4952 |
| maj.09 | 3797 | | | 5 | | 12 | | 76 | 14 | 12 | 3797 | 119 | 3916 |
| jun.09 | 4043 | | | 4 | | 7 | | 47 | 17 | 1 | 4043 | 76 | 4119 |
| jul.09 | 12305 | | | 2 | | 9 | | 29 | 10 | 4 | 12306 | 54 | 12360 |
| avg.09 | 11796 | | | 5 | | 7 | | 24 | 3 | 1 | 11796 | 40 | 11836 |
| sep.09 | 8497 | | | 3 | | 12 | | 18 | 13 | 3 | 8497 | 49 | 8546 |
| okt.09 | 13041 | | | 0 | | 8 | | 42 | 14 | 15 | 13041 | 79 | 13120 |
| nov.09 | 18945 | | | 4 | | 2 | | 60 | 6 | 5 | | 77 | 19022 |
| dec.09 | 9730 | | | 17 | | 9 | | 74 | 7 | 5 | 9730 | 112 | 9842 |
| | | | | | | | | | | | | | 123012 |

Ugotovimo lahko, da se je število oddanih naročil v 2009, glede na leto prej povečalo za cca 50%. Najpomembnejši partner je E*trade, geografsko pa zahodni, razvitejši trgi, za razliko od 2008, ko je bil delež na balkanskih trgih relativno višji. Največjo aktivnost je bilo moč zaslediti v mesecu marcu 2009, ko so stranke oddale kar 21,5% vseh naročil v letu 2009.

PODATKI O IZDANIH VREDNOSTNIH PAPIRJIH

GBD BPD je imela na dan 31.12.2009 naslednjo strukturo in vrednost delnic:

| PODATKI O IZDANIH VP GBD BPD d.d. | | 2007 | 2008 | 2009 |
|-----------------------------------|-----------------------------|--------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 1 | Vrsta VP | Delnice GBDR | Delnice GBDR | Delnice GBDR |
| 2 | Število VP | 450.000 | 180.000 | 180.000 |
| 3 | Nominalna vrednost | 4,17 | kosovne | kosovne |
| 4 | Knjigovodska vrednost v EUR | 42,83 | 8,15 oz. 7,49 brez preprevrednotenja | 7,88 oz. 7,51 brez preprevrednotenja |

Osnovni kapital GBD BPD d.d. je razdeljen na 180.000 kosovnih delnic, ki so izdane v nematerializirani obliki v KDD Klirinško depotni družbi d.d. Ljubljana. Knjigovodska vrednost delnic je na dan 31.12.2009 znašala 7,88 EUR oz. 7,51 EUR, če upoštevamo zmanjšanje kapitala zaradi prevrednotenja.

Na skupščini dne 20.10.2009 so delničarji družbe sprejeli sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe za 79.285,60 EUR. Dokapitalizacija se izvrši z izdajo 19.000 novih delnic enakega razreda kot do sedaj izdane delnice. Do 31.12.2009 sklep o povečanju osnovnega kapitala še ni bil vpisan v sodni register Okrožnega sodišča v Kranju.

POROČILO UPRAVE

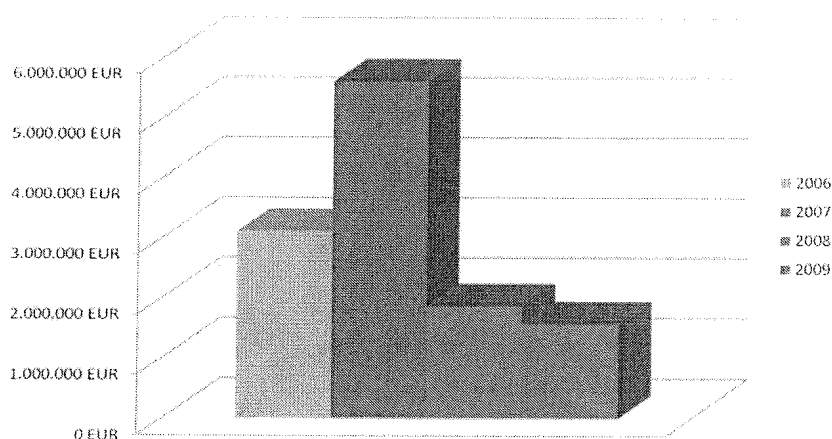
Poslovno leto 2009 je bilo izjemno zahtevno in eno takšnih, ki se ponovijo enkrat v sto letih. Nepričakovana negativna gibanja na svetovnih kapitalskih trgih in borzah v letu 2008 so svoje dno dosegla v mesecu marcu 2009 in s tem dodobra vplivala na uspešnost poslovanja GBD BPD v letu 2009. Negativni trendi iz 2008, ko je na slovenskem trgu prišlo do borznega zloma, ki je bil zaradi pregretosti in precenjenosti domačega trga bistveno bolj izrazit, kot na drugih trgih, so se dodobra izražali v vseh segmentih našega poslovanja, tako v prihodkih iz naslova provizij na posredovanju, kakor tudi na gospodarjenju. Ocenjujemo, da je družba krizo sicer prebrodila z dokaj znosnimi posledicami, saj smo na upad prihodkov pravočasno reagirali z zmanjšanjem stroškov poslovanja, prav tako pa družba ni bila (pre)zadolžena. Zavedamo se, da se bodo posledice krize lahko pokazale šele v prihodnjih letih in da je možno, da v kratkem pride do ponovnega pretresa na trgih, zato bomo v poslovanje družbe vključili dodatne varovalke.

Globalna kriza se je začela kot posledica špekulativnih ravnanj bank v najrazvitejših zahodnih državah. Če ocenjujemo posledice krize za nazaj, pridemo do presenetljive ugotovitve, da so se do konca 2009 posledice krize v veliki meri ublažile, saj so se tečajji na razvitih trgih močno pobrali in zrasli v povprečju za okoli 50%. Na nerazvitih trgih, kamor je potrebno šteti tudi Slovenijo, pa se je agonija v obliki nelikvidnosti in splošnega poslabšanja stanja, nadaljevala do konca leta in tudi v letu 2010. Na slovenskem trgu so prevladovali mali investitorji – fizične osebe, ki so se zaradi

razmer umaknili v bolj varne finančne instrumente, mnogi od njih pa so svoja sredstva trajno izgubili, celo več, izgubili so izposojena sredstva, ki so jih nato morali vrniti v celoti. V takih za poslovanje družbe izrazito neprijaznih razmerah smo po oceni uprave, dosegli relativno zadovoljiv rezultat poslovanja, kot je razvidno iz izkaza poslovnega izida.

POSLOVANJE DRUŽBE

Čisti prihodki od prodaje družbe GBD BPD d.d. so v letu 2009 znašali 1.567.637 EUR, kar je glede na leto 2008 za 300.000 EUR manj, še manj pa je to primerljivo z letom 2007, ko so prihodki presegali 4,7 mio EUR.



Prihodki so v 2009 najbolj upadli na segmentu prihodkov od storitev borznega posredovanja v državi, kjer beležimo skoraj 50%-ni padec prihodkov glede na predhodno leto. Prihodki iz vodenja računov NVP in od prodaje na tujem trgu so ostali v rangi iz preteklega leta, povečali pa so se prihodki iz naslova gospodarjenja. Rast teh prihodkov je bila sicer trikratna, vendar je višina prihodkov daleč od ravni izpred dveh let. Skoraj v celoti so upadli tudi drugi prihodki od storitev.

Stroški blaga, materiala in storitev so za razliko od lani, ko je bila njihova rast 5%, letos upadli za več kot 20%. Tudi tu se kaže vpliv krize, saj so manjši stroški deloma rezultat nižjega obsega poslovanja, deloma pa gre pripisati znižanje stroškov tudi pravočasnim ukrepom družbe za zmanjšanje le-teh.

Stroški dela so se lani prav tako znižali glede na leto pred tem, in sicer za 10% in so znašali 896 tisoč EUR na letni osnovi.

Pri **drugih poslovnih odhodkih** je moč zaznati precejšen padec glede na lansko leto. Za zajamčene terjatve naših strank smo oblikovali rezervacije.

Finančni prihodki iz deležev ter finančni prihodki iz danih posojil so v letu 2009 močno upadli, prvi za več kot 90%, drugi pa za 50%. Na drugi strani smo močno povečali prihodki iz kapitalskih dobičkov (prodaja točk vzajemnih skladov družbe in drugih FI).

Podobno, kot smo znižali tudi druge stroške, smo znižali tudi finančne odhodke iz finančnih obveznosti za več kot 50% ter finančne odhodke iz poslovnih obveznosti (več kot 90%).

Iz načela računovodske previdnosti smo oblikovali popravke vrednosti za nekatere terjatve, za katere pa bomo v prihodnosti skušali doseči poplačilo.

Čisti poslovni izid družbe GBD BPD d.d. je lani znašal 263 EUR. Upoštevajoč razmere, v katerih posluje družba, uprava ocenjuje, da je rezultat zadovoljiv. Menimo, da je v poslovanju in možni optimizaciji procesov še nekaj rezerv, kar bomo poskušali izrabiti v poslovanju v letu 2010.

BILANCA STANJA

Vrednost sredstev v bilanci stanja se je na 31.12.2009 malenkost znižala (s 4,17 mio EUR na 3,79 mio EUR), in sicer predvsem na račun kratkoročnih sredstev, kjer beležimo, v primerjavi z 2008, povečanje kratkoročnih posojil drugim in močan padec kratkoročnih poslovnih terjatev.

Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev je na dan 31.12.2009 znašala 620.340 EUR in je malenkost nižja glede na vrednost v preteklem letu.

Dolgoročne finančne naložbe znašajo 22.000 EUR in tako kot lani predstavljajo naložbo v družbi Venture Capital Beteiligungs GmbH. Naložba je vrednotena po nabavni vrednosti.

Dolgoročne poslovne terjatve so se prav tako zmanjšale in so na dan 31.12.2009 znašale 89.895 EUR.

Med kratkoročnimi sredstvi je moč opaziti rahel padec vrednosti, največ kot posledica padca kratkoročnih poslovnih terjatev (v preteklem letu je znašala terjatev družbe do DURS 1,5 mio EUR iz naslova vračila davka od dobička).

Kapital družbe GBD BPD d.d. na dan 31.12.2009 znaša 1,361.782 EUR.

KAZALNIKI POSLOVANJA

Kazalci poslovanja GBD Gorenjske borzno posredniške družbe d.d. v letu 2009 (stanje na dan 31.12.2009, vsi zneski so v €)

| | | | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|--|---|---------------|---------------|---------------|
| 1 | Vrednost VP GBD BPD- vključeni tuji FI | H | 1.074.212 | 1.436.070 | 26.639.593 |
| | Posredovanje – vključeni tuji FI | P | 1.055.030.844 | 1.011.941.903 | 1.238.266.775 |
| | Gospodarjenje – vključeni tuji FI | G | 15.670.423 | 14.705.452 | 47.727.000 |
| 2 | Št. strank – posredovanje vključeni tuji FI | | 13.599 | 13.214 | 10.527 |
| 3 | Št. strank – gospodarjenje | | 575 | 564 | 607 |
| 4 | Št. pogodbenih poslovnih enot oz. odvisnih BPZ | | 8 | 6 | 44 |
| 5 | Št. delničarjev | | 11 | 11 | 12 |
| 6 | Št. redno zaposlenih | | 31 | 32 | 32 |
| 7 | Bilančna vsota GBD BPD = aktiva | | 3.795.058 | 4.155.760 | 27.575.001 |
| | Zabilančna vsota GBD BPD | | 1.068.654.469 | - | 2.003.005.000 |
| 8 | Višina kapitala | | 1.361.782 | 1.480.154 | 19.273.480 |
| 9 | Višina zahtevanega kapitala po kapitalski ustreznosti | | 758.000 | 791.000 | 625.939 |

RAČUNOVODSKI KAZALNIKI GBD BPD na 31.12.2009, v EUR

| Vrednost | | Vrednost kazalnika | | INDEKS TEKOČE/ PRETEKLO LETO |
|----------------|------------------|--------------------|------------------|---------------------------------------|
| TEKOČE LETO | PRETEKLO LETO | TEKOČE LETO | PRETEKLO LETO | |
| 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | |

1. KAZALNIKI STANJA FINANCIRANJA

a) stopnja lastniškosti financiranja

| | |
|------------------------------|--|
| kapital | |
| obveznosti do virov sredstev | |

| | | | | |
|-----------|-----------|------|------|-----|
| 1.361.783 | 1.488.717 | 0,36 | 0,36 | 101 |
| 3.795.058 | 4.176.790 | | | |

b) stopnja dolžniškosti financiranja

| | |
|------------------------------|--|
| dolgovi | |
| obveznosti do virov sredstev | |

| | | | | |
|-----------|-----------|------|------|-----|
| 2.433.275 | 2.688.073 | 0,64 | 0,64 | 100 |
| 3.795.058 | 4.176.790 | | | |

| | Vrednost | | Vrednost kazalnika | | INDEKS |
|--|----------|------|--------------------|------|--------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | |

c) stopnja dolgoročnosti financiranja

| | | | | | |
|------------------------------|-----------|-----------|------|------|----|
| kapital + dolgoročni dolgovi | 2.631.184 | 3.033.584 | 0,69 | 0,73 | 95 |
| obveznosti do virov sredstev | 3.795.058 | 4.176.790 | | | |

č) stopnja kratkoročnosti financiranja

| | | | | | |
|----------------------------------|-----------|-----------|------|------|-----|
| kratkoročni dolgovi (kratk. PČR) | 1.163.874 | 1.143.206 | 0,31 | 0,27 | 112 |
| obveznosti do virov sredstev | 3.795.058 | 4.176.790 | | | |

d) stopnja osnovnosti kapitala

| | | | | | |
|-----------------|-----------|-----------|------|------|-----|
| osnovni kapital | 751.127 | 751.127 | 0,55 | 0,50 | 109 |
| kapital | 1.361.783 | 1.488.717 | | | |

e) koeficient dolgovno-kapitalskega razmerja

| | | | | | |
|---------|-----------|-----------|------|------|----|
| dolgovi | 2.433.275 | 2.688.073 | 1,79 | 1,81 | 99 |
| kapital | 1.361.783 | 1.488.717 | | | |

2. KAZALNIKI STANJA INVESTIRANJA

a) stopnja osnovnosti investiranja

| | | | | | |
|--|-----------|-----------|------|------|-----|
| osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti) | 960.260 | 605.788 | 0,25 | 0,15 | 174 |
| sredstva | 3.795.058 | 4.176.790 | | | |

b) stopnja obratnosti investiranja

| | | | | | |
|---------------------------------|-----------|-----------|------|------|----|
| obratna sredstva (s kratk. AČR) | 953.055 | 1.879.749 | 0,25 | 0,45 | 56 |
| sredstva | 3.795.058 | 4.176.790 | | | |

c) stopnja finančnosti investiranja

| | | | | | |
|--|-----------|-----------|------|------|-----|
| dolg., kratk. fin. naložbe+naložb. Nepremičnine | 1.869.783 | 1.532.379 | 0,49 | 0,37 | 134 |
| sredstva | 3.795.058 | 4.176.790 | | | |

č) stopnja dolgoročnosti investiranja

| | | | | | |
|--|-----------|-----------|------|------|-----|
| dolg. sredstva (brez odloženih terjatev za davek) | 1.084.115 | 958.654 | 0,29 | 0,23 | 124 |
| sredstva | 3.795.058 | 4.176.790 | | | |

d) stopnja kratkoročnosti investiranja

| | | | | | |
|------------------------------|-----------|-----------|------|------|----|
| kratk. sredstva + kratk. AČR | 2.710.943 | 3.218.136 | 0,71 | 0,77 | 93 |
| sredstva | 3.795.058 | 4.176.790 | | | |

| Vrednost | | Vrednost kazalnika | | INDEKS |
|----------|------|--------------------|------|--------|
| 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | |

e) stopnja odpisanosti osnovnih sredstev

| | | | | | |
|--------------------------------------|-----------|-----------|------|------|----|
| popravek vrednosti osnovnih sredstev | 408.607 | 371.736 | 0,30 | 0,32 | 95 |
| nabavna vrednost osnovnih sredstev | 1.368.867 | 1.177.730 | | | |

3. KAZALNIKI VODORAVNEGA FINANČNEGA USTROJA

a) kapitalna pokritost osnovnih sredstev

| | | | | | |
|--|-----------|-----------|------|------|----|
| kapital | 1.361.783 | 1.488.717 | 1,42 | 2,46 | 58 |
| osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti) | 960.260 | 605.788 | | | |

b) kapitalna pokritost dolgoročnih sredstev

| | | | | | |
|---------------------|-----------|-----------|------|------|----|
| kapital | 1.361.783 | 1.488.717 | 1,26 | 1,55 | 81 |
| dolgoročna sredstva | 1.084.115 | 958.654 | | | |

c) dolgoročna pokritost dolgoročnih sredstev

| | | | | | |
|-------------------------|-----------|-----------|------|------|----|
| kapital + dolg. dolgovi | 2.631.184 | 3.033.584 | 2,43 | 3,16 | 77 |
| dolgoročna sredstva | 1.084.115 | 958.654 | | | |

č) dolgoročna pokritost dolgoročnih sredstev in zalog

| | | | | | |
|------------------------------|-----------|-----------|------|------|----|
| kapital + dolg. dolgovi | 2.631.184 | 3.033.584 | 2,43 | 3,16 | 77 |
| dolgoročna sredstva + zaloge | 1.084.115 | 958.654 | | | |

d) neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)

| | | | | | |
|------------------------|-----------|-----------|------|------|-----|
| likvidna sredstva | 325.160 | 35.841 | 0,28 | 0,03 | 891 |
| kratkoročne obveznosti | 1.163.874 | 1.143.206 | | | |

e) pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)

| | | | | | |
|--|-----------|-----------|------|------|----|
| likvidna sredstva + kratkoročne terjatve | 850.907 | 1.674.733 | 0,73 | 1,46 | 50 |
| kratkoročne obveznosti | 1.163.874 | 1.143.206 | | | |

f) kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)

| | | | | | |
|------------------------|-----------|-----------|------|------|----|
| kratkoročna sredstva | 2.698.690 | 3.185.112 | 2,32 | 2,79 | 83 |
| kratkoročne obveznosti | 1.163.874 | 1.143.206 | | | |

g) koeficient komercialno terjatveno-obveznostnega razmerja

| | | | | | |
|--|---------|---------|------|------|-----|
| kratk. in dolg. terjatve do kupcev | 144.932 | 131.205 | 1,52 | 0,90 | 169 |
| kratk. in dolg. obveznosti do dobaviteljev | 95.223 | 145.376 | | | |

| Vrednost | | Vrednost kazalnika | | INDEKS |
|----------|------|--------------------|------|--------|
| 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | |

h) kratkoročno terjatveno-obveznostno razmerje

| | |
|------------------------|--|
| kratkorodne terjatve | |
| kratkorodne obveznosti | |

| | | | | |
|---------|-----------|------|------|----|
| 525.747 | 1.638.892 | 1,20 | 6,49 | 18 |
| 438.688 | 252.563 | | | |

4. KAZALNIKI OBRAČANJA

a) obračanje obratnih sredstev

| | |
|--------------------------------------|--|
| poslovni odhodki v poslovnem obdobju | |
| povprečno stanje obratnih sredstev | |

| | | | | |
|-----------|-----------|------|------|----|
| 1.915.193 | 2.685.322 | 1,35 | 2,86 | 47 |
| 1.416.648 | 939.875 | | | |

b) obračanje osnovnih sredstev

| | |
|---|--|
| amortizacija v poslovnem obdobju | |
| povprečna vrednost stanja OS (neodpisana vr.) | |

| | | | | |
|---------|---------|------|------|----|
| 100.718 | 72.052 | 0,13 | 0,24 | 54 |
| 783.024 | 302.894 | | | |

5. KAZALNIKI GOSPODARNOSTI

a) gospodarnost poslovanja

| | |
|-------------------|--|
| poslovni prihodki | |
| poslovni odhodki | |

| | | | | |
|-----------|-----------|------|------|----|
| 1.842.056 | 2.721.741 | 0,96 | 1,01 | 95 |
| 1.915.193 | 2.685.322 | | | |

b) celotna gospodarnost

| | |
|----------|--|
| prihodki | |
| odhodki | |

| | | | | |
|-----------|-----------|-------|-------|-----|
| 1.938.232 | 2.879.727 | 36,53 | 20,89 | 175 |
| 53.061 | 137.837 | | | |

č) stopnja delovne stroškovnosti posl. prihodkov

| | |
|-------------------|--|
| stroški dela | |
| poslovni prihodki | |

| | | | | |
|-----------|-----------|------|------|-----|
| 895.893 | 1.129.355 | 0,49 | 0,41 | 117 |
| 1.842.056 | 2.721.741 | | | |

d) stopnja materialne stroškovnosti posl. rihodkov

| | |
|-------------------|--|
| stroški materiala | |
| poslovni prihodki | |

| | | | | |
|-----------|-----------|------|------|----|
| 43.197 | 82.752 | 0,02 | 0,03 | 77 |
| 1.842.056 | 2.721.741 | | | |

e) stopnja dobičkovnosti poslovnih prihodkov

| | |
|-------------------|--|
| poslovni dobiček | |
| poslovni prihodki | |

| | | | | |
|-----------|-----------|------|------|----|
| 1.810.704 | 2.717.792 | 0,98 | 1,00 | 98 |
| 1.842.056 | 2.721.741 | | | |

| Vrednost | | Vrednost kazalnika | | INDEKS |
|----------|------|--------------------|------|--------|
| 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | |

f) stopnja dobičkovnosti prihodkov

| | | | | | |
|-----------------------------|-----------|-----------|------|------|-----|
| dobiček (pred obdavčitvijo) | 1.885.171 | 2.741.890 | 0,97 | 0,95 | 102 |
| prihodki | 1.938.232 | 2.879.727 | | | |

g) stopnja čiste dobičkovnosti prihodkov

| | | | | | |
|---------------|-----------|-----------|------|------|---|
| čisti dobiček | 263 | 60.518 | 0,00 | 0,02 | 1 |
| prihodki | 1.938.232 | 2.879.727 | | | |

6. KAZALNIKI DONOSNOSTI

a) čista dobičkonosnost kapitala

| | | | | | |
|--|---------|-----------|------|-------|----|
| čisti dobiček v poslovnem obdobju | 263 | 60.518 | 0,00 | -0,10 | -1 |
| povprečna vr. kapitala (brez č.dobička posl.obd.) | 483.199 | (626.587) | | | |

b) čista dobičkonosnost osnovnega kapitala

| | | | | | |
|---------------------------------------|---------|---------|------|------|---|
| čisti dobiček v poslovnem obdobju | 263 | 60.518 | 0,00 | 0,16 | 0 |
| povprečna vrednost osnovnega kapitala | 751.127 | 375.564 | | | |

c) dividendnost osnovnega kapitala

| | | | | | |
|---------------------------------------|---------|---------|------|------|---------|
| vsota dividend za poslovno obdobje | 0 | 0 | 0,00 | 0,00 | #DEL/0! |
| povprečna vrednost osnovnega kapitala | 751.127 | 375.564 | | | |

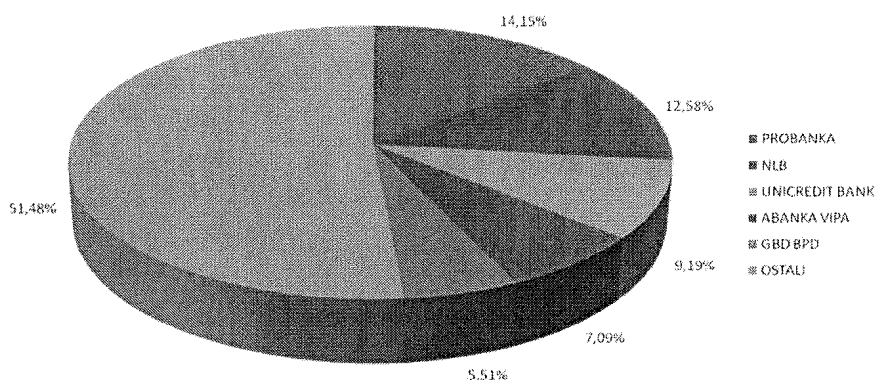
GBD BPD- ČLANICA LJUBLJANSKE BORZE

GBD BPD je članica Ljubljanske borze vrednostnih papirjev d.d. že od ustanovitve družbe leta 1996 dalje. Od takrat naprej je GBD igrala vidno vlogo na slovenskem kapitalskem trgu, tako v smislu aktivnega investitorja, kakor tudi uveljavljene borznoposredniške družbe, ki že več let zapored za svoje stranke izvrši največ posameznih poslov na LJSE, vsako leto pa poveča svoj tržni delež.

V letu 2009 se je promet na LJSE zelo zmanjšal, zaradi česar so se prihodki borzno posredniških družb (tudi GBD), glede na predhodna leta opazno znižali. GBD ni bila v veliki meri izpostavljena FI v svojem portfelju, ker je imela v glavnem svoj portfelj naložen v dobro likvidnih obveznicah, katerih izdajatelj je bila država. Dodaten pritisk na stroške pa je povečala uvedba MIFID zakonodaje, ki je predvidel zahtevnejše tehnološke in kadrovske ukrepe, ki pa se skozi povečanje prihodkov niso odrazili.

GBD je po velikosti lastniškega kapitala ena manjših BPD, od nje sta manjši samo dve BPD. Prav tako je GBD v drugi polovici vseh BPD po velikosti sredstev in številu zaposlenih. Pravo nasprotje od tega pa je delež GBD v prometu na LJSE, kjer že več let zapored dosegamo prvo mesto! To je svojevrsten dosežek, na katerega smo lahko ponosni. V ta podatek niso vključene banke, kljub temu pa je tudi v konkurenci bank dosežek GBD zelo dober.

V spodnji preglednici lahko vidimo delež prometa na LJSE, ki ga dosega GBD BPD v letu 2009, in sicer:



GBD BPD je tudi v konkurenci bank dosegla zavidljiv delež v prometu na LJSE in sicer 5,51% vsega prometa, kar jo postavlja na peto mesto med vsemi člani. Cilj GBD BPD v letu 2010 je še povečati delež v skupnem prometu na LJSE. Pri tem računamo predvsem na relativno dobro tehnološko rešitev sistema GBD OnLine, ki predstavlja

prednost pred ostalimi člani, predvsem bankami. Z uvedbo fix protokola in pa trgovanja na sistemu Xetra, ki naj bi ga LJSE uvedla predvidoma septembra 2010 pa se bo na eni strani povečala konkurenca s pristopom oddaljenih članov LJSE, po drugi strani pa se bo povečala likvidnost in s tem promet, kar je nujno tudi za sam obstanek tako majhnega trga, kot je slovenski.

INFORMACIJSKA TEHNOLOGIJA

Usmeritev GBD BPD v internetne sisteme trgovanja GBD OnLine, Etrade, etc. je znana in jasna že več kot pet let. GBD BPD prav po zaslugi tega načina trgovanja dosega največji obseg poslov in prometa na ljubljanski borzi od vseh članov oz. BPD v Sloveniji.

GBD OnLine:

Trend rasti novih uporabnikov se je kljub slabemu stanju na trgu nadaljeval tudi v letu 2009. Število uporabnikov se je povzpelo s 6.015, kolikor jih je bilo konec leta 2008, povzpelo na cca 6.500 uporabnikov, kar nekje v okviru pričakovanj in predstavlja 8% rast glede na preteklo leto. Odstotek oddanih naročil preko GBD on line sistema v povprečju presega 90%, iz česar je razvidno, da sistem GBD OnLine predstavlja bistveno prednost pred konkurenco pri zagotavljanju obsegu prometa in racionalnosti poslovanja. V letu 2010 bomo sistem prilagodili uvedbi trgovanja na Xetri in še bolj optimizirali s t.i. »fix protokolom«, ki omogoča popolnoma avtomatizirano trgovanje, brez posredovanja borznega posrednika.

V spodnji preglednici je razvidno gibanje števila uporabnikov sistema GBD OnLine v obdobju od uvedbe sistema pa do konca 2009.



Tabela: rast števila uporabnikov sistema GBD OnLine

Shark:

Ob prehodu v leto 2009 smo v GBD implementirali nov podporni program Shark, ki je zamenjal dosednji program Borza win. V letu 2009 smo zato ogromno energije in tudi časa ter sredstev porabili za prilagoditev poslovnih procesov družbe novemu programu, ki je imel (in še vedno ima) nekaj pomanjkljivosti, po drugi strani pa prinaša tudi precej prednosti in možnosti za optimizacijo dela. V letu 2009 smo program tudi dokončno prevzeli in lahko rečemo, da je bil prenos podatkov ter sama implementacija programa, uspešna.

Finport:

Finančni portal Finport, ki ga je GBD BPD lansirala poskusno že 2008, dokončno pa 2009, zaradi spremenjenih razmer na trgu ni zaživel kot samostojna rešitev... Tako smo se koncem leta 2009 odločili, da portal vključimo v obstoječi sistem GBD OnLine in ga ponudimo strankam brezplačno kot dodano vrednost v sklopu GBD OnLine, kot podporo za oblikovanje ustreznih naložbenih odločitev.

GOSPODARJENJE

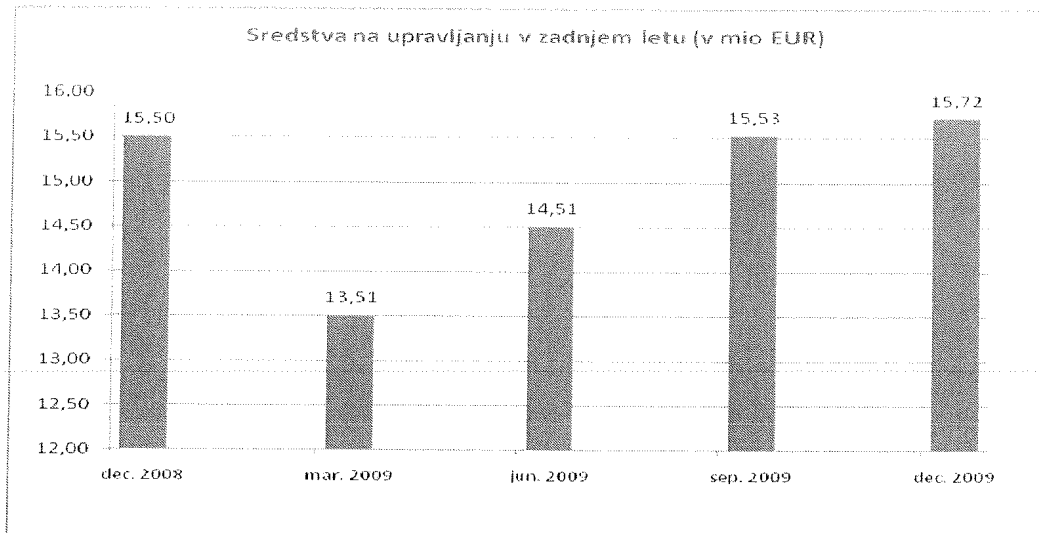
V letu 2009 se je obseg sredstev na upravljanju malenkostno zmanjšal, kljub temu pa ne moremo biti zadovoljni z rezultati poslovanja na področju gospodarjenja oz. upravljanja s sredstvi strank. Največji padec vrednosti sredstev smo zabeležili v prvem kvartalu 2009. Zaradi negotovih razmer na nekaterih trgih, predvsem povezanih z deželnim in valutnim tveganjem, smo se z nekaterih manj razvitih vzhodnih trgov umaknili. Kmalu po tej odločitvi so se razmere na kapitalskih trgih umirile in tečaji so nato rasli do konca leta. Tega nismo izkoristili v zelenem obsegu. Spremenjene razmere na trgu pa smo vseeno obrnili v dolgoročni prid strank z izboljšano razpršenostjo naložb in prilagoditvijo strukture portfeljev s t. i. alokacijo naložb.

V letu 2009 smo postopoma začeli zaračunavati upravljavsko provizijo, ki je v letu 2008 nismo, in sicer upoštevajoč donos strankinega portfelja v primerjavi z referenčnim indeksom. V zadnjem tromesečju pa smo prvič zaračunali vsem celotno provizijo, razen strankam, ki imajo podpisane dogovore, da se jim upravljavska provizija ne zaračuna.

Primerjava za leto 2008 ni smiselna, saj upravljavske provizije oz. delitve dobička večinoma nismo zaračunavali in prihodkov iz tega naslova družba ni beležila.

Najslabši donos na upravljanju je znašal -31,74%, najboljši donos pa +35%.

Za primerjavo so znašali donosi na posameznih trgih SBI20 +11,4%, FIRS (Banja Luka) +17,9%, DAX 23,8% in DJI 18,8% na letni ravni.



Na dan 31.12.2009 je imela GBD BPD na gospodarjenju 575 strank, torej enako število kot na 31.12.2008. Med letom je zaključilo 57 strank, prav toliko pa smo pridobili novih strank. Stranke so zaključile večinoma zaradi nezadovoljstva z upravljanjem portfelja, manjšina pa tudi zaradi tega, ker so potrebovale sredstva.

V letu 2010 načrtujemo 30% rast strank na gospodarjenju, tako po številu, kot po obsegu sredstev. Trudili se bomo obdržati čim večje število obstoječih strank, čeprav se zavedamo, da zaradi padca vrednosti portfeljev v letu 2008 in delno 2009, prav velikih prihodkov iz tega naslova še nekaj časa ne moremo pričakovati, vsaj udeležbe v dobičku ne. Ocenjujemo pa, da je storitev upravljanja premoženja storitev z veliko dodano vrednostjo in obetajočo prihodnostjo, saj se bodo stranke odločale za to storitev zaradi prevelike količine informacij in ponudbe na trgu in bodo raje zaupale upravljanje strokovnjakom.

Glede na napovedi o dogajanju na trgu vrednostnih papirjev v letu 2010 pričakujemo 30 % rast sredstev na upravljanju. Večjih padcev delniških tečajev v letu 2010 ne pričakujemo. V prihajajočem obdobju bi se lahko pri večjih svetovnih valutah (EUR in USD) pojavila inflacija. To je spodbuden podatek za nominalno rast delnic in za dobičke pomembnejših družb. Te družbe bodo lahko skupaj z inflacijo dvigale cene svojih izdelkov, dosegale boljše poslovne rezultate in vzdrževale rastoče dividende. V primeru inflacije se bodo delnice izkazale za primernejšo naložbo kot obveznice.

Upravljavska provizija naj bi, glede na zgornje načrte, v letu 2010 znašala cca 410.000. Glede na število novih strank v letu 2009 in planirano število strank v letu 2010 pričakujemo, da bomo uspeli realizirati tudi prihodek iz delitve dobička v višini 45.000 EUR.

RAZKRITJA

GBD BPD je na podlagi določb ZTFI in Sklepa o upravljanju s tveganji in izvajanju procesa ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala za borznoposredniške družbe (Uradni list RS, št. 106/2007 in 74/2009) sprejela ustrezne pravilnike, ki urejajo politiko in cilje upravljanja s tveganji ter politiko varovanja pred tveganji in so opredeljeni v Strategiji upravljanja s tveganji GBD BPD, Politiki obvladovanja tveganj v GBD BPD in Navodilu o izvajanju strategije upravljanja s tveganji GBD BPD.

Na podlagi Sklepa o razkritjih s strani borznoposredniških družb (Uradni list RS, št. 106/2007) in na podlagi Politike za izpolnjevanje zahtev glede razkritij je GBD BPD dolžna razkriti zahtevana razkritja enkrat letno v poslovnem poročilu. Objavo razkritij lahko opusti, če le-te niso bistvene ali če imajo značilnost zaupne informacije ali poslovne skrivnosti.

GBD BPD razkriva naslednje informacije:

1. Politika in cilji upravljanja s tveganji

Z implementacijo učinkovitega sistema upravljanja s tveganji GBD BPD zasleduje sledeče cilje:

- povečanje verjetnosti doseganja postavljenih ciljev,
- boljše upravljanje s sredstvi,
- hitrejše odzivanje na notranje in zunanje spremembe,
- povečanje razumevanja ključnih tveganj in možnih posledic.

GBD BPD ima definirano organizacijsko strukturo in ustrezno sistematizacijo delovnih mest s točno določeno pristojnostjo ter odgovornostjo posameznikov. S tem sistemsko preprečujemo nastanek nasprotij interesov.

Osnova organiziranosti upravljanja s tveganji je tako razmejitev pristojnosti, ki v čim večji meri onemogoča napake, poneverbe in nepravilnosti ter odpravlja konflikte interesov. Za ustrezno upravljanje s tveganji je družba določila osebo zadolženo za področje upravljanja s tveganji, pregledala in dopolnila interne akte družbe, pripravila pa je tudi načrt neprekinjenega poslovanja.

2. GBD BPD svojo politiko in cilje upravljanja s tveganji obravnava v Strategiji upravljanja s tveganji GBD BPD in Politiki obvladovanja tveganj v GBD BPD. Na podlagi Strategije je družba detektirala naslednje vrste tveganj:

- tržno tveganje,
- obrestno tveganje,
- operativno tveganje,
- likvidnostno tveganje,
- kreditno tveganje,

- tveganje (izgube) ugleda,
- strateško tveganje,
- tveganje dobičkonostnosti.

GBD BPD zagotavlja sprotno ugotavljanje, merjenje, ocenjevanje, spremljanje in obvladovanje tveganj z ustreznimi modeli ter zagotavlja primeren nadzor nad temi postopki.

3. Obvladovanje tveganj

3.1.1. Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi naslednjih okoliščin:

- neustreznosti ali nepravilnega izvajanja notranjih procesov,
- drugih nepravilnih ravnanj ljudi, ki spadajo v notranjo poslovno,
- neustreznosti ali nepravilnega delovanja sistemov, ki spadajo v notranjo poslovno sfero in
- zunanjih dogodkov ali dejanj.

Bistvene kategorije, ki vplivajo na operativno tveganje, so:

- ljudje: kultura, etika, motivacija, znanje, veščine ipd.;
- procesi: sestava, izvedba, jasnost, ustreznost procesov in kontrol, postavitve ciljev, komunikacija;
- sistemi: primernost, varnost, razpoložljivost ipd.;
- okolje: neželene ali nepričakovane spremembe, kriminal, nesreče, izredni dogodki.

Strategija GBD BPD na področju operativnega tveganja je opredeljena s ciljem minimizacije potencialnih in dejanskih operativnih škod. Vloga uprave temelji na aktivnem pristopu upravljanja z operativnimi tveganji, ki obsega dejavno spodbujanje zavedanja operativnega tveganja v podjetju, transparentnost in beleženje dejanskih in potencialnih škod. Podjetje ocenjuje kapitalske zahteve za operativno tveganje z uporabo enostavnega pristopa za izračun kapitalske zahteve za operativno tveganje. V internih aktih ima opredeljen sistem poročanja o škodnih dogodkih. Ob nastanku vzroka izgube/škode/druga posledice družba te analizira in ustrezno ukrepa. Izvajanje ukrepov nadzira zadolžena oseba za naknadni nadzor in v skladu s letnim planom tudi notranja revizija. Družba bo najmanj na dve leti opravljala pregled ustreznosti modela upravljanja s tveganji.

3.1.2. Tržno tveganje

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube, ki nastane zaradi neugodne spremembe tržnih spremenljivk (cena, obrestna mera, devizni tečaj).

V okvir tržnega tveganja spadajo:

- pozicijsko tveganje;
- tveganje poravnave in kreditno tveganje nasprotne stranke;
- obrestno tveganje;
- valutno tveganje;
- tveganje preseganja največjih izpostavljenosti na podlagi trgovanja.

V skladu s predpisi je družba pripravila organizacijsko shemo ter pravila poslovanja in opravljanja storitev. Podjetje se je pri izračunavanju tržnih tveganj odločilo za standardiziran pristop. Kapitalske zahteve za zgoraj naštetih tveganja se izračunavajo in enkrat mesečno poročajo ATVP.

Podjetje svoj portfelj FI občasno pregleduje in ga prilagaja novim razmeram. Z namenom zniževanja tveganja portfelja ustrezno pozornost daje diverzifikaciji portfelja. Tveganja obvladuje z: internimi akti, vzpostavitvijo notranjih kontrol in notranjo revizijo.

3.1.3. Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje nastanka izgube, ki je posledica dolžnikove nezmožnosti, da zaradi katerega koli razloga ne izpolni v celoti svoje finančne ali pogodbene obveznosti.

Za izpolnjevanje kapitalskih zahtev za kreditna tveganja GBD BPD uporablja standardiziran pristop za izračun kapitalske zahteve za kreditno tveganje. Kapitalske zahteve za kreditno tveganje se izračunavajo enkrat mesečno in poročajo ATVP.

V podjetju imamo vzpostavljen proces odobritve in spremljave kredita ter proces zgodnjega odkrivanja povečanega kreditnega tveganja in proces razvrščanja dolžnika (velikost lastniškega kapitala, rezultati poslovanja...). Podjetje vzpostavlja jasno in dosledno organizacijsko strukturo odločanja o odobritvi kredita. Vsa posojila, ki jih je GBD BPD d.d. v letu 2009 odobrila, so pokrita z ustreznimi soglasji nadzornih organov in so ustrezno zavarovana. Stanje danih posojil na dan 31.12.2009 znaša 824.659 EUR, od tega je oslabitev vrednosti kratkoročnih posojil 5.266 EUR. Posojila so večinoma bodisi zavarovana s finančnimi instrumenti ali krita z nasprotno obveznostjo, zato uprava ocenjuje, da je kreditno tveganje ustrezno obvladovano.

3.1.4. Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja tveganje nezmožnosti poravnave obveznosti ob njihovi dospelosti.

S ciljem preprečitve nastanka takšnih razmer ima družba vzpostavljen model upravljanja, proces ocenjevanja likvidnostnega položaja in krizni načrt. Podjetje se z upravljanjem likvidnostnega tveganja ukvarja dnevno, poroča pa se ATVP mesečno.

Za namene pravočasnega obvladovanja tveganj je družba določila notranji količnik likvidnosti.

GBD BPD skrbi za to, da vedno razpolaga z ustreznim kapitalom glede na obseg in vrste storitev, ki jih opravlja ter glede na tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh storitev, skladno s predpisi ATPV. Podrobneje je razčlenitev kapitala in kapitalskih zahtev za kreditno tveganje, tržna tveganja in operativno tveganje opisana v dodatnih informacijah o postavkah v računovodskih izkazih.

5. GBD BPD zagotavlja kritje vseh kapitalskih zahtev zaradi izpostavljenosti tveganjem z višino celotnega kapitala, ki je vedno nad predpisano višino. Glede na oceno tveganja družba ugotavlja, da je višina zahtevanega kapitala ustrezna in da dodaten proces ugotavljanja notranjega kapitala ni smiseln. Za zagotovitev ustrezne višine zahtevanega kapitala je družba v letu 2009 začela s postopkom povečanja osnovnega kapitala družbe. Poleg tega je za pravočasno obvladovanje zadostne višine zahtevanega kapitala je družba določila višji količnik kapitalske zahteve od zakonsko predpisanega.

Na višino zahtevanega kapitala vplivajo tudi naložbe družbe izkazane v netrgovalni knjigi. Družba omenjene naložbe finančne instrumente pridobiva z naslednjim namenom:

a) lastniški vrednostni papirji, ki se nahajajo v netrgovalni knjigi, so pridobljeni kot zavarovanja za terjatve,

b) dolžniški vrednostni papirji služijo kritju v t. jamstveni shemi borznoposredniških družb na osnovi veljavnega podzakonskega akta Agencije za trg vrednostnih papirjev.

6. GBD BPD je bila v letu 2009 minimalno udeležena v poslih z nasprotnimi strankami, zato ocenjuje, da je vpliv tveganj iz naslova tveganja nasprotne stranke za dolžniške in lastniške finančne instrumente minimalen in podrobnejše razkrivanje ni potrebno.

7. Obrestno tveganje iz postavk, ki niso vključene v trgovalno knjigo GBD BPD ocenjuje kot minimalno in nima pomembnejšega vpliva na poslovanje.

8. Družba ocenjuje, da je za potrebe javnosti dolžna razkriti še naslednje poslovne dogodke:

- Vpis povečanja osnovnega kapitala v register dne 6.1.2010, uvedba novega modela upravljanja- postopno mesečno varčevanje in investiranje.

9. Družba ugotavlja, da po datumu zaključnega računa niso nastali nobeni takšni poslovni dogodki, ki bi bili posebej omembe vredni, izpostavili bi le:
- sprejem in implementacijo strožje varnostne politike pri varstvu osebnih in zaupnih podatkov in dostopu in uporabi informacijske opreme

CILJI, NAČRTI IN NAPOVEDI ZA LETO 2010

Osnovni cilj družbe je biti nad povprečjem panoge in s tem povečati prodajo in prihodke:

- na področju borznega posredovanja za 20 %
- pri upravljanju premoženja za 30 % .

Ostali cilji v letu 2010:

- utrditev blagovne znamke GBD OnLine FINport,
- pridobivanje institucionalnih investitorjev in večanje deleža prodaje podjetjem,
- širitev nabora tujih izpolnitvenih pomočnikov z namenom nadaljnega izboljševanja »best execution« politike in s tem večjega zadovoljstva strank,
- prehod na novo trgovalno platformo XERA in uvedba FIX protokola,
- nadgradnja storitev na segmentu upravljanja premoženja, postopnega varčevanja in investiranja in svetovalne dejavnosti.

Ocenjujemo, da bomo večji tržni delež pridobili tudi z razvojem in ponudbo novih finančnih produktov in storitev prilagojenih različnim segmentom strank. Tudi v bodoče pa nameravamo ostati online broker št. 1 v Sloveniji in bomo razvoju tega področja posvetili vso pozornost.

Kranj, april 2010

GBD Gorenjska borznoposredniška družba d.d.:

Blaž Pipp, izvršni direktor

Jožica Vavpotič Srakar, izvršna direktorica

Ani Klemenčič, predsednica UO

Boris Eržen, član UO

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za obdobje od 1.1. do 31.12.2009
 (v EUR)

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|--|------------------|------------------|
| 1. Čisti prihodki od prodaje | 1.567.637 | 1.863.432 |
| a) Čisti prihodki od prodaje na domačem trgu | 1.174.599 | 1.478.668 |
| Prihodki od storitev borznega posredovanja v državi | 475.277 | 825.163 |
| Prihodki od storitev gospodarjenja z vrednostnimi papirji | 157.230 | 50.721 |
| Prihodki od storitev investicijskega svetovanja | | |
| Prihodki od storitev investicijskega svetovanja v tujini | | |
| Prihodki od storitev v zvezi s prevzemi | | |
| Prihodki od storitev vodenja računov nemater. vrednostnih papirjev | 540.268 | 539.991 |
| Prihodki od storitev uvedbe vrednostnih papirjev v javno trgovanje | | |
| Drugi prihodki od storitev | 1.824 | 62.793 |
| b) Čisti prihodki od prodaje na tujem trgu | 393.038 | 384.764 |
| 4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki) | 274.419 | 858.308 |
| (od tega prihodki iz posebnih rezervacij po sklepu 124. člena ZTVP) | 273.110 | 858.298 |
| 5. Stroški blaga, materiala in storitev | 872.463 | 1.094.407 |
| a) Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala | 43.197 | 82.752 |
| b) Stroški storitev | 829.266 | 1.011.655 |
| Stroški storitev KDD | 217.263 | 190.499 |
| Stroški storitev borz | 35.384 | 29.135 |
| Stroški storitev plačilnega prometa | 1.468 | 3.015 |
| Stroški drugih storitev | 575.151 | 789.006 |
| 6. Stroški dela | 895.894 | 1.129.355 |

| | | |
|--|----------------|----------------|
| a) Stroški plač | 690.242 | 858.090 |
| b) Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pokoj. zavarovanj) | 116.112 | 142.676 |
| c) Drugi stroški dela | 89.540 | 128.589 |
| 7. Odpisi vrednosti | 132.070 | 72.052 |
| a) Amortizacija | 100.718 | 72.052 |
| b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopred. sred. in opred. OS | | |
| c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih | 31.352 | |
| 8. Drugi poslovni odhodki | 14.766 | 385.559 |
| (od tega oblikovane posebne rezervacije po sklepu) | 4.567 | 356.271 |
| 9. Finančni prihodki iz deležev | 2.486 | 48.658 |
| a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini | | |
| b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih | | |
| c) Finančni prihodki iz delnic v drugih družbah | 0 | |
| č) Drugi finančni prihodki iz drugih naložb | 2.486 | 48.658 |
| 10. Finančni prihodki iz danih posojil | 26.682 | 50.921 |
| a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini | | |
| b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim | 26.682 | 50.921 |
| 11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev | 55.786 | 1.199 |
| a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini | | |
| b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih | 55.786 | 1.199 |
| 12. Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb | 0 | 3.949 |
| 13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti | 16.909 | 38.010 |
| a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini | | |
| b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank | 16.909 | 27.058 |

| | | |
|--|---------------|---------------|
| c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic | | |
| č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti | 0 | 10.952 |
| 14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti | 2.397 | 64.708 |
| a) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini | | |
| b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti | 15 | 593 |
| c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti | 2.382 | 64.115 |
| 15. Drugi prihodki | 11.223 | 57.207 |
| 16. Drugi odhodki | 2.403 | 31.167 |
| 17. Davek iz dobička | 1.068 | 0 |
| 19. Odloženi davki | 0 | 0 |
| 19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (1 ± 2 + 3 + 4 - 5 - 6 - 7 - 8 + 9 + 10+11-12-13-14+15-16-17±18) | 263 | 60.518 |

Oseba odgovorna za sestavljanje bilance:
 Ermina Hunjak

u w w

Kraj in datum:
 Kranj, 25.03.2010

Odgovorna oseba:
 Blaž Pipp

gbd
 Joži Vavpotič
 BORZNOPOSREDNIŠKA
 DRUŽBA
 9

PRILOGA 4: PRILOGA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA za obdobje 1.1. 2009 - 31.12.2009
 (v EUR)

| Zap. št. | Skupina kontov | | 01.01.2009-31.12.2009 | 01.01.2008-31.12.2008 |
|--------------|----------------|---|-----------------------|-----------------------|
| 1=2+12+13+14 | | A. PRIHODKI iz dejavnosti borznoposredniških družb | 1.896.272 | 1.864.244 |
| 2=3+8 | | Prihodki iz storitev in poslov v zvezi s finančnimi instrumenti (8/1 člen ZTFI) | 0 | 0 |
| 2=3+4+5+6+7 | | Prihodki iz posredovanja, izvrševanja, gospodarjenja, investicijskega svetovanja in | 1.081.071 | 1.261.460 |
| 3 | | - Posredovanje naročil | | |

| | | | | |
|---------------------|---|---|----------------|----------------|
| 4 | 7600,761 | - Izvrševanje naročil | 868.315 | 1.209.927 |
| 5 | 77700 | - Neto prihodki iz trgovanja za svoj račun | 55.525 | 812 |
| 6 | 7601,76011 | - Gospodarjenje s finančnimi instrumenti | 157.231 | 50.721 |
| 7 | | - Investicijsko svetovanje | | |
| 8=9+ 10+11 | | Ostale investicijske storitve | 0 | |
| 9 | | - Izvedba prvih ali nadaljnih prodaj z obveznostjo odkupa | | |
| 10 | | - Izvedba prvih ali nadaljnih prodaj brez obveznosti odkupa | | |
| 11 | | - Upravljanje večstranskih sistemov trgovanja | | |
| 12 | 76003,7606, 76061,76062, 760621, 76063 | Pomožne investicijske storitve in posli | 536.545 | 539.991 |
| 13 | | Vzajemno priznane finančne storitve | | |
| 14 | 76092,7603 | Dodatne finančne storitve | 5.546 | 62.793 |
| 15 | | Prihodki, povezani z zmanjšanjem oslabitev in rezervacij | 273.110 | |
| 16 | | B. ODHODKI | 258.682 | 588.145 |
| 17=18 +19 +20 | | Odhodki iz storitev in poslov v zvezi s finančnimi instrumenti | 254.115 | 222.649 |
| 18 | 4133,4153 | - Odhodki v zvezi s KDD-družbo in njej podobnimi organizacijami | 217.263 | 190.499 |
| 19 | 4134,4154 | - Odhodki v zvezi z borzo VP in njej podobnimi organizacijami | 35.384 | 29.135 |
| 20 | 4151 | - Odhodki v zvezi z organiz., ki opravljajo plačilni promet | 1.468 | 3.015 |
| 21 | 4490,7210, 7490,7690 | Odhodki, povezani s povečanjem oslabitev in rezervacij | 4.567 | 365.496 |

Oseba odgovorna za sestavljanje bilance:

Ermina Hunjak



Kraj in datum:

Kranj, 25.03.2010

Odgovorna oseba:

Blaž Pipp

Joži Vavpotič Srčanar

GBD BPD GORENJSKA
 TRGOVSKOPOSREDOVALNA
 DRUŽBA D.D.

BILANCA STANJA na dan 31.12.2009
 (v EUR)

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|--|------------------|------------------|
| Sredstva | 3.795.058 | 4.176.790 |
| A. Dolgoročna sredstva | 1.084.115 | 1.158.860 |
| I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev | 351.880 | 309.490 |
| 1. Dolgoročne premoženjske pravice | 351.880 | 309.490 |
| 2. Dobro ime | | |
| 3. Predujmi za neopredmetena sredstva | | |
| 4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja | | |
| 5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev | | |
| II. Opredmetena osnovna sredstva | 620.340 | 655.378 |
| 1. Zemljišča in zgradbe | 244.122 | 260.044 |
| a) Zemljišča | 37.100 | 37.100 |
| b) Zgradbe | 207.022 | 222.944 |
| 2. Proizvajalne naprave in stroji | | |
| 3. Druge naprave in oprema | 175.701 | |
| 4. Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo | 200.517 | 395.334 |
| a) Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi | 200.517 | 395.334 |
| b) Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev | | |
| III. Naložbene nepremičnine | | |
| IV. Dolgoročne finančne naložbe | 22.000 | 22.000 |
| 1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil | 22.000 | 22.000 |
| a) Delnice in deleži v družbah v skupini | | |
| b) Delnice in deleži v pridruženih družbah | | |
| c) Druge delnice in deleži | 22.000 | 22.000 |
| č) Druge dolgoročne finančne naložbe | | |
| 2. Dolgoročna posojila | 0 | 0 |
| a) Dolgoročna posojila družbam v skupini | | |
| b) Dolgoročna posojila drugim | | |
| c) Dolgoročni nevplačani vpoklicani kapital | | |
| V. Dolgoročne poslovne terjatve | 89.895 | 171.992 |
| 1. Dolgoročne poslovne terjatve do družb v skupini | | |

| | | |
|---|------------------|------------------|
| 2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev | | |
| 3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih | 89.895 | 171.992 |
| VI. Odložene terjatve za davek | 0 | 0 |
| B. Kratkoročna sredstva | 2.698.690 | 2.984.906 |
| I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo | 0 | 0 |
| II. Zaloge | 0 | 0 |
| III. Kratkoročne finančne naložbe | 1.847.783 | 1.510.378 |
| 1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil | 1.029.284 | 1.058.657 |
| a) Delnice in deleži v družbah v skupini | | |
| b) Druge delnice in deleži | | |
| c) Druge kratkoročne finančne naložbe | 1.029.284 | 1.058.657 |
| 2. Kratkoročna posojila | 818.499 | 451.721 |
| a) Kratkoročna posojila družbam v skupini | | |
| b) Kratkoročna posojila drugim | 818.499 | 451.721 |
| c) Kratkoročni nevplačani vpoklicani kapital | | |
| IV. Kratkoročne poslovne terjatve | 525.747 | 1.438.687 |
| 1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini | | |
| 2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev | 144.931 | 131.207 |
| 3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih | 380.816 | 1.307.480 |
| IV. Denarna sredstva | 325.160 | 35.841 |
| C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve | 12.253 | 33.024 |
| Zabilančna sredstva | 1.074.657.566 | 1.026.647.356 |
| Obveznosti do virov sredstev | 3.795.058 | 4.176.790 |
| A. Kapital | 1.361.782 | 1.480.153 |
| I. Vpoklicani kapital | 751.126 | 751.126 |
| 1. Osnovni kapital | 751.126 | 751.126 |
| 2. Nepoklicani kapital (kot odbitna postavka) | | |
| II. Kapitalske rezerve | 19.843 | 19.843 |
| III. Rezerve iz dobička | 89.988 | 89.988 |
| 1. Zakonske rezerve | 89.988 | 89.988 |
| 2. Rezerve za lastne delnice | | |
| 3. Lastne delnice (kot odbitna postavka) | | |
| 4. Statutarne rezerve | | |

| | | |
|---|------------------|------------------|
| 5. Druge rezerve iz dobička | | |
| IV. Presežek iz prevrednotenja | 277 | 118.909 |
| V. Preneseni čisti poslovni izid | 500.285 | 439.770 |
| VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta | 263 | 60.517 |
| B. Rezervacije in dolgor. pasivne časovne razmejitev | 1.255.160 | 1.523.703 |
| 1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti | | |
| 2. Druge rezervacije | 1.255.160 | 1.523.703 |
| 3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev | | |
| C. Dolgoročne obveznosti | 14.241 | 29.727 |
| I. Dolgoročne finančne obveznosti | 0 | 0 |
| 1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini | | |
| 2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank | | |
| 3. Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic | 0 | 0 |
| 4. Druge dolgoročne finančne obveznosti | | |
| II. Dolgoročne poslovne obveznosti | 0 | 0 |
| 1. Dolgoročne poslovne obveznosti do družb v skupini | | |
| 2. Dolgoročne finančne obveznosti do dobaviteljev | | |
| 3. Dolgoročne menične obveznosti | | |
| 4. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov | | |
| 5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti | | |
| III. Odložene obveznosti za davek | 14.241 | 29.727 |
| Č. Kratkoročne obveznosti | 1.163.875 | 1.143.207 |
| I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev | | |
| II. Kratkoročne finančne obveznosti | 725.186 | 890.643 |
| 1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini | | |
| 2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank | 0 | 325.278 |
| 3. Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic | | |
| 4. Druge Kratkoročne finančne obveznosti | 725.186 | 565.365 |
| III. Kratkoročne poslovne obveznosti | 438.689 | 252.564 |
| 1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini | | |
| 2. Kratkoročne finančne obveznosti do dobaviteljev | 95.224 | 145.376 |
| 3. Kratkoročne menične obveznosti | | |
| 4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov | | |
| 5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti | 343.465 | 107.188 |

| | | |
|---|---------------|---------------|
| D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev | 0 | 0 |
| Zabilančne obveznosti | 1.074.657.566 | 1.026.647.356 |

Oseba odgovorna za sestavljanje bilance:

Ermina Hunjak

u mw

Kraj in datum:

Kranj, 25.03.2010

Odgovorna oseba:

Blaž Pipp

Joži Vavpotič *Srakar*

gbd GORENJSKA
 KREDITNOPOSREDNIŠKA
 DRUŽBA D.D.

9

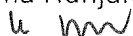
PRILOGA 2: POSREDNIŠKO POSLOVANJE - priloga k bilanci stanja na dan 31.12.2009
 (v EUR)

| Zap. št. | Skupina kontov | | 31.12. 2009 | 31.12. 2008 |
|---------------------|----------------|---|------------------|------------------|
| 1=2+ 12+18 | | SREDSTVA | 8.916.634 | 8.314.928 |
| 2=3+6 +7+11 | | I. Terjatve transakcijskega računa za sredstva strank | 1.850.348 | 654.181 |
| 3=4+5 | del 147 | do strank | 290.345 | 141.971 |
| 4 | | - do povezanih strank | 2.184 | 43.203 |
| 5 | | - do drugih strank | 288.161 | 98.768 |
| 6 | del 148 | do obračunskega računa BPD | 43.323 | 512.210 |
| 7=8+9 +10 | del 148 | do kupcev vrednostnih papirjev strank | 1.516.680 | 0 |
| 8 | | - do oseb v Sloveniji | | |
| 9 | | - do oseb v EU izven Slovenije | 1.033.472 | |
| 10 | | - do oseb v tujini | 483.208 | |
| 11 | | do računov deviznih sredstev strank | | |
| 12=13 +16 +17 | | II. Terjatev računov deviznih sredstev strank | 9.702 | 0 |
| 13=14 +15 | del 147 | do strank | 9.702 | 0 |

| | | | | |
|-------------------------------|---------|---|-----------|-----------|
| 14 | | - do povezanih strank | | |
| 15 | | - do drugih strank | 9.702 | |
| 16 | | do kupcev finančnih instrumentov strank | | |
| 17 | | do transakcijskega računa za sredstva strank | | |
| 18=19 +20 | | III. Denarna sredstva strank | 7.056.584 | 7.660.747 |
| 19 | 116 | - denarna sredstva strank na transakcijskem računu za sredstva strank (EUR) | 5.540.109 | 5.844.457 |
| 20 | 118 | - devizna sredstva strank na računih | 1.516.475 | 1.816.290 |
| 25=26 +37 | | OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | 8.916.634 | 8.314.928 |
| 26=27 +30+ 31+35 +36 | | I. Obveznosti transakcijskega računa za sredstva strank | 5.873.961 | 8.314.928 |
| 27=28 +29 | del 247 | do strank | 5.534.110 | 8.197.499 |
| 28 | | - do povezanih strank | 118.864 | 120.746 |
| 29 | | - do drugih strank | 5.415.246 | 8.076.753 |
| 30 | del 248 | do obračunskega računa BPD | 0 | 0 |
| 31=32 +33 +34 | del 248 | do dobaviteljev finančnih instrumentov strankam | 0 | 0 |
| 32 | | - do oseb v Sloveniji | | |
| 33 | | - do oseb v EU izven Slovenije | | |
| 34 | | - do oseb v tujini | | |
| 35 | 249 | do transakcijskega računa za sredstva BPD | 339.851 | 117.429 |
| 36 | | do računov deviznih sredstev strank | | |
| 37=38 +41 +44 | | II. Obveznosti računov deviznih sredstev strank | 3.042.673 | 0 |
| 38=39 +40 | del 247 | do strank | 3.032.971 | 0 |
| 39 | | - do povezanih strank | 35.565 | |

| | | | | |
|-------------------------------|---------|---|---------------|---------------|
| 40 | | - do drugih strank | 2.997.406 | |
| 41=42 +43 | del 248 | do dobaviteljev finančnih instrumentov strankam | 9.702 | 0 |
| 42 | | - do oseb v EU izven Slovenije | 28 | |
| 43 | | - do oseb v tujini | 9.674 | |
| 44 | | do transakcijskega računa za sredstva strank | | |
| ZUNAJBILANČNA EVIDENCA | | | | |
| 45=46 +47 +48 | 999 | Finančni instrumenti strank ločeno po storitvah | 1.068.654.469 | 1.026.647.356 |
| 46 | | - izvrševanje naročil (vključno tudi posredovanje naročil) | 1.055.030.844 | 1.011.941.904 |
| 47 | | - gospodarjenje s finančnimi instrumenti (vključno tudi posredovanje naročil) | 13.623.625 | 14.705.452 |
| 48 | | - sprejemanje in posredovanje naročil | | |
| 49=2+ 12+18 -25+45 | | SKUPAJ NETO SREDSTVA STRANK | 1.068.654.469 | 1.026.647.356 |

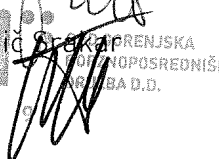
Oseba odgovorna za sestavljanje bilance:

Ermina Hunjak


Kraj in datum:
 Kranj, 25.03.2010

Odgovorna oseba:

Blaž Pipp


 Joži Vavpotič
 GBD BPD D.D.

PRILOGA 3: PORAVNALNO POSLOVANJE - priloga k bilanci stanja na dan 31.12.2009
 (v EUR)

| Zap. št. | Skupina kontov | | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|----------|----------------|--|---------------|----------------|
| 1=2+6 | | SREDSTVA | 43.323 | 598.708 |
| 2=3+4+5 | | I. Terjatve obračunskega računa BPD | 43.323 | 598.708 |
| 3 | 143 | - do transakcijskega računa BPD | | |
| 4 | 144 | - do transakcijskega računa za sredstva strank | | |
| 5 | 146 | - do klirinškega poravnalnega računa KDD pri Banki Slovenije | 43.323 | 598.708 |

| | | | | |
|---------------|-----|--|---------------|----------------|
| 6 | 115 | II. Denarna sredstva na obračunskem računu BPD | 0 | 0 |
| | | | 0 | 0 |
| 7=8 | | OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | 43.323 | 598.708 |
| 8=9+ 10+11 | | I. Obveznosti obračunskega računa BPD | 43.323 | 598.708 |
| 9 | 243 | - do transakcijskega računa BPD | | |
| 10 | 244 | - do transakcijskega računa za sredstva strank | 43.323 | 512.210 |
| 11 | 246 | - do klirinškega poravnalnega računa KDD pri Banki Slovenije | | 86.498 |

Oseba odgovorna za sestavljanje bilance:

Ermina Hunjak

u mw

Kraj in datum:

Kranj, 25.03.2010

Odgovorna oseba:

Blaž Pipp

Joži Vavpotič Brekar

[Signature]
 GBD BPD d.d. KOROŠKA
 TRGOVA POSREDOVALNIŠKA
 DRUŠTVA D.D.

IZKAZ DENARNEGA TOKA od 1.1. - 31.12.2009
 (v EUR)

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| A. Denarni tokovi pri poslovanju | | |
| a) Prejemki pri poslovanju | 3.243.171 | 4.230.793 |
| Prejemki od prodaje proizvodov in storitev | 1.516.396 | 3.427.130 |
| Drugi prejemki pri poslovanju | 1.726.775 | 803.663 |
| b) Izdatki pri poslovanju | -2.101.925 | -5.190.525 |
| Izdatki za nakupe materiala in storitev | -970.813 | -1.443.533 |
| Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku | -915.455 | -1.070.383 |
| Izdatki za dajatve vseh vrst | -113.647 | -1.937.980 |
| Drugi izdatki pri poslovanju | -102.010 | -738.629 |
| c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b) | 1.141.246 | -959.732 |
| B. Denarni tokovi pri naložbenju | | |
| a) Prejemki pri naložbenju | 4.484.923 | 16.942.075 |
| Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje | 25.629 | 1.088.169 |
| Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev | | |
| Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev | | |

| | | |
|--|-------------------|--------------------|
| Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin | | |
| Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb | | |
| Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb | 4.459.294 | 15.853.906 |
| b) Izdatki pri naložbenju | -4.991.451 | -17.116.232 |
| Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev | -188.908 | -134.400 |
| Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev | -19.249 | -552.027 |
| Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin | | |
| Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb | | |
| Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb | -4.783.294 | -16.429.805 |
| c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b) | -506.528 | -174.157 |
| C. Denarni tokovi pri financiranju | 0 | 11.445.000 |
| a) Prejemki pri financiranju | 0 | 5.722.500 |
| Prejemki od vplačanega kapitala | | |
| Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti | | |
| Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti | 0 | 5.722.500 |
| b) Izdatki pri financiranju | -20.121 | -5.829.799 |
| Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje | -20.121 | -114.869 |
| Izdatki za vračila kapitala | | |
| Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti | | |
| Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti | 0 | -5.674.734 |
| Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku | 0 | -40.196 |
| c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b) | -20.121 | -107.299 |
| Č. Končno stanje denarnih sredstev | 325.160 | -289.437 |
| x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc) | 614.597 | -1.241.188 |
| + | | |
| y) Začetno stanje denarnih sredstev | -289.437 | 951.751 |

Oseba odgovorna za sestavljanje bilance:

Ermina Hunjak
 u mw

Kraj in datum:
 Kranj, 25.03.2010

Odgovorna oseba:

Blaž Pipp

gbd
 GBD GORENJSKA
 POSREDSKIŠKA
 D.O.
 9

IZKAZ GIBANJA KAPITALA od 1.1.2009 do 31.12.2009

| | Vpoklicani kapital | | Kapitalske rezerve | Rezerve iz dobička Zakonske rezerve | Presežek iz prevrednotenja | Preneseni čisti posl. izid Preneseni čisti dobiček | Čisti posl. izid poslovnega leta Čisti dobiček poslovnega leta | SKUPAJ |
|--|--------------------|----------------------|--------------------|--|----------------------------|---|---|-----------|
| | Osnovni kapital | Nevpoklicani kapital | | | | | | |
| Začetno stanje 31/12-2008 | 751.127 | | 19.843 | 89.988 | 118.908 | 439.769 | 60.516 | 1.480.151 |
| Premiki v kapital | | | | 0 | 0 | 0 | 263 | 263 |
| Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala | | | | | | | | 0 |
| Vpis nevpoklicanega osnovnega kapitala | | | | | | | | 0 |
| Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala | | | | | | | | 0 |
| Vnos dodatnih vplačil kapitala | | | | | | | | 0 |
| Vnos čistega poslovnega izida 2009 | | | | | | | | 0 |
| Vnos zneska prevrednotenj kapitala | | | | | | | 263 | 263 |
| Druge povečanja sestavin kapitala | | | | | 0 | 0 | | 0 |
| Nakup LD | | | | | | | | 0 |
| Premiki v kapitalu | 0 | | 0 | 0 | 0 | 60.516 | -60.516 | 0 |
| Razpor. ČD po sklepu uprave in NS | | | | | | 60.516 | -60.516 | 0 |
| Razpor. ČD za dodatne rezerve po skupščine | | | | | | | | 0 |
| Poravnava izgube kot odbitne sest. kapitala | | | | | | | | 0 |
| Oblikovanje rezerv za LD iz drugih sest. Kapitala | | | | | | | | 0 |
| Zmanj. rezerv za LD in razpor. na druge sest. Kapitala | | | | | | | | 0 |
| Izplačilo dividend v obliki delnic | | | | | | | | 0 |
| Druge predrazporeditve sestavin kapitala | | | | | | | | 0 |
| Premiki iz kapitala | 0 | | 0 | 0 | -118.631 | 0 | 0 | -118.631 |
| Izplačilo dividend | | | | | | | | 0 |

GIBANJE BILANČNEGA DOBIČKA ZA LETO 2009
(v EUR)

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|--|------------|------------|
| A. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA | 263 | 60.517 |
| C. PRENESENI ČISTI DOBIČEK | 500.285 | 439.770 |
| E. ZMANJŠANJE REZERV IZ DOBIČKA | | |
| 1. zmanjšanje zakonskih rezerv | | |
| 2. zmanjšanje rezerv za lastne delnice | | |
| 3. zmanjšanje statutarnih rezerv | | |
| 4. zmanjšanje drugih rezerv iz dobička | | |
| F. POVEČANJE REZERV IZ DOBIČKA | | |
| 1. povečanje zakonskih rezerv | | |
| 2. povečanje rezerv za lastne delnice | | |
| 3. povečanje statutarnih rezerv | | |
| 4. povečanje drugih rezerv iz dobička | | |
| G. BILANČNI DOBIČEK | 500.548 | 500.287 |

Oseba odgovorna za sestavljanje bilance:

Ermina Hunjak

h mv

Kraj in datum:

Kranj, 25.03.2010

Odgovorna oseba:

Blaž Pipp

Blaž Pipp

 GBD BPD d.d. KOROŠKA
 POSREDNIŠKA
 ZBA d.o.o.

OSNOVNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

1. Podlage za sestavo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi so sestavljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1). Podatki v računovodskih izkazih temeljijo na knjigovodskih listinah in poslovnih knjigah vodenih v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Pri pripravi so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov, časovne neomejenosti delovanja ter kakovostne značilnosti računovodskih izkazov, to so predvsem razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost. Pri računovodskih usmeritvah so upoštevana osnovna računovodska načela: previdnost, prednost vsebine pred obliko in pomembnost.

2. Računovodske usmeritve

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Neopredmetena sredstva zajemajo dolgoročno odložene stroške razvijanja, usredstvene stroške naložb v tuja opredmetena osnovna sredstva, naložbe v pridobljene pravice do industrijske lastnine in druge pravice ter dobro ime prevzetega podjetja. So nedenarna sredstva in praviloma fizično ne obstajajo.

Za neopredmeteno sredstvo se v poslovnih knjigah izkazujejo posebej nabavne vrednosti oziroma prevrednotene nabavne vrednosti, posebej popravki vrednosti kot kumulativni odpis, ki je posledica amortiziranja in posebej nabrana izguba zaradi oslabitve; v bilanco stanja se vpišejo zgolj po neodpisani vrednosti, ki je razlika med nabavno vrednostjo in popravkom vrednosti ter nabranimi izgubami zaradi oslabitve.

Neodpisano vrednost neopredmetenih sredstev je treba podrobno presoditi najmanj ob koncu vsakega poslovnega leta. Če se pričakovana doba koristnosti neopredmetenega sredstva s končno dobo koristnosti pomembno razlikuje od prejšnje ocene ter če se pomembno spremenijo pričakovanja gospodarskih koristi od sredstva, je treba dobo amortiziranja in metodo amortiziranja ustrezno spremeniti. Razlika med čistim donosom ob odtujitvi in knjigovodsko vrednostjo odtujenega neopredmetenega sredstva se prenese med prevrednotovalne poslovne prihodke, če je čisti donos ob odtujitvi večji od knjigovodske vrednosti, oziroma med prevrednotovalne poslovne odhodke, če je knjigovodska vrednost večja od čistega donosa ob odtujitvi.

Družba pripozna neopredmetena sredstva po modelu nabavne vrednosti.

Prevrednotovanje

Podjetje mora preverjati ali je neopredmeteno sredstvo z nedoločeno dobo koristnosti oziroma neopredmeteno sredstvo, ki se še ne uporablja potrebno oslabiti. Podjetje oslabi tista neopredmetena sredstva, katerih knjigovodsko vrednost je nižja od nadomestljive vrednosti in do zneska nadomestljive vrednosti. Vsako leto se preverja tudi morebitna potreba po oslabitvi dobrega imena, pridobljenega ob poslovni združitvi.

Opredmetena osnovna sredstva

Opredmeteno osnovno sredstvo je sredstvo v lasti ali finančnem najemu, ki se uporablja pri ustvarjanju proizvodov ali opravljanju storitev oziroma dajanju v najem ali za pisarniške namene ter se bo po pričakovanjih uporabljalo v več kot enem obračunskem obdobju.

Za opredmetena osnovna sredstva so v poslovnih knjigah izkazane posebej nabavne vrednosti oziroma prevrednotene nabavne vrednosti in posebej popravki vrednosti, pri čemer popravek vrednosti predstavlja njihov kumulativni odpis kot posledico amortiziranja. V bilanci stanja so izkazana po neodpisani vrednosti (knjigovodski vrednosti), ki predstavlja razliko med nabavno in odpisano vrednostjo.

V dejansko nabavno vrednost opredmetenega osnovnega sredstva so zajeti njegova nakupna cena in vsi stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati njihovi usposobitvi za nameravano uporabo ter ocena stroškov razgradnje, odstranitve in obnove. Če je nabavna vrednost opredmetenega osnovnega sredstva velika, se razporedi na njegove dele. Kasneje nastali

stroški, ki so povezani z opredmetenim osnovnim sredstvom, povečujejo njegovo nabavno vrednost, če se povečujejo bodoče koristi v primerjavi s prej ocenjenimi.

Družba pripozna opredmetena osnovna sredstva po modelu nabavne vrednosti.

Knjigovodska vrednost opredmetenih osnovnih sredstev ne sme presegati njihove nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje ali vrednost pri uporabi, odvisno od tega, katera je večja. V primeru, da knjigovodska vrednost opredmetenega osnovnega sredstva presega nadomestljivo vrednost podjetje tako sredstvo oslabi na višino nadomestljive vrednosti.

Amortizacija

Amortizacija je obračunana od izvirne nabavne vrednosti amortizirljivih sredstev, zmanjšana za ocenjeno preostalo vrednost. Osnovna sredstva se amortizirajo posamično. Uporablja se enakomerni časovni obračun amortiziranja. V primeru, da se v obračunskem obdobju spremeni metoda amortiziranja je potrebno izmeriti učinke spremembe, jih opisati in navesti razloge za spremembe.

Amortizacija je obračunana po stopnjah, ki so določene za posamezno osnovno sredstvo in se med obračunskim letom ne spreminjajo. Uporabljene amortizacijske stopnje so podane v pojasnilu k opredmetenim osnovnim sredstvom.

Med letom se obračunavajo začasni stroški amortizacije, ki se popravljajo za medletne spremembe v stanju opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev ter zaradi spremenjenih okoliščin, ki narekujejo spremembo izbrane metode obračunavanja amortizacije. Končni obračun amortizacije se sestavi ob koncu poslovnega leta in ob statusnih spremembah med letom.

Finančne naložbe

Finančne naložbe so finančna sredstva, ki se v bilanci stanja izkazujejo kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Dolgoročne naložbe so tiste, ki jih ima podjetje v posesti dalj kot leto dni in jih ne namerava prodati. Tiste dolgoročne finančne naložbe v finančne dolgove drugih podjetij, države ali drugih izdajateljev (finančne naložbe v posojila), ki zapadejo v plačilo v letu dni po dnevu bilance stanja, se v bilanci stanja prenesejo med kratkoročne finančne naložbe.

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

V prvo skupino oz. finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida se razvrščajo finančne naložbe, ki jih ima družba v posesti za trgovanje, kar pomeni pogosto kupovanje in prodajanje. Največkrat se pridobivajo z namenom ustvarjanja dobička na račun kratkoročnih nihanj cen na trgu.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva je družba uvrsti:

- delnice, ki kotirajo na borzi, in jih družba ni kupila zaradi trgovanja, ampak jih namerava posedovati daljše obdobje;
- obveznice, ki kotirajo na borzi, vendar jih družba namerava obdržati daljše obdobje in jih tudi ni razvrstilo med finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo;
- delnice, ki ne kotirajo na borzi in za katere je družba sklenila, da ne bo ugotavljalo njihove poštene vrednosti, in jih ni uvrstilo med finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida;
- naložbe v kupone vzajemnih in podobnih skladov, ki jih družba namerava obdržati daljše obdobje,

Finančne naložbe se v začetku izkazujejo po pošteni vrednosti. Če gre za finančno sredstvo, ki ni razvrščeno med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, je treba začetni pripoznani vrednosti prišteti stroške posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva.

Če podjetje obračunava finančno naložbo po datumu poravnave, mora naložbo, ki bo pozneje izmerjena po nabavni vrednosti ali odplačni vrednosti, pripoznati na začetku po njeni pošteni vrednosti na datum trgovanja, povečani za stroške posla.

Prevrednotovanje finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti. Kot prevrednotovanje se ne štejejo pogodbeni pripisi obresti in druge spremembe glavnice naložbe. Pojavi se predvsem kot prevrednotovanje finančne naložbe na njihovo pošteno vrednost, prevrednotovanje finančnih naložb zaradi oslabitve ali prevrednotovanje finančnih naložb zaradi odprave njihove oslabitve.

Poštena vrednost je dokazana, če jo je mogoče zanesljivo izmeriti.

Družba pri nabavi finančnih naložb nima borzno posredniške provizije, drugi stroški pa so zanemarljivi, zato jih ne evidentira med naložbe. Netržni vrednostni papirji pa so evidentirani po povprečni nabavni vrednosti.

Obravnavana postavka v bilanci stanja je oblikovana za tržne papirje po tržni vrednosti, razlika gre na prevrednotovalne popravke na kapital (delnice kupljene za prodajo), razen za tržne papirje, ki so namenjeni za trgovanje, kjer se razlika evidentira skozi poslovni izid (delnice kupljene za trgovanje).

Netržni vrednostni papirji pa so evidentirani po povprečni nabavni vrednosti.

Razlika oz. kapitalski dobiček tržnih papirjev namenjenih za trgovanje je evidentirana skozi poslovni izid.

Terjatve

Terjatve se v začetku izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo tudi plačane.

Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo poravnane oziroma ne bodo poravnane v celotnem znesku, je treba šteti kot dvomljive, če se zaradi njih začne sodni postopek, pa kot sporne.

Konec leta se v družbi pregledajo terjatve in v primeru, da gre za dvomljive ali sporne terjatve oblikujemo posamični popravek vrednosti terjatev. Dvomljive terjatve se določijo po pregledu posamičnih terjatev in so praviloma starejše od dveh let, za katere velja 100% odpis. Potrdi jih uprava po predhodnem pregledu inventurne komisije na zadnji dan v letu 31.decembra.

Terjatve izražene v tuji valuti se na dan bilance stanja preračunajo v domačo valuto. Povečanje terjatev povečuje finančne prihodke, zmanjšanje terjatev pa povečuje finančne odhodke.

Kapital

Celotni kapital podjetja se obvezno razčlenjuje na vpoklicani kapital, kapitalne rezerve, rezerve iz dobička, preneseni čisti poslovni izid, čisti poslovni izid poslovnega leta in presežek iz prevrednotenja.

Prevrednotenje kapitala je sprememba njegove knjigovodske vrednosti kot posledice prevrednotenja sredstev. Opravi se na koncu poslovnega leta ali med njim. Presežek iz prevrednotenja se pojavi zaradi povečanja knjigovodske vrednosti kratkoročnih finančnih naložb.

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

Rezervacije se oblikujejo za sedanje obveze, ki izhajajo iz obvezujočih preteklih dogodkov in se bodo po predvidevanjih poravnale v obdobju, ki ni z gotovostjo določeno, ter katerih velikosti je mogoče zanesljivo oceniti. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve izkazujejo odložene prihodke (državne podpore in donacije prejete za pridobitev osnovnih sredstev oziroma za pokrivanje določenih stroškov), ki bodo v obdobju daljšem od leta dni pokrili odložene odhodke. Z njimi pokrivamo stroške amortizacije teh sredstev oziroma določene druge stroške in se porabijo s prenašanjem med prihodke.

Z rezervacijami v obliki vnaprej vračunanih stroškov pa pokrivamo v prihodnosti nastale stroške oziroma odhodke in lahko nastanejo iz naslova reorganizacije, pričakovanih izgub iz kočljivih pogodb, pokojnin, jubilejnih nagrad in odpravnin ob upokojitvi.

Rezervacije se lahko uporabljajo samo za tiste postavke, za katere so bile oblikovane, v utemeljenih primerih pa tudi za enakovrstne postavke.

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve se ne prevrednotujejo. Na koncu obračunskega obdobja se popravijo tako, da je njihova vrednost enaka sedanji vrednosti izdatkov, ki so po predvidevanjih potrebni za poravnavo obveze.

Po koncu obračunskega obdobja, za katerega je bila oblikovana rezervacija, se njen celotni neporabljen del prenese med ustrezne prihodke.

Družba oblikuje posebne rezervacije za posle v zvezi z opravljanjem storitev z vrednostnimi papirji, pri katerih borzno posredniška družba jamči donos v skladu s sklepom o najmanjšem obsegu in načinu izračuna posebnih rezervacij, ki je bil sprejet na podlagi Zakona o trgu finančnih inštrumentov.

Obveznosti

Kratkoročne in dolgoročne obveznosti se na začetku ovrednotijo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin o njihovem nastanku.

Dolgoročne obveznosti se izkazujejo kot dolgoročne finančne obveznosti in dolgoročne poslovne obveznosti. Dolgoročne finančne obveznosti so dolgoročna posojila, dolgoročne poslovne obveznosti pa so dolgoročni krediti, dolgoročni dolgovi iz finančnega najema, dolgoročne menične obveznosti, dolgoročno dobljeni predujmi in varščine in obveznosti za odloženi davek). Povečujejo se za pripisane obresti ali zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave, če o tem obstaja sporazum z upnikom.

Del dolgoročnih obveznosti, ki je že zapadel v plačilo, in del dolgoročnih obveznosti, ki bo zapadel v plačilo v letu dni, se v bilanci stanja preneseta med kratkoročne obveznosti.

Pri kratkoročnih obveznostih se ločeno izkazujejo kratkoročne finančne obveznosti in kratkoročne poslovne obveznosti. Kratkoročne finančne obveznosti so dobljena posojila. Kratkoročne poslovne obveznosti so dobljeni predujmi in varščine od kupcev, obveznosti do dobaviteljev doma in v tujini, obveznosti za nezaračunano blago in storitve, obveznosti do delavcev, obveznosti do državnih institucij in druge obveznosti.

Dolgoročni in kratkoročni dolgovi, izraženi v tuji valuti, se na dan bilance stanja preračunajo v domačo valuto. Povečanje kratkoročnih dolgov povečuje redne finančne odhodke, zmanjšanje dolgoročnih dolgov pa redne finančne prihodke.

Prihodki

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke.

a) Poslovni prihodki

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki, povezani s poslovnimi učinki.

Prihodke od prodaje sestavljajo prodajne vrednosti prodanih opravljenih storitev v obračunskem obdobju. Prihodki od prodaje proizvodov, trgovskega blaga in materiala se merijo na podlagi prodajnih cen, navedenih na fakturah in drugih listinah, zmanjšanih za popuste, odobrene ob prodajo ali kasneje, tudi zaradi zgodnejšega plačila.

Drugi poslovni prihodki, povezani s poslovnimi učinki, so subvencije, dotacije, regresi, kompenzacije, premije in podobni prihodki.

Prevrednotovalni poslovni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev kot presežki njihove prodajne vrednosti nad njihovo knjigovodsko vrednostjo.

b) Finančni prihodki

Finančni prihodki so prihodki od naložbenja. Pojavljajo se v zvezi z finančnimi naložbami in tudi v zvezi s terjatvami v obliki obračunanih obresti, deležev v dobičku drugih in kot prevrednotovalni finančni prihodki. Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavijo ob odtujitvi finančnih naložb.

Odhodki

Odhodki se razvrščajo na poslovne odhodke, finančne odhodke in druge odhodke.

a) Poslovni odhodki

Poslovne odhodke predstavljajo vsi stroški nastali v poslovnem letu, evidentirani po naravnih vrstah kot so stroški materiala, stroški storitev, popravek obratnih sredstev, amortizacija... Prevrednotovalni poslovni odhodki se pojavijo v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, neopredmetenimi sredstvi in obratnimi sredstvi zaradi njihove oslabitve.

b) Finančni odhodki

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Med odhodki za financiranje so zajeti predvsem stroški danih obresti, odhodki za naložbenje pa imajo naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Prevrednotovalni finančni odhodki se pojavijo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.

Denarni tokovi

Izkaz denarnih tokov družba sestavlja po neposredni metodi (različici I), ki razkriva glavne vrste kosmatih prejemkov in kosmatih izdatkov. Podatki za izkaz denarnih tokov so črpani iz transakcijskega računa.

DODATNE INFORMACIJE O POSTAVKAH V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

V nadaljevanju prikazujemo nekatere pomembnejše postavke računovodskih izkazov družbe.

1. Opredmetena osnovna sredstva

Preglednica gibanja opredmetenih osnovnih sredstev:

| | Zemljišča | Zgradbe | Oprema in nadomestni deli | Drobni inventar | Druga opredmetena osnovna sredstva | Kratkoročni predujmi | Opredmetena osnovna sredstva v izdelavi | Skupaj: |
|--------------------------------|-----------|---------|---------------------------|-----------------|------------------------------------|----------------------|---|-----------|
| v EUR | | | | | | | | |
| NABAVNA VREDNOST | | | | | | | | |
| Stanje 01/01-2009 | 37.100 | 318.432 | 418.226 | 286 | 0 | 0 | 203.528 | 977.572 |
| Pridobitve | | | 57.265 | | | | 19.946 | 77.211 |
| Odtujitve | | | (14.856) | | | | (22.957) | (37.813) |
| Prevrednotenje | | | | | | | | 0 |
| Stanje 31/12-2009 | 37.100 | 318.431 | 460.635 | 286 | 0 | 0 | 200.517 | 1.016.969 |
| | 37.100 | 318.432 | 460.635 | 286 | 0 | 0 | 200.517 | 1.016.970 |
| | | | | | | | | |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | | | | | | |
| Stanje 01/01-2009 | | 95.488 | 226.420 | 286 | 0 | | | 322.194 |
| Pridobitve | | | | | | | | 0 |
| Odtujitve | | | (14.856) | | | | | (14.856) |
| Amortizacija | | 15.921 | 73.370 | | | | | 89.291 |
| Prevrednotenje | | | | | | | | 0 |
| Stanje 31/12-2009 | | 111.409 | 284.934 | 286 | 0 | | | 396.629 |
| | | 111.409 | 284.934 | 286 | 0 | | | 396.629 |
| Neodpisana vrednost 01/01-2009 | 37.100 | 222.944 | 191.806 | 0 | 0 | 0 | 203.528 | 655.378 |
| Neodpisana vrednost 31/12-2009 | 37.100 | 207.022 | 175.701 | 0 | 0 | 0 | 200.517 | 620.340 |

Preglednica neopredmetenih sredstev in dolgoročno aktivnih časovnih razmejitev:

| | Dobro ime | Usredstveni stroški naložb v tuja opredmetena osnovna sredstva | Odloženi stroški razvijanja | Premoženjske pravice | Druga neopredmetena sredstva | Dolgoročno aktivne časovne razmejitev | Kratkoročni predujmi | Skupaj: |
|--------------------------------|-----------|--|-----------------------------|----------------------|------------------------------|---------------------------------------|----------------------|-----------|
| NABAVNA VREDNOST | | | | | | | | |
| Stanje 01/01-2009 | 0 | 43.094 | 0 | 12.756 | 144.308 | 158.874 | 0 | 359.032 |
| Pridobitve | | | | | 335.822 | 188.908 | | 524.730 |
| Odtujitve | | (34.308) | | (9.213) | (140.561) | (335.822) | | (519.904) |
| Prevrednotevanje | | | | | | | | 0 |
| Stanje 31/12-2009 | 0 | 8.786 | 0 | 3.543 | 339.569 | 11.960 | 0 | 363.858 |
| | 0 | 8.786 | 0 | 3.543 | 339.569 | 11.960 | 0 | 363.858 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | | | | | | |
| Stanje 01/01-2009 | 0 | 0 | 0 | 11.462 | 38.080 | | | 49.542 |
| Pridobitve | | | | | | | | 0 |
| Odtujitve | | | | (9.212) | (39.777) | | | (48.989) |
| Amortizacija | | 1.464 | | 843 | 9.118 | | | 11.425 |
| Prevrednotevanje | | | | | | | | 0 |
| Stanje 31/12-2009 | 0 | 1.464 | 0 | 3.093 | 7.421 | | | 11.978 |
| | 0 | 1.464 | 0 | 3.093 | 7.421 | | | 11.978 |
| Neodpisana vrednost 01/01-2009 | 0 | 43.094 | 0 | 1.294 | 106.228 | 158.874 | 0 | 309.490 |
| Neodpisana vrednost 31/12-2009 | 0 | 7.322 | 0 | 450 | 332.148 | 11.960 | 0 | 351.880 |

Družba ima večjo odtujitev neopredmetenega osnovnega sredstva v višini 106.088 EUR informacijskega sistem. Družba iz te prodaje ni realizirala pomembnega poslovnega rezultata.

V letu 2009 je družba prenesla v uporabo večjo nabavo programske opreme oz. neopredmetenega osnovnega sredstva v višini 317.346 EUR (Shark-borzni asistent).

2. Kratkoročne finančne naložbe

Strukturo kratkoročnih finančnih naložb predstavljajo:

| | v EUR | |
|--|-----------|-----------|
| | 2009 | 2008 |
| Delnice, kupljene za prodajo | 672.399 | 566.421 |
| Delnice, kupljene za trgovanje | 42.771 | |
| Deleži, kupljeni za prodajo | 0 | 0 |
| Drugi vr.papirji,kupljeni za prodajo-obveznice | 314.114 | 492.236 |
| Kratkoročno dana posojila | 818.499 | 451.722 |
| Stanje 31.12. | 1.847.783 | 1.510.378 |

Skupaj so tako vrednostni papirji, kupljeni za prodajo, izkazani na dan 31.12.2009 v višini 672.399 EUR, delnice namenjene za trgovanje so v višini 42.771 EUR. Delnice namenjene za prodajo ima družba po knjigovodski vrednosti v višini 728.640 EUR, prevrednotenje tržnih delnic zaradi primerjave s tržno ceno na borzi, je v višini -56.241 EUR. Struktura obravnavanih postavk je navedena v izkazu premoženja družbe, v katerem so vrednosti posameznih vrednostnih papirjev izkazani po tržni vrednosti, ki se oblikuje na organiziranem ali neorganiziranem trgu. Obravnavana postavka v bilanci stanja je oblikovana za tržne papirje po tržni vrednosti, razlika gre na prevrednotovalne popravke na kapital (delnice kupljene za prodajo), razen za tržne papirje, ki so namenjeni za trgovanje, kjer se razlika evidentira skozi poslovni izid (delnice kupljene za trgovanje).

Netržni vrednostni papirji pa so evidentirani po povprečni nabavni vrednosti.

Razlika oz. kapitalski dobiček tržnih papirjev namenjenih za trgovanje, evidentirana skozi poslovni izid je v višini 2.041 EUR. Kapitalski dobički od prodaje vrednostnih papirjev, ki niso v trgovalni knjigi znaša 19.007 EUR. Ostali kapitalski dobički v višini 34.477 EUR se nanašajo na dobiček od prodaje vzajemnih skladov.

Znesek zmanjšanja presežka iz prevrednotenja pri obveznic prek kapitala je v višini 33.771 EUR.

Glavnina kratkoročnih posojil je dana povezanima osebama GBD Skupini v višini 530.274 EUR in Nufinu v višini 256.492 EUR. Pri danih posojilih je določena obrestna mera za obresti med povezanimi osebami

3. Kapital

Gibanje kapitala v obravnavanem obdobju prikazuje naslednja tabela:

Družba ima na dan 31.12.2009 180.000 kosovnih delnic, od tega je 93,33 % oz. 168.000 rednih vinkuliranih delnic z oznako GBDR1 in 6,67 % oz. 12.000 rednih delnic z oznako GBDR.

Po sklepu skupščine družbe z dne 20.10.2009 je ugotovljeni bilančni dobiček poslovnega leta 2008 v višini 60.516 EUR razporejen v postavko »preneseni dobiček prejšnjih let«. Tako je na dan 31.12.2009 celotni bilančni dobiček iz prejšnjih let 500.285,35 EUR, čisti poslovni izid poslovnega leta 2009 je 263 EUR. V letu 2009 je bilo vplačano s strani GBD Skupine d.d. Kranj 247.000 EUR denarnih sredstev za dokapitalizacijo na podlagi sklepa skupščine o povečanju osnovnega kapitala družbe z izdajo novih delnic, in sicer z izdajo 19.000 kosovnih delnic enakega razreda kot obstoječe delnice po prodajni ceni 13 EUR na delnico. Nove delnice bodo vpisane pri KDD Centralno klirinško depotni družbi, d.d. Ljubljana v letu 2010, tako da bo tudi knjigovodsko povečanje kapitala v letu 2010.

Obveznosti za odloženi davek je 14.241 EUR, ki izvira iz presežka iz prevrednotenja finančnih naložb oz. obveznic in ne vpliva na poslovni izid podjetja.

Znesek odhodka za davek iz obračunanega davka je 1.068 EUR. Razmerje oz. koeficient med odhodkom za davek (1.068 EUR) in računovodskim poslovnim izidom (263) je 4,06.

Znesek obveznosti za odloženi davek, ki ne vplivajo na poslovni izid podjetja in ki se nanašajo in obračunajo v dobro kapitala znašajo 14.241 EUR.

Kapital družbe GBD BPD d.d. KRANJ na 31.12.2009 znaša 1.361.782 EUR, kar pomeni, da knjigovodska vrednost delnice GBD BPD d.d. Kranj na ta dan znaša 7,57 EUR (količnik med kapitalom in celotnim številom izdanih delnic družbe z oznako GBDR in GBDR1, to je 180.000 delnic) oz. 7,56 EUR (količnik med kapitalom, ki je zmanjšan za presežek iz prevrednotenja finančnih naložb in celotnim številom izdanih delnic).

Zunaj rednega poslovanja smo dosegli dobiček v višini 8.820 EUR, davek od dobička zunaj rednega delovanja je 1.852 EUR. V primeru, da ne bi imeli rezultata zunaj rednega poslovanja bi bil davek od dobička iz rednega poslovanja 0 EUR.

Vrednost v EUR

| KAPITAL | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Indeks 2009/2008 |
|---|------------|------------|---------------------|
| Kapital v bilanci stanja | 1.361.782 | 1.480.154 | 0,96 |
| Kapital preračunan z rastjo cen življenjskih potrebščin | 1.386.294 | 1.511.237 | 0,95 |
| Rast cen življenjskih potrebščin – letni | 1,8 | 2,1 | 0,86 |

V primeru prevrednotenja zaradi ohranjanja kupne moči na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin bi bila izguba obračunskega obdobja v višini 24.249 EUR.

Znesek temeljnega kapitala na dan 31.12.2009 znaša 919.374 EUR. Temeljni kapital se sestoji iz seštevka osnovnega kapitala 751.126 EUR, kapitalskih rezerv 19.843 EUR in dobička iz prejšnjih let 500.285 EUR, kar skupaj zneso 1.271.254 EUR, od tega zneska smo odšteli neopredmetena osnovna sredstva v višini 351.880 EUR. Dodatnega kapitala I in II in odbitnih postavk od dodatnega kapitala nimamo.

Kapitalska zahteva za kreditno tveganje glede na utež tveganja 20% (8% od 325.160 EUR) znaša 5.202 EUR. Za izračun kapitalske zahteve za kreditno tveganje uporablja standardiziran pristop. Kapitalska zahteva za kreditno tveganje se izračuna v višini 8% vsote tveganjem prilagojenih zneskov izpostavljenosti.

Kapitalska zahteva za kreditno tveganje glede na utež tveganja 100% (8% od 3.112.719 EUR) znaša 249.017 EUR.

Skupni znesek izpostavljenosti kreditnemu tveganju zmanjšan za oslabitve znaša 254.219 EUR. Večina izpostavljenosti se nanaša pri kupcih na nefinančni sektor in na gospodinjstva, pri danem kreditu se nanaša ves znesek na finančni sektor. Zapadlost teh kategorij je do enega leta.

Oslabitev v zvezi z izpostavljenostjo kreditnemu tveganju znašajo: popravek in oslabitev vrednosti nepremičnin oz. amortizacija po enakomernem časovnem amortiziranju znaša 111.409 EUR, opreme 285.220 EUR, oslabitev vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev 88.924 EUR, oslabitev vrednosti drugih kratkoročnih terjatev 2.133 EUR in oslabitev vrednosti kratkoročnih posojil 6.161 EUR, kar skupaj zneso 493.847 EUR.

Pri kratkoročnih terjatvah do kupcev je bila slabitev v začetku leta 57.572 EUR, povečanje v poročevalskem letu 31.352 EUR, končno stanje 31.12.2009 je 88.924 EUR. Stanje popravka vrednosti drugih kratkoročnih terjatev je 2.134 EUR in stanje popravka kratkoročnih posojil je za začetku in koncu leta 2009 enako. Prav tako je bila na začetku in konec leta enaka oslabitev kratkoročnih danih posojil v višini 6.160,75 EUR.

V zvezi izpostavljenostjo kreditnemu tveganju nasprotne stranke ima GBD BPD dane kredite višini 818.499 EUR, kateri niso posebej zavarovani, večina zneska se nanaša na dane kredite povezanim osebam, hkrati imamo prejete kredite v delnicah od istih povezanih oseb v višini 725.186 EUR.

Kapitalska zahteva za operativno tveganje je enaka 15% osnove za izračun kapitalske zahteve za operativno tveganja. Osnova za izračun kapitalske zahteve za operativno tveganje po enostavnem pristopu je triletno povprečje vsote čistih obrestnih in neobrestnih prihodkov, prihodkov dividend in triletno povprečje prihodkov in odhodkov iz opravnin oz. provizij.

Kapitalska zahteva za operativno tveganje na dan 31.12.2009 znaša 485.031 EUR.

Kapitalska zahteva za tržna tveganja znaša 19 tisoč EUR.

4. Rezervacije

Podjetje ima na 31.12.2009 oblikovane posebne rezervacije za posle v zvezi z opravljanjem storitev z vrednostnimi papirji, pri katerih družba jamči donos v višini 1.255.160 EUR. Po sektorjih je ta znesek razdeljen: sektor gospodinjstvo 204.287 EUR, sektor nefinančne družbe 994.809 EUR in sektor nepridobitne institucije, ki opravljajo storitve za gospodinjstva 56.064 EUR.

Stanje rezervacij na dan 01.1.2009 je 1.523.703 EUR, višina oblikovanih rezervacij v letu 2009 znaša 4.567 EUR, odprava rezervacij v letu 2009 znaša 273.110 EUR, končno stanje je 1.255.160 EUR.

5. Denarna sredstva

Podjetje je imelo dne 31.12.2009 na transakcijskem računu SKB stanje v višini 224.677 EUR. Stanje na transakcijskem računu Banka Celje na dan 31.12.2009 znaša 20 EUR, deviznih sredstev je 100.463 EUR..

Pri SKB banki imamo dogovorjeno samodejno zadolžitev na tekočem računu v višini 200.000 EUR.

6. Kratkoročne obveznosti in kratkoročne terjatve

Strukturo kratkoročnih obveznosti prikazuje naslednja tabela:

| | v EUR | |
|--|-----------|-----------|
| | 2009 | 2008 |
| Kratkoročne obveznosti iz poslovanja | 438.689 | 252.563 |
| Kratkoročne obveznosti iz financiranja | 725.186 | 890.643 |
| Stanje 31.12. | 1.163.875 | 1.143.206 |

Kratkoročne obveznosti iz financiranja predstavljajo prejeti krediti v delnicah od povezanih oseb GBD Skupine d.d. v višini 469.205 EUR in Nufina d.o.o. v višini 199.517 EUR

Kratkoročne obveznosti iz naslova obresti so izkazane v višini 83 EUR.

Obveznost v višini 68.375 EUR se nanaša na kratkoročne obveznosti do zaposlenih, obveznost v višini 24.870 EUR se nanaša na obveznost do državnih in drugih inštitucij, kratkoročne obveznosti do dobaviteljev 95.224 EUR, ostale kratkoročne obveznosti znašajo 250.136 EUR – od tega se 247.000 EUR nanaša na vplačano dokapitalizacijo podjetja, nove delnice bodo vpisane v KDD v letu 2010.

Sredstva podjetja, ki se nahajajo še na računu strank od zaračunane provizije in storitev se na dan 31.12.2009 izkazujejo v glavni knjigi kot kratkoročne terjatve v višini 339.667,16 EUR, od te terjatve je znesek denarja, ki ga ima družba na računu strank na razpolago na dan 31.12.2009 v višini 171.600 EUR, ostalo še ni zapadlo ali še ni izterjano.

7. Izvenbilančna evidenca

V računovodskih izkazih GBD d.d. izvenbilančne evidence v letu 2009 prikazujemo premoženje strank in sicer.

| | |
|---|----------------------|
| Vrednostni papirji strank na posredovanju – doma | 1.033.516.045 |
| Vrednostni papirji strank na posredovanju – tujina | 27.078.151 |
| Vrednostni papirji strank na gospodarjenju – doma | 4.463.945 |
| Vrednostni papirji strank na gospodarjenju – tujina | 9.599.425 |
| Zastavljeni vrednostni papirji | - |
| Skupaj zunaj bilančna evidenca | 1.074.657.566 |

8. Prihodki in stroški

Med poslovnimi prihodki in stroški navajamo nekatere izmed večjih postavk:

v EUR

| | 2009 | 2008 |
|---|------------------|------------------|
| Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na domačem trgu | 1.174.599 | 1.478.669 |
| Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na tujem trgu | 393.038 | 384.764 |
| Prihodki od prodaje trgovskega blaga in materiala na domačem trgu | | 0 |
| Prihodki od prodaje trgovskega blaga in materiala na tujem trgu | | 0 |
| Skupaj: | 1.567.637 | 1.863.433 |

| | 2009 | 2008 |
|--|----------------|------------------|
| Stroški trans.stor. in vzdržev.orpedmet.osn.sred.in najemnine | 339.406 | 273.777 |
| Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom | 8.938 | 20.235 |
| Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije | 240.779 | 258.565 |
| Stroški intelektualnih in osebnih storitev | 45.333 | 118.848 |
| Stroški sejmov, reklame in reprezentance | 46.744 | 83.532 |
| Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, skupaj z dajatvami, ki bremenijo podjetje | | 21.573 |
| Stroški drugih storitev | 148.066 | 235.124 |
| Stroški storitev skupaj | 829.266 | 1.011.654 |

Poslovni prihodki se nanašajo na osnovno storitev družbe, posredništvo z vrednostnimi papirji.

9. Finančni prihodki

Strukturo finančnih prihodkov v obravnavanem obdobju prikazuje naslednja tabela:

| | EUR |
|---------------------------------|---------------|
| | 2009 |
| Prihodki od obresti | 26.682 |
| Prihodki od deležev | 2.486 |
| Kapitalski dobički | 55.526 |
| Drugi finančni prihodki | 260 |
| Skupaj finančni prihodki | 84.954 |

10. Finančni odhodki

Strukturo finančnih odhodkov v obravnavanem obdobju prikazuje naslednja tabela:

| | EUR |
|--------------------------------|---------------|
| | 2009 |
| Odhodki od obresti | 16.909 |
| Kapitalska izguba | 1.985 |
| Drugi finančni odhodki | 412 |
| Skupaj finančni odhodki | 19.306 |

11. Posamezni zemljepisni trgi

Razčlenitev čistih prihodkov od prodaje po posameznih področjih poslovanja oziroma po posameznih zemljepisnih trgih ne razkrivamo, ker se med seboj pomembno ne razlikujejo.

12. Zaposleni

V letu 2009 je bilo v GBD povprečno zaposlenih delavcev 27,75 (izračunano iz delovnih ur). Stanje zaposlenih 31.12.2009 po izobrazbi je bilo: 11 delavcev z univerzitetno, 4 delavci z visoko strokovno, 12 delavcev s srednjo izobrazbo, 4 delavci magisterij.

13. Podatki o skupinah oseb

- Družba ima enotirni sistem upravljanja. Upravni odbor sestavljajo izvršna direktorja ga. Joži Vavpotič Srakar in g. Blaž Pipp, ter ga. Ani Klemenčič in g. Eržen Boris.
- Izvršna direktorja sta v letu 2009 prejela 151.315 EUR bruto prejemkov in sicer je Blaž Pipp prejel 71.714 bruto plače, 967 EUR regresa, 2.823 EUR potnih stroškov, sejin 600 EUR, Joži Vavpotič 73.312 EUR bruto plače, 967 EUR regresa, 2.266 potnih stroškov in sejin 600 EUR.
- Ostala dva člana upravnega odbora sta v letu 2009 imela obračunanih, izplačanih pa v letu 2010 bruto 2.735 EUR prejemkov in sicer je ima Ani Klemenčič bruto 780 EUR sejin in Boris Eržen bruto 600 EUR sejin.
- Delavca na podlagi pogodbe, za katere ne velja tarifni del, sta skupaj prejela 83.797 EUR bruto plače.

- Strošek revizorja za revidiranje letnih poročil in dodatnega revidiranja izpolnjevanja pravil upravljanja s tveganji pri BPD za leto 2009 znaša 9.600 EUR, stroškov davčnega svetovanja, drugih storitev dajanja zagotovil in stroškov drugih nerevizijskih storitev ni.

14. Pravdni postopki

Družba je udeležena v treh pravnih postopkih, v eni kot tožena stranka, v dveh kot tožeča stranka. V vseh primerih so obravnavani zneski relativno nepomembni.

15. Kazalniki poslovanja družbe

1. Stopnja lastniškosti financiranja: kapital / obveznosti do virov sredstev znaša 0,36.
2. Stopnja dolgoročnosti financiranja: vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (skupaj z dolgoročnimi rezervacijami) / obveznosti do virov sredstev znaša 0,69.
3. Stopnja osnovnosti investiranja: osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti) / sredstva znaša 0,25.
4. Stopnja dolgoročnosti investiranja: vsota osnovnih sredstev (po neodpisani vrednosti), dolgoročnih finančnih naložb in dolgoročnih poslovnih terjatev / sredstva znaša 0,29.
5. Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev: kapital / osnovna sredstva (po neodpisani vrednosti) znaša 1,42.
6. Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient): likvidna sredstva / kratkoročne obveznosti znaša 0,28.
7. Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient): vsota likvidnih sredstev in kratkoročnih terjatev / kratkoročne obveznosti znaša 0,73.
8. Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient): kratkoročna sredstva / kratkoročne obveznosti znaša 2,32.
9. Koeficient gospodarnosti poslovanja: poslovni prihodki / poslovni odhodki znaša 0,96.
10. Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala: čisti dobiček v poslovnem letu / povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida proučevanega leta) znaša 0,00.

Upravni odbor potrjuje računovodske izkaze družbe GBD BPD d.d., Ljubljana za leto 2009, končano na dan 31. decembra 2009.

Upravni odbor potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da letno poročilo predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2009.

Upravni odbor je odgovoren tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjujeta, da so računovodski izkazi s pojasnili izdelani v skladu z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi.

Kraj in datum:

Odgovorna oseba:

KRANJ, 25.3.2010

Blaž Pipp

Član upravnega odbora – izvršni direktor

Joži Vavpotič Srakan

BORZNOPOSRE
DRUŽBA D.D.

Član upravnega odbora – izvršni direktor

Ani Klemenčič

Predsednica upravnega odbora

Boris Eržen

Član upravnega odbora

GBD BPD d.d., Koroška cesta 5, 4000 KRANJ, MŠ: 5943086, DŠ: S146365877

PRILOGA 6: PRILOGA K POSLOVNEMU POROČILU

| Zaporedna številka | Ime oziroma firma odvisnega borznoposredniškega zastopnika | Naslov oziroma sedež | Število podružnic OBPA po 31. členu ZGD-1 |
|--------------------|--|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1 | 3 FIN D.O.O. | Sedež: CESTA KOMANDANTA STANETA 1, 1270 LITIJA Naslov: DUNAJSKA CESTA 111A, 1000 LJUBLJANA | 0 |
| 2 | AŽUR TRADING D.O.O. | Sedež: KOLODVORSKA CESTA 2, 1290 GROSUPLJE Naslov: KOLODVORSKA CESTA 2, 1290 GROSUPLJE Naslov: JURČKOVA CESTA 225, 1000 LJUBLJANA | 0 (posluje na dveh lokacijah) |
| 3 | CBH D.O.O. | Naslov in sedež: VRUNČEVA ULICA 1, 3000 CELJE | 0 |
| 4 | EMONA EFEKTA D.O.O. | Naslov in sedež: STEGNE 21C, 1000 LJUBLJANA | 0 |
| 5 | ENTER KRŠKO D.O.O. | Naslov in sedež: CESTA KRŠKIH ŽRTEV 58, 8270 KRŠKO | 0 |
| 6 | INVEST AB D.O.O. | Naslov in sedež: KAPUCINSKI TRG 8, 4220 ŠKOFJA LOKA | 0 |
| 7 | SITRA D.O.O. | Sedež: GOMILSKO 10A, 3303 GOMILSKO Naslov: ŠLANDROV TRG 35, 3310 ŽALEC | 0 (posluje na dveh lokacijah) |
| 8 | GBD D.D. | Naslov: LJUBLJANSKA CESTA 1, 3230 ŠENTJUR Naslov in sedež: KOROŠKA CESTA 19, KRANJ | 0 |

V Kranju, 25.03.2010

Pripravila: Urša Božič



Podpis odgovorne osebe:

Blaž Pipp



GBD
JOŽICA VAVPOTIČ SRKAR
BORZNOPOSREDNIŠKA
DRUŽBA D.D.

GBD BPD d.d., Koroška cesta 5, 4000 KRANJ, MŠ: 5943086, DŠ: SI46365877
PRILOGA 5: PRILOGA K POSLOVNEMU POROČILU
 za obdobje od 01.01.2009 do 31.12.2009

| Zap. št. | Kazalec | V obračunskem obdobju | Zadnji dan obračunskega obdobja | Zadnji dan prejšnjega poslovnega leta |
|----------|--|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1 | Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja sklepala posle izvrševanja naročil za račun strank (vključno tudi s posredovanjem naročil) | 3603 | | |
| 2 | Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja opravljala storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti (vključno tudi s posredovanjem naročil) | 575 | | |
| 3 | Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja samo sprejemala in posredovala naročila | 0 | | |
| 4 | Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo o izvrševanju naročil (vključno tudi s posredovanjem naročil) | | 13.620 | 13.214 |
| 5 | Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo o gospodarjenju s finančnimi instrumenti (vključno tudi s posredovanjem naročil) | | 575 | 575 |
| 6 | Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo samo za sprejemanje in posredovanje naročil | | 0 | 0 |
| 7 | Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno enotno pogodbo o izvrševanju naročil, o gospodarjenju s finančnimi instrumenti in o sprejemanju in posredovanju naročil | | 0 | 0 |
| 8 | Število podružnic BPD po 31. členu ZGD-1 | | 0 | 0 |
| 9 | Število odvisnih borznoposredniških zastopnikov, ki jih je BPD pooblastila, da v njenem imenu opravljajo dejanja iz prvega odstavka 238. člena ZTFI | | 8 | 6 |
| 10=11+12 | Število zaposlenih | | 32 | 33 |
| 11 | Število zaposlenih za nedoločen čas vključno s člani uprave oziroma upravnega odbora | | 29 | 33 |
| 12 | Število zaposlenih za določen čas vključno s člani uprave oziroma upravnega odbora | | 3 | 0 |
| 13 | Višina zahtevanega kapitala v skladu s pravili o kapitalski ustreznosti, v EUR | | 761.000 € | 791.000 € |

Podpis odgovorne osebe:

Blaž Pipp



Pripravila. Urša Božič

GBD
 JOŽI VAVPOTIČ STRAKAR
 BORZNOPOSREDNIŠKA
 DRUŽBA D.D.

V Kranju, 25.03.2010

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

SKUPŠČINI DRUŽBE

GBD Gorenjsko borzno posredniška družba d.d., Koroška cesta 5, 4000 Kranj

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe GBD Gorenjsko borzno posredniška družba d.d., Koroška cesta 5, 4000 Kranj, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2009, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z slovenskimi računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe. Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja gospodarske družbe GBD Gorenjsko borzno posredniška družba d.d., Koroška cesta 5, 4000 Kranj na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Pooblaščen revizor:
Boštjan Šink

V Ljubljani, dne 29.04. 2010



ABC revizija d.o.o.
Direktorica:
Mag. Darinka Kamensek