

Popunjiva pravno lice - preduzetnik		
06933831 Maticni broj	[] [] [] [] [] [] [] [] [] [] Sifra delatnosti	101715033 PIB
Popunjiva Agencija za privredne registre		
750 1 2 3 Vrsta posla	[] 19	[] [] [] [] [] [] [] [] 20 21 22 23 24 25 26

Naziv : NACIONAL A.D.

Sediste : BEOGRAD, AUTO PUT 5

BILANS STANJA



7005011520502

na dan 31.12.2011. godine

- u hiljadama dinara

Grupa racuna, racun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	AKTIVA				
	A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+009)	001		822008	836624
00	I. NEUPLACENI UPISANI KAPITAL	002			
012	II. GOODWILL	003			
01 bez 012	III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	004		165	0
	IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOSKA SREDSTVA (006+007+008)	005		821843	836624
020, 022, 023, 026, 027(deo), 028 (deo), 029	1. Nekretnine, postrojenja i oprema	006		821843	836624
024, 027(deo), 028 (deo)	2. Investicione nekretnine	007			
021, 025, 027(deo), 028(deo)	3. Bioloska sredstva	008			
	V. DUGOROCNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	009			
030 do 032, 039 (deo)	1. Ucesca u kapitalu	010			
033 do 038, 039 (deo) minus 037	2. Ostali dugorocni finansijski plasmani	011			
	B. OBRтна IMOVINA (013+014+015)	012		5292	5170
10 do 13, 15	I. ZALIHE	013		1518	1079
14	II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	014			
	III. KRATKOROCNA POTRAZIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016+017+018+019+020)	015		3774	4091
20, 21 i 22, osim 223	1. Potrazivanja	016		2634	2726
223	2. Potrazivanja za vise placen porez na dobitak	017			
23 minus 237	3. Kratkoročni finansijski plasmani	018		0	11
24	4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	019		1045	1231

Grupa racuna, racun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
27 i 28 osim 288	5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgranicenja	020		95	123
288	V. ODLOZENA PORESKA SREDSTVA	021		611	0
	G. POSLOVNA IMOVINA (001+012 +021)	022		827911	841794
29	D. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA	023			
	Dj. UKUPNA AKTIVA (022+023)	024		827911	841794
88	E. VANBILANSNA AKTIVA	025			
	PASIVA				
	A.KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101		665315	691466
30	I. OSNOVNI KAPITAL	102		73553	73553
31	II. NEUPLACENI UPISANI KAPITAL	103			
32	III. REZERVE	104		1184	1184
330 i 331	IV. REVALORIZACIONE REZERVE	105		674924	674924
332	V. NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	106			
333	VI. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	107			
34	VII. NERASPOREDJENI DOBITAK	108		21535	21535
35	VIII. GUBITAK	109		105881	79730
037 i 237	IX. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	110			
	B. DUGOROCNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112+113+116)	111		81697	64452
40	I. DUGOROCNA REZERVISANJA	112		52273	52042
41	II. DUGOROCNE OBAVEZE (114+115)	113		107	107
414, 415	1. Dugorocni krediti	114			
41 bez 414 i 415	2. Ostale dugorocne obaveze	115		107	107
	III. KRATKOROCNE OBAVEZE (117+118+119+120+121+122)	116		29317	12303
42, osim 427	1. Kratkoročne finansijske obaveze	117		12482	50
427	2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji i sredstava poslovanja koje se obustavlja	118			
43 i 44	3. Obaveze iz poslovanja	119		11858	8046
45 i 46	4. Ostale kratkorocne obaveze	120		2281	3097
47, 48 osim 481 i 49 osim 498	5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgranicenja	121		2696	1110
481	6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	122			

Grupa racuna, racun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
498	V. ODLOZENE PORESKE OBAVEZE	123		80899	85876
	G. UKUPNA PASIVA (101+111 +123)	124		827911	841794
89	D. VANBILANSNA PASIVA	125			

U _____ dana 28.2. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje
finansijskog izvestaja




Zakonski zastupnik



Obrazac propisan Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izvestaja za privredna društva, zadruge, druga pravna lica i preduzetnike ("Sluzbeni glasnik RS", br.114/06 , 5/07, 119/08 i 2/10)

Popunjiva pravno lice - preduzetnik

06933831

Maticni broj

Sifra delatnosti

101715033

PIB

Popunjiva Agencija za privredne registre

750

1 2 3

Vrsta posla

19

20

21

22

23

24

25

26

Naziv : NACIONAL A.D.

Sediste : BEOGRAD, AUTO PUT 5

BILANS USPEHA



7005011520519

u period 01.01.2011 do 31.12.2011

- u hiljadama dinara

Grupa racuna, racun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	A. PRIHODI I RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA				
	I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201		45277	49997
60 i 61	1. Prihodi od prodaje	202		45203	47562
62	2. Prihodi od aktiviranja ucinaka i robe	203			
630	3. Povecanje vrednosti zaliha ucinaka	204			
631	4. Smanjenje vrednosti zaliha ucinaka	205			
64 i 65	5. Ostali poslovni prihodi	206		74	2435
	II. POSLOVNI RASHODI (208 DO 212)	207		77148	71345
50	1. Nabavna vrednost prodate robe	208			
51	2. Troškovi materijala	209		9883	10264
52	3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali licni rashodi	210		27929	26528
54	4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211		16143	16861
53 i 55	5. Ostali poslovni rashodi	212		23193	17692
	III. POSLOVNI DOBITAK (201-207)	213			
	IV. POSLOVNI GUBITAK (207-201)	214		31871	21348
66	V. FINANSIJSKI PRIHODI	215		585	405
56	VI. FINANSIJSKI RASHODI	216		339	127
67 i 68	VII. OSTALI PRIHODI	217		1291	1496
57 i 58	VIII. OSTALI RASHODI	218		1405	23770
	IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (213-214+ 215-216+217-218)	219			
	X. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (214-213- 215+216-217+218)	220		31739	43344
69 - 59	XI. NETO DOBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	221			
59 - 69	XII. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	222			

Grupa racuna, racun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219-220+221-222)	223			
	V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (220-219+222-221)	224		31739	43344
	G. POREZ NA DOBITAK				
721	1. Poreski rashod perioda	225			
722	2. Odloženi poreski rashodi perioda	226		0	4977
722	3. Odloženi poreski prihodi perioda	227		5588	0
723	D. Isplacena licna primanja poslodavcu	228			
	Dj. NETO DOBITAK (223- 224- 225- 226+ 227- 228)	229			
	E. NETO GUBITAK (224- 223+ 225+ 226- 227 + 228)	230		26151	48321
	Ä...Å". NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGACIMA	231			
	Z. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATICNOG PRAVNOG LICA	232			
	I. ZARADA PO AKCIJI				
	1. Osnovna zarada po akciji	233			
	2. Umanjenja (razvodnjena) zarada po akciji	234			

U _____ dana 28.2. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje
finansijskog izvestaja




Zakonski zastupnik



Obrazac propisan Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izvestaja za privredna društva, zadruge, druga pravna lica i preduzetnike ("Sluzbeni glasnik RS", br.114/06, 5/07, 119/08 i 2/10)

Popunjavanje pravno lice - preduzetnik		
06933831 Maticni broj		101715033 PIB
Popunjavanje Agencija za privredne registre		
750 1 2 3 Vrsta posla		19 20 21 22 23 24 25 26

Naziv : **NACIONAL A.D.**

Sediste : **BEOGRAD, AUTO PUT 5**

IZVESTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE



7005011520526

u periodu od **01.01.2011. do 31.12.2011. godine**

- u hiljadama dinara

POZICIJA	AOP	Iznos	
		Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4
A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)	301	56758	57011
1. Prodaja i primljeni avansi	302	56207	56931
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	303	10	80
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	304	541	0
II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)	305	69787	58903
1. Isplate dobavljacima i dati avansi	306	31634	23966
2. Zarade, naknade zarada i ostali licni rashodi	307	28121	25232
3. Placene kamate	308	59	20
4. Porez na dobitak	309		
5. Placanja po osnovu ostalih javnih prihoda	310	9973	9685
III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I-II)	311		
IV. Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (II -I)	312	13029	1892
B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA			
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	313		
1. Prodaja akcija i udela (neto prilivi)	314		
2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloÅ...Åkih sredstava	315		
3. Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)	316		
4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	317		
5. Primljene dividende	318		
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	319	1333	226
1. Kupovina akcija i udela (neto odlivi)	320		
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloÅ...Åkih sredstava	321	1333	226
3. Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)	322		
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja (I - II)	323		
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II - I)	324	1333	226

POZICIJA	AOP	Iznos	
		Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4
V. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA			
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)	325	14182	0
1. Uvecanje osnovnog kapitala	326		
2. Dugorocni i kratkorocni krediti (neto prilivi)	327		
3. Ostale dugorocne i kratkorocne obaveze	328	14182	0
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)	329	0	2008
1. Otkup sopstvenih akcija i udela	330		
2. Dugorocni i kratkorocni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	331	0	2008
3. Finansijski lizing	332		
4. Isplacene dividende	333		
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (I - II)	334	14182	0
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II - I)	335	0	2008
G. SVEGA PRILIVI GOTOVINE (301+313+325)	336	70940	57011
D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE (305+319+329)	337	71120	61137
Dj. NETO PRILIVI GOTOVINE (336-337)	338		
E. NETO ODLIV GOTOVINE (337-336)	339	180	4126
Ä...Ä. GOTOVINA NA POCETKU OBRACUNSKOG PERIODA	340	1231	5401
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERACUNA GOTOVINE	341	234	2
I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERACUNA GOTOVINE	342	240	46
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRACUNSKOG PERIODA (338-339+340+341-342)	343	1045	1231

U _____ dana 28.2. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje
finansijskog izveštaja



Zakonski zastupnik

Obrazac propisan Pravilnikom o sadrzini i formi obrazaca finansijskih izveštaja za privredna drustva, zadruge, druga pravna lica i preduzetnike ("Sluzbeni glasnik RS", br.114/06 , 5/07, 119/08 i 2/10)

Popunjiva pravno lice - preduzetnik

06933831

Maticni broj

101715033

PIB

Popunjiva Agencija za privredne registre

750

1 2 3

Vrsta posla

19

20

21

22

23

24

25

26

Naziv : NACIONAL A.D.

Sediste : BEOGRAD, AUTO PUT 5

IZVESTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU



7005011520540

u periodu od 01.01.2011. do 31.12.2011. godine

- u hiljadama dinara

Red. br.	O P I S	AOP	Osnovni kapital (grupa 30 bez 309)		Ostali kapital (racun 309)		Neuplaceni upisani kapital (grupa 31)		Emisiona premija (racun 320)	
			AOP		AOP		AOP		AOP	
	1		2		3		4		5	
1	Stanje na dan 01.01. prethodne godine _____	401	73553	414		427		440		
2	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - povecanje	402		415		428		441		
3	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - smanjenje	403		416		429		442		
4	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine _____ (red.br. 1+2-3)	404	73553	417		430		443		
5	Ukupna povecanja u prethodnoj godini	405		418		431		444		
6	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini	406		419		432		445		
7	Stanje na dan 31.12. prethodne godine _____ (red.br. 4+5-6)	407	73553	420		433		446		
8	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - povecanje	408		421		434		447		
9	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - smanjenje	409		422		435		448		
10	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine _____ (red.br. 7+8-9)	410	73553	423		436		449		
11	Ukupna povecanja u tekucoj godini	411		424		437		450		
12	Ukupna smanjenja u tekucoj godini	412		425		438		451		
13	Stanje na dan 31.12. tekuce godine _____ (red.br. 10+11-12)	413	73553	426		439		452		

Red. br.	O P I S	AOP	Rezerve (racun 321, 322)	AOP	Revalorizacione rezerve (racuni 330 i 331)	AOP	Nerealizovani dobiti po osnovu hartija od vrednosti (racun 332)	AOP	Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti (racun 333)
	1		6		7		8		9
1	Stanje na dan 01.01. prethodne godine _____	453	1184	466	674924	479		492	
2	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - povecanje	454		467		480		493	
3	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - smanjenje	455		468		481		494	
4	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine _____ (red.br. 1+2-3)	456	1184	469	674924	482		495	
5	Ukupna povecanja u prethodnoj godini	457		470		483		496	
6	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini	458		471		484		497	
7	Stanje na dan 31.12. prethodne godine _____ (red.br. 4+5-6)	459	1184	472	674924	485		498	
8	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - povecanje	460		473		486		499	
9	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - smanjenje	461		474		487		500	
10	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine _____ (red.br. 7+8-9)	462	1184	475	674924	488		501	
11	Ukupna povecanja u tekucoj godini	463		476		489		502	
12	Ukupna smanjenja u tekucoj godini	464		477		490		503	
13	Stanje na dan 31.12. tekuce godine _____ (red.br. 10+11-12)	465	1184	478	674924	491		504	

Red. br.	OPIS	AOP	Nerasporedjeni dobitak (grupa 34)	AOP	Gubitak do visine kapitala (grupa 35)	AOP	Otkupljene sopstvene akcije i udeli (racun 037,237)	AOP	Ukupno (kol. 2+3+4+5+6+7+8-9+10-11-12)
	1		10		11		12		13
1	Stanje na dan 01.01. prethodne godine _____	505	21535	518	79730	531		544	691466
2	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - povecanje	506		519		532		545	
3	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - smanjenje	507		520		533		546	
4	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine _____ (red.br. 1+2-3)	508	21535	521	79730	534		547	691466
5	Ukupna povecanja u prethodnoj godini	509		522		535		548	
6	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini	510		523		536		549	
7	Stanje na dan 31.12. prethodne godine _____ (red.br. 4+5-6)	511	21535	524	79730	537		550	691466
8	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - povecanje	512		525		538		551	
9	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - smanjenje	513		526		539		552	
10	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine _____ (red.br. 7+8-9)	514	21535	527	79730	540		553	691466
11	Ukupna povecanja u tekucoj godini	515		528	26151	541		554	
12	Ukupna smanjenja u tekucoj godini	516		529		542		555	26151
13	Stanje na dan 31.12. tekuce godine _____ (red.br. 10+11-12)	517	21535	530	105881	543		556	665315

Red. br.	OPIS	AOP	Gubitak iznad visine kapitala (grupa 29)
	1		14
1	Stanje na dan 01.01. prethodne godine _____	557	
2	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - povecanje	558	
3	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - smanjenje	559	
4	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine _____ (red.br. 1+2-3)	560	
5	Ukupna povecanja u prethodnoj godini	561	
6	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini	562	
7	Stanje na dan 31.12. prethodne godine _____ (red.br. 4+5-6)	563	
8	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - povecanje	564	
9	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - smanjenje	565	
10	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine _____ (red.br. 7+8-9)	566	
11	Ukupna povecanja u tekucoj godini	567	
12	Ukupna smanjenja u tekucoj godini	568	
13	Stanje na dan 31.12. tekuce godine _____ (red.br. 10+11-12)	569	

U _____ dana 28.2. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje
finansijskog izvestaja




Zakonski zastupnik



Obrazac propisan Pravilnikom o sadrzini i formi obrazaca finansijskih izvestaja za privredna drustva, zadruge, druga pravna lica i preduzetnike ("Sluzbeni glasnik RS", br.114/06, 5/07, 119/08 i 2/10)

1. OSNIVANJE I DELATNOST

Privredno društvo Nacional a.d.Beograd(u daljem tekstu Društvo) osnovano je 31.12.1996.god. Društvo je registrovano u Agenciji za privredne registre dana 01.07.2005.godine pod brojem BD 44931/2005.

Društvo je član Delta Holding Grupe, pod cijom se kontrolom nalazi i u čije finansijske izveštaje se konsoliduje.

Osnovna delatnost Društva je 5510-Hoteli i sličan smestaj.

Sediste društva je u Beogradu,ulica Auto put broj 5,Novi Beograd.

Na dan 31.12.2011.godine Društvo je imalo 39 zaposlenih radnika (2010 – 40).

2. OSNOVA ZA SASTAVLJANJE I PRIKAZIVANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

2.1. Izjava o usklađenosti

Društvo vodi evidenciju i sastavlja finansijske izveštaje u skladu sa važećim Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije (Službeni glasnik RS 46/2006, 111/2009) i ostalom primenljivom zakonskom regulativom u Republici Srbiji.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji pravna lica i preduzetnici u Republici Srbiji sastavljaju i prezentuju finansijske izveštaje u skladu sa zakonskom, profesionalnom i internom regulativom, pri čemu se pod profesionalnom regulativom podrazumevaju primenljivi Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja („Okvir“), Međunarodni računovodstveni standardi („MRS“), Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja („MSFI“) i tumačenja koja su sastavni deo standarda, odnosno tekst MRS i MSFI, koji je u primeni, ne uključuje osnove za zaključivanje, ilustrujuće primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski materijal.

Izmene postojećih MRS i prevod novih MSFI, kao i tumačenja koja su sastavni deo standarda izdatih od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Komiteta za tumačenje MSFI do 1. januara 2009. godine, su zvanično usvojeni nakon odluke ministra finansija br. 401-00-1380/2010-16 i objavljeni su u Službenom glasniku RS 77/2010. Izmenjeni ili izdati MSFI i tumačenja standarda, nakon ovog datuma, nisu prevedeni i objavljeni, pa stoga nisu bili primenjeni prilikom sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja.

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u formatu propisanom Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja za privredna društva, zadruge, druga pravna lica i preduzetnike (Službeni glasnik RS 114/2006, 5/2007, 119/2008 i 2/2010), koji propisuje primenu seta finansijskih izveštaja, čija forma i sadržina nisu usaglašeni sa onim predviđenim u revidiranom MRS 1 – Prikazivanje finansijskih izveštaja, čija je primena obavezna za obračunske periode koji počinju na dan 1. januara 2009. godine.

2.2. Pravila procenjivanja

Finansijski izveštaji su sastavljeni na osnovu načela prvobitne (istorijske) vrednosti.

2.3. Zvanična valuta izveštavanja

Finansijski izveštaji Društva su iskazani u hiljadama dinara (RSD), koji je funkcionalna valuta Društva i zvanična valuta u kojoj se podnose finansijski izveštaji u Republici Srbiji. Osim ako nije drugačije naznačeno, svi iznosi su navedeni u dinarima zaokruženi u hiljadama.

2.4. Korišćenje procenjivanja

Sastavljanje finansijskih izveštaja u skladu primenjenim okvirom za izveštavanje zahteva od rukovodstva korišćenje najboljih mogućih procena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentirane vrednosti sredstava i obaveza, kao i prihoda i rashoda u toku izveštajnog perioda. Ove procene i pretpostavke su zasnovane na prethodnom iskustvu, kao i različitim informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, a koje deluju realno i razumno u datim okolnostima. Na bazi ovih informacija se formira pretpostavka o vrednosti sredstava i obaveza, koju nije moguće neposredno potvrditi na bazi drugih informacija. Stvarna vrednost sredstava i obaveza može da odstupa od vrednosti koja je procenjena na ovaj način.

Procene, kao i pretpostavke na osnovu kojih su procene izvršene, su predmet redovnih provera. Revidirane računovodstvene procene se prikazuju za period u kojem su revidirane, u slučaju da procena ima uticaj samo na dati period, ili za period u kojem su revidirane i za buduće periode, u slučaju da revidiranje utiče na tekući i na buduće periode.

Informacije o oblastima kod kojih je stepen procene najveći i koje mogu imati najznačajniji efekat na iznose priznate u finansijskim izveštajima Društva, date su u okviru sledećih napomena:

- Napomena 3.5 – Koristan vek trajanja nekretnina, postrojenja i opreme,
- Napomena 3.6 – Obezvredenje vrednosti nefinansijske imovine,
- Napomena 3.3 – Obezvredenje potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja,
- Napomena 27 – Rezervisanja po osnovu sudskih sporova,
- Napomena 3.7 - Penzije i ostale naknade zaposlenima

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Računovodstvene politike date u nastavku Društvo konzistentno primenjuje u svim periodima prezentiranim u ovim konsolidovanim finansijskim izveštajima.

3.1. Načelo stalnosti poslovanja (“going concern“)

Finansijski izveštaji su pripremljeni u skladu sa načelom stalnosti poslovanja (“going concern” konceptom), koji podrazumeva da će Društvo nastaviti da posluje u doglednoj budućnosti.

3.2. Poslovne promene u stranoj valuti

Poslovne promene u stranoj valuti su preračunate u dinare po srednjem kursu valute utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan poslovne promene.

Monetarne pozicije iskazane u stranoj valuti na dan bilansa stanja, preračunate su u dinare prema srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan bilansa. Nemonetarne pozicije preračunate su u dinare prema srednjem kursu valute koji je važio na dan poslovne promene.

Pozitivne i negativne kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike nastale prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa iskazane su u bilansu uspeha Društva, kao prihodi/rashodi po osnovu kursnih razlika u okviru pozicije finansijskih prihoda/rashoda.

Potraživanja u koje je ugrađena valutna klauzula preračunata su u dinare po srednjem kursu valute koji je važio na dan bilansa. Pozitivni i negativni efekti nastali po ovom osnovu iskazani su u bilansu uspeha Društva, kao prihodi/rashodi po osnovu efekata ugovorene zaštite od rizika u okviru kategorije ostalih prihoda/rashoda.

Zvanični srednji kursevi značajnijih stranih valuta su:

Valuta	2011.	2010.
CHF	85,9121	84,4458
USD	80,8662	79,2802
EUR	104,6409	105,4982

3.3. Finansijski instrumenti

Klasifikacija

Društvo klasifikuje svoja finansijska sredstva u sledeće kategorije: finansijska sredstva po fer vrednosti čiji se efekti promena u fer vrednostima iskazuju u bilansu uspeha, krediti i potraživanja, finansijska sredstva raspoloživa za prodaju i sredstva koja se drže do roka dospeća. Klasifikacija zavisi od svrhe za koju su finansijska sredstva pribavljena. Rukovodstvo vrši klasifikaciju svojih finansijskih plasmana u momentu inicijalnog priznavanja.

Finansijska sredstva po fer vrednosti čiji se efekti promena u fer vrednosti iskazuju u bilansu uspeha su finansijska sredstva koja se drže radi trgovanja. Finansijsko sredstvo se klasifikuje u ovu kategoriju ukoliko je pribavljeno prvenstveno radi prodaje u kratkom roku. Derivati se takođe klasifikuju kao sredstva koja se drže radi trgovanja, osim ako su određeni kao instrument zaštite od rizika. Sredstva u ovoj kategoriji su klasifikovana kao tekuća sredstva.

Na dan 31. decembar 2011. godine Društvo nema finansijska sredstva po fer vrednosti čiji se efekti promene u fer vrednosti iskazuju u bilansu uspeha.

Kredit i potraživanja

Kredit i potraživanja predstavljaju nederivatna finansijska sredstva sa fiksnim ili utvrdivim rokovima plaćanja, koja se ne kotiraju ni na jednom aktivnom tržištu. Uključuju se u tekuća sredstva, osim ukoliko su im rokovi dospeća duži od 12 meseci nakon datuma bilansa stanja. U tom slučaju se klasifikuju kao dugoročna sredstva.

Potraživanja se sastoje od potraživanja od kupaca u zemlji i inostranstvu i ostalih potraživanja.

Potraživanja od kupaca su iskazana po fakturnoj vrednosti umanjenoj za odobrene popuste, kao i za ispravku vrednosti koja je zasnovana na proceni naplativosti pojedinačnog potraživanja. Ispravka vrednosti se formira za ona potraživanja za koje postoji objektivni dokaz da su obezvređena, odnosno za koja rukovodstvo Društva procenjuje da se ne mogu naplatiti u punom iznosu, i ista se evidentira kao rashod u bilansu uspeha perioda kada je procena izvršena.

Gotovina i gotovinski ekvivalenti

U bilansu tokova gotovine pod gotovinom i gotovinskim ekvivalentima se podrazumevaju gotovina u blagajni, sredstva na računima kod banaka i ostala visoko likvidna finansijska aktiva sa dospećem do 3 meseca.

Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju

Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju su nederivatna finansijska sredstva koja su naznačena kao raspoloživa za prodaju i nisu klasifikovana kao krediti i potraživanja, finansijska sredstva koje se drže do dospeća ili finansijska sredstva po fer vrednosti čiji se efekti promena u fer vrednosti iskazuju u bilansu uspeha. Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju su plasmani za koje postoji namera držanja u neodređenom vremenskom periodu, koji mogu biti prodane zbog potrebe za likvidnošću ili usled promene kamatnih stopa, deviznih kurseva ili tržišnih cena. Ukoliko za finansijska sredstva raspoloživa za prodaju ne postoji aktivno tržište, ukoliko su sa fiksnim rokom dospeća, finansijska sredstva raspoloživa za prodaju se vrednuju po amortizovanoj vrednosti primenom metoda efektivne kamatne stope.

Kod učešća u kapitalu postoji namera držanja u neodređenom periodu. Ova učešća mogu biti prodana u zavisnosti od potreba za likvidnošću ili u slučaju promene tržišnih cena.

Društvo ima učešća u kapitalu pravnih lica koja obuhvataju ulaganja u akcije pravnih lica i banaka. Ova ulaganja su vrednovana po fer vrednosti, kao hartije od vrednosti raspoložive za prodaju. Efekat promena vrednosti učešća u kapitalu, knjigovodstveno se obuhvata preko revalorizacionih rezervi Društva. Učešća u kapitalu za koje ne postoji aktivno tržište vrednovana su po nabavnoj vrednosti.

Finansijska sredstva koja se drže do dospeća

Finansijska sredstva koja se drže do dospeća su nederivatna finansijska sredstva sa fiksnim ili utvrdivim rokovima plaćanja i fiksnim rokovima dospeća, koja rukovodstvo ima nameru i mogućnost da drži do dospeća. U slučaju da Društvo odluči da proda značajan deo finansijskih sredstava koja se drže do dospeća, cela kategorija će biti reklasifikovana kao raspoloživa za prodaju. Finansijska sredstva koja se drže do dospeća klasifikuju se kao dugoročna sredstva, osim ako su rokovi dospeća kraći od 12 meseci od datuma bilansa stanja, kada se klasifikuju kao kratkoročna sredstva. Na dan 31. decembar 2011. godine Društvo nema finansijska sredstva koja se drže do dospeća.

Priznavanje finansijskih sredstava

Kupovina ili prodaja finansijskog sredstva se evidentira korišćenjem računovodstvenog obuhvatanja na datum saldiranja transakcije.

Vrednovanje finansijskih sredstava

Finansijski instrumenti inicijalno se vrednuju po tržišnoj vrednosti koja uključuje transakcione troškove kod svih finansijskih sredstava ili obaveza osim onih koja se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha. Finansijska sredstva koja se vode po fer vrednosti čiji se efekti promena u fer vrednosti iskazuju u bilansu uspeha inicijalno se priznaju po fer vrednosti, a transakcioni troškovi terete troškove poslovanja u bilansu uspeha.

Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju i finansijska sredstva po fer vrednosti čiji se efekti promena u fer vrednosti iskazuju u bilansu uspeha se nakon inicijalnog priznavanja, iskazuju po fer vrednosti.

Kredit i potraživanja, kao i finansijska sredstva koje se drže do dospeća, vrednuju se po amortizovanoj vrednosti korišćenjem metoda efektivne kamatne stope.

Prestanak priznavanja finansijskih sredstava

Društvo vrši isknjiženje finansijskog sredstva kada prava na priliv gotovine po osnovu tog sredstva isteknu ili kada ta prava prenese na drugoga. Svako pravo po prenetoj finansijskoj aktivi, kreirano ili zadržano od strane Društva, priznaje se kao posebno sredstvo ili obaveza.

Vrednovanje po amortizovanim vrednostima

Amortizovana vrednost finansijskog sredstva je iznos po kome se sredstva inicijalno vrednuju, umanjen za otplate glavnice, a uvećan ili umanjen za akumuliranu amortizaciju korišćenjem metoda efektivne kamatne stope.

Vrednovanje po fer vrednosti

Fer vrednost finansijskih instrumenata je iznos za koji sredstvo može biti razmenjeno, ili obaveza izmirena, između obaveštenih, voljnih strana u okviru nezavisne transakcije.

Fer vrednost se određuje primenom dostupnih tržišnih informacija na dan izveštavanja i ostalih modela vrednovanja koje Društvo koristi.

Fer vrednost pojedinih finansijskih instrumenata iskazanih po nominalnoj vrednosti je približno jednaka njihovoj knjigovodstvenoj vrednosti. Ovi instrumenti obuhvataju gotovinu, kao i potraživanja i obaveze koje nemaju ugovoreno dospeće, ni ugovorenu fiksnu kamatnu stopu.

Ostala potraživanja i obaveze se svode na sadašnju vrednost diskontovanjem budućih novčanih tokova uz korišćenje tekućih kamatnih stopa. Rukovodstvo je mišljenja da usled prirode poslovanja Društva i njegovih opštih politika, nema značajnih razlika između knjigovodstvene i fer vrednosti finansijskih sredstava i obaveza.

Obezvredenje finansijskih sredstava

Društvo obračunava obezvredenje sumnjivih potraživanja na osnovu procenjenih gubitaka koji nastaju, jer kupci nisu u mogućnosti da izvrše tražena plaćanja. U proceni odgovarajućeg iznosa gubitka od obezvređivanja za sumnjiva potraživanja, Društvo se oslanja na starost potraživanja, ranije iskustvo sa otpisom, bonitet kupaca i promene u uslovima plaćanja. Ovo zahteva procene vezane za buduće ponašanje kupaca i time izazvane buduće naplate u gotovini. Stvarni nivo potraživanja koja su naplaćena može da se razlikuje od procenjenih nivoa naplate, što može pozitivno ili negativno da se odrazi na rezultate poslovanja.

Odluku o indirektnom otpisu, odnosno ispravci vrednosti potraživanja od kupaca preko računa ispravke vrednosti donosi rukovodstvo Društva.

Otpis potraživanja od kupaca se vrši pod uslovom da su potraživanja prethodno bila uključena u prihode Društva, da je potraživanje u knjigama Društva otpisano kao nenaplativo i da Društvo

nije moglo da naplati potraživanje sudskim putem. Odluku o direktnom otpisu potraživanja od kupaca donosi direktor Društva.

Finansijske obaveze

Finansijske obaveze se inicijalno priznaju u visini nabavne vrednosti koja predstavlja poštnu vrednost primljene nadoknade. Nakon inicijalnog priznavanja, finansijske obaveze se iskazuju po amortizovanoj vrednosti korišćenjem metoda efektivne kamatne stope, osim finansijskih obaveza po fer vrednosti kroz bilans uspeha. Amortizovana vrednost finansijske obaveze je iznos po kome se obaveze inicijalno vrednuju, umanjnjen za otplate glavnice, a uvećan ili umanjnjen za akumuliranu amortizaciju korišćenjem metoda efektivne kamatne stope.

Finansijske obaveze uključuju obaveze po osnovu kredita odobrenih od banaka u zemlji. Obaveza je tekuća ukoliko se očekuje da bude izmirena u redovnom toku poslovnog ciklusa Društva odnosno koja dospeva u periodu do 12 meseci nakon datuma bilansa stanja. Sve ostale obaveze se klasifikuju kao dugoročne.

Primljeni krediti sa ugovorenom valutnom klauzulom se obračunavaju u dinarskoj protivvrednosti deviznog iznosa neotplaćenog dela kredita. Prihodi i rashodi nastali po osnovu primene valutne klauzule evidentiraju se u okviru bilansa uspeha kao finansijski prihodi, odnosno finansijski rashodi, odnosno kao ostali prihodi i rashodi za efekte revalorizacije primenom stope rasta cena na malo.

Društvo vrši isknjiženje obaveze kada je obaveza izmirena, ukinuta ili kada je prenetna na drugoga.

Obaveze iz poslovanja

Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze iz poslovanja vrednuju se po nominalnoj vrednosti.

3.4. Nematerijalna ulaganja

Nematerijalna ulaganja su nemonetarna sredstva (ne predstavljaju opipljiva fizička sredstva) kao što su goodwill, patentni, licence, koncesije, zaštitni znakovi, žigovi, računovodstveni softveri, franšize, ulaganja u razvoj novih proizvoda, procesa i uređaja, autorskih prava i drugo. Za ova sredstva postoji verovatnoća da će u periodu dužem od jedne godine generisati ekonomske koristi u iznosu koji premašuje troškove.

Nematerijalna ulaganja se vrednuju po nabavnoj vrednosti ili ceni koštanja. Nakon početnog priznavanja, nematerijalna ulaganja se iskazuju po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ispravku vrednosti i gubitke usled obezvređenja.

Pravo na korišćenje zemljišta, iako je ograničeno na 99 godina, zbog same suštine i očekivane konverzije u vlasništvo nad zemljištem smatra se da ima neograničen korisni vek.

Naknadni troškovi po osnovu ulaganja u nematerijalna ulaganja se mogu kapitalizovati samo u slučaju kada se mogu očekivati buduće ekonomske koristi od sredstva na koje se oni odnose. Svi ostali troškovi predstavljaju rashod perioda u kojem su nastali.

Obračun amortizacije nematerijalnih ulaganja počinje od narednog meseca u odnosu na mesec u kojem je nematerijalno ulaganje raspoloživo za upotrebu. Osnovicu za obračun amortizacije čini nabavna vrednost umanjena za preostalu, rezidualnu vrednost. Ako preostala vrednost nije

materijalno značajna, ne uzima se u obzir prilikom obračuna amortizacije, odnosno ne umanjuje osnovicu za amortizaciju. Nematerijalna ulaganja amortizuju se putem proporcionalne metode u roku od pet godina, uz korišćenje amortizacione stope od 20%.

Metod amortizacije, korisni vek i rezidualna vrednost se procenjuju na kraju svakog izveštajnog perioda i kada je to potrebno vrši se njihova korekcija.

3.5. Nekretnine, postrojenja i oprema

Nekretnine, postrojenja i oprema iskazuju se po procenjena vrednosti umanjenoj za akumuliranu ispravku vrednosti i gubitke usled obezvređenja. Početno merenje nekretnina, postrojenja i opreme vrši se po nabavnoj vrednosti ili po ceni koštanja. Nabavna vrednost uključuje izdatke direktno pripisive nabavljenom sredstvu.

Izdaci za nekretnine, postrojenja i opremu se priznaju kao sredstvo ako i samo ako je verovatno da će buduće ekonomske koristi povezane sa tim sredstvom priticati u Društvo i ako se izdaci za to sredstvo mogu pouzdano meriti. Nabavke nekretnina, postrojenja i opreme tokom godine evidentirane su po nabavnoj vrednosti koju čini faktura dobavljača uvećana za zavisne troškove nabavke i troškove dovođenja sredstva u stanje funkcionalne pripravnosti.

Saglasno usvojenoj računovodstvenoj politici, na dan bilansa stanja, rukovodstvo Društva analizira vrednosti po kojima su prikazana nematerijalna i materijalna imovina Društva. Ukoliko postoji indikacija da je neko sredstvo obezvređeno, nadoknativ iznos te imovine se procenjuje kako bi se utvrdio iznos obezvređenja. Ukoliko je nadoknativni iznos nekog sredstva procenjen kao niži od vrednosti po kojoj je to sredstvo prikazano, postojeća vrednost tog sredstva se umanjuje do visine nadoknadive vrednosti, koju predstavlja vrednost veća od neto prodajne vrednosti i vrednosti u upotrebi. Gubitak zbog obezvređenja se priznaje u iznosu razlike, na teret rashoda.

Dobici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme se knjiže direktno u korist ostalih prihoda. Gubici po osnovu prodaje ili rashodovanja nekretnina, postrojenja i opreme terete ostale rashode.

Amortizacija nekretnina, postrojenja i opreme obračunava se po proporcionalnom metodu primenom amortizacionih stopa koje su određene tako da se nabavna vrednost nekretnina, postrojenja i opreme amortizuje u jednakim godišnjim iznosima u toku veka upotrebe. Amortizacija sredstava aktiviranih u toku godine se obračunava kada se sredstva stave u upotrebu, odnosno počev od narednog meseca od datuma nabavke na nabavnu vrednost.

Primenjene stope amortizacije u tekućem i prethodnom obračunskom periodu su:

Opis	2011.	Procenjeni	2010.	Procenjeni vek
	%	vek trajanja u godinama	%	trajanja u godinama
Građevinski objekti	1,80	56	2,50	40
Oprema	10,0-20,0	5,5-10	10,0-18,0	5,5-10

Određivanje korisnog veka trajanja nekretnina, postrojenja i opreme se zasniva na prethodnom iskustvu sa sličnim sredstvima, kao i na anticipiranom tehničkom razvoju i promenama na koje utiče veliki broj ekonomskih ili industrijskih faktora. Adekvatnost određenog korisnog veka

trajanja se preispituje na godišnjem nivou ili kada god postoji indikacija da je došlo do značajne promene faktora koji su predstavljali osnov za određivanje korisnog veka trajanja.

3.6. Zalihe

Zalihe se iskazuju po ceni koštanja ili po neto prodajnoj vrednosti u zavisnosti od toga koja je niža. Neto prodajna vrednost je cena po kojoj zalihe mogu biti prodane u normalnim uslovima poslovanja nakon umanjenja cene za troškove prodaje.

Nabavnu vrednost sirovina i trgovačke robe čini faktorna cena dobavljača uvećana za zavisne troškove nabavke. Cenu koštanja nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda čine direktni troškovi materijala i zarada i pripadajući deo opštih troškova proizvodnje. Nedovršena proizvodnja i gotovi proizvodi koji se odnose na konzumna biološka sredstva i poljoprivredne proizvode su vrednovani po fer vrednosti. Obračun izlaza zaliha vrši se po metodi prosečne ponderisane cene.

Terećenjem ostalih rashoda vrši se ispravka vrednosti zaliha robe u slučajevima kada se oceni da je potrebno svesti vrednost zaliha na njihovu neto prodajnu vrednost. Oštećene zalihe robe i zalihe koje po kvalitetu ne odgovaraju standardima se u potpunosti otpisuju. Ispravka vrednosti - obezvređenje zaliha vrši se za materijal i rezervne delove koji su bez promena duže od 1 godine.

Zalihe u maloprodaji se evidentiraju po prodajnim cenama umanjenim za porez na dodatu vrednost, obračunatu razliku u ceni i naknadno primljene rabate.

3.7. Naknade zaposlenima

Kratkoročne beneficije zaposlenih - porezi i doprinosi za obavezno socijalno osiguranje

U skladu sa propisima koji se primenjuju u Republici Srbiji, Društvo je obavezno da uplaćuje doprinose raznim državnim fondovima za socijalnu zaštitu. Ove obaveze uključuju doprinose na teret zaposlenih i na teret poslodavca u iznosima koji se obračunavaju primenom zakonom propisanih stopa. Društvo ima zakonsku obavezu da izvrši obustavu obračunatih doprinosa iz bruto zarada zaposlenih i da za njihov račun izvrši prenos obustavljenih sredstava u korist odgovarajućih državnih fondova. Doprinosi na teret zaposlenih i na teret poslodavca knjiže se na teret troškova u periodu na koji se odnose.

Dugoročne beneficije zaposlenih - obaveze po osnovu otpremnina i jubilarnih nagrada

U skladu sa Pojedinačnim kolektivnim ugovorom o radu, Društvo je u obavezi da isplati otpremnine prilikom odlaska u penziju u visini 3 bruto mesečne zarade koju je zaposleni ostvario u mesecu koji prethodi mesecu u kome se isplaćuje otpremnina, a koje pri tom ne mogu biti manje od 3 prosečne mesečne bruto zarade isplaćene u Republici Srbiji u mesecu koji prethodi mesecu u kome se isplaćuje otpremnina.

Obračun i iskazivanje dugoročnih obaveza po osnovu otpremnina i jubilarnih nagrada izvršeno je korišćenjem metoda sadašnje vrednosti budućih očekivanih isplata, na osnovu obračuna aktuara. Budući da se radi o dugoročnim naknadama zaposlenima, a ne o naknadama nakon prestanka radnog odnosa, aktuarski dobiti i gubici, kao i troškovi prethodne službe priznaju se u celini u periodu u kome nastanu. Društvo nema dodatnih obaveza za naknade zaposlenima po ovom osnovu.

Društvo nema sopstvene penzione fondove niti opcije za isplate zaposlenima u vidu akcija i po tom osnovu nema identifikovanih obaveza na dan 31. decembra 2011. godine.

Kratkoročna, plaćena odsustva

Akumulirana plaćena odsustva mogu da se prenose i koriste u narednim periodima, ukoliko u tekućem periodu nisu iskorišćena u potpunosti. Očekivani troškovi plaćenih odsustava se priznaju u iznosu kumuliranih neiskorišćenih prava na dan bilansa, za koje se očekuje da će biti iskorišćeni u narednom periodu. U slučaju neakumuliranog plaćenog odsustva, obaveza ili trošak se ne priznaju do momenta kada se odsustvo iskoristi.

Prema proceni rukovodstva Društva, iznos kratkoročnih plaćenih odsustava na dan 31. decembra 2011. godine nije materijalno značajan i shodno tome, Društvo nije izvršilo ukalkulisavanje navedenih obaveza na dan bilansa stanja.

3.8. Rezervisanja

Rezervisanje se priznaje u bilansu stanja u momentu kada Društvo ima pravnu ili stvarnu obavezu nastalu kao rezultat prošlih događaja i kada je verovatno da će podmirenje obaveze zahtevati odliv sredstava s ekonomskim koristima.

3.9. Kapital

Kapital Društva obuhvata osnovni kapital po osnovu udela osnivača, rezerve, revalorizacione rezerve i akumulirani rezultat.

Kapital Društva obrazovan je iz uloženih sredstava osnivača Društva u novčanom obliku. Osnivač ne može povlačiti sredstva uložena u osnovni kapital Društva.

3.9.1. Upravljanje rizikom kapitala

Društvo se opredelilo za finansijski koncept kapitala i njegovo očuvanje prema kome je kapital definisan na osnovu nominalnih novčanih jedinica.

Cilj upravljanja kapitalom je da Društvo zadrži sposobnost da nastavi sa svojim poslovanjem u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti, kako bi očuvalo optimalnu strukturu kapitala.

Društvo prati kapital na osnovu koeficijenta zaduženosti, koji se izračunava kao odnos neto dugovanja Društva i njegovog ukupnog kapitala.

3.10. Prihodi

Prihodi od prodaje i pružanja usluga

Prihodi od prodaje proizvoda i robe se priznaju u momentu kada se značajni rizici i koristi koji proizilaze iz vlasništva nad proizvodima i robom prenesu na kupca. Prihodi od prodaje proizvoda i robe su iskazani po fakturnoj vrednosti umanjenoj za odobrene popuste i porez na dodatu vrednost.

Prihodi od pružanja usluga se priznaju u obračunskom periodu u kome je usluga pružena i iskazuju po fakturnoj vrednosti umanjenoj za odobrene popuste i porez na dodatu vrednost.

Finansijski prihodi

Finansijski prihodi obuhvataju prihode od kamata, kursnih razlika, dividendi i ostali finansijski prihodi, ostvareni iz odnosa sa matičnim, zavisnim i ostalim povezanim pravnim licima.

Prihodi od kamata se, u skladu sa načelom uzročnosti, priznaju u bilansu uspeha perioda na koji se odnose.

Ostali prihodi

U okviru ostalih prihoda iskazani su dobiti po osnovu prodaje nekretnina, postrojenja i opreme (osnovnih sredstava) i nematerijalnih ulaganja, dobiti od prodaje bioloških sredstava, dobiti po osnovu prodaje dugoročnih hartija od vrednosti i učešća u kapitalu, dobiti od prodaje materijala, naplaćena otpisana potraživanja, viškovi, prihodi po osnovu efekata ugovorene zaštite od rizika, prihodi od smanjenja obaveza, prihodi od ukidanja dugoročnih rezervisanja, prihodi od usklađivanja vrednosti imovine, pozitivni efekti promene poštene (fer) vrednosti nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme, bioloških sredstava i zaliha do visine prethodno iskazanih rashoda za ta sredstva po osnovu vrednosnog usklađivanja i ukidanja ispravki vrednosti po osnovu vrednosnog usklađivanja u skladu sa računovodstvenom politikom Društva.

3.11. Rashodi

Rashodi se priznaju u bilansu uspeha po načelu uzročnosti prihoda i rashoda odnosno na obračunskoj osnovi i utvrđuju se za period kada su nastali.

Poslovni rashodi

Poslovni rashodi obuhvataju troškove uslovljene stvaranjem prihoda od prodaje i uključuju nabavnu vrednost prodate robe, troškove materijala, goriva i energije, bruto zarade, troškove amortizacije i usluge pružene od strane trećih lica. Poslovni rashodi obuhvataju i opšte troškove kao što su troškovi zakupa, marketinga, osiguranja, platnog prometa, poreza i ostali troškovi nastali u tekućem obračunskom periodu.

Finansijski rashodi

Finansijski rashodi obuhvataju rashode po osnovu kamata i kursnih razlika i ostale finansijske rashode. Rashodi kamate obuhvataju kamatu obračunatu na primljene kredite, koja se evidentira u bilansu uspeha perioda na koji se odnose, a u skladu sa načelom uzročnosti.

Ostali rashodi

U okviru ostalih rashoda iskazani su gubici po osnovu prodaje i rashodovanja nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalnih ulaganja, gubici po osnovu rashodovanja i prodaje bioloških sredstava, gubici po osnovu prodaje hartija od vrednosti i učešća u kapitalu pravnih lica, gubici od prodaje materijala, manjkovi, rashodi po osnovu efekata ugovorene zaštite od rizika, rashodi po osnovu direktnih otpisa potraživanja, rashodi po osnovu obezvređenja imovine, negativni efekti vrednosnih usklađivanja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava, dugoročnih i kratkoročnih finansijskih plasmana, zaliha, hartija od vrednosti i potraživanja u skladu sa računovodstvenom politikom Društva.

3.12. Porez na dobit

Tekući porez

Porez na dobit predstavlja iznos koji se obračunava i plaća u skladu sa odredbama Zakona o porezu na dobit preduzeća Republike Srbije. Tekući porez na dobit predstavlja iznos obračunat primenom propisane poreske stope od 10% na osnovicu koju predstavlja oporeziva dobit. Oporeziva dobit se utvrđuje u poreskom bilansu kao dobit pre oporezivanja iskazana u bilansu uspeha, nakon usklađivanja prihoda i rashoda na način propisan poreskim zakonodavstvom Republike Srbije. Iznos ovako utvrđenog poreza i iskazanog u poreskoj prijavi se umanjuje po osnovu poreskih kredita i poreskih podsticaja.

Zakon o porezu na dobit preduzeća Republike Srbije obvezniku koji izvrši ulaganja u osnovna sredstva priznaje pravo na poreski kredit u visini od 20% izvršenog ulaganja, s tim što poreski kredit ne može biti veći od 50% obračunatog poreza u godini u kojoj je izvršeno ulaganje. Neiskorišćeni deo poreskog kredita može se preneti na račun poreza na dobit iz budućih obračunskih perioda, ali ne duže od deset godina.

Poresko zakonodavstvo Republike Srbije ne predviđa da se poreski gubici iz tekućeg perioda mogu koristiti kao osnova za povraćaj poreza plaćenog u prethodnim periodima. Međutim, gubici iz tekućeg perioda iskazani u poreskom bilansu, izuzev onih iz kojih proizilaze kapitalni gubici i dobiti, mogu se iskoristiti za umanjenje dobiti utvrđene u poreskom bilansu budućih obračunskih perioda, ali ne duže od pet godina.

Odloženi porez

Odloženi poreski efekti obračunavaju se za sve privremene razlike između poreske osnove sredstava i obaveza i njihove knjigovodstvene vrednosti utvrđene u skladu sa propisima o računovodstvu Republike Srbije. Važeće poreske stope na dan bilansa stanja ili poreske stope koje su nakon tog dana stupile na snagu, koriste se za utvrđivanje odloženog poreza. Odložene poreske obaveze priznaju se u celini za sve oporezive privremene razlike. Odložena poreska sredstva priznaju se za sve odbitne privremene razlike, kao i po osnovu poreskih gubitaka i poreskih kredita koji se mogu preneti u naredne fiskalne periode do stepena do kojeg je izvesno da će postojati oporeziva dobit po osnovu koje se preneti poreski gubitak i poreski krediti mogu iskoristiti.

Tekući i odloženi porezi priznaju se kao prihodi i rashodi i uključeni su u neto dobit perioda, izuzev iznosa odloženih poreza koji je nastao po osnovu revalorizacije nekretnina, postrojenja i opreme, kao ulaganja u akcije pravnih lica i banaka, a koji se evidentira preko revalorizacionih rezervi.

4. PRIHODI OD PRODAJE

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Prihodi od prodaje hrane i pica	11.472	12.071
Prihodi od prodaje usluga	33.731	35.491
Ukupno	45.203	47.562

5. OSTALI POSLOVNI PRIHODI

<u>U hiljadama RSD</u>	2011.	2010.
Prihodi od zakupnina		2.416
Ostali poslovni prihodi	74	19
Ukupno	74	2.435

6. TROŠKOVI MATERIJALA

<u>U hiljadama RSD</u>	2011.	2010.
Troskovi hrane i pica	5.969	5.508
Utroseni materijal za tekuće i investiciono održavanje	403	1.151
Utroseno gorivo i energija	3.511	3.605
Ukupno	9.883	10.264

7. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI

<u>U hiljadama RSD</u>	2011.	2010.
Troškovi bruto zarada	22.317	20.379
Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	3.984	3.672
Ostali lični rashodi	1.628	2.477
Ukupno	27.929	26.528

8. TROŠKOVI AMORTIZACIJE I REZERVISANJA

<u>U hiljadama RSD</u>	2011.	2010.
Troškovi amortizacije:		
- nekretnine, postojenja i oprema	15.856	15.885
- nematerijalna ulaganja	6	
Ukupno	15.862	15.885
Troškovi rezervisanja za:		
- otpremnine	281	976
Ukupno	281	976
Ukupno	16.143	16.861

9. OSTALI POSLOVNI RASHODI

<u>U hiljadama RSD</u>	2011.	2010.
Troskovi ptt,interneta i taksi usluge	747	763
Troskovi usluga održavanja osn.sredstava	5.234	2.423
Troskovi reklame i propagande	127	345
Troskovi analiza,komunalnih i ostalih usluga	5.708	3.851
Troskovi premija osiguranja	957	562
Troskovi reprezentacija	129	158
Troskovi ostalih neprirodnih usluga	1.011	2.874
Troskovi platnog prometa	269	282
Troskovi poreza	8.394	5.808
Ostali troskovi	617	626
Ukupno	23.193	17.692

10. FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI

<u>U hiljadama RSD</u>	2011.	2010.
Finansijski prihodi		
Prihodi od kamata	10	80
Pozitivne kursne razlike-realizovane	249	277
Ostali finansijski prihodi	326	48
Ukupno	585	405
Finansijski rashodi		
Rashodi kamata	60	20
Negativne kursne razlike-realizovane	279	107
Ostali finansijski rashodi		
Ukupno	339	127
Neto finansijski prihodi/rashodi	246	278

11. OSTALI PRIHODI I RASHODI

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Ostali prihodi		
Prihodi od uskladjivanja vrednosti potrazivanja	897	1.360
Viskovi	18	
Ostali nepomenuti prihodi	322	136
Ukupno	1.237	1496
Ostali rashodi		
Obezdredjivanja potrazivanja	574	23.562
Obezdredjenje zaliha	624	
Manjkovi	89	
Ostali nepomenuti rashodi	118	208
Ukupno	1.405	23.770
Neto ostali prihodi/rashodi	(168)	(22.274)

12. POREZ NA DOBIT

a) Komponente poreza na dobit

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Odloženi poreski prihod/(rashod)	5.588	4.977
Ukupno poreski prihod/(rashod) perioda	5.588	4.977

U skladu sa Zakonom o porezu na dobit gubici ostvareni iz poslovnih, finansijskih i neposlovnih transakcija, utvrđeni u poreskom bilansu, izuzev onih iz kojih proizilaze kapitalni dobiti i gubici utvrđeni u skladu sa ovim Zakonom, mogu se koristiti za umanjenje poreske osnovice budućih obračunskih perioda, ali ne duže od pet godina. Društvo ima sledeće neiskorišćene gubitke po poreskom bilansu u iznosu od RSD 108.279 hiljada.

c) Odložena poreska sredstva/obaveze

Odložene poreske obaveze u iznosu od RSD 85.876 hiljada nastala su kao posledica razlike između poreske osnovice pojedinih sredstava i obaveza i iznosa tih sredstava i obaveza iskazanih u bilansu stanja, kao i po osnovu poreskog kredita po osnovu ulaganja u osnovna sredstva.

13. NEMATERIJALANA ULAGANJA

Promene na nematerijalnim ulaganjima su prikazane u narednoj tabeli:

<u>U hiljadama RSD</u>	Pravo koriscenja GGZ	Licence i softveri	Nematerijalna ulaganja u pripremi	Ostala nematerijalna ulaganja	Ukupr
Nabavna vrednost					
Stanje na 1. januar 2010.				116	116
Povećanja					116
Stanje na 31. decembar 2011.				287	287
Akumulirana ispravka vrednosti					
Stanje 1. januar 2010.				116	116
Amortizacija za 2011. godinu					
Stanje na 31. decembar 2011.				122	122
Sadašnja vrednost na dan					
31. decembar 2011. godine				165	165
Sadašnja vrednost na dan					
31. decembar 2010. godine				0,00	0,00

14. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

Promene na nekretninama, postrojenu i opremi su prikazane u narednoj tabeli:

<u>U hiljadama RSD</u>	Zemljište	Građevinski objekti	Oprema	Investicije u toku i avansi	Ukupno
Nabavna vrednost					
Stanje na 1. januar 2010.	685	848.083	10.075	224	859.067
Povećanja			1.162		1.162
Rashodovanje			560		560
Stanje na 31. decembar 2011.	685	848.083	10.677	224	859.669
Akumulirana ispravka vrednosti					
Stanje 1. januar 2010.		15.265	7.177		22.442
Amortizacija za 2011. godinu		15.265	592		15.857
Prodaja/rashod			(473)		(-473)
Stanje na 31. decembar 2011.		30.530	7.296		37.826
Sadašnja vrednost na dan					
31. decembar 2011. godine	685	817.553	3.381	224	821.843
Sadašnja vrednost na dan					
31. decembar 2010. godine	685	832.818	2.897	224	836.624

Naziv privrednog društva
Napomene uz finansijske izveštaje

15. ZALIHE

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Materijal	1.339	1.079
Alat i inventar		3.843
<i>Minus: Ispravka vrednosti</i>		(3843)
	1.339	1.079
Dati avansi za zalihe	179	
<i>Minus: Ispravka vrednosti</i>		
	179	
Stanje na dan 31. decembra	1.518	1.079

16. POTRAŽIVANJA

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Potraživanja po osnovu prodaje		
Kupci u zemlji – povezana pravna lica	32	
Kupci u zemlji	2.527	2.581
Kupci u inostranstvu	10	96
<i>Minus: Ispravka vrednosti</i>	(261)	(372)
	2.308	2.305
Ostala potraživanja iz poslovanja		
Potraživanja od zaposlenih		
Ostala tekuća potraživanja	22.326	22.421
<i>Minus: Ispravka vrednosti</i>	-22.000	-22.000
	326	421
Saldo na dan 31. decembra	2.634	2.726

17. GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Tekući račun	581	1.183
Izdvojena novčana sredstva	1	1
Devizni račun	259	
Blagajna	52	47
Hartije od vrednosti	153	
Stanje na dan 31. decembra	1.045	1.231

18. POREZ NA DODATU VREDOST I AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA

<u>U hiljadama RSD</u>	2011.	2010.
Porez na dodatu vrednost	95	94
Unapred plaćeni troškovi		29
Stanje na dan 31. decembra	95	123

19. OSNOVNI KAPITAL

Većinski vlasnik Društva je Delta Real Estate d.o.o.Beograd sa 71,804% akcija i prava glasa. Struktura akcijskog kapitala na dan 31. decembra 2011. godine je sledeća:

<u>Akcionar</u>	<u>Broj akcija</u>	<u>U hiljadama RSD</u>	<u>Pravo glasa</u>
Delta Real Estate d.o.o.	52.814		71,804%
Nacional a.d. cl.41 Zakona o privatizaciji	4.893		6,652%
Ostali	15.846		21,544%
Ukupno	73.553	73.553	100.0%

20. DUGOROČNA REZERVISANJA

a) Struktura dugoročnih rezervisanja je prikazana kako sledi:

<u>U hiljadama RSD</u>	2011.	2010.
Rezervisanja za zadržane depozite	4	
Rezervisanja za dugoročne naknade zaposlenih	1.639	1.413
Ostala rezervisanja	50.629	50.629
Stanje dan 31. decembra	52.272	52.042

Rezervisanja za otpremnine i jubilarne nagrade formirana su na bazi izveštaja nezavisnog Aktuara i ista su iskazana u iznosu sadasnje vrednosti očekivanih buducih isplata.

Ostala dugorocna rezervisanja u iznosu od Rsd 50.629 hiljada dinara se odnose na rezervisanja po osnovu „Protokola“ potpisanog 22.01.2010.godine kojim se regulise obaveza Društva po osnovu transfera zemljišta društvu „Intercar company“.

22. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE

<u>U hiljadama RSD</u>	2011.	2010.
Kratkorocni krediti od povezanih lica	12.482	50
Stanje na dan 31. decembra	12.482	50

23. OBAVEZE IZ POSLOVANJA

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Dobavljači – povezana pravna lica	4.929	5.816
Dobavljači u zemlji	5.730	1.479
Primljeni avansi za proizvode i usluge	966	669
Obaveze iz specifičnih poslova	233	82
Stanje na dan 31. decembra	11.858	8.046

24. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Obaveze za neto zarade i naknade zarada	1.306	1.275
Obaveze za porez na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog	187	185
Obaveze za doprinose na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog	328	321
Obaveze za doprinose na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	328	321
Obaveze prema zaposlenima	132	995
Stanje na dan 31. decembra	2.281	3.097

25. OBAVEZE PO OSNOVU POREZA NA DODATU VREDNOST I OSTALIH JAVNIH PRIHODA I PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Obaveze za porez na dodatu vrednost	113	295
Obaveze za poreze, carine i druge dažbine	1.011	88
Unapred obračunati troškovi	1.567	723
Ostale obaveze za poreze, doprinose i druge dažbine	5	4
Stanje na dan 31. decembra	2.696	1.110

26. OBELODANJIVANJE ODNOSA SA POVEZANIM LICIMA

U svom redovnom poslovanju Društvo ostvaruje poslovne transakcije sa povezanim licima. Društvo pruža usluge povezanim pravnim licima i istovremeno je korisnik njihovih usluga. Odnosi između Društva i njegovih povezanih pravnih lica regulisani su na ugovornoj osnovi i po tržišnim uslovima.

a) Pregled potraživanja i obaveza u transakcijama sa povezanim licima

U hiljadama RSD	2011.	2010.
Potraživanja		
- "Hopar" Beograd	32	
Svega potraživanja	32	
Obaveze prema dobavljačima		
- "Delta broker" doo, Beograd	330	283
- "Agro apoteka" Beograd	118	0
- "Delta real estate" doo, Beograd	949	379
- "Hopar" doo, Beograd	163	66
- "Delta dmd" doo, Beograd	716	413
- "Delta M" Beograd	4	0
- "NBGP Properties" doo, Beograd	2.649	947
	4.929	2.088
Svega obaveze	4.929	2.088

b) Pregled prihoda i rashoda u transakcijama sa povezanim licima

U hiljadama RSD	2011.	2010.
Prihodi od pružanja usluga osnovne delatnosti		
- "Hopar" Beograd	27	0
Svega prihodi	27	0
Rashodi za ostale usluge		
- "Delta broker" doo, Beograd	566	126
- Delta real estate doo Beograd	804	-
- NBPG properties doo Beograd	2.245	
	3.615	126
Svega rashodi	3.615	588

27. POTENCIJALNE OBAVEZE

Rezervisanje po osnovu sudskih sporova

Društvo je uključeno u tri sudska spora koji proističu iz njegovog svakodnevnog poslovanja i odnose se na komercijalna i ugovorna pitanja, koja se rešavaju ili razmatraju u toku regularnog poslovanja. Društvo procenjuje verovatnoću negativnih ishoda ovih pitanja, kao i iznose verovatnih ili razumnih procena gubitaka. Razumne procene obuhvataju prosuđivanje rukovodstva nakon razmatranja informacija koje uključuju obaveštenja, poravnanja, procene od strane pravnog sektora, dostupne činjenice, identifikaciju potencijalnih odgovornih strana i njihove mogućnosti da doprinesu rešavanju, kao i prethodno iskustvo. Rezervisanje za sudske

sporove se formira kada je verovatno da postoji obaveza čiji se iznos može pouzdano proceniti pažljivom analizom. Potrebno rezervisanje se može promeniti u budućnosti zbog novih događaja ili dobijanja novih informacija.

Pitanja koja su ili potencijalne obaveze ili ne zadovoljavaju kriterijume za rezervisanje se obelodanjuju, osim ako je verovatnoća odliva resursa koji sadrže ekonomske koristi veoma mala.

Na dan 31. decembra 2011. godine Društvo nije vršilo rezervisanja po osnovu sudskih sporova na osnovu procene rukovodstva i pravnih savetnika.

28. Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik da Društvo neće biti u mogućnosti da finansira sredstva odgovarajućim izvorima finansiranja sa stanovišta rokova i stopa i rizik nemogućnosti da se sredstvo realizuje po razumnoj ceni u odgovarajućem vremenskom okviru.

Društvo upravlja likvidnošću sa ciljem da osigura da izvori finansiranja budu raspoloživi za izmirenje obaveza u trenutku njihovog dospeća. Društvo neprekidno procenjuje rizik likvidnosti identifikovanjem i praćenjem promena u izvorima finansiranja potrebnim za ispunjenje poslovnih ciljeva Društva, a u skladu sa poslovnom strategijom Društva.

Društvo ima pristup raznolikim izvorima finansiranja. Sredstva se prikupljaju putem:

- *Kratkoročnih i dugoročnih kredita,*
- *Depozita i*
- *Akcijskog kapitala.*

Sledeća tabela predstavlja ročnost dospeća sredstava i obaveza, prema preostalom roku dospeća, na dan 31. decembra 2011. godine:

U hiljadama RSD	Do 6 meseca	Od 6 meseca do 1 godine	1 do 5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1.045				1.045
Potraživanja	2.047	261	326		2.634
Ostala potraživanja	95				95
Ukupno	3.187	261	326		3.774
Kratkoročne finansijske obaveze	12.432		50		12.482
Obaveze iz poslovanja	10.659				10.659
Dugoročne obaveze			107		107
Ostale obaveze	4.487				4.487
Ukupno	27.578		157		27.578
Ročna neusklađenost na dan 31. decembar 2011.	(24.391)	261	169		(23.961)

Naziv privrednog društva
Napomene uz finansijske izveštaje

Sledeća tabela predstavlja ročnost dospeća sredstava i obaveza, prema preostalom roku dospeća, na dan 31. decembra 2010. godine:

U hiljadama RSD	Do 6 meseci	Od 6 meseci do 1 godine	1 do 5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1.231				1.231
Potraživanja	1.072	372	1.282		2.726
Kratkoročni finansijski plasmani	134				134
Ukupno	2.437	372	1.282		4.091
Kratkoročne finansijske obaveze			50		50
Obaveze iz poslovanja	8.046				8.046
Dugoročne obaveze			107		107
Ostale obaveze	4.207				4.207
Ukupno	12.253	372	157		12.410
Ročna neusklađenost na dan 31. decembar 2010.	(9.516)	372	1.125		(8.019)

Potraživanja od kupaca

Maksimalna izloženost Društva po osnovu kreditnog rizika za potraživanja od kupaca po geografskim regionima data je u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	2011.	2010.
Kupci u zemlji	2.559	2.581
Kupci u inostranstvu		
- Evro zona	10	96
- Ostali		
Ukupno	2.569	2.677

Ispravka vrednost

Starosna struktura potraživanja data je u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	Bruto 2011.	Ispravka vrednosti 2011.	Bruto 2010.	Ispravka vrednosti 2010.
Nedospela potraživanja				
Docnja od 0 do 30 dana				
Docnja od 31 do 60 dana	2.047		1.083	
Docnja od 61 do 90 dana				
Docnja od 91 do 120 dana				
Docnja od 121 do 360 dana	522	261	1.594	372
Docnja preko 360 dana				
Ukupno	2.569	261	2.677	372

Promene na ispravci vrednosti potraživanja od kupaca date su u narednoj tabeli:

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Stanje 1. Januara	372	1.177
Povećanja		372
Smanjenja	111	1.177
Stanje 31. decembar	261	372

29. Pravična (fer) vrednost

Rukovodstvo Društva vrši procenu rizika i u slučajevima kada se oceni da vrednost po kojoj se imovina vodi u poslovnim knjigama neće biti realizovana vrši ispravku vrednosti.

Fer vrednost finansijskih sredstava koja su iskazana po amortizovanoj vrednosti procenjuje se diskontovanjem novčanih tokova korišćenjem kamatne stope po kojoj bi Društvo moglo da pribavi dugoročne pozajmice, a koja odgovara efektivnoj kamatnoj stopi. Društvo smatra da iskazana knjigovodstvena vrednost potraživanja, nakon umanjenja za ispravku vrednosti po osnovu obezvređenja, kao i nominalna vrednost obaveza iz poslovanja, približno odražava njihovu tržišnu vrednost. Fer vrednost obaveza po kreditima procenjuje se diskontovanjem budućih ugovorenih novčanih tokova prema trenutnoj tržišnoj kamatnoj stopi koja je Društvu na raspolaganju za potrebe sličnih finansijskih instrumenata. Ovako utvrđena fer vrednost ne odstupa značajnije od vrednosti po kojoj su iskazane obaveze po kreditima u poslovnim knjigama Društva. Rukovodstvo Društva smatra da iznosi u priloženim finansijskim izveštajima odražavaju vrednost koja je u datim okolnostima najverodostojnija i najkorisnija za potrebe izveštavanja.

U Beogradu, 20. februar 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje
finansijskih izveštaja

*Darko Gakovic, za
„Gakovic“ d.o.o.*



Zakonski zastupnik

I. Marin
Ivanka Marin, direktor

GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU

SADRŽAJ

1. Opšti podaci	2
2. Prikaz razvoja i rezultata poslovanja društva, a naročito finansijsko stanje u kome se ono nalazi, kao i podatke važne za procenu stanja imovine društva.....	4
3. Opis očekivanog razvoja društva u narednom periodu, promena u poslovnim politikama društva, kao i glavnih rizika i pretnji kojima je poslovanje društva izloženo.....	9
4. Važni poslovni događaji koji su nastupili nakon protoka poslovne godine za koju se izveštaj priprema.....	9
5. Poslovi sa povezanim licima.....	10
6. Aktivnosti društva na polju istraživanja i razvoja.....	10

1. OPŠTI PODACI

Poslovno ime :	Akcionarsko Društvo NACIONAL za hotelsko, ugostiteljsko i turističke usluge
Sedište:	Beograd-Novi Beograd
Adresa:	Autoput br. 5
Matični broj:	06933831
PIB-poreski identifikacioni broj :	101715033
Web site :	www.nacional-bgd.com
e-mail:	office@nacional.co.rs
Broj i datum rešenja o upisu u registar privrednih subjekata:	BD 44931/2005 od 01.07.2005.god
Delatnost (šifra i opis)	5510-Hoteli i sličan smeštaj
Broj zaposlenih na dan 31.12.2011.	39
Broj akcionara na dan 31.12.2011.	83
Vrednost osnovnog kapitala	73.553.000 dinara
Broj izdatih akcija	73.553
Poslovno ime, sedište i poslovna adresa revizorske kuće koja je revidirala poslednji finansijski izveštaj.	KPMG d.o.o.Beograd, Kraljice Natalije br. 11

2. Prikaz razvoja i rezultata poslovanja društva, a naročito finansijsko stanje u kome se ono nalazi, kao i podatke važne za procenu stanja imovine društva

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI „HOTELA NACIONAL“ AD ZA 2011. GODINU

Finansijski izveštaji Društva su sastavljeni u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za privredna društva, zadruge, druga pravna lica i preduzetnike, Pravilnikom o obrascima finansijskih izveštaja i internim Pravilnikom o računovodstvu i računovodstvenim politikama Društva.

SKRAĆENI PRIKAZ BILANSA STANJA NA DAN 31.12.2011. I 31.12.2010. GODINE

Skraćeni prikaz Bilans stanja „HOTELA NACIONAL“ AD u 000 dinara

Rb.	Pozicija	31.12.2011.	31.12.2010
1.	Aktiva		
2.	Stalna imovina	822.008	836.624
3.	Obrtna imovina	5.292	5.170
4.	Odložena poreska sredstva	611	
5.	Ukupna aktiva	827.911	841.794
6.	Vanbilansna aktiva		
7.	Pasiva		
8.	Kapital	665.315	691.466
9.	Dugoročna rezervisanja i obaveze	81.697	64.452
10.	Odložene poreske obaveze	80.899	85.876
11.	Ukupna pasiva	827.911	841.794
12.	Vanbilansna pasiva		

Komentar najznačajnijih promena u pozicijama koje određuju imovinski i finansijski položaj Društva

Najznačajnije promene na pozicijama koje opredeljuju imovinski i finansijski položaj Društva su u strukturi pozicija stalne imovine I obrtne imovine i obaveza.

Promene u **stalnoj imovini** su posledica: investiranja, rashodovanja, obračuna amortizacije i evidencije usvojenih manjkova i viškova. U odnosu na prethodnu godinu u strukturi stalne imovine se pojavljuje pozicija nematerijalna ulaganja i to Ostala nematerijalna ulaganja u iznosu 165.000 din U krajnjem ishodu, uzimajući u obzir vrednost i učešće ove pozicije u imovini društva (organsku strukturu sredstava), najznačajniji finansijski efekat na apsolutno i relativno smanjenje stalne imovine društva ima obračun amortizacije u skladu sa zakonskim i internim računovodstvenim propisima na svim pozicijama nekretnina, postojenja i opreme.

U strukturi **obrtne imovine** najveće smanjenje u odnosu na prethodnu godinu se uočava u poziciji *Kratkoročna potraživanja, plasmani i gotovina*, Smanjenje pozicije je rezultat smanjenja ostalih potraživanja kao I smanjenja na poziciji gotovina I gotovinski ekvivalenti.

Bilansna pozicija Zaliha je povećana u odnosu na prošlu godinu. Ovo je rezultat povećanja zaliha materijala I datih avansa za zalihe

Finansijski položaja Društva, nije poboljšan. Struktura pozicija imovine nije bitno promenjena u odnosu na prethodnu godinu I zapravo sve pozije su uglavnom na nivou kao I prethodne godine bez velikih oscilacija ni u pozitivnom ni u negativnom smeru.

U strukturi **obaveza** došlo je do promena u pozicijama Kratkoročne finansijske obaveze i Obaveze iz poslovanja koje ujedno heleže najznačajnije učešće u pozicijama Obaveza bez rezervisanja. Pozicija kratkoročnih finansijskih obaveza odnosi se na Kratkoročne kredite od povezanih lica ,a Obaveze iz poslovanja Dobavljače u zemlji. Preduzeće nema dugoročnih kredita .Neto dugovanje preduzeća (Obaveze po osnovu kredita minus Gotovina I gotovinski ekvivalenti) je $12.589 - 1.045 = 11.544$ Povećano je u odnosu na prethodnu godinu pa se koeficijent zaduženosti povećao Pozicija „Kapital“ je pretrpela promene po osnovu povećanja akumuliranog gubitka.

SKRAĆENI PRIKAZ BILANSA USPEHA DRUŠTVA ZA 2011. GODINU

Skraćeni Bilans uspeha „Hotela Nacional“ AD u 000 dinara

Rb.	Pozicija	31.12.2011.	31.12.2010
1.	Poslovni prihodi	45.277	49.997
2.	Poslovni rashodi	77.148	71.345
3.	Poslovni dobitak/gubitak	(31.871)	(21.348)
4.	Finansijski rezultat	246	278
5.	Rezultat po osnovu ostalih prihoda i rashoda	(114)	(22.274)
6.	Dobit (gubitak) iz redovnog poslovanja pre oporezivanja	(31.739)	(43.344)
7.	Neto dobit (gubitak)	(31.739)	(43.344)

Iz skraćenog pregleda bilansa uspeha Društva uočavaju se tri segmenta finansijskog rezultata društva: poslovna dobit, finansijski rezultat i rezultat po osnovu ostalih prihoda i rashoda.

Društvo je poslovalo sa poslovnim gubitkom i posmatrano u odnosu na prošlu godinu, gubitak je smanjen za 26,77% u odnosu na 2010. godinu. što se može tumačiti kao posledica smanjenja ostalih poslovnih rashoda u odnosu na 2010. kada je značajan deo činio Obezvređenje potraživanja – rashodi po osnovu direktnih otpisa potraživanja. (23.562.000 din od ukupno 23.700.000 din), a ne povećanja poslovnih prihoda što bi bilo poželjno i zdravo ili restriktivnih mera u strukturi poslovnih rashoda i njihovom većem smanjenju.

Najveći deo **poslovnih prihoda** ostvaren je realizacijom usluga osnovne delatnosti (99,95%) u kojoj prihodi od prodaje hrane i pića čine 25,38% a ostalo su prihodi od iznajmljivanja smeštajnih kapaciteta.

U strukturi **poslovnih rashoda** (Tabela 21), najznačajnije učešće ima grupa tzv. „Troškovi zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda“. Ova grupa rashoda obuhvata troškovi zarada i naknada zarada zaposlenih u Društvu.

Sledeća pozicija po visini su „Ostali poslovni rashodi“ u čijoj se strukturi nalaze (po visini) troškovi poreza (36,19%), troškovi komunalnih i ostalih usluga (24,61%), troškovi usluga održavanja osn. Sredstava (22,57%), troškovi ostalih neproizvodnih usluga (4,36%), troškovi premija osiguranja (4,13%), troškovi ptt, interneta i taksi usluge (3,22%), troškovi platnog prometa (1,16%), troškovi reprezentacija (0,55%) i troškovi reklame i propaganda (0,55%)

Smanjenje troškova je ostvareno u kategoriji Troškova materijala i to smanjenje beleži pozicija Utrošeni material za tekuće investiciono održavanje. U ostalim kategorijama poslovnih rashoda smanjenje troškova je zabeleženo kod rezervisanja za otpremnine, troškova reklame i propaganda i ostalim neproizvodnim troškovima.

Struktura troškova pokazuje da preduzeće nema mogućnost niti ostvaruje uštede u kategorijama troškova kao rezultat racionalnije poslovne politike već su smanjenja vezana za opadanje poslovne aktivnosti a i prisutna je rezistentnost kategorija troškova koje ne zavise od ostvarenih ušteda ili povećanja efikasnosti poslovanja.

Na rezultat **finansijskog podbilansa**, pored odnosa pozicija imovine i obaveza Društva nastalih realizacijom tekućih poslova u stranoj valuti, uticaj ima i pozicija ostali finansijski prihodi iz odnosa sa povezanim licima. Niži zaključni, devizni kursevi, u 2011. u odnosu na 2010. godinu, su rezultirali pozitivnim neto rezultatom ovog podbilansa od 246.000 din

Podbilans ostalih prihoda i rashoda pokazuje gubitak od 168.000 dinara i sa finansijskim podbilansom ima pozitivan efekat na ukupan finansijski rezultat društva ali ne dovoljan da neto rezultat bude poboljšan zbog negativnog poslovnog rezultata

U strukturi ovog podbilansa, prema nivou uticaja, se izdvajaju: rashodi po osnovu obezvređivanja zaliha zatim rashodi po osnovu trajnog i privremenog otpisa potraživanja od kupaca Obe stavke rashoda su rezultat realnog procenjivanja određenih pozicija imovine.

Primenom računovodstvenih i fiskalnih propisa izvršen je obračun odloženih poreskih prihoda perioda, tako da krajnji neto gubitak Društva, po bilansu uspeha za 2011. godinu, iznosi 26.151 hiljada dinara.

Finansijski izraz promena na ukupnom kapitalu društva u 2011. godini je rezultat promena na poziciji kumuliranog gubitka za iznos tekućeg neto gubitka u iznosu od 26.151 hiljade dinara.

Značajni pokazatelji poslovanja Društva

I POKAZATELJI LIKVIDNOSTI	2010	2011
Racio tekuće likvidnosti(Obrtna imovina +AVR/Kratkoročne obaveze)	5170/12303=0,42	5292/29317=0,18
*Racio redukovane likvidnosti (Kratkoročna potraživanja I plasmani +Gotovina I got.ekvivalenti/Kratkoročne obaveze)	3968/12303=0,32	3679/29317=0,12
**Racio likvidnosti na bazi novčanog toka iz poslovanja (Novčani tok iz poslovanja /Prosečne kratkoročne obaveze)	-1892/12441,5=-0,15	-13029/20810=-0,63
II NETO OBRJNI FOND		
Racio neto obrtnog fonda (prema obrtnim sredstvima) ((Obrtna sredstva - kratkoročne obaveze)/Obrtna sredstva)	-1,38	-4,54
Racio neto obrtnog fonda (prema poslovnoj imovini) ((Obrtna sredstva - kratkoročne obaveze)/Poslovna imovina)	-0,008	-0,029
III POKAZATELJI FINANSIJSKE STRUKTURE		
Finansijska stabilnost (Sopstveni kapital/Poslovna pasiva)	0,804	0,821
Stepen zaduženosti preduzeća (obaveze+odložene poreske obaveze/poslovna pasiva)	0,178	0,196
Racio dugoročne zaduženosti (Dug.rezervisanja +Dug.Obaveze+Odložene poreske obaveze/Trajni capital)	0,217	0,244
Racio sigurnosti dugoročnih poverilaca (Trajni capital/ Dug.rezervisanja +Dug.Obaveze)	836.624/69.1466=1,21	822.008/665315=1,24
Racio sigurnosti svih poverilaca (Dug.Rez.+Dug.Obav.+Krat.Obav./Trajni kapital)	0,09	0,12
Racio pokrića stalne imovine Kapitalom(Kapital - neuplaćeni upisani K-Gubitak/Stalna imovina)	69.1466/836.624=0,83	665.315/822.008=0,81
Racio pokrića stalne imovine i zaliha kapitalom i dugoročnim obavezama (Kapital-neupl.K-Gubitak+Dug.rezerv.+Dug.obav)/Stalna imov.+Zalihe+AVR)	743.615/837.826=0,89	717.695/823.621=0,87
Racio pokrića zaliha neto obrtnim kapitalom(Trajni K.+Dug.rezervisanja +Dug.Ob.-Stalna imovina /Zalihe +AVR)	-93.009/1.202=-77,38	-104.313/1.613=-64,67
Racio pokrića obrtnih sredstava neto obrtnim kapitalom(Trajni K.+Dug.rezervisanja +Dug.Ob.-Stalna imovina /Obrtna imovina +AVR)	-93.009/5.293	-104.313/5.387
Racio obrta ukupne poslovne imovine (Prihodi od prodaje /Prosečna poslovna imovina)	47.562/863.187=0,055	45.203/834.852,5=0,054
Racio obrta kapitala (Prihodi od prodaje /Prosečan iznos ukupnog Kapitala)	47562/715.626,5=0,066	45.203/678.390,5=0,066
IV POKAZATELJI USPEŠNOSTI		
Stopa neto dobiti = Neto Dobit / Ukupan prihod		
ROA - Rentabilitet ukupnog kapitala nakon oporezivanja (neto dobit/prosečna poslovna aktiva)		
ROE - Rentabilitet ukupnog kapitala nakon oporezivanja (neto dobit/prosečni sopstveni kapital)		

Godišnji izveštaj o poslovanju „ NACIONAL AD“, Beograd za 2011.godinu

***EBITDA (u 000 dinara)	-6.922	-15.802
EBITDA marža		
ODNOS STALNE IMOVINE I SOPSTVENIH IZVORA	1,209	1,235
ODNOS OBRTNE IMOVINE I TUĐIH IZVORA	0,080	0,065
POSLOVNA DOBIT / GUBITAK(U 000 dinara)	(21.348)	(31.871)
NETO DOBIT ak/GUBITAK(U 000 dinara)	(43,344)	(31,739)

*Obrtna imovina se umanjuje za iznos zaliha I AVR

**Uvodi se zbog izrazite statičnosti prethodna dva racia likvidnosti

*** Prihodi od prodaje -Nabavna vrednost prodane robe=Bruto marža -Operativni troškovi (OPEX)

Komentar najznačajnijih pokazatelja finansijskog položaja i uspešnosti poslovanja Društva u 2011. godini

Izveštaj o tokovima gotovine kao pokazatelj likvidnosti, ukazuje da početno raspoloživa gotovina, uz naplatu tekućih potraživanja i potraživanja iz ranijih godina (prilivi iz poslovnih aktivnosti), nije dovoljna da obezbedi isplatu svih dospelih poslovnih i finansijskih obaveza (odliv iz poslovnih i aktivnosti finansiranja), kao i finansiranje investicionih aktivnosti i (odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja) u toku 2011. godine.

Apsolutne i relativne promene pojedinih pozicija imovine (stalne i obrtne imovine) i njihov odnos sa pozicijama koje determinišu finansijsku strukturu izvora finansiranja (kapital društva i obaveze), su uslovlile pogoršanje finansijskog položaja što se uočava kroz sve pokazatelje bilansne moći, likvidnosti i solventnosti

Racio analiza likvidnosti

Racio tekuće likvidnosti pokazuje sa koliko je svaki dinar kratkoročnih obaveza pokriven dinara obrtne imovine. U 2011.god 0,18 din u odnosu na 0,43 u 2010.

U odnosu na ovaj racio u grupaciji preduzeća iste delatnosti(hoteli) on je na nekom srednjem nivou ,a u odnosu na generalno pravilo tekuće likvidnosti 2:1 koje su često isticale banke ovakav racio ukazuje na loše stanje likvidnosti. Na pogoršanje ovog racia može uticati i povećanje zaliha 2011/2010, ali konačan uticaj će zavistiti i od dinamike obrtne imovine tj.brzini obrta njenih pozicija.

Racio redukovane(rigorozne) likvidnosti isključuje zalihe iz osnove za utvrđivanje racia zbog stava da zalihe uprkos relativno brzog obrta predstavljaju dobrim delom trajno vezano ulaganje (gvozdene zalihe kao nivo ispod kog zalihe ne smeju da padnu zbog kontinuiteta poslovanja). Naziva se i berzanskim raciom ili ljutim testom likvidnosti i pokazuje sa koliko dinara mionetarnih sredstava pokriven je svaki dinar kratkoročnih obaveza .Generalno pravilo za ovaj odnos je 1:1 i bankari ga rado koriste u odlučivanju o kratkoročnom kreditiranju .Ovaj racio se smanjuje u 2011 u odnosu na 2010.god i daleko je ispodopod generalnog pravila,što ukazuje na riziki ulazak u zonu u kojoj počinje da raste opreznost poverilaca .

Kada se pogleda struktura monetarne imovine(bezAVR i PVR i Obaveza za PDV i ostale javne prihode) i njene promene u 2011/2010

	2010	%	2011	%
1.Potraživanja	2.726	68,7%	2.634	71,6%
2.Ostala potraživanja				
3.Kratkoročni fin.plasmani	11	0,28%		
4.Gotovina i gotovinski elementi	1.231	31,02%	1.045	28,40%
Svega monetarna imovina	3.968	100%	3.679	
	2010	%	2011	%
1.Kratkoročne fin.obaveze	50	0,46%	12.482	46,89%
2.Obaveze iz poslovanja	8.046	71,88%	11.858	44,54%
3.Ostale kratkoročne obaveze	3.097	27,66%	2.281	8,57%
Svega monetarna	11.193	100%	26.621	100%

Učešće gotovine i got.ekvivalenata opada a učešće Potraživanja se povećava što umanjuje stepen likvidnosti grupe pozicija koje čine monetarnu obrtnu imovinu i tako doprinosi nepovoljnijem stepenu likvidnosti.

Najveći deo monetarne imovine čine Potraživanja od kupaca ,a na strani kratkoročnih obaveza su obaveze prema dobavljačima i to oko 40% su obaveze iz transakcija sa povezanim licima .

Racio likvidnosti na bazi novčanog toka iz poslovanja

Ideja ovog racia je da se utvrdi likvidnost na osnovu novčanog toka iz poslovanja koji predstavlja priliv gotovine iz poslovnih operacija preduzeća nakon zadovoljenja potreba finansiranja tekuće (obrtne imovine) i podmirenja poslovnih obaveza .Kako je novčani tok iz poslovanja negativan ,računanje ovog racia daje negativnu vrednost i govori o tome koliko dinara novčanog tokai z poslovanja nedostaje za pokriće 1 dinara prosečnih obaveza u toku godine.

Analiza solventnosti

Solventnost preduzeća se odnosi na dugoročnu finansijsku sigurnost preduzeća ,zapravo govori o stanju dugoročnih rizika ulaganja u preduzeće.

Činioci solventnosti preduzeća su :

- **Vrednost i struktura imovine**

kojom preduzeće raspolaže su od interesa za investitore a pre svega dugoročne poverioce(banke) jer je ona generator dobitka i novčanog toka i z kog se podmiruju kamate i otplata dugova pa i dividende vlasnicima.Stalna imovina ima spor obrt i dugoročno su vezani ulozi u njoj zato i jeste najrizičniji deo imovine i očekuje se da bude pokrivena dugoročnim izvorima (najvećim delom pokrivena vlasničkim udelima –akcionarski kapital)što je dobar predznak za solventnost.

Racia pokriva imovine

Racio pokriva stalne imovine je <1 što nije povoljno jer dugoročna vezanost ulaganja u ovom obliku i time povećani rizici su razlog zašto je neophodno da stalna imovina bude finansirana prevashodno iz sopstvenog kapitala .Međutim moguće je i prihvatljivo da deo stalne imovine bude finansiran izkvalitetnih dugoročnih izvora finansiranja i tada je racio <1 ali samo ako je ta razlika pokrivena obvezničkim ili kreditnim kapitalom na dovoljno dug period ali kod « Nacionala » to nije slučaj.

Racio pokriva stalne imovine i zaliha kapitalom i dugoročnim obavezama i ako je <1 vrednost od 89% odnosno 87% nisu male vrednosti pogotovo što značajno pokriva dolazi od sopstvenog kapitala

Racio pokriva zaliha neto obrtnim kapitalom

pokazuje da dugoročni izvori nisu dovoljni za pokrivaće stalne imovine već se ona finansira i iz kratkoročnih izvora što je siguran znak niske solventnosti.

Racio pokriva obrtnih sredstava neto obrtnim kapitalom

Iznos racia je negativan jer ni stalna sredstva nisu finansirana u potpunosti iz dugoročnih izvora tako da nema mogućnosti ni da obrtna sredstva budu finansirana iz dug.izvora.

- **Struktura izvora finansiranja tj.ukupnog kapitala**

Zapravo solventnost zavisi i od snadbevenosti preduzeća sopstvenim kapitalom .Vlasnički kapital ima svojstvo stalne vezanosti za preduzeće pa ga poverioci vide kao garanciju za svoja potraživanja.

Racia izvora finansiranja

Racio sigurnosti dugoročnih poverilaca

Proističe iz potrebe poverilaca da imaju sigurnu zaštitu u vidu riziko kapitala odnosno da umanje svoje rizike značajnijim prisustvom vlasničkog kapitala .Racia pokazuju da dug.rezervisanja i obaveze opterećuju svaki dinar kapitala preduzeća sa 0,075 odnosno 0,079 dinara svaki dinar kapitala preduzeća.Što manji ovaj racio trebalo bi da znači veću sigurnost dugoročnih poverilaca i solventnost preduzeća .Međutim pošto su racia pokriva imovine negativna što ukazuje na značajnu finansijsku neravnotežu ,ova niska vrednost racia je izraz pre svega nepoverenja dugoročnih poverilaca koji zbog lošeg finansijskog položaja i visokih gubitaka nisu spremni da odobre dugoročne kredite uprkos značajnoj stalnoj imovini.

Racio sigurnosti dugoročnih poverilaca

je recipročna vrednost racia dugoročne zaduženosti.Pokazuje da je svaki dinar dugoročnih obaveza(Dug.Obaveze +Dug.rezervisanja)pokriven sa 1,21 i 1,24 dinara Trajnog kapitala.

Racio sigurnosti svih poverilaca (Racio ukupne zaduženosti)

Pokazuje stepen ukupne zaduženosti vlasničkog kapitala tj sa koliko je dinara Trajnog kapitala pokriven svaki dinar obaveza preduzeća (dugoročnih i kratkoročnih)

Racia obrta

Racio obrta ukupne poslovne imovine

Pokazuje da svaki dinar prosečno angažovane imovine produkuje 0,055 odnosno 0,054 dinara prihoda ili prosečna imovina se obrnula (prometnula) 0,055 odnosno 0,054 puta kroz prihod od prodaje, što se može oceniti kao vrlo loša efikasnost upravljanja imovinom.

Racio obrta kapitala

Pokazuje efikasnost korišćenja trajnog kapitala u ostvarivanju prihoda. Ovaj racio pokazuje da je svaki dinar prosečno angažovanog kapitala produkovao 0,066 dinara prihoda od prodaje u obe godine (nije bilo promena).

Ovi pokazatelji su bitni faktori rentabiliteta jer bez obzira da li stopa dobitka raste oni su multiplikatori u računanju stope rentabiliteta.

Racio obrta kapitala je neznatno veći od racia obrta ukupne poslovne imovine 0,066/0,055 (0,054). On mora biti veći zbog finansijskog leveridža ali je ta razlika neznatna jer preduzeće zapravo ne koristi finansijski leveridž jer je nerentabilno.

- **Rentabilnost preduzeća** odnosno njegova zaradivačka moć

To je najsigurniji znak dugoročne sigurnosti (solventnosti). Ima funkciju kriterijuma primarne sigurnosti, dok je ocena imovinskih prilika uzimanje u obzir visine garantne supstance zadržala poziciju sekundarne sigurnosti koja je ipak od naročitog interesa ako pada obezbeđenje primarne sigurnosti.

Preduzeće posluje sa gubitkom. Obračunski rezultat EBITDA koji ukazuje na to koliko je preduzeće sposobno da generiše operativnog keša je takođe negativan i u 2011. pokazuje još lošiji rezultat.

Iz prethodne analize može se zaključiti da preduzeće ne koristi efikasno svoja sredstva pa samim tim nema sposobnost da generiše i koristi finansijski leveridž, je nema poverenja kreditora niti mogućnosti da pozajmljenim sredstvima utiče na svoje poslovanje (poboljšanjem smeštajnih kapaciteta i pre svega celokupne ponude).

3. Opis očekivanog razvoja društva u narednom periodu, promena u poslovnim politikama društva, kao i glavnih rizika i pretnji kojima je poslovanje društva izloženo

Upravni odbor, na sednici održanoj dana 10.04.2012. godine donosi predlog odluke da društvo „Nacional“ a.d. Beograd, zatvori objekat-hotel Nacional u Beogradu, na adresi Auto put br. 5. I da prestane sa radom 30.06.2012. radi celokupne rekonstrukcije i modernizacije objekta tako da plan očekivanog razvoja ne postoji

Razlozi koji su uslovlili donošenje predloga ovakve Odluke su prevashodno starost i loše stanje objekta kao i zastarelost celokupne opreme za obavljanje delatnosti. Takođe činjenica da je u području u kom posluje hotel Nacional, otvoreno više novih i modernih ugostiteljskih objekata, evidentno utiče na neprestano opadanje broja gostiju u hotelu, te sve manji priliv sredstava za pokrivanje osnovnih troškova poslovanja društva. Hotel je otvoren 1967. godine i od otvaranja nije renoviran ni modernizovan. Kako se pokazalo da parcijalna ulaganja u objekat, izvršena u prethodnom periodu, nisu dovoljna da privuku nove i zadrže postojeće goste, odnosno da generišu dovoljan prihod za odvijanje poslovnih aktivnosti i unapređenje poslovanja, većinski vlasnik je odlučio da u narednom periodu razmotri različite koncepte poslovanja i u skladu sa odobrenim otpočne proces sveobuhvatne i temeljne rekonstrukcije i modernizacije objekta, koji je nemoguće efikasno i bezbedno realizovati uz prisustvo zaposlenih i gostiju.

Konačnu odluku o zatvaranju Hotela doneće Skupština akcionara koja je zakazana za 07.05.2012. godine.

4. Važni poslovni događaji koji su nastupili nakon proteka poslovne godine za koju se izveštaj priprema

Upravni odbor, na sednici održanoj dana 10.04.2012. godine donosi predlog odluke da društvo „Nacional“ a.d. Beograd, zatvori objekat-hotel Nacional u Beogradu, na adresi Auto put br. 5. I da prestane sa radom 30.06.2012. radi celokupne rekonstrukcije i modernizacije objekta tako da plan očekivanog razvoja zavisi od odabrane koncepcije poslovanja posle rekonstrukcije Hotela.

5. Poslovi sa povezanim licima

Društvo je član Delta Holding Grupe, pod cijom se kontrolom nalazi i u čije finansijske izveštaje se konsoliduje.

Poslovi sa povezanim licima se odnose na razmenu usluga i roba .

6. Aktivnosti društva na polju istraživanja i razvoja

Društvo nema takve aktivnosti

NAPOMENA

Nadležni organ društva Nacional ad Beograd, do isteka roka za sastavljanje i objavljivanje godišnjeg izveštaja u smislu člana 50. Zakona o tržištu kapitala („Sl. glasnik RS „ br.31/2011), nije doneo Odluku o usvajanju fin. Izveštaja, kao ni Odluku o pokriću gubitka. Takođe nije razmatran ni izveštaj o reviziji finansijskih izveštaja za 2011. godinu.

Ove Odluke će biti donete na redovnoj godišnjoj sednici Skupštine akcionara koja će biti održava do kraja juna 2012. godine i iste će biti objavljene javnosti u propisanim rokovima, po donošenju.



Izveštaj sastavio.

Darko Gaković



Nacional ad Beograd

Ivanka Marin / generalni direktor



GAKOVIĆ

Finansijski konsalting, računovodstvo, poreski i pravni saveti
Financial consultancy, Accounting services, Tax and legal advice

»NACIONAL« a.d.

ul. Autoput 5
Novi Beograd

**PREDET: IZJAVA LICA ODGOVORNIH ZA
SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA**

Vodenje poslovnih knjiga i sastavljanje finansijskih izveštaja društva Nacional ad Beograd, povereno je društvu »Gaković« doo iz Beograda. Odgovorno lice za sastavljanje računovodstvenog izveštaja je Darko Gaković, direktor društva.

Ovim putem izjavljujem da je, prema mom najboljem saznanju, godišnji finansijski izveštaj društva Nacional ad Beograd, sastavljen uz primenu medunarodnih standarda finansijskog izveštavanja a u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, te da sadrži istinite i objektivne podatke o imovini, obavezama, finansijskom položaju i poslovanju, dobitima i gubicima, tokovima gotovine i promenama na kapitalu javnog društva Nacional ad.

U Beogradu, 24.04.2012 godine

direktor



Darko Gaković