

**KPMG d.o.o. Beograd**

Kraljice Natalije 11
11000 Belgrade
Serbia

Telephone: +381 11 20 50 500
Fax: +381 11 20 50 550
E-mail: info@kpmg.rs
Internet: www.kpmg.rs

Agencija za privredne registre
BD 7113
Matični broj 17148656
Račun 265-1100310000190-61
Raiffeisen banka a.d. Beograd
PIB 100058593

Izveštaj nezavisnog revizora

AKCIONARIMA EXCELSIOR A.D., BEOGRAD

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Excelsior a.d. Beograd (u daljem tekstu: „Društvo“), koji se sastoje od bilansa stanja na dan 31. decembar 2011. godine, bilansa uspeha, izveštaja o promenama na kapitalu i izveštaja o tokovima gotovine za godinu koja se završava na taj dan, kao i napomena, koje sadrže pregled osnovnih računovodstvenih politika i ostala obelodanjivanja.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinito i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji i za uspostavljanje takvih internih kontrola za koje se smatra da su relevantne za pripremu finansijskih izveštaja, koji ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je da na osnovu izvršene revizije izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izveštajima. Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji i Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi zahtevaju da se pridržavamo etičkih zahteva i da reviziju planiramo i obavimo na način koji nam omogućuje da steknemo razumni nivo uveravanja da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne greške.

Revizija obuhvata obavljanje procedura u cilju prikupljanja revizorskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima u finansijskim izveštajima. Izbor procedura zavisi od naše procene, uključujući i procenu rizika od materijalno značajnih grešaka u finansijskim izveštajima, nastalih bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu. U proceni rizika uzimamo u obzir interne kontrole, koje su relevantne za sastavljanje i istinito i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja, sa ciljem kreiranja odgovarajućih revizorskih procedura, ali ne i za svrhe izražavanja mišljenja o efektivnosti primenjenih internih kontrola. Takođe, revizija obuhvata i ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i opravdanosti značajnih procenjivanja, koje je rukovodstvo izvršilo, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su revizorski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i pružaju osnov za izražavanje našeg mišljenja.

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijsko stanje Društva na dan 31. decembar 2011. godine, poslovni rezultat i tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan i sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji.

Beograd, 28. mart 2012. godine

KPMG d.o.o. Beograd



Ivana Manigodić
Ovlašćeni revizor

Popunjiva pravno lice - preduzetnik		
06934218 Maticni broj	[] Sifra delatnosti	100279522 PIB
Popunjiva Agencija za privredne registre		
750 1 2 3 Vrsta posla	[] 19	[] [] [] [] [] [] [] 20 21 22 23 24 25 26

Naziv : EXCELSIOR a.d.

Sediste : BEOGRAD, KNEZA MILOŠA 5

BILANS STANJA



7005011745455

na dan 31.12.2011. godine

- u hiljadama dinara

Grupa racuna, racun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	I z n o s	
				Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	AKTIVA				
	A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+009)	001		758292	741804
00	I. NEUPLACENI UPIŠANI KAPITAL	002			
012	II. GOODWILL	003			
01 bez 012	III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	004	13	606	78
	IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOSKA SREDSTVA (006+007+008)	005	14	750095	735289
020, 022, 023, 026, 027(deo), 028 (deo), 029	1. Nekretnine, postrojenja i oprema	006	14	750095	735289
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	15	7591	6437
030 do 032, 039 (deo)	1. Ucesca u kapitalu	010			
033 do 038, 039 (deo) minus 037	2. Ostali dugorocni finansijski plasmani	011	15	7591	6437
	B. OBRTNA IMOVINA (013+014+015)	012		30985	65184
10 do 13, 15	I. ZALIHE	013	16	681	1513
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		30304	63671
20, 21 i 22, osim 223	1. Potrazivanja	016	17	1625	3808
223	2. Potrazivanja za vise placen porez na dobitak	017			
23 minus 237	3. Kratkorocni finansijski plasmani	018			
24	4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	019	18	10693	41195

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	19	17986	18668
288	V. ODLOZENA PORESKA SREDSTVA	021	12	4135	6040
	G. POSLOVNA IMOVINA (001+012 +021)	022		793412	813028
29	D. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA	023			
	Dj. UKUPNA AKTIVA (022+023)	024		793412	813028
88	E. VANBILANSNA AKTIVA	025			
	PASIVA				
	A.KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101		530325	515896
30	I. OSNOVNI KAPITAL	102	20	77312	77312
31	II. NEUPLACENI UPISANI KAPITAL	103			
32	III. REZERVE	104			
330 i 331	IV. REVALORIZACIONE REZERVE	105		480272	480272
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	12	14429	0
35	VIII. GUBITAK	109		41688	41688
037 i 237	IX. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	110			
	B. DUGOROCNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112+113+116)	111		212199	245348
40	I. DUGOROCNA REZERVISANJA	112			
41	II. DUGOROCNE OBAVEZE (114+115)	113	21	167671	195709
414, 415	1. Dugorocni krediti	114	21	167671	195709
41 bez 414 i 415	2. Ostale dugorocne obaveze	115			
	III. KRATKOROCNE OBAVEZE (117+118+119+120+121+122)	116		44528	49639
42, osim 427	1. Kratkoročne finansijske obaveze	117	22	39004	45654
427	2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji i sredstava poslovanja koje se obustavlja	118			
43 i 44	3. Obaveze iz poslovanja	119	23	2736	1025
45 i 46	4. Ostale kratkorocne obaveze	120		100	284
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	24	2688	2676
481	6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	122			

Grupa racuna, racun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	I z n o s	
				Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
498	V. ODLOZENE PORESKE OBAVEZE	123	12	50888	51784
	G. UKUPNA PASIVA (101+111 +123)	124		793412	813028
89	D. VANBILANSNA PASIVA	125			

U Beogradu dana 22.3.2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje
finansijskog izvestaja

[Signature]



Zakonski zastupnik

[Signature]

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

06934218 Maticni broj	Popunjavanje pravno lice - preduzetnik	100279522 PIB
Sifra delatnosti		
Popunjavanje Agencija za privredne registre		
750 1 2 3	19	20 21 22 23 24 25 26
Vrsta posla		

Naziv : EXCELSIOR a.d.

Sediste : BEOGRAD, KNEZA MILOŠA 5

BILANS USPEHA



7005011745462

u period 01.01.2011 do 31.12.2011

- u hiljadama dinara

Grupa racuna, racun	P O Z I C I J A	AOP	Napomena broj	I z n o s	
				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		113381	81285
60 i 61	1. Prihodi od prodaje	202	5	111964	80037
62	2. Prihodi od aktiviranja ucinaka i robe	203		76	13
630	3. Povecanje vrednosti zaliha ucinaka	204			
631	4. Smanjenje vrednosti zaliha ucinaka	205			
64 i 65	5. Ostali poslovni prihodi	206	6	1341	1235
	II. POSLOVNI RASHODI (208 DO 212)	207		88992	72434
50	1. Nabavna vrednost prodate robe	208			
51	2. Troškovi materijala	209	7	15954	11943
52	3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali licni rashodi	210	8	17742	13940
54	4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	9	20394	16623
53 i 55	5. Ostali poslovni rashodi	212	10	34902	29928
	III. POSLOVNI DOBITAK (201-207)	213		24389	8851
	IV. POSLOVNI GUBITAK (207-201)	214			
66	V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	11	22365	13156
56	VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	11	31302	33800
67 i 68	VII. OSTALI PRIHODI	217		80	145
57 i 58	VIII. OSTALI RASHODI	218		96	38
	IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (213-214+ 215-216+217-218)	219	12	15436	0
	X. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (214-213- 215+216-217+218)	220		0	11686
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	12	15436	0
	V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (220-219+222-221)	224		0	11686
	G. POREZ NA DOBITAK				
721	1. Poreski rashod perioda	225			
722	2. Odloženi poreski rashodi perioda	226	12	1007	0
722	3. Odloženi poreski prihodi perioda	227		0	1623
723	D. Isplacena licna primanja poslodavcu	228			
	Dj. NETO DOBITAK (223- 224- 225- 226+ 227- 228)	229	12	14429	0
	E. NETO GUBITAK (224- 223+ 225+ 226- 227 + 228)	230		0	10063
	Ä...Ä". 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 22.3.2012. dana 22.3. 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		
06934218 Maticni broj	[] Sifra delatnosti	100279522 PIB
Popunjiva Agencija za privredne registre		
750 1 2 3 Vrsta posla	[] 19	[] [] [] [] [] [] [] 20 21 22 23 24 25 26

Naziv : EXCELSIOR a.d.

Sediste : BEOGRAD, KNEZA MILOŠA 5

IZVESTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE



7005011745479

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	124643	81272
1. Prodaja i primljeni avansi	302	123061	80037
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	303		
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	304	1582	1235
II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)	305	80763	64383
1. Isplate dobavljacima i dati avansi	306	46393	35828
2. Zarade, naknade zarada i ostali licni rashodi	307	17742	13940
3. Placene kamate	308	11261	8572
4. Porez na dobitak	309		
5. Placanja po osnovu ostalih javnih prihoda	310	5367	6043
III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I-II)	311	43880	16889
IV. Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (II -I)	312		
B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA			
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)	313		
1. Prodaja akcija i udela (neto prilivi)	314		
2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških 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	41460	63599
1. Kupovina akcija i udela (neto odlivi)	320		
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	321	40305	57162
3. Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)	322	1155	6437
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja (I - II)	323		
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II - I)	324	41460	63599

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	0	82553
1. Uvecanje osnovnog kapitala	326		
2. Dugorocni i kratkorocni krediti (neto prilivi)	327	0	82553
3. Ostale dugorocne i kratkorocne obaveze	328		
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)	329	32016	6788
1. Otkup sopstvenih akcija i udela	330		
2. Dugorocni i kratkorocni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	331	32016	6788
3. Finansijski lizing	332		
4. Isplacene dividende	333		
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (I - II)	334	0	75765
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II - I)	335	32016	0
G. SVEGA PRILIVI GOTOVINE (301+313+325)	336	124643	163825
D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE (305+319+329)	337	154239	134770
Dj. NETO PRILIVI GOTOVINE (336-337)	338	0	29055
E. NETO ODLIV GOTOVINE (337-336)	339	29596	0
Ä...Ä". GOTOVINA NA POCETKU OBRACUNSKOG PERIODA	340	41195	9227
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERACUNA GOTOVINE	341	0	2913
I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERACUNA GOTOVINE	342	906	0
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRACUNSKOG PERIODA (338-339+340+341-342)	343	10693	41195

U Beogradu dana 22.3. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje
finansijskog izvestaja

[Signature]



Zakonski zastupnik

[Signature]

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)

06934218 Maticni broj	Popunjiva pravno lice - preduzetnik Sifra delatnosti	100279522 PIB
Popunjiva Agencija za privredne registre		
750 1 2 3 Vrsta posla	<input type="checkbox"/> 19	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> 20 21 22 23 24 25 26

Naziv : EXCELSIOR a.d.

Sediste : BEOGRAD, KNEZA MILOŠA 5

IZVESTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU



7005011745493

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)	AOP	Ostali kapital (racun 309)	AOP	Neuplaceni upisani kapital (grupa 31)	AOP	Emisiona premija (racun 320)
1			2		3		4		5
1	Stanje na dan 01.01. prethodne godine _____	401	77312	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	77312	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	77312	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	77312	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	77312	426		439		452	

Red. br.	OPIS	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		466	480272	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		469	480272	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		472	480272	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		475	480272	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		478	480272	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		518	41688	531		544	515896
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		521	41688	534		547	515896
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		524	41688	537		550	515896
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		527	41688	540		553	515896
11	Ukupna povecanja u tekucoj godini	515	14429	528		541		554	14429
12	Ukupna smanjenja u tekucoj godini	516		529		542		555	
13	Stanje na dan 31.12. tekuce godine _____ (red.br. 10+11-12)	517	14429	530	41688	543		556	530325

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 Beogradu dana 22.3. 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

Hotelijsko akcionarsko društvo za hotelske, ugostiteljske i turističke usluge „Excelsior“ a.d., Beograd, (u daljem tekstu „Društvo“), osnovano je 02.11.1993. godine.

Na osnovu ugovora o prodaji društvenog kapitala od dana 27. februara 2008. godine, metodom javne aukcije, izvršena je prodaja 70% društvenog kapitala preduzeću „Eteria Ellinkon Ksenodohion Lampsa AE, Atina, Grčka.

Osnovna delatnost Društva je hotelijerstvo, ugostiteljstvo i turističke usluge. Sediste preduzeća je u Beogradu, ulica Kneza Milosa 5.

Poreski identifikacioni broj 100279522, a matični broj je 06934218.

Na dan 31.12.2011 Društvo ima 16 zaposlenih (31.12.2010: 19 zaposlenih).

2. OSNOVA ZA SASTAVLJANJE I PRIKAZIVANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

2.1. Izjava o uskladenosti

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.

Ovi pojedinačni finansijski izveštaji odobreni su od strane Direktora dana 28.02.2012. godine.

2.2. Pravila procenjivanja

Finansijski izveštaji su sastavljeni na osnovu načela prvobitne (istorijske) vrednosti, osim za nekretnine i opremu (Napomena 3.5)

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 3.4 i 3.5 – Koristan vek trajanja nematerijalnih ulaganja, nekretnina i opreme,
- Napomena 25 – Rezervisanja po osnovu sudskih sporova,

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

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

3.1. Princip stalnosti poslovanja

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

Društvo je za godinu koja se završava 31.12.2011. godine, iskazalo neto dobitak u iznosu od 14.429 hiljada dinara (2010: neto gubitak 10.063 dinara).

Rukovodstvo Društva je izvršivši rekonstrukciju većine hotela tokom tri predhodne godine povećalo posećenost hotela, pa samim tim i prihod. Očekivanje rukovodstva je da će se trend povećanja prihoda nastaviti.

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
EUR	104,6409	105,4982

3.3. Finansijski instrumenti

Klasifikacija

Društvo klasifikuje svoja finansijska sredstva u sledeće kategorije: krediti i potraživanja 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.

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 faktornoj 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 objektivan 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, i sredstva na računima kod banaka.

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 2010. 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.

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 prilik gotovine po osnovu tog sredstva isteknu ili kada ta prava prenese na drugoga. Svako pravo po prenetoj finansijskoj aktivni, 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.

Obezbvredjenje finansijskih sredstava

Društvo obračunava obezbvredjenje sumnjivih potraživanja na osnovu procenjenih gubitaka koji nastaju, jer kupci nisu u mogućnosti da izvrše tražena plaćanja. U proceni odgovarajućeg iznosa gubitka od obezbvredjenja 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.

Sva potraživanja za koja se proceni da su nenaplativa, formira se ispravka vrednosti u punom iznosu dospelih, a nenaplaćenih potraživanja.

Odluku o indirektnom otpisu, odnosno ispravci vrednosti potraživanja od kupaca preko računa ispravke vrednosti donosi direktor 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, umanjen za otplate glavnice, a uvećan ili umanjen za akumuliranu amortizaciju korišćenjem metoda efektivne kamatne stope.

Finansijske obaveze uključuju obaveze po osnovu kredita odobrenih od banaka i povezanih pravnih lica. 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 prenet 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 računovodstveni softveri. 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.

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.

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

Shodno tome rukovodstvo, Društva je prema odredbama stava MRS 38, preispitalo korisni vek trajanja nematerijalnih ulaganja na kraju finansijske 2009. godine i došlo do zaključka da raniji korisni vek trajanja nije realno utvrđen, pa je Odlukom direktora utvrđeno da se uradi korekcija za preostali vek trajanja. Primenjene stope amortizacije pre i nakon procene su 10-20% i 10-24% respektivno.

Ovakvo preispitivanje korisnog veka trajanja osnovnih sredstava nema uticaja na prethodne periode, odnosno nema retroaktivnu primenu.

3.5. Nekretnine i oprema

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

Društvo je, radi svođenja vrednosti svojih nekretnina i opreme na njihovu fer tržišnu vrednost, angažovalo ovlašćenog nezavisnog procenitelja da izvrši procenu vrednosti nekretnina i opreme na dan 28. februara 2008. godine, pri čemu je pozitivan efekat procene evidentiran u okviru revalorizacionih rezervi. Procena vrednosti nekretnina i opreme izvršena je primenom metoda tržišne vrednosti.

Izdaci za nekretnine 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 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 nadoknadiivi iznos nekog sredstva procenjen kao niži od vrednosti po kojoj je to sredstvo prikazano, postojeća vrednost tog sredstva se umanjuje do visine nadoknadiive 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 i opreme se knjiže direktno u korist ostalih prihoda. Gubici po osnovu prodaje ili rashodovanja nekretnina i opreme terete ostale rashode.

Amortizacija nekretnina i opreme obračunava se po proporcionalnom metodu primenom amortizacionih stopa koje su određene tako da se nabavna vrednost nekretnina 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	Procenjeni vek trajanja u Godinama 2011	Procenjeni vek trajanja u Godinama 2010
Građevinski objekti	33	33
Kompjuterska oprema	4.16	4.16
Motorna vozila	6.6	6.6
Nameštaj i ostala oprema	6.6	10

Određivanje korisnog veka trajanja nekretnina 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.

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

Shodno tome rukovodstvo Društva je prema odredbama MRS 16 preispitalo korisni vek trajanja osnovnih sredstava na kraju finansijske 2009. godine i došlo do zaključka da raniji korisni vek trajanja nije realno utvrđen, pa je Odlukom direktora utvrđeno da se uradi korekcija za preostali vek trajanja.

Ovakvo preispitivanje korisnog veka trajanja osnovnih sredstava nema uticaja na prethodne periode, odnosno nema retroaktivnu primenu.

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 materijala čini fakturna cena dobavljača. Zalihe se vode po metodi prosečnih nabavnih cena.

Oštećene zalihe robe i zalihe koje po kvalitetu ne odgovaraju standardima se u potpunosti otpisuju. Ispravka vrednosti - obezvređenje zaliha vrši se za materijal i sirovine.

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.

Prema proceni Društva, iznos obaveza za otpremnine na dan 31.12.2011. godine, nije materijalno značajno i shodno tome, Društvo nije izvršilo ukalkulisavanje navedenih obaveza na dan bilansa stanja.

Pored toga, Društvo može, na predlog sindikata, doneti odluku o isplati jubilarnih nagrada.

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 akcijski kapital, revalorizacione rezerve i akumulirani rezultat.

3.10. Prihodi

Prihodi od prodaje i pružanja usluga

Prihodi od prodaje usluga 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 i ostali finansijski prihodi.

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: naplaćena otpisanih potraživanja i ispravka manjih nematerijalnih grešaka iz predhodne godine.

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 prodane 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: rashodi za štetu načinjenu gostu i humanitarno davanje.



3.12. Porez na dobitak

Tekući porez

Porez na dobitak predstavlja iznos koji se obračunava i plaća u skladu sa odredbama Zakona o porezu na dobit preduzeća Republike Srbije. Tekući porez na dobitak predstavlja iznos obračunat primenom propisane poreske stope od 10% na osnovicu koju predstavlja oporezivi dobitak. Oporezivi dobitak 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 40% izvršenog ulaganja za društvo koje je razvrstano kao malo pravno lice dok se za ostala pravna lica priznaje 20% ulaganja, s tim što poreski kredit ne može biti veći od 70% odnosno 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 za gubitke iz 2010. godine i nakon toga, dok za gubitke ostvarene do 2009. godine period u kome se mogu iskoristiti je ne duže od 10 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 dobitak perioda, izuzev iznosa odloženih poreza koji je nastao po osnovu revalorizacije nekretnina i opreme, a koji se evidentira preko revalorizacionih rezervi.

3.13. Zarada po akciji

U 2010. godini je ostvaren gubitak tako da zarada po akciji nije ni obračunata, dok ukupan neto dobitak za 2011. godinu iznosi RSD 14.429 hiljade, a broj običnih akcija iznosi 77.312, što znači da je zarada po pojedinačnoj akciji RSD 0,1866 hiljada.

4. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA

Društvo je u svom redovnom poslovanju u različitom obimu izloženo određenim finansijskim rizicima i to:

- Tržišnim rizicima,
- Riziku likvidnosti,
- Kreditnom riziku.

Upravljanje rizicima u Društvu je usmereno na minimiziranje potencijalnih negativnih uticaja na finansijsko stanje i poslovanje Društva u situaciji nepredvidivosti finansijskih tržišta.

4.1. Tržišni rizik

(a) Rizik od promene kursa stranih valuta

Društvo je izloženo riziku od promene kursa stranih valuta prilikom poslovanja u zemlji i inostranstvu, a koji proističe iz poslovanja sa različitim valutama, prvenstveno EUR. Devizni rizik nastaje u slučajevima neusklađenosti finansijskih sredstava i obaveza izraženih u stranoj valuti i/ili sa valutnom klauzulom. U meri u kojoj je to moguće, Društvo minimizira devizni rizik kroz minimiziranje otvorene devizne pozicije.

U narednoj tabeli je prikazana izloženost Društva deviznom riziku na dan 31. decembar 2011. godine:

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	9.937	756	10.693
Potraživanja	867	758	1.625
Dugoročni finansijski plasmani	7.591		7.591
Ostala potraživanja		17.986	17.986
Ukupno	18.395	19.499	37.894
Kratkoročne finansijske obaveze	39.004		39.004
Obaveze iz poslovanja		2.736	2.736
Dugoročne obaveze	167.671		167.671
Ukupno	206.675	2.736	209.411
Neto devizna pozicija na dan 31. decembar 2011.	(188.280)	16.763	(171.517)

U narednoj tabeli je prikazana izloženost Društva deviznom riziku na dan 31. decembar 2010. godine:

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	31.763	9.432	41.195
Potraživanja	2.236	1.572	3.808
Dugoročni finansijski plasmani	6.436		6.436
Ostala potraživanja		17.924	17.924
Ukupno	40.435	28.928	69.363
Kratkoročne finansijske obaveze	45.654		45.654
Obaveze iz poslovanja		1.025	1.025
Dugoročne obaveze	195.709		195.709
Ukupno	241.363	1.025	242.388
Neto devizna pozicija na dan 31. decembar 2010.	(200.928)	27.903	(173.025)

(b) Rizik od promene kamatnih stopa

Društvo je izloženo raznim rizicima koji kroz efekte promena visine tržišnih kamatnih stopa deluju na njegov finansijski položaj i tokove gotovine. Poslovanje Društva je izloženo riziku promene kamatnih stopa u meri u kojoj kamatonosna sredstva (uključujući investicije) i kamatonosne obaveze dospevaju za naplatu u različito vreme ili u različitim iznosima.

U sledećoj tabeli je prikazana izloženost Društva riziku promene kamatnih stopa:

	2011	2010
Instrumenti sa fiksnom kamatnom stopom		
Finansijska sredstva	10.693	41.195
Finansijske obaveze	-	-
	10.693	41.195
Instrumenti sa varijabilnom kamatnom stopom		
Finansijska sredstva	7.591	6.436
Finansijske obaveze	(206.675)	(241.363)
	(199.084)	(234.927)

S obzirom da Društvo nema značajnu kamatonosnu imovinu, prihod Društva i tokovi gotovine u velikoj meri su nezavisni od promena tržišnih kamatnih stopa. Rizik Društva od promena fer vrednosti kamatnih stopa proističe prvenstveno iz obaveza po osnovu primljenih kredita od banke. Krediti su primljeni po promenljivim kamatnim stopama i izlažu Društvo kamatnom riziku tokova gotovine. Tokom 2011. godine, obaveza po kreditu je bila sa varijabilnom kamatnom stopom, koja je vezana za Euribor.

Društvo vrši analizu izloženosti riziku od promene kamatnih stopa na dinamičkoj osnovi uzimajući u obzir alternativne izvore finansiranja i refinansiranje, pre svega za dugoročne obaveze budući da one predstavljaju najznačajniju kamatonosnu poziciju. Aktivnosti upravljanja

rizicima imaju za cilj da optimiziraju neto rashod od kamata, uz uslov da su tržišne kamatne stope na nivou koju je u skladu sa poslovnom strategijom Društva.

4.2. 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

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

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	3 meseca do 1 godine	1 do 5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	10.693	-	-	-	10.693
Potraživanja	1.625	-	-	-	1.625
Dugoročni finansijski plasmani	-	-	-	7.591	7.591
Ostala potraživanja	-	17.986	-	-	17.986
Ukupno	12.318	17.986	-	7.591	37.894
Kratkoročne finansijske obaveze	-	39.004	-	-	39.004
Obaveze iz poslovanja	2.736	-	-	-	2.736
Dugoročne obaveze	-	-	105.788	61.883	167.671
Ostale obaveze	-	-	-	-	-
Ukupno	2.736	39.004	105.788	61.883	209.411
Ročna neusklađenost na dan 31. decembar 2011.	9.582	(21.019)	(105.788)	(54.292)	(171.517)

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

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	3 meseca do 1 godine	1 do 5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	41.195	-	-	-	41.195
Potraživanja	3.808	-	-	-	3.808
Kratkoročni finansijski plasmani	-	-	-	6.436	6.436
Ostala potraživanja	-	17.924	-	-	17.924
Ukupno	45.003	17.924	-	6.436	69.363
Kratkoročne finansijske obaveze	-	45.654	-	-	45.654
Obaveze iz poslovanja	1.025	-	-	-	1.025
Dugoročne obaveze	-	-	106.656	89.053	195.708
Ostale obaveze	-	-	-	-	-
Ukupno	1.025	45.654	106.656	89.053	242.387
Ročna neusklađenost na dan 31. decembar 2010.	43.978	(27.730)	(106.656)	(82.616)	(173.024)

4.3. Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik nastanka finansijskih gubitaka Društva kao rezultat kašnjenja klijenata ili druge ugovorne strane u izmirivanju ugovornih obaveza. Kreditni rizik se prvenstveno vezuje za izloženost Društva po osnovu gotovine i gotovinskih ekvivalenata, depozita u bankama i finansijskim institucijama, investiranja u hartije od vrednosti, potraživanja od pravnih i fizičkih lica i preuzetih obaveza.

Društvo je izloženo kreditnom riziku i obezbeđenje od kreditnog rizika uspostavljeno je preduzimanjem određenih mera i aktivnosti na nivou Društva.

Društvo koristi sledeće mehanizme naplate: kompenzacije sa pravnim licima, utuženja, vansudska poravnanja i ostalo.

Na dan 31. decembar 2011. godine Društvo raspolaže gotovinom i gotovinskim ekvivalentima u ukupnom iznosu od RSD 10.693 hiljada (31. decembar 2010. godine: RSD 41.195 hiljada), što po proceni rukovodstva predstavlja maksimalni kreditni rizik po osnovu ovih finansijskih sredstava.

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	349	638
Kupci u inostranstvu	867	2.236
Ukupno	1.216	2.874

Ispravka vrednosti

Starosna struktura potraživanja od kupaca data je u narednoj tabeli:

<u>U hiljadama RSD</u>	Bruto 2011.	Ispravka vrednosti 2011.	Bruto 2010.	Ispravka vrednosti 2010.
Nedospela potraživanja	1.216	-	2.874	-
Docnja od 0 do 30 dana	-	-	-	-
Docnja od 31 do 60 dana	-	-	-	-
Docnja od 61 do 90 dana	-	-	-	-
Docnja od 91 do 120 dana	-	-	-	-
Docnja od 121 do 360 dana	-	-	-	-
Docnja preko 360 dana	-	-	1.919	(1.919)
Ukupno	1.216	-	4.793	(1.919)

4.4. 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 sa ciljem da smanji troškove kapitala, a akcionarima obezbedilo dividende. Da bi očuvalo odnosno korigovalo strukturu kapitala, Društvo može da razmotri sledeće opcije: korekcija isplata dividendi akcionarima, vraćanje kapitala akcionarima, izdavanje novih akcija ili prodaja sredstava kako bi se smanjila dugovanja.

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

Na dan 31. decembra 2011. i 2010. godine, koeficijent zaduženosti Društva bio je kao što sledi:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Ukupne obaveze (bez kapitala)	263.088	297.133
Minus: Gotovinski ekvivalenti i gotovina	(10.693)	(41.195)
Neto dugovanje	252.395	255.938
Ukupan kapital	530.325	515.896
Koeficijent zaduženosti	47%	49%

* *Neto dugovanje se dobija kada se ukupne obaveze bez kapitala umanje za gotovinske ekvivalente i gotovinu.*

** *Ukupan kapital predstavlja kapital iskazan u bilansu stanja.*

*** *Koeficijent zaduženosti se racuna kao odnos neto dugovanja i ukupnog kapitala.*

4.5 Pravična (fer) vrednost

Poslovna politika Društva je da obelodani informacije o pravičnoj vrednosti aktive i pasive za koju postoje zvanične tržišne informacije i kada se pravična vrednost značajno razlikuje od knjigovodstvene vrednosti. U Republici Srbiji ne postoji dovoljno tržišnog iskustva, kao ni stabilnosti i likvidnosti kod kupovine i prodaje potraživanja i ostale finansijske aktive i pasive, pošto zvanične tržišne informacije nisu u svakom trenutku raspoložive. Stoga, pravičnu vrednost nije moguće pouzdano utvrditi u odsustvu aktivnog tržišta. 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 Društvo 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.

5. PRIHODI OD PRODAJE

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Prihod od smeštaja	94.852	68.640
Prihod od hrane	14.106	5.634
Prihod od dnevnog odmora	1.145	2.184
Ostalo	1.861	3.579
Ukupno	111.964	80.037

6. OSTALI POSLOVNI PRIHODI

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Prihod od zakupa	1.341	1.235
Ukupno	1.341	1.235

7. TROŠKOVI MATERIJALA I NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Troškovi hrane, pića i ostal.mater.za restoran	6.413	3.559
Troš.materijala za održavanje	4.175	1.527
Troškovi električ.energije	2.471	1.852
Troškovi grejanja	2.895	4.425
Ostali troškovi		580
Ukupno	15.954	11.943

**8. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA
I OSTALI LIČNI RASHODI**

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Troškovi bruto zarada	10.579	8.827
Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na poslodavca	1.155	-
Troškovi naknada po ugovorima	5.016	1.572
Ostali lični rashodi	992	3.541
Ukupno	17.742	13.940

9. TROŠKOVI AMORTIZACIJE I REZERVISANJA

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Troškovi amortizacije:		
- nekretnine, postojenja i oprema	20.387	16.613
- nematerijalna ulaganja	7	10
Ukupno	20.394	16.623

10. OSTALI POSLOVNI RASHODI

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Ptt usluge i usluge transporta	1.871	954
Trošk.usluga održavanja	2.216	140
Trošk.reklame i oglasa	451	218
Komunalne usluge	858	301
Troškovi vode	528	483
Sanitarne usluge	68	20
Usluge obezbed. i zaštite na radu	310	1.047
Troškovi ostalih usluga	2.582	817
Trošk.konsult.i advokatskih usluga	5.816	1.202
Trošk. reprezentacije	57	171
Troškovi premije osiguranja	1.317	194
Troškovi platnog prometa	1.207	1.067
Trošk.obezbeđenja dolaska gostiju-rezervac.sistem	4.120	3.967

Troškovi članarina	30	72
Indirektni porezi i doprinosi	3.474	2.502
Nakn.za korišć.građev.zemljište	1.893	3.541
Ostali nematerijali troškovi	8.104	13.232
Ukupno	34.902	29.928

U okviru ostalih nematerijalnih rashoda iznos od RSD 5.056 hiljada se odnosi na konsultantske usluge pružene od strane povezanog lica BMP a.d. Beograd.

11. FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Finansijski prihodi		
Prihodi od kamata	157	153
Pozitivne kursne razlike	22.208	12.965
Ostali finansijski prihodi		38
Ukupno	22.365	13.156
Finansijski rashodi		
Rashodi kamata	10.752	5.548
Rashodi kamata od povezanog lica BMP-a	509	644
Negativne kursne razlike	20.041	27.608
Ostali finansijski rashodi		
Ukupno	31.302	33.800

12. POREZ NA DOBITAK

a) Komponente poreza na dobitak

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Tekući poreski rashod	-	-
Odloženi poreski prihod/(rashod)	(1.007)	1.623
Ukupno poreski prihod/(rashod) perioda	(1.007)	1.623

b) Usaglašavanje iznosa tekućeg poreza na dobitak i proizvoda dobitka pre oporezivanja i propisane poreske stope

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Dobitak pre oporezivanja	15.436	(11.686)
Obračunati porez po stopi od 10%	1.543	(1.168)
Poreski efekat rashoda koji se ne priznaju u poreskom bilar	1.286	1.143
Preneti poreski gubici iz prethodnih perioda	(2.829)	
Tekući poreski rashod prikazan u poreskom bilansu	-	(25)
<i>Efekt odloženih poreza</i>		

Poreski krediti po osnovu ulaganja u osnovna sredstva u 1 godini	-	
Efekti promena odlozenih poreskih sredstava i obaveza	1.008	(1.598)
Ukupan porez na dobitak prikazan u bilansu uspeha – poreski prihod/(rashod)	1.008	1.623
<i>Efektivna poreska stopa</i>	<i>6.52%</i>	<i>(13.9%)</i>

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 deset godina. Društvo ima sledeće neiskorišćene gubitke po poreskom bilansu u iznosu od RSD 4.994 hiljada, koji je nastao u sledećim obračunskim periodima:

U hiljadama RSD	2011.
2008. godinu	211
2009. godinu	4.529
2010. godinu	254
Ukupno	4.994

Poreski kredit po osnovu ulaganja u osnovna sredstva na dan 31. decembar 2011. godine iznosi RSD 3.636 hiljade (iz 2008: RSD 135 hiljada, iz 2009: RSD 1.993 hiljade i iz 2010: RSD 256 hiljada).

c) Odložena poreska sredstva/obaveze

Odložena poreska sredstva u iznosu od RSD 45.744 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. Obračun odloženih poreskih obaveza je prikazan u sledećoj tabeli:

U hiljadama dinara	2011	2010
Odložena poreska sredstva		
Prenosivi poreski gubici	499	3.656
Prenosivi poreski krediti	3.636	2.384
Ukupno	4.135	6.040
Odložene poreske obaveze		
Stanje na početku godine	51.784	53.125
Privremene razlike na nekretninama i	(896)	(1341)
Ukupno	50.888	51.784
Odložena poreska obaveza, neto	46.753	45.744

13. NEMATERIJALNA ULAGANJA

Promene na nematerijalnim ulaganjima su prikazane u narednoj tabeli:

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>Licence i softveri</u>	<u>Nematerijalna ulaganja u pripremi</u>	<u>Ostala nematerijalna ulaganja</u>	<u>Ukupno</u>
Nabavna vrednost				
Stanje na 1. januar 2010.	248	-	-	248
Povećanja	534	-	-	534
Rashodovanje	-	-	-	-
Prenos sa/na	-	-	-	-
Ostalo	-	-	-	-
Stanje na 31. decembar 2011.	782			782
Akumulirana ispravka vrednosti				
Stanje 1. januar 2011.	169	-	-	169
Amortizacija za 2011. godinu	7	-	-	7
Prodaja/rashod	-	-	-	-
Stanje na 31. decembar 2011.	176			176
Sadašnja vrednost na dan 31. decembar 2011. godine	606	-	-	606
Sadašnja vrednost na dan 31. decembar 2010. godine	79	-	-	79

14. NEKRETNINE I OPREMA

Promene na nekretninama i opremi su prikazane u narednoj tabeli:

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>Zemljište</u>	<u>Građevinski objekti</u>	<u>Oprema</u>	<u>Investicije u toku i avansi</u>	<u>Ukupno</u>
Nabavna vrednost					
Stanje na 1. januar 2011.	200.786	560.689	19.336	3.469	784.280
Povećanja	-	9.063	1.990	24.191	35.244
Rashodovanje/prodaja	-	-	(3.209)	-	(3.209)
Prenos sa/na	-	27.581	-	(27.581)	-
Ostalo	-	-	(37)	-	(37)
Stanje na 31. decembar 2011.	200.786	597.333	18.080	79	816.278
Akumulirana ispravka vrednosti					
Stanje 1. januar 2011.	-	41.753	7.238	-	48.991
Amortizacija za 2011. godinu	-	17.408	2.979	-	20.387
Prodaja/rashod	-	-	(3.195)	-	(3.195)
Stanje na 31. decembar 2011.	-	59.161	7.022	-	66.183
Sadašnja vrednost na dan 31. decembar 2010. godine	200.786	518.936	12.098	3.469	735.289
Sadašnja vrednost na dan 31. decembar 2011. godine	200.786	538.172	11.057	79	750.095

Po ugovoru o kreditu kod, NBG –London banke, postoji Hipoteka prvog reda na osnovu založne izvršne izjave koja je uspostavljena u Katastru nepokretnosti na sledećoj nepokretnosti:

Poslovna zgrada, za koju nije utvrđena delatnost, prizemlje plus 7 spratova, koja se nalazi u ul. Kneza Miloša 5, Beograd, na katastarskoj parceli 4939, broj dela parcele pod zgradom ili objektom pod 1, upisano u list Nepokretnosti broj 2807, KO Vračar. Sadašnja vrednost objekta pod zalogom iznosi RSD 538.172 hiljada na dan 31. decembar 2011. godine.

15. DUGOROCNI FINANSIJSKI PLASMANI

Dugorocni finansijski plasmani u iznosu RSD 7.591 hiljada se odnose na orocena novcana sredstva u Vojvodjanskoj banci koja je agent posrednik u vezi kredita odobrenog od strane NATIONAL BANK OF GREECE SA (Napomena 21). Ova sredstva ce biti orocena do dana dospeca kredita.

16. ZALIHE

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Materijal	343	272
Rezervni delovi		
Alat i inventar	337	4.171
<i>Minus: Ispravka vrednosti</i>	-	(3.858)
Dati avansi za zalihe	-	928
<i>Minus: Ispravka vrednosti</i>	-	-
Stanje na dan 31. decembra	681	1.513

17. POTRAŽIVANJA

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Potraživanja po osnovu prodaje		
Kupci u zemlji	349	2.558
Kupci u inostranstvu	867	2.236
<i>Minus: Ispravka vrednosti</i>		(1.919)
	1.216	2.875
Ostala potraživanja iz poslovanja		
Potraživanja od zaposlenih	404	266
Ostala tekuća potraživanja	5	10
<i>Minus: Ispravka vrednosti</i>		
Saldo na dan 31. decembra	409	276
Potraživanja za više plaćenu naknad.za građ.zemljište	-	657
Saldo na dan 31. decembra	1.625	3.808

18. GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Tekući račun	756	9.432
Izdvojena novčana sredstva	893	321
Devizni račun	9.044	31.442
Deponovana ostala novčana sredstva	-	-
Stanje na dan 31. decembra	10.693	41.195

19. POREZ NA DODATU VREDOST I AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Porez na dodatu vrednost	17.944	17.924
Ostalo	41	744
Stanje na dan 31. decembra	17.986	18.668

20. OSNOVNI KAPITAL I REZERVE

Osnovni kapital Društva se u celini odnosi na obične akcije. Na dan 31. decembra 2011. godine, akcijski kapital se sastoji od 77.311 običnih akcija, pojedinačne nominalne vrednosti od 1.000.00 RSD. Sve emitovane akcije su u potpunosti uplaćene.

Većinski vlasnik Društva je Lampsae AE, Atina, Grčka sa 70.8% 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>%</u>
Lampsae AE, Atina, Grčka	54.757	54.758	70.79%
Ostali akcionari-fizička lica	22.555	22.554	29.21%
Ukupno	77.312	77.312	100.0%

Rezerve Društva u iznosu RSD 480.272 hiljade (2010: RSD 480.272 hiljade) se odnose na revalorizacione rezerve po osnovu procene nekretnina i opreme (Napomena 3.5)

21. DUGOROČNE OBAVEZE

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Dugoročni krediti od banaka	194.118	222.373
<i>Mimus</i> : Tekuća dospeća dugoročnih obaveza		
- dugoročni krediti od banaka	(26.447)	(26.664)
- dugoročne obaveze po osnovu finansijskog lizinga	-	-
Stanje na dan 31. decembra	167.671	195.709

Dugoročne kredite čine:

<u>U hiljadama EUR i RSD</u>	<u>EUR</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
NATIONAL BANK OF GREECE SA LONDON BRANCH	1.855.091	194.118	222.373

Dugoročni krediti odobreni su Društvu sa rokom otplate do 2017 godine, uz godišnju kamatnu stopu od tromesečni EURIBOR +3.5%. Otplata se vrši u tromesečnim ratama. Prvobitno je kredit bio odobren u iznosu EUR 1.235 hiljada sa rokom dospeća do 2015. godine. 29. marta 2010. potpisan je ugovor sa National Bank of Greece SA i Vojvodjanskom bankom a.d. kojim se iznos kredita povećava na EUR 2.200 hiljada sa rokom dospeća 2017. godine.

Dospeće navedenih kredita sa stanjem na dan 31. decembra 2011. godine je prikazano u sledećoj tabeli:

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Period otplate		
Do 1 godine	26.447	26.664
Od 1 do 5 godina	105.788	106.656
Preko 5 godina	61.883	89.053
Ukupno	194.118	222.373

22. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Tekuće dospeće dugoročnih kredita	26.447	26.664
Kratkorocni kredit od Beogradskog Mesovitog Preduzeca – povezanog pravnog lica	12.557	18.990
Stanje na dan 31. decembra	39.004	45.654

Kratkorocni kredit odobren je od strane povezanog pravnog lica - Beogradskog Mesovitog Preduzeca a.d. uz kamatnu stopu LIBOR + 300 procentnih poena.

23. OBAVEZE IZ POSLOVANJA

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Dobavljači u zemlji	2.736	1.025
Primljeni avansi za proizvode i usluge	-	-
Stanje na dan 31. decembra	2.736	1.025

24. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Unapred obračunati troškovi	2.688	2.676
Stanje na dan 31. decembra	2.688	2.676

25. OBELODANJIVANJE ODNOSA SA POVEZANIM LICIMA

U svom redovnom poslovanju Društvo ostvaruje poslovne transakcije sa povezanim licima. Odnosi između Društva i njegovih povezanih pravnih lica regulisani su na ugovornoj osnovi i po tržišnim uslovima. Transakcije sa povezanim licima su prikazane kroz relevantne tacke u ovim Napomenama uz finansijske izveštaje (tacka 22 – Kratkoročne obaveze i tacka 11 – Finansijski prihodi i rashodi i tacka 10 – Ostali poslovni rashodi)

26. POTENCIJALNE OBAVEZE

- a) Zemljište i građevinski objekti iskazani sa stanjem na dan 31.12.2011. godine u iznosu od 738.958 hiljada dinara su u vlasništvu društva na osnovu izvršene denacionalizacije imovine u ranijem periodu. Većinski vlasnik, je na osnovu Ugovora o kupovini društvenog kapitala zaključenog sa Agencijom za privatizaciju Republike Srbije, upoznat da se u sastavu imovine Društva nalazi i nacionalizovana imovina i saglasan je da se nacionalizovanom imovinom postupa shodno odredbama zakona koji budu regulisali tu

oblast. Rukovodstvo Društva smatra da društvo neće imati negativnih posledica po pitanju regulisanja nacionalizovane imovine i da po tom osnovu neće biti odliva sredstava.

b) Rezervisanje po osnovu sudskih sporova

Društvo je uključeno u veći broj sudskih sporova koji proističu iz njegovog svakodnevnog poslovanja i odnose se na komercijalna i ugovorna pitanja, kao i pitanja koja se tiču radnih odnosa, a 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 se javlja kao tužena strana u četiri sudska spora. Ukupan maksimalni mogući iznos tužbenih zahteva iznosi RSD 4.489 hiljada, ne uzimajući u obzir eventualne zatezne kamate po ovom osnovu.

Po proceni advokata, koji zastupaju Društvo, ukupan iznos mogućeg odliva sredstava je 2.244 hiljade dinara, koliko je i proknjiženo u knjigama Društva u okviru pozicije pasivnih vremenskih razgranicenja.

27. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA STANJA

Nema događaja nakon bilansa stanja koji bi zahtevali obelodanjivanje.

U Beogradu, 28.02.2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje
finansijskih izveštaja

Lidija Loncar, knjigovodja



Zakonski zastupnik

Generalni direktor

Christoph Brueckner



Na osnovu člana 50. Zakona o tržištu kapitala („Sl. glasnik RS“, br. 31/2011) i Pravilnika o sadržini, formi i načinu objavljivanja godišnjih, polugodišnjih i kvartalnih izveštaja javnih društava („Sl. glasnik RS“, br. 14/2012)

**Društvo za hotelske, ugostiteljske i turističke usluge EXCELSIOR AD BEOGRAD, MB 06934218,
Beograd, Kneza Miloša 5**

objavljuje

GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU DRUŠTVA

1. Prikaz razvoja i rezultata poslovanja društva, finansijsko stanje, podaci važni za procenu stanja imovine društva

ANALIZA POSLOVANJA (u 000 din)		POKAZATELJI POSLOVANJA	
Poslovni prihodi	113.381	LIKVIDNOST I STEPENA gotovina i got. ekvivalenti/ kratkoročne obaveze	0.2401
Poslovni rashodi	88.992	LIKVIDNOST II STEPENA (obratna imovina-zalihe)/ kratkoročne obaveze	0.6806
Poslovni dobitak (gubitak)	24.389	RACIO NETO OBRTOG FONDA (obratna imovina - kratk.obaveze)/ obrtna imovina	-0.4371
Finansijski prihodi	22.365	RACIO NETO OBRTOG FONDA (obratna imovina - kratk.obaveze)/poslovna imovina	-0.0171
Finansijski rashodi	31.302	FINANSIJSKA STABILNOST sopstveni kapital/poslovna pasiva	0.1041
Ostali prihodi	80	STEPEN ZADUŽENOSTI PREDUZEĆA (krat. obaveze + dug. obaveze)/ poslovna pasiva	0.2858
Ostali rashodi	96	STEPEN ZADUŽENOSTI PREDUZEĆA (krat. obaveze + dug. obaveze)/ sopstveni kapital	2.7447
NETO dobitak	14.429	ROA - PRINOS NA AKTIVU Neto dobitak / aktiva	0.0182
NETO gubitak	-	ROE - PRINOS NA KAPITAL Neto dobitak / sopstveni kapital	0.0272
Cena akcija (najviša i najniža u izveštajnom periodu)		600 RSD / 900 RSD	
Tržišna kapitalizacija 31.12.2011. godine		69.579.900 RSD	
Dobitak po akciji		186,64 RSD	
Isplaćena neto dividenda po akciji za poslednje 3 godine: 2009: _____, 2010: _____, 2011: _____			

2. Opis očekivanog razvoja društva u narednom periodu, promena u poslovnim politikama društva, glavnih rizika i pretnji kojima je društvo izloženo

3. Svi važniji poslovni događaji koji su nastupili nakon proteka poslovne godine za koju se izveštaj priprema

Skupština akcionara održana je dana 28.03.2012.

4. Svi značajniji poslovi sa povezanim licima

Odnos između Društva i povezanih lica regulisan je na ugovornoj osnovi i po tržišnim uslovima. Kratkoročni kredit od povezanog lica Beogradskog Mešovitog Preduzeća.

5. Aktivnosti društva na polju istraživanja i razvoja


6. Navesti razloge sticanja, broj i nominalnu vrednost sopstvenih akcija koje su stečene u periodu od prethodnog godišnjeg izveštaja, imena lica od kojih su akcije stečene, iznos koji je društvo isplatilo po osnovu tog sticanja, odnosno naznaku da su stečene bez naknade, kao i ukupan broj sopstvenih akcija koje društvo poseduje


7. Ukoliko određena pitanja nisu obuhvaćena prethodnim tačkama, a od značaja su za razumevanje pravnog, finansijskog i prinosnog položaja akcionarskog društva kao i za procenu vrednosti njegovih hartija od vrednosti, društvo ih može ovde navesti i objasniti

Godišnji izveštaj i izveštaj ovlašćenog revizora za 2011. godinu su usvojeni od strane skupštine Društva dana 28.03.2012.

Beograd, 17.04.2012.

Mesto i datum

Direktor

Christoph Brueckner



U skladu sa članom 50. stav 2, tačka 3. Zakona o tržištu kapitala lica odgovorna za sastavljanje godišnjeg izveštaja daju sledeću

IZJAVU

Izjavljujemo prema našem najboljem saznanju, da je godišnji finansijski izveštaj javnog društva Društvo za hotelske, ugostiteljske i turističke usluge EXCELSIOR AD BEOGRAD (u daljem tekstu: Društvo), sastavljen uz primenu odgovarajućih međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja i daje istinite i objektivne podatke o imovini, obavezama, finansijskom položaju i poslovanju, dobitima i gubicima, tokovima gotovine i promenama na kapitalu Društva.

Odgovorna lica:

1. _____
(Christoph Brueckner, Generalni direktor)
2. _____
(Lidija Lončar, knjigovođa)



Beograd, 17.04.2012.
(Mesto i datum)

Kneza Miloša 5,
11000 Belgrade Serbia,
Tel: +381 11 3231 381
Fax: +381 11 3231 951
PIB 100279522
MB : 06934218
www.hotelexelsior.rs
racunovodstvo@hotelexelsior.rs

Na osnovu člana 329 Zakona o privrednim društvima („Sl.glasnik RS“ br. 36/2011 i 99/2011, dalje: Zakon), Skupština Društva za hotelske, ugostiteljske i turističke usluge "Excelsior" a.d. Beograd (dalje: Društvo), donela je na sednici održanoj dana 28. marta 2012. godine sledeću:

ODLUKU
o usvajanju Finansijskog izveštaja
Društva za 2011. godinu
kao i izveštaj Revizora za 2011.
godinu.

Član 1.

Usvaja se Finansijski izveštaj Društva za 2011. godinu kao i izveštaj Revizora za 2011. godinu.

Član 2.

Finansijski izveštaj Društva, zajedno sa Izveštajem revizora i ovom Odlukom biće dostavljen Agenciji za privredne registre i javno obelodanjen u skladu sa propisima kojim se uređuje računovodstvo i revizija.

Član 3.

Za sprovođenje ove Odluke zadužuje se Generalni direktor Društva.

Član 5.

Ova Odluka stupa na snagu danom donošenja.

Pursuant to Article 329 of the Law on Business Companies ("Official Gazette of RS" no. 36/2011 and 99/2011, hereinafter: the Law) Shareholders Assembly of the Company for hotel, catering and tourist services "Excelsior" a.d. Belgrade (hereinafter: the Company), at its meeting held on March 28, 2012 passed the following:

DECISION
about the adoption of the 2011 Financial
Report of the Company
as well as Auditors Report for 2011

Article 1

Financial Report for year 2011 is hereby adopted as well as Auditors Report for year 2011.

Article 2

The Company's Financial Report along with Auditors Report and this Decision shall be submitted to the Business Registers Agency and publicly disclosed pursuant to applicable accounting and auditing regulations.

Article 3

Execution of this Decision shall be in competence of the General Manager of the Company.

Article 5

This Decision comes into force at the day of its adoption.

Predsednik Skupštine

Jovana Aleksić



Chairman of the Assembly

Jovana Aleksić

