

**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

AKCIONARIMA

BEOGRADSKA PEKARSKA INDUSTRIJA A.D. BEOGRAD

Izveštaj nezavisnog revizora

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Beogradska Pekarska Industrija a.d. Beograd (u daljem tekstu: „Društvo“), koji se sastoji 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 relevantnih 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 sa rezervom.

Osnov za mišljenje sa rezervom

Na dan 31. decembar 2011. godine potraživanja Društva od povezanog lica Klas Retail d.o.o. iznose RSD 148.275 hiljada. Klas Retail d.o.o. je iskazao neto gubitak za 2011. godinu i na dan 31. decembar 2011. godine ima gubitak iznad visine kapitala. Nismo bili u mogućnosti da se uverimo u naplativost navedenog potraživanja i shodno tome nismo u mogućnosti da odredimo da li je i u kom iznosu potrebna ispravka navedenog potraživanja.

Na dan 31. decembar 2011. godine knjigovodstvena vrednost imovine Društva na lokaciji Automobilsko u Krnjači je iskazana u okviru Nekretnina, postrojenja i opreme u iznosu RSD 781.026 hiljada. Navedena imovina je procenjena od strane nezavisnog procenitelja tokom 2011. godine i njena tržišna vrednost je definisana u iznosu EUR 6.700 hiljada, odnosno RSD 701.094 hiljada primenom srednjeg kursa Narodne Banke Srbije na dan 31. decembar 2011. godine. Društvo nije umanjilo knjigovodstvenu vrednost ovog sredstva na njegov nadoknadiivi iznos u skladu sa zahtevima MRS 36 - Umanjenje vrednosti imovine, čime je stalna imovina procenjena, a neto gubitak podcenjen za iznos RSD 79.932 hiljade.

Mišljenje sa rezervom

Po našem mišljenju, osim za efekte koje imaju pitanja navedena u pasusu Osnova za mišljenje sa rezervom, 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.

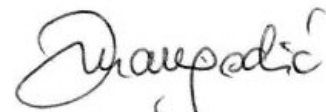
Skretanje pažnje

Ne izražavajući dalje rezerve u odnosu na dato mišljenje, skrećemo pažnju na Napomenu 33c uz ove finansijske izveštaje. U Napomeni 33c je navedeno da je na osnovu dopisa Agencije za privatizaciju Republike Srbije iz 2012. godine većinskom vlasniku Društva Klas d.o.o. ostavljen poslednji naknadni rok da do 31. maja 2012. godine dostavi dokaz Agenciji da su sve promene u imovinskom stanju i poslovnim knjigama Društva, nastale kao posledica izvršenja investicione obaveze za treću godinu koja nije prihvaćena (Automobilsko), a koje se odnose na obaveze po osnovu ugovora o zajmovima u ukupnom iznosu EUR 7.536.980 odobrenih Društvu od strane Klas d.o.o., za kupovinu nepokretnosti na lokaciji Automobilsko, na finansijske rashode po navedenim osnovama (vraćanje zajmova) i na sticanje predmetnih nepokretnosti, dovedene u pređašnje stanje bez štete po Društvo.

Beograd, 30. april 2012. godine



KPMG d.o.o. Beograd



Ivana Manigodić
Ovlašćeni revizor

Popunjiva pravno lice - preduzetnik		
07057547 Maticni broj	Sifra delatnosti	100000784 PIB
Popunjiva Agencija za privredne registre		
750 1 2 3	19	20 21 22 23 24 25 26
Vrsta posla		

Naziv : BEOGRADSKA PEKARSKA INDUSTRIJA A.D.

Sediste : BEOGRAD, JUŽNI BULEVAR 112

BILANS STANJA



7005011086077

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		1542393	1299877
00	I. NEUPLACENI UPISANI KAPITAL	002			
012	II. GOODWILL	003			
01 bez 012	III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	004	15	3699	3477
	IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOSKA SREDSTVA (006+007+008)	005		1430351	1283024
020, 022, 023, 026, 027(deo), 028 (deo), 029	1. Nekretnine, postrojenja i oprema	006	16	1430351	1283024
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	17	108343	13376
030 do 032, 039 (deo)	1. Ucesca u kapitalu	010		1049	1243
033 do 038, 039 (deo) minus 037	2. Ostali dugorocni finansijski plasmani	011		107294	12133
	B. OBRTNA IMOVINA (013+014+015)	012		822674	951424
10 do 13, 15	I. ZALIHE	013	18	81634	99475
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		741040	851949
20, 21 i 22, osim 223	1. Potrazivanja	016	19	549722	756813
223	2. Potrazivanja za vise placen porez na dobitak	017		2402	0
23 minus 237	3. Kratkoročni finansijski plasmani	018	20	132426	48624
24	4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	019	21	24209	18522

Grupa racuna, racun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	I z n o s	
				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	22	32281	27990
288	V. ODLOZENA PORESKA SREDSTVA	021		10851	6797
	G. POSLOVNA IMOVINA (001+012 +021)	022		2375918	2258098
29	D. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA	023			
	Dj. UKUPNA AKTIVA (022+023)	024		2375918	2258098
88	E. VANBILANSNA AKTIVA	025	30	7038	12597
	PASIVA				
	A.KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	23	593952	359656
30	I. OSNOVNI KAPITAL	102		133508	103005
31	II. NEUPLACENI UPISANI KAPITAL	103			
32	III. REZERVE	104		576933	332446
330 i 331	IV. REVALORIZACIONE REZERVE	105			
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		0	111514
35	VIII. GUBITAK	109		116489	187309
037 i 237	IX. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	110			
	B. DUGOROCNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112+113+116)	111		1781966	1898442
40	I. DUGOROCNA REZERVISANJA	112	24	25969	34501
41	II. DUGOROCNE OBAVEZE (114+115)	113	25	220250	437365
414, 415	1. Dugorocni krediti	114			
41 bez 414 i 415	2. Ostale dugorocne obaveze	115		220250	437365
	III. KRATKOROCNE OBAVEZE (117+118+119+120+121+122)	116		1535747	1426576
42, osim 427	1. Kratkoročne finansijske obaveze	117	26	1029936	758544
427	2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji i sredstava poslovanja koje se obustavlja	118			
43 i 44	3. Obaveze iz poslovanja	119	27	365170	550336
45 i 46	4. Ostale kratkorocne obaveze	120	28	126272	102301
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	29	14369	9758
481	6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	122		0	5637

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			
	G. UKUPNA PASIVA (101+111 +123)	124		2375918	2258098
89	D. VANBILANSNA PASIVA	125	30	7038	12597

U Beogradu dana 28.2. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje
finansijskog izvestaja

Jasna Zupcic



Zakonski zastupnik

EPleja

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)

Popunjava pravno lice - preduzetnik		
07057547 Maticni broj	Sifra delatnosti	100000784 PIB
Popunjava Agencija za privredne registre		
750 1 2 3 Vrsta posla	19	20 21 22 23 24 25 26

Naziv : BEOGRADSKA PEKARSKA INDUSTRIJA A.D.

Sediste : BEOGRAD, JUŽNI BULEVAR 112

BILANS USPEHA



7005011086084

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		2213939	2227216
60 i 61	1. Prihodi od prodaje	202	5	2181767	2196137
62	2. Prihodi od aktiviranja ucinaka i robe	203		2102	6104
630	3. Povecanje vrednosti zaliha ucinaka	204		170	278
631	4. Smanjenje vrednosti zaliha ucinaka	205		903	1494
64 i 65	5. Ostali poslovni prihodi	206	6	30803	26191
	II. POSLOVNI RASHODI (208 DO 212)	207		2316745	2398730
50	1. Nabavna vrednost prodate robe	208	7	348241	467024
51	2. Troskovi materijala	209	8	982419	905496
52	3. Troskovi zarada, naknada zarada i ostali licni rashodi	210	9	610771	542950
54	4. Troskovi amortizacije i rezervisanja	211	10	104598	127032
53 i 55	5. Ostali poslovni rashodi	212	11	270716	356228
	III. POSLOVNI DOBITAK (201-207)	213			
	IV. POSLOVNI GUBITAK (207-201)	214		102806	171514
66	V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	12	53380	31690
56	VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	12	116790	182044
67 i 68	VII. OSTALI PRIHODI	217	13	146411	208824
57 i 58	VIII. OSTALI RASHODI	218	13	40065	70066
	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		59870	183110
69 - 59	XI. NETO DOBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	221		0	3408
59 - 69	XII. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	222		12628	0

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		72498	179702
	G. POREZ NA DOBITAK				
721	1. Poreski rashod perioda	225	14	7010	10206
722	2. Odloženi poreski rashodi perioda	226			
722	3. Odloženi poreski prihodi perioda	227	14	4054	2599
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		75454	187309
	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 Beogradu dana 28.2. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje
finansijskog izvestaja

Jasut Zepura



Zakonski zastupnik

EBler

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)

Popunjava pravno lice - preduzetnik		
07057547 Maticni broj	[] [] [] [] [] [] [] [] [] [] Sifra delatnosti	100000784 PIB
Popunjava Agencija za privredne registre		
750 1 2 3 Vrsta posla	[] 19	[] [] [] [] [] [] [] [] 20 21 22 23 24 25 26

Naziv : BEOGRADSKA PEKARSKA INDUSTRIJA A.D.

Sediste : BEOGRAD, JUŽNI BULEVAR 112

IZVESTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE



7005011086091

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	2538635	2192135
1. Prodaja i primljeni avansi	302	2459260	2133727
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	303	9173	3516
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	304	70202	54892
II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)	305	2649832	2281985
1. Isplate dobavljacima i dati avansi	306	1962586	1701906
2. Zarade, naknade zarada i ostali licni rashodi	307	601059	536484
3. Placene kamate	308	54146	29390
4. Porez na dobitak	309	15049	4691
5. Placanja po osnovu ostalih javnih prihoda	310	16992	9514
III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I-II)	311		
IV. Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (II -I)	312	111197	89850
B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA			
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)	313	133370	225634
1. Prodaja akcija i udela (neto prilivi)	314	520	0
2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	315	132850	220634
3. Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)	316	0	5000
4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	317		
5. Primljene dividende	318		
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	319	395390	92041
1. Kupovina akcija i udela (neto odlivi)	320		
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	321	311256	92041
3. Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)	322	84134	0
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja (I - II)	323	0	133593
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II - I)	324	262020	0

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	392385	0
1. Uvecanje osnovnog kapitala	326	350785	0
2. Dugorocni i kratkorocni krediti (neto prilivi)	327	41600	0
3. Ostale dugorocne i kratkorocne obaveze	328		
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)	329	13481	47310
1. Otkup sopstvenih akcija i udela	330		
2. Dugorocni i kratkorocni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	331	0	44124
3. Finansijski lizing	332	13481	0
4. Isplacene dividende	333	0	3186
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (I - II)	334	378904	0
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II - I)	335	0	47310
G. SVEGA PRILIVI GOTOVINE (301+313+325)	336	3064390	2417769
D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE (305+319+329)	337	3058703	2421336
Dj. NETO PRILIVI GOTOVINE (336-337)	338	5687	0
E. NETO ODLIV GOTOVINE (337-336)	339	0	3567
Ä...Ä. GOTOVINA NA POCETKU OBRACUNSKOG PERIODA	340	18522	22089
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERACUNA GOTOVINE	341		
I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERACUNA GOTOVINE	342		
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRACUNSKOG PERIODA (338-339+340+341-342)	343	24209	18522

U Beogradu dana 28.2. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje
finansijskog izvestaja

Jasut Zupera



Zakonski zastupnik

EPler

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)

Popunjavanje pravno lice - preduzetnik		
07057547 Maticni broj	Sifra delatnosti	100000784 PIB
Popunjavanje Agencija za privredne registre		
750 1 2 3	19	20 21 22 23 24 25 26
Vrsta posla		

Naziv : BEOGRADSKA PEKARSKA INDUSTRIJA A.D.

Sedište : BEOGRAD, JUŽNI BULEVAR 112

IZVESTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU



7005011086114

u periodu od 01.01.2011. do 31.12.2011. godine

- u hiljadama dinara

Red. br.	OPIS	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	62460	414	40545	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	62460	417	40545	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	62460	420	40545	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	62460	423	40545	436		449	
11	Ukupna povecanja u tekucoj godini	411	30503	424		437		450	320282
12	Ukupna smanjenja u tekucoj godini	412		425		438		451	
13	Stanje na dan 31.12. tekuce godine _____ (red.br. 10+11-12)	413	92963	426	40545	439		452	320282

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	332361	466		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	332361	469		482		495	
5	Ukupna povecanja u prethodnoj godini	457	101	470		483		496	
6	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini	458	16	471		484		497	
7	Stanje na dan 31.12. prethodne godine _____ (red.br. 4+5-6)	459	332446	472		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	332446	475		488		501	
11	Ukupna povecanja u tekucoj godini	463		476		489		502	
12	Ukupna smanjenja u tekucoj godini	464	75795	477		490		503	
13	Stanje na dan 31.12. tekuce godine _____ (red.br. 10+11-12)	465	256651	478		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	114699	518		531		544	550065
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	114699	521		534		547	550065
5	Ukupna povecanja u prethodnoj godini	509		522	187309	535		548	
6	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini	510	3185	523		536		549	190409
7	Stanje na dan 31.12. prethodne godine _____ (red.br. 4+5-6)	511	111514	524	187309	537		550	359656
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	111514	527	187309	540		553	359656
11	Ukupna povecanja u tekucoj godini	515		528	116489	541		554	234296
12	Ukupna smanjenja u tekucoj godini	516	111514	529	187309	542		555	
13	Stanje na dan 31.12. tekuce godine _____ (red.br. 10+11-12)	517		530	116489	543		556	593952

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 28.2. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje
finansijskog izvestaja

Jasna Zupcica



Zakonski zastupnik

E. Blez

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

Beogradska pekarska industrija a.d., Beograd (u daljem tekstu Društvo) osnovano je 1946. godine kao državno preduzeće.

U skladu sa Zakonom o privatizaciju Republike Srbije (Sl. glasnik RS br. 38/2001 i 18/2003) i Uredbom o prodaji kapitala i imovine javnim tenderom Vlade Republike Srbije (Sl. glasnik RS br. 45/2001), Agencija za privatizaciju je putem javnog tendera organizovala prodaju 70% društvenog kapitala preduzeća Beogradska pekarska industrija a.d., Beograd (u daljem tekstu Subjekta privatizacije). Ugovorom o prodaji društvenog kapitala preduzeća Beogradska pekarska industrija a.d. broj 1-1750/871/02 od 09.10.2006. godine, zaključenog između Agencije za privatizaciju i Konzorcijuma koji čine East Point Holdings Limited, Nikozija, Kipar i Žitomlin a.d. Holding Kompanije, Beograd (u daljem tekstu Kupac), putem javnog tendera, ovo privredno društvo umesto društvenog postaje preduzeće sa 70% otkupljenog kapitala od strane Konzorcijuma.

Subjekt privatizacije i Agencija za privatizaciju su organizovali da zaposleni upišu i dobiju akcije koje predstavljaju 15% ukupnog iznosa društvenog kapitala. Preostali iznos društvenog kapitala u visini 15% ukupnog kapitala Subjekta privatizacije, koji nije prodat Kupcu, niti prenet zaposlenima prenesen je u Privatizacioni Registar u skladu sa Zakonom.

Kupca (u privatizaciji) predstavljaju dva pravna lica, i to: East Point Holdings Limited (sa 95% udela u kupovini Subjekta privatizacije, odnosno 66,5% ukupnog kapitala Subjekta privatizacije) i Žitomlin a.d. (sa 5% udela u kupovini Subjekta privatizacije, odnosno 3,5% ukupnog kapitala Subjekta privatizacije).

Beogradska pekarska industrija a.d. je promenila pravnu formu u otvoreno akcionarsko društvo na osnovu Rešenja Agencije za privredne registre br. BD 257427/2007.

Ugovorom o ustupanju o prodaji društvenog kapitala preduzeća Beogradska pekarska industrija a.d. br.1259 od 30.05.2008. godine između Konzorcijuma (kao ustupiooca Ugovora) i društva Klas a.d., Beograd (kao prijemnika Ugovora) Ustupilac je ustupio Prijemniku Ugovor o kupoprodaji društvenog kapitala Subjekta privatizacije. Ustupanjem navedenog ugovora, Ustupilac je preneo Prijemniku ukupno 43,722 akcije, što čini 70% vrednosti od ukupne emisije akcija Beogradske Pekarske Industrije a.d. , pri čemu svaka akcija ima nominalnu vrednost od 1,000 RSD. Akcije nose oznaku emisije IA, ISIN BROJ RSBPIBE80471, CFI kod ESVUFR. Ovaj Ugovor o ustupanju je prihvatila Agencija za privatizaciju i dala saglasnost o prenosu akcija Beogradske pekarske industrije a.d. sa Konzorcijuma na Klas a.d..

Žitomlin a.d. je 2008. godine istupio iz Konzorcijuma i sva prava i obaveze preneo na East Point Holdings Ltd. Kipar.

Osnovni podaci Beogradske pekarske industrije a.d., Beograd:

Matični broj: 07057547

PIB: 100000784

PDV: 134954771

Osnovna delatnost Društva je proizvodnja i promet pekarskih proizvoda.

Prosečan broj zaposlenih u 2011. godini je 685 radnika (2010: 781 radnik)

Sedište Društva je u Beogradu, Južni bulevar br. 112.

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 4.3 – Obezvredjenje potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja,
- Napomena 24 - Penzije i ostale naknade zaposlenima

2.5. Promene u računovodstvenim politikama

Društvo nije imalo izmena u računovodstvenim politikama u obračunskom periodu koji počinje 1. januara 2011. godine, u odnosu na ranije obračunske periode.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

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

Društvo je ostvarilo gubitak za godinu koja se završila 31. decembra 2011. godine i 31. decembra 2010. godine, i kratkoročne obaveze su veće od obrtne imovine na dan 31. decembar 2011. godine. Indirektni većinski vlasnik Društva East Point Holdings Limited je pismom podrške izrazio nameru da će nastaviti da pruža podršku Društvu, koja uključuje i finansijsku podršku, u njegovom poslovanju u narednom periodu.

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
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 vrednostima iskazuju u bilansu uspeha

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 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 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.

Kratkoročni finansijski plasmani se sastoje od kratkoročnih depozita u bankama i tekućih dospeća dugoročnih kredita odobrenih radnicima Društva.

Dugoročni krediti obuhvataju dugoročne stambene kredite date radnicima. Dugoročni krediti se inicijalno priznaju po nabavnoj vrednosti, odnosno u visini datih sredstava. Na dan bilansa stanja krediti su iskazani po amortizovanoj vrednosti korišćenjem prosečne stope po kojoj se Društvo zadužuje, umanjenoj za eventualnu ispravku vrednosti po osnovu obezvređenja. U slučaju kada se proceni da postoji objektivan dokaz da su krediti obezvređeni, Društvo vrši procenu nadoknadivog iznosa kredita, a iznos gubitka nastao po osnovu umanjenja vrednosti plasmana evidentira se u bilansu uspeha u okviru ostalih rashoda.

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.

Ulaganja u kapital drugih pravnih lica se inicijalno iskazuju po nabavnoj vrednosti. Društvo vrednuje dugoročne finansijske plasmane u akcije u ostala privredna društva prema njihovoj vrednosti na aktivnom tržištu akcija, osim u slučaju kada ne postoji aktivno tržište akcijama. Ako ne postoji aktivno tržište akcijama oni se i dalje iskazuju po početnoj vrednosti, korigovanom za procenjeni iznos trajnog smanjenja vrednosti.

Finansijska sredstva koja se drže do dospeća

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 se nakon inicijalnog priznavanja, iskazuju po nabavnoj vrednosti ukoliko ne postoji aktivno tržište.

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 prenesu 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.

Obezvredjenje finansijskih sredstava

Društvo obračunava obezvredjenje 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.

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 Upravni odbor 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 Upravni odbor 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 u zemlji, kao i obaveze po osnovu kredita od povezanih 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 licence, računovodstveni softveri, ulaganja u razvoj 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.

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 nabavnoj 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 nadoknativne 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 vek	2010	Procenjeni vek
	%	trajanja u godinama	%	trajanja u godinama
Građevinski objekti	2.5% - 10%	10 - 40	2.5% - 10%	10 - 40
Kompjuterska oprema	30 %	3,33	30 %	3,33
Motorna vozila	15%	6,67	15%	6,67
Ulaganja na tuđim nekretninama	20%	5	20%	5
Nameštaj i ostala oprema	10% - 30%	3,33 - 10	10% - 30%	3,33 - 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 prodate u normalnim uslovima poslovanja nakon umanjenja cene za troškove prodaje.

Nabavnu vrednost trgovačke robe čini fakturna cena dobavljača uvećana za zavisne troškove nabavke. Cenu koštanja gotovih proizvoda čine direktni troškovi materijala i zarada i pripadajući deo opštih troškova proizvodnje. Obračun izlaza zaliha vrši se po metodi prosečne ponderisane cene.

Oštećene zalihe robe i zalihe koje po kvalitetu ne odgovaraju standardima se u potpunosti otpisuju.

3.7. Lizing

Po osnovu ugovora o lizingu Društvo se pojavljuje kao korisnik lizinga. Društvo klasifikuje lizing kao finansijski u slučaju kada je ugovorom regulisano da se u osnovi svi rizici i koristi po osnovu vlasništva nad predmetom lizinga prenose na korisnika lizinga. Svi ostali ugovori o lizingu se klasifikuju kao ugovori o operativnom lizingu.

Lizing ugovori koji se odnose na zakup poslovnog prostora uglavnom predstavljaju operativni lizing. Sva plaćanja tokom godine po osnovu operativnog lizinga, evidentirana su kao trošak u bilansu uspeha, ravnomerno pravolinijski tokom perioda trajanja lizinga.

Sredstva koje se drže po osnovu ugovora o finansijskom lizingu se priznaju kao sredstva Društva po njihovoj fer vrednosti ili, ako je ta vrednost niža, po sadašnjoj vrednosti minimalnih lizing rata, utvrđenih na početku trajanja ugovora o lizingu. Na dan bilansa stanja obaveza za lizing je iskazana po sadašnjoj vrednosti minimalnih lizing plaćanja.

Lizing rate su podeljene na deo koji se odnosi na finansijski trošak i deo koji umanjuje obavezu po osnovu finansijskog lizinga, tako da se postigne konstantna kamatna stopa na preostalom delu obaveze. Finansijski trošak se iskazuje direktno kao rashod perioda.

3.8. 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 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 dobici 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

3.9. 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.

3.10. Kapital

Kapital Društva obuhvata akcijski kapital, rezerve i akumulirani rezultat.

3.11. 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 dodatnu 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 dodatnu vrednost.

Prihodi od aktiviranja učinaka

U okviru prihoda od aktiviranja učinaka i robe, iskazuju se prihodi po osnovu upotrebe robe, proizvoda i usluga za materijal i za sopstveni transport nabavke materijala i robe.

Finansijski prihodi

Finansijski prihodi obuhvataju prihode od kamata, kursnih razlika, dividendi i ostale finansijske prihode.

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 po osnovu prodaje 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 u skladu sa računovodstvenom politikom Društva.

3.12. 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 gubici po osnovu prodaje i rashodovanja nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalnih ulaganja, gubici po osnovu prodaje 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 dugoročnih i kratkoročnih finansijskih plasmana, zaliha i potraživanja u skladu sa računovodstvenom politikom Društva.

3.13. 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 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 deset godina za gubitke nastale do 2009. godine, dok od 2010. godine period u kome se gubici mogu iskoristiti pet godina.

Odloženi porez

Odloženi poreski efekti obračunavaju se za sve privremene razlike između poreske osnovne 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, postrojenja i opreme, kao ulaganja u akcije pravnih lica i banaka, a koji se evidentira preko revalorizacionih rezervi.

3.14. Zarada po akciji

Društvo izračunava i obelodanjuje osnovnu zaradu po akciji. Osnovna zarada po akciji obračunava se deljenjem neto dobitka koji pripada akcionarima, imiocima običnih akcija Društva, ponderisanim prosečnim brojem izdatih običnih akcija u toku perioda.

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, 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	CHF	USD	EUR	RSD	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	-	-	24.209	24.209
Potraživanja	-	-	-	526.249	526.249
Kratkoročni finansijski plasmani	-	-	-	132.426	132.426
Dugoročni finansijski plasmani	-	-	-	107.294	107.294
Učešća u kapitalu	-	-	-	1.049	1.049
Ostala potraživanja	-	-	-	52.146	52.146
Ukupno	-	-	-	843.373	843.373
Kratkoročne finansijske obaveze	-	-	826.851	203.085	1.029.936
Obaveze iz poslovanja	-	-	-	365.170	365.170
Dugoročne obaveze	-	-	220.250	25.969	246.219
Ostale obaveze	-	-	-	126.272	126.272
Ukupno	-	-	1.047.101	720.496	1.767.597
Neto devizna pozicija na dan 31. decembar 2011.	-	-	(1.047.101)	122.877	(924.224)

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

U hiljadama RSD	CHF	USD	EUR	RSD	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	-	-	18.522	18.522
Potraživanja	-	-	-	734.008	734.008
Kratkoročni finansijski plasmani	-	-	-	48.624	48.624
Dugoročni finansijski plasmani	-	-	-	12.133	12.133
Učešća u kapitalu	-	-	-	1.243	1.243
Ostala potraživanja	-	-	-	39.920	39.920
Ukupno	-	-	-	854.450	854.450
Kratkoročne finansijske obaveze	-	-	597.059	161.485	758.544
Obaveze iz poslovanja	-	-	-	550.336	550.336
Dugoročne obaveze	-	-	437.365	34.501	471.866
Ostale obaveze	-	-	-	107.668	107.668
Ukupno	-	-	1.034.424	853.990	1.888.414
Neto devizna pozicija na dan 31. decembar 2010.	-	-	(1.034.424)	460	(1.033.964)

(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:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Instrumenti sa fiksnom kamatnom stopom		
Finansijska sredstva	-	-
Finansijske obaveze	(1.180.186)	(1.034.424)
	<u>(1.180.186)</u>	<u>(1.034.424)</u>
Instrumenti sa varijabilnom kamatnom stopom		
Finansijska sredstva	153.187	63.522
Finansijske obaveze	(70.000)	(100.000)
	<u>83.187</u>	<u>(36.478)</u>

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 kratkoročnih i dugoročnih kredita od povezanih lica i banke. Krediti su primljeni po fiksnim kamatnim stopama (osim kredita Banca Intesa u iznosu od RSD 70,000 hiljada) čime je izloženost Društva kamatnom riziku tokova gotovine značajno smanjena. Tokom 2011. godine, obaveza po kreditu sa varijabilnom kamatnom stopom bila je vezana za Belibor. Obaveza po kreditu sa promenljivim kamatnim stopama bila je izražena u RSD.

Društvo vrši analizu izloženosti riziku od promene kamatnih stopa na dinamičkoj osnovi uzimajući u obzir alternativne izvore finansiranja i refinansiranje. 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 i*
- *Akcijskog kapitala.*

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

Beogradska Pekarska Industrija a.d., Beograd*Napomene uz finansijske izveštaje*

U hiljadama RSD	Do	3 meseca			Ukupno
	3 meseca	do 1 godine	1 do 5 godina	Preko 5 godina	
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	24.209	-	-	-	24.209
Potraživanja	526.249	-	-	-	526.249
Kratkoročni finansijski plasmani	-	132.426	-	-	132.426
Dugoročni finansijski plasmani	-	-	107.294	-	107.294
Učešća u kapitalu	-	-	-	1.049	1.049
Ostala potraživanja	-	52.146	-	-	52.146
Ukupno	550.458	184.572	107.294	1.049	843.373
Kratkoročne finansijske obaveze	626.784	403.152	-	-	1.029.936
Obaveze iz poslovanja	365.170	-	-	-	365.170
Dugoročne obaveze	-	-	220.250	25.969	246.219
Ostale obaveze	126.272	-	-	-	126.272
Ukupno	1.118.226	403.152	220.250	25.969	1.767.597
Ročna neusklađenost na dan 31. decembar 2011.	(567.768)	(218.580)	(112.956)	(24.920)	(924.224)

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

U hiljadama RSD	Do	3 meseca			Ukupno
	3 meseca	do 1 godine	1 do 5 godina	Preko 5 godina	
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	18.522	-	-	-	18.522
Potraživanja	734.008	-	-	-	734.008
Kratkoročni finansijski plasmani	903	47.721	-	-	48.624
Dugoročni finansijski plasmani	-	-	1.266	10.867	12.133
Učešća u kapitalu	-	-	-	1.243	1.243
Ostala potraživanja	39.920	-	-	-	39.920
Ukupno	793.353	47.721	1.266	12.110	854.450
Kratkoročne finansijske obaveze	-	758.544	-	-	758.544
Obaveze iz poslovanja	550.336	-	-	-	550.336
Dugoročne obaveze	-	-	437.365	34.501	471.866
Ostale obaveze	107.668	-	-	-	107.668
Ukupno	658.004	758.544	437.365	34.501	1.888.414
Ročna neusklađenost	135.349	(710.823)	(436.099)	(22.391)	(1.033.964)

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. U slučaju neblagovremenog izmirivanja obaveza kupaca prema Društvu, istima se prekida isporuka proizvoda. Pored prekida isporuka proizvoda, koriste se sledeći mehanizmi naplate: reprogramiranje duga, kompenzacije sa pravnim licima, utuženja, vansudska poravnanja i ostalo.

Beogradska Pekarska Industrija a.d., Beograd*Napomene uz finansijske izveštaje*

Na dan 31. decembar 2011. godine Društvo raspolaže gotovinom i gotovinskim ekvivalentima u ukupnom iznosu od RSD 24,209 hiljada (2010: RSD 18,522 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>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Kupci u zemlji	526.249	734.008
Kupci u inostranstvu	-	-
Ukupno	526.249	734.008

Ispravka vrednosti

Starosna struktura potraživanja od kupaca data je u narednoj tabeli:

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>Bruto 2011.</u>	<u>Ispravka vrednosti 2011.</u>	<u>Bruto 2010.</u>	<u>Ispravka vrednosti 2010.</u>
Nedospela potraživanja	211.107	-	288.308	-
Docnja od 0 do 30 dana	61.865	-	172.098	-
Docnja od 31 do 60 dana	41.441	-	79.638	-
Docnja od 61 do 90 dana	25.219	-	26.790	-
Docnja od 91 do 180 dana	70.177	-	39.447	-
Preko 180 dana	206.392	(89.952)	233.398	(105.671)
Ukupno	616.201	89.952	839.679	(105.671)

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	105.671	67.125
Povećanja	20.908	44.985
Smanjenja	(11.221)	(3.505)
Otpisi	(29.987)	
Ostalo	4.581	(2.934)
Stanje 31. decembar	89.952	105.671

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)	1.781.966	1.898.442
Minus: Gotovinski ekvivalenti i gotovina	<u>(24.209)</u>	<u>(18.522)</u>
Neto dugovanje	1.757.757	1.879.920
Ukupan kapital	<u>593.952</u>	<u>359.656</u>
Koeficijent zaduženosti	<u>296%</u>	<u>523%</u>

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 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.

5. PRIHODI OD PRODAJE

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Prihodi od prodaje proizvoda - povezana pravna lica	159.501	187.691
Prihodi od prodaje proizvoda na domaćem tržištu	1.651.408	1.504.279
Prihodi od prodaje robe - povezana pravna lica	111.926	240.121
Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	252.318	253.887
Prihodi od vršenja usluga na domaćem tržištu	6.614	10.159
Ukupno	2.181.767	2.196.137

6. OSTALI POSLOVNI PRIHODI

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ostali poslovni prihodi - povezana pravna lica	13.055	710
Ostali poslovni prihodi na domaćem tržištu	5.741	6.733
Prihodi od zakupa opreme i objekata - povezana pravna lica	6.199	8.799
Prihodi od zakupa opreme i objekata na domaćem tržištu	5.808	9.949
Ukupno	30.803	26.191

7. NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Nabavna vrednost robe u tranzitu	180.672	304.614
Nabavna vrednost prodate robe na malo	5.335	8.843
Nabavna vrednost prodate robe na veliko	161.975	151.713
Nabavna vrednost robe za sopstvenu potrošnju	259	1.854
Ukupno	348.241	467.024

8. TROŠKOVI MATERIJALA

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Troškovi goriva i energije	180.963	188.861
Troškovi osnovnih i pomoćnih sirovina	711.795	627.187
Troškovi ostalog materijala i rezervnih delova	89.661	89.448
Ukupno	982.419	905.496

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

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Troškovi bruto zarada	433.501	403.025
Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	74.929	71.214
Ostali lični rashodi	102.341	68.711
Ukupno	610.771	542.950

10. TROŠKOVI AMORTIZACIJE

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Troškovi amortizacije:		
- nekretnine, postojenja i oprema	103.167	125.680
- nematerijalna ulaganja	1.431	1.352
Ukupno	104.598	127.032

11. OSTALI POSLOVNI RASHODI

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Troškovi advokatskih usluga	4.784	3.100
Troškovi članarina	1.265	1.215
Troškovi komunalnih usluga	9.522	12.623
Troškovi konsultantskih usluga	20.453	7.711
Troškovi obezbeđenja	15.407	15.415
Troškovi održavanja	26.688	45.892
Troškovi platnog prometa	3.229	3.936
Troškovi poreza i naknada	13.029	6.636
Troškovi premija osiguranja	8.064	8.064
Troškovi prevoza, taksi i rent-a-car usluga	6.688	10.932
Troškovi reklame i propagande	56.952	141.394
Troškovi reprezentacije	1.548	2.410
Troškovi taksi i ostalih naknada	12.071	4.637
Troškovi telefona i PTT usluga	10.052	8.838
Troškovi zakupnina	65.608	66.361
Ostali troškovi	15.356	17.064
Ukupno	270.716	356.228

12. FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Finansijski prihodi		
Prihodi kamata iz odnosa sa povezanim pravnim licima		
- Žitopek	-	19.984
Prihodi kamata iz odnosa sa ostalim pravnim licima	9.173	3.516
Pozitivne kursne razlike iz odnosa sa povezanim pravnim licima	42.434	6.634
Pozitivne kursne razlike iz odnosa sa ostalim pravnim licima	-	-
Ostali finansijski prihodi	1.773	1.556
Ukupno	53.380	31.690
Rashodi kamata iz odnosa sa povezanim pravnim licima	61.232	53.948
Rashodi kamata iz odnosa sa ostalim pravnim licima	15.636	10.620
Negativne kursne razlike iz odnosa sa povezanim pravnim licima	34.001	101.147
Negativne kursne razlike iz odnosa sa ostalim pravnim licima	3.850	13.799
Ostali finansijski rashodi	2.071	2.530
Ukupno	116.790	182.044

13. OSTALI PRIHODI I RASHODI

Ostali prihodi		
Dobici od prodaje osnovnih sredstava	85.391	191.660
Dobici od prodaje materijala	547	1.226
Naplaćena prethodno otpisana potraživanja	11.221	3.505
Naplaćeni prethodno otpisani kratkoročni plasmani	4.200	-
Prihodi od otpisa obaveza	11.045	402
Prihodi - efekat diskontovanja Zitopek	21.134	-
Prihodi od ukidanja dugoročnih rezervisanja	3.014	5.849
Prihodi po osnovu naknade štete	1.557	2.334
Ostali nepomenuti prihodi	8.302	3.848
Ukupno	146.411	208.824
Ostali rashodi		
Rashodi po osnovu obezvređenja potraživanja od kupaca	20.908	44.985
Obezvređenje kratkoročnih plasmana	-	3.500
Obezvređenje dugoročnih plasmana	314	3.202
Rashodi po osnovu obezvređenja ostalih potraživanja i avansa	-	2.421
Rashodovani materijal i roba	2.361	1.957
Gubici po osnovu rashodovanja i prodaje osnovnih sredstava	5.539	1.685
Manjkovi i gubici od prodaje materijala	-	651
Ostali nepomenuti rashodi	10.943	11.665
Ukupno	40.065	70.066

14. POREZ NA DOBITAK

a) Komponente poreza na dobitak

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tekući poreski rashod	7.010	10.206
Odloženi poreski rashod / (prihod)	(4.054)	(2.599)
Ukupno poreski rashod / (prihod) perioda	2.956	7.607

b) Usaglašavanje efektivne poreske stope

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dubitak (Gubitak) pre oporezivanja	(72.498)	(179.702)
Obračunati porez po stopi od 10%	<u>-</u>	<u>-</u>
Usaglašavanje efektivne poreske stope		
Poreski efekat rashoda koji se ne priznaju u poreskom bilansu	-	-
Porez na kapitalni dobitak	13.907	20.412
Iskorišćeni poreski kredit po osnovu ulaganja u osnovna sredstva	(6.954)	(10.206)
Ostalo	57	
Poreski rashod perioda prikazan u bilansu uspeha – poreski rashod / (prihod)	<u>7.010</u>	<u>10.206</u>
Efekti odloženih poreza	(4.054)	(2.599)
Ukupan poreski rashod/(prihod)	<u>2.956</u>	<u>7.607</u>
<i>Efektivna poreska stopa</i>	<u>/</u>	<u>/</u>

U skladu sa Zakonom o porezu na dobiti 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 umanjeње poreske osnovice budućih obračunskih perioda, ali ne duže od deset godina za gubitke nastale do 2009. godine, dok od 2010. godine period u kome se gubici mogu iskoristiti je pet godina.

c) Odložena poreska sredstva/obaveze

Odložena poreska sredstva u iznosu od RSD 8,623 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>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>			<u>2010</u>		
	Aktiva	Pasiva	Neto	Aktiva	Pasiva	Neto
Amortizacija osnovnih sredstava	8.623	-	8.623	6.797	-	6.797
Rezervisanja za otpremnine	2.228	-	2.228	-	-	-
Poreski kredit po osnovu ulaganja u osnovna sredstva	-	-	-	-	-	-
Odloženo poresko sredstvo/obaveza, neto			<u>10.851</u>			<u>6.797</u>

15. NEMATERIJALNA ULAGANJA

Promene na nematerijalnim ulaganjima su prikazane u narednoj tabeli:

<u>U hiljadama RSD</u>	Ulaganja u razvoj	Ostala nematerijalna ulaganja	Nematerijalna ulaganja u pripremi	Ukupno
Nabavna vrednost				
Stanje na 1. januar 2011.	239	6.845	-	7.084
Povećanja	-	-	1.654	1.654
Rashodovanje	-	-	-	-
Prenos sa/na	-	98	(98)	-
Ostalo	-	-	-	-
Stanje na 31. decembar 2011.	239	6.943	1.556	8.738
Akumulirana ispravka vrednosti				
Stanje 1. januar 2011.	(48)	(3.559)	-	(3.607)
Amortizacija za 2011. godinu	(48)	(1.384)	-	(1.432)
Prodaja/rashod	-	-	-	-
Stanje na 31. decembar 2011.	(96)	(4.943)	-	(5.039)
Sadašnja vrednost na dan 31. decembar 2011. godine	143	2.000	1.556	3.699
Sadašnja vrednost na dan 31. decembar 2010. godine	191	3.286	-	3.477

16. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

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

U hiljadama RSD	Zemljište	Građevinski objekti	Oprema	Investicije u toku i avansi	Ulaganja na tuđim osnovnim sredstvima	Ukupno
Nabavna vrednost						
Stanje na 1. januar 2011.	193.943	552.495	947.548	598.638	104.386	2.397.010
Povećanja	-	-	-	307.071	-	307.071
Prenos sa/na	-	1.598	94.538	(100.867)	2.718	(2.013)
Prodaja	-	(111.285)	(98)	-	(4.067)	(115.450)
Rashodovanje	-	(2.409)	(97.961)	-	(12.827)	(113.197)
Ostalo	-	-	-	-	-	-
Stanje na 31. decembar 2011.	193.943	440.399	944.027	804.842	90.210	2.473.421
Akumulirana ispravka vrednosti						
Stanje 1. januar 2011.	-	(330.306)	(726.537)	-	(57.143)	(1.113.986)
Amortizacija za 2011. godinu	-	(11.590)	(73.469)	-	(18.108)	(103.167)
Prodaja/rashod	-	66.497	97.307	-	10.279	174.083
Stanje na 31. decembar 2011.	-	(275.399)	(702.699)	-	(64.972)	(1.043.070)
Sadašnja vrednost na dan						
31. decembar 2011. godine	193.943	165.000	241.328	804.842	25.238	1.430.351
Sadašnja vrednost na dan						
31. decembar 2010. godine	193.943	222.189	221.011	598.638	47.243	1.283.024

Sadašnja vrednost opreme uzete na lizing na dan 31. decembra 2011. godine iznosi RSD 26.542 hiljade (2010: RSD 0 hiljada). Oprema uzeta na lizing se odnosi na proizvodnu i transportnu opremu.

Imovina Društva na lokaciji Pančevački put - „Automobilsko“ (Napomena 33c) je na dan 31.12.2011 iskazana u iznosu RSD 781.026 hiljada (u okviru zemljišta RSD 181.258 hiljada i u okviru osnovnih sredstava u pripremi RSD 599.768 hiljada). Društvo je odustalo od inicijalno planiranog preseljenja proizvodnje na navedenu lokaciju. Na osnovu procene od strane nezavisnog procenitelja na dan 31.05.2011. godine vrednost imovine na navedenoj lokaciji je EUR 6.700 hiljada, odnosno RSD 701.094 na dan 31. decembar 2011. godine, primenom srednjeg kursa Narodne Banke Srbije na dan 31.12.2011. Navedena procenjena vrednost od strane nezavisnog procenitelja je pod pretpostavkom koja podrazumeva da je pozitivno rešena situacija sa 5% kompleksa na navedenoj lokaciji (na kom postoji pravo vlasništva nad objektima a ne postoji pravo korišćenja na zemljištu ispod objekata), dok ukoliko to ne bude slučaj procenitelj definiše tržišnu vrednost kao 50% nižu od gorenavedene. Rukovodstvo Društva očekuje pozitivno rešenje situacije u vezi 5% kompleksa. Društvo nije izvršilo obezvređenje navedene imovine na dan 31.12.2011. godine.

Na lokaciji Železnik, koja je na dan 31.12.2011 iskazana u okviru građevinskih objekata u iznosu RSD 37.913 hiljada, Društvo poseduje privremene dozvole nad objektima i privremeno pravo korišćenja nad zemljištem. Imovina na ovoj lokaciji se nalazi u području zaštite vodoizvorišta a na osnovu generalnog plana 2021. Legalizacija objekata je tražena od strane Društva društvo je odbijeno. Rukovodstvo Društva očekuje izradu generalnog urbanističkog plana od strane Urbanističkog zavoda Grada Beograda i donošenje Odluke kao i stupanja na snagu radi konačnog statusa lokacije. Do usvajanja plana nije moguća konverzija, legalizacija niti gradnja. Nakon usvajanja GUP-a biće poznat konačan status ovog lokaliteta.

17. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Učešća u kapitalu privrednih društva	1.049	1.243
<i>Minus: Ispravka vrednosti</i>	-	-
Ukupno	1.049	1.243
Ostali dugoročni plasmani		
Dugoročni stambeni krediti dati radnicima	20.608	23.225
Dugorocni deo potrazivanja od Zitopek-a	112.079	-
Ispravka dugorocnog dela potrazivanja od Zitopek-a	(15.327)	
Ostali dugoročni krediti	1.230	1.230
<i>Minus: Ispravka vrednosti</i>	(11.296)	(12.322)
Ukupno	107.294	12.133
 Stanje na dan 31. decembra	 108.343	 13.376

18. ZALIHE

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materijal	55.509	83.066
Rezervni delovi	2.141	4.087
Alat i inventar	2.944	2.208
<i>Minus: Ispravka vrednosti</i>	-	-
 Gotovi proizvodi	 2.550	 3.284
Roba	1.620	206
Dati avansi	17.911	8.391
<i>Minus: Ispravka vrednosti</i>	(1.041)	(1.767)
Stanje na dan 31. decembra	81.634	99.475

19. POTRAŽIVANJA

U hiljadama RSD	2011	2010
Potraživanja po osnovu prodaje		
Kupci povezana pravna lica	247.981	347.119
Kupci u zemlji	368.220	492.560
Kupci u inostranstvu	-	-
Minus: Ispravka vrednosti Žitopek	(4.574)	
Minus: Ispravka vrednosti	(85.378)	(105.671)
	526.249	734.008
Ostala potraživanja iz poslovanja		
Potraživanja za kamatu od povezanih pravnih lica - Žitopek	19.984	19.984
Potraživanja od zaposlenih	1.864	2.357
Ostala tekuća potraživanja	3.449	2.288
Minus: Ispravka vrednosti	(1.824)	(1.824)
	23.473	22.805
Saldo na dan 31. decembra	549.722	756.813
Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	2.402	-
Saldo na dan 31. decembra	552.124	756.813

Ukupna potraživanja od povezanog lica Žitopek a.d. Niš iznose RSD 188.178 hiljada na dan 31.12.2011 (diskontovano). Društvo je u aprilu 2011. godine sklopilo sporazum sa Žitopekom o reprogramu duga koji će biti vraćen u mesečnim ratama u iznosu RSD 8.000 hiljada mesečno. U skladu sa navedenim reprogramom, koji ne predviđa zaračunavanje kamate, izvršeno je svođenje navedenog potraživanja na sadašnju vrednost (korišćenjem referentne kamatne stope Narodne Banke Srbije) na dan 31. decembar 2011. godine, potraživanje razgraničeno na kratkoročni i dugoročni deo, a efekti diskontovanja su obuhvaćeni u okviru Ostalih prihoda. Efekti diskontovanja na dan 31.12.2010 u iznosu RSD 41.035 hiljada nisu bili evidentirani u finansijskim izveštajima za 2010. godinu, već su evidentirani tokom 2011. godine u okviru kapitala kao povećanje akumuliranog gubitka. Takođe, u uporednom podatku za 2010. godinu nije izvršena izmena prezentovanog iznosa potraživanja od Žitopeka tj. prikazivanje dugoročnog dela u iznosu RSD 146.988 hiljada odnosno umanjenje kratkoročnog dela za RSD 188.023 hiljade, u skladu sa dospećima po planu otplate.

Na dan 31.12.2011. godine potraživanje Društva od povezanog lica Klas Retail d.o.o. iznose RSD 148.275 hiljada. Klas Retail je ostvario gubitak za 2011. godinu, i na dan 31.12.2011. godine ima iskazan gubitak iznad visine kapitala. Društvo nije formiralo ispravku u vezi ovog potraživanja na dan 31.12.2011, jer rukovodstvo Društva smatra da će navedeno potraživanje ipak biti naplaćeno iako je sama dinamika naplate neizvesna. Indirektni vecinski vlasnik Društva East Point Holdings Limited je pismom podrške izrazio nameru da će nastaviti da pruža podršku Klas Retail-u, koja uključuje i finansijsku podršku, u njegovom poslovanju u narednom periodu.

20. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Kratkoročna dospeća dugoročnih kredita datih radnicima	3.448	3.624
Kratkoročno oročena dinarska sredstva	128.978	45.000
Potraživanja po primljenim menicama	19.368	23.568
<i>Minus: Ispravka vrednosti</i>	<i>(19.368)</i>	<i>(23.568)</i>
Stanje na dan 31. decembra	<u>132.426</u>	<u>48.624</u>

21. GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tekući račun	22.551	18.213
Blagajna	1.658	309
Stanje na dan 31. decembra	<u>24.209</u>	<u>18.522</u>

22. POREZ NA DODATU VREDOST I AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Porez na dodatu vrednost	17.281	17.115
Unapred plaćene premije osiguranja	3.694	3.006
Unapred plaćeni troškovi prevoza	2.138	2.554
Ostalo	9.168	5.315
Stanje na dan 31. decembra	<u>32.281</u>	<u>27.990</u>

23. KAPITAL

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Osnovni kapital		
Akcijski kapital	92.963	62.460
Ostali kapital	40.545	40.545
Ukupno	<u>133.508</u>	<u>103.005</u>
Rezerve		
Statutarne i druge rezerve	576.933	332.446
Ukupno	<u>576.933</u>	<u>332.446</u>

Osnovni kapital Društva se u celini odnosi na obične akcije. Na dan 31. decembra 2011. godine, akcijski kapital se sastoji od 92.963 običnih akcija (2010: 62.460 akcija), pojedinačne nominalne vrednosti od 1,000 RSD. Sve emitovane akcije su u potpunosti uplaćene.

Beogradska Pekarska Industrija a.d., Beograd*Napomene uz finansijske izveštaje*

Većinski vlasnik Društva je Klas d.o.o., Beograd sa 96,31% (2010: 87,84 %) akcija i prava glasa.

Struktura akcijskog kapitala na dan 31. decembra 2011. godine je sledeća:

Akcionar	Broj akcija	U hiljadama RSD	Pravo glasa
Klas d.o.o.. Beograd	89.533	89.533	96.31%
Ostali	3.430	3.430	3.69%
Ukupno	92.963	92.963	100.00%

Na osnovu odluke o povećanju Osnovnog kapitala "Beogradske pekarske industrije" a.d. po osnovu obaveznog investiranja, većinski vlasnik "Klas" d.o.o. je 20.07.2011. izvršio uplatu akcija druge emisije (11.418 akcija) u iznosu od 131.307.000 RSD i 15.09. 2011. izvršio uplatu akcija treće emisije (19.085 akcija) u iznosu od 219.477.500 RSD. Ove emisije akcija su u poslovnim knjigama "Beogradske pekarske industrije" a.d. evidentirane kao povećanje kapitala i to akcijski kapital povećan je za RSD 30.503 hiljade (30.503 akcije) i emisiona premija povećana je za RSD 320.282 hiljade.

Navedena dokapitalizacija je evidentirana u poslovnim knjigama Društva kao uvećanje kapitala, ali nije registrovana u Centralnom registru hartija od vrednosti usled nepostojanja saglasnosti Agencije za Privatizaciju Republike Srbije. Društvo je dobilo usmenu primedbu Agencije za Privatizaciju Republike Srbije tokom postupka redovne kontrole investiranja u vezi sa investicionim programom u vezi privatizacije Društva (do dana odobravanja ovih finansijskih izveštaja Društvo nije dobilo zvaničan dopis Agencije za Privatizaciju nakon navedene kontrole), u vezi nemogućnosti registracije navedene dokapitalizacije kao uvećanja kapitala Društva, sve dok se predmetne investicije, zarad ispunjenja kojih je dokapitalizacija i izvršena, ne sprovedu u potpunosti. Rok za ispunjenje predmetnih investicija je 31.05.2012. godine i mišljenje rukovodstva Društva je da će do navedenog dana sve zahtevane investicije biti izvršene i potom i pomenuta dokapitalizacija biti registrovana u Centralnom registru hartija od vrednosti. Procenti vlasništva navedeni u tabeli iznad, kao i ukupan broj akcija i broj akcija u vlasništvu Društva, su iskazani pod pretpostavkom da je navedena dokapitalizacija registrovana u Centralnom registru i različiti su od podataka samog Centralnog registra, gde je iskazan ukupan broj akcija Društva 62.460.

U toku 2011. godine izvršeno je pokriće gubitka rezervama u iznosu RSD 75.795 hiljada.

Efekti diskontovanja potraživanja od Žitopeka na dan 31.12.2010 u iznosu RSD 41.035 hiljada nisu bili evidentirani u finansijskim izveštajima za 2010. godinu, već su evidentirani u okviru kapitala kao povećanje gubitka u toku 2011. godine (Napomena 19).

24. DUGOROČNA REZERVISANJA

a) Struktura dugoročnih rezervisanja je prikazana kako sledi:

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Rezervisanja za otpremnine radnicima	22.274	26.386
Ostala rezervisanja	3.695	8.115
Stanje dan 31. decembra	25.969	34.501

Na dan 31. decembra 2011. godine, Društvo nema sudskih sporova koji bi mogli imati materijalno značajne efekte na prikazane finansijske izveštaje Društva, te po tom osnovu nije formiralo rezervisanja na dan 31. decembar 2011. godine.

Rezervisanja za otpremnine formirana su na bazi izveštaja nezavisnog aktuara i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata. Prilikom utvrđivanja sadašnje vrednosti očekivanih odliva korišćena je diskontna stopa od 9.75 % (2010. godine: 11.5 %) na bazi procene očekivane prosečne tržišne kamatne stope na dugoročna dinarska sredstva u Republici Srbiji.

b) Promene na dugoročnim rezervisanjima u toku 2010. i 2011 godine prikazane su u sledećoj tabeli:

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>Ostala rezervisanja</u>	<u>Naknade zaposlenima</u>	<u>Ukupno</u>
Stanje na dan 1. januar 2010. godine	1.311	33.939	35.250
Dodatna rezervisanja	6.880	-	6.880
Iskorišćena rezervisanja	(76)	(1.703)	(1.779)
Ukidanje u korist prihoda	-	(5.850)	(5.850)
Stanje na dan 31. decembra 2010. godine	8.115	26.386	34.501
Dodatna rezervisanja			
Iskorišćena rezervisanja	(4.420)	-	(4.420)
Ukidanje u korist prihoda	-	(4.112)	(4.112)
Stanje na dan 31. decembra 2011. godine	3.695	22.274	25.969

25. DUGOROČNE OBAVEZE

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Dugoročni krediti od banaka	-	-
Dugoročni krediti od povezanih lica	1.026.018	1.034.424
Dugoročne obaveze po osnovu finansijskog lizinga	21.083	-
	1.047.101	1.034.424
<i>Minus: Tekuća dospeća dugoročnih obaveza</i>		
- dugoročni krediti od povezanih lica	(821.001)	(597.059)
- finansijski lizing	(5.850)	
	(826.851)	(597.059)
Stanje na dan 31. decembra	220.250	437.365

Dugoročne kredite čine:

	<u>EUR 2011</u>	<u>HRSD 2011</u>	<u>HRSD 2010</u>
Klas d.o.o., Beograd	9.805.132	1.026.018	1.034.424
		1.026.018	1.034.424

Dugoročni krediti odobreni su Društvu sa rokom otplate do 2013. godine, uz kamatne stope u rasponu od 5 % do 7 % na godišnjem nivou.

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	821.001	597.059
Od 1 do 5 godina	205.017	437.365
Preko 5 godina	-	-
Ukupno	1.026.018	1.034.424

26. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tekuće dospeće dugoročnih kredita povezanih lica	821.001	597.059
Kratkoročni krediti od povezanih lica	133.085	61.485
Kratkoročni krediti od banaka	70.000	100.000
Tekuće dospeće lizing	5.850	-
Stanje na dan 31. decembra	<u>1.029.936</u>	<u>758.544</u>

27. OBAVEZE IZ POSLOVANJA

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dobavljači – povezana pravna lica	177.831	225.172
Dobavljači u zemlji	173.872	309.917
Dobavljači u inostranstvu	5	-
Obaveze po izdatim menicama	12.293	14.047
Ostale obaveze	1.169	1.200
Stanje na dan 31. decembra	<u>365.170</u>	<u>550.336</u>

28. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obaveze za neto zarade i naknade zarada	25.147	23.003
Obaveze za porez na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog	4.011	3.615
Obaveze za doprinose na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog	13.685	12.443
Obaveze za poreze i doprinose na zarade i naknade zarada koje se refundiraju	578	770
Obaveze za kamate iz odnosa sa ostalim pravnim licima	765	1.227
Obaveze za kamate iz odnosa sa povezanim pravnim licima	79.062	56.883
Obaveze prema zaposlenima	319	1.754
Ostale obaveze	2.705	2.606
Stanje na dan 31. decembra	<u>126.272</u>	<u>102.301</u>

29. 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	392	6
Unapred obračunati troškovi	13.697	9.450
Ostale obaveze za poreze, doprinose i druge dažbine	<u>280</u>	<u>302</u>
Stanje na dan 31. decembra	<u>14.369</u>	<u>9.758</u>

30. VANBILANSNA EVIDENCIJA

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Garancije za ozbiljnost ponude	654	2.177
Date garancije za dobro izvršenje posla	<u>6.384</u>	<u>10.420</u>
Stanje na dan 31. decembra	<u>7.038</u>	<u>12.597</u>

Na dan 31. decembar 2011. godine RSD 654 hiljada se odnosi na garancije za ozbiljnost ponude, dok se garancije za dobro izvršenje posla u iznosu RSD 6.384 hiljade najvećim delom odnose na garanciju datu preduzeću Knezor u iznosu od RSD 5,127 hiljada. Rok važenja garancije je do 08.10.2013. godine. Preostale garancije za dobro izvršenje posla, u ukupnom iznosu od RSD 1,257 hiljada, odnose se na garancije date većem broju poslovnih partnera u pojedinačno malim iznosima.

31. ZARADA PO AKCIJI

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Neto dobitak	-	-
Prosečan ponderisani broj akcija	<u>73.267</u>	<u>62.460</u>
Zarada po akciji (u hiljadama RSD)	<u>-</u>	<u>-</u>

Društvo je ostvarilo gubitak i nije obelodanilo zaradu po akciji.

32. 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.

Beogradska Pekarska Industrija a.d., Beograd*Napomene uz finansijske izveštaje*

Odnosi između Društva i njegovih povezanih pravnih lica regulisani su na ugovornoj osnovi i po tržišnim uslovima.

Salda potraživanja i obaveza prema povezanim licima su data u sledećim tabelama:

Potraživanja od kupaca

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Žitopek a.d. dugorocni deo potrazivanja	112.079	-
Žitopek a.d. dugorocni deo potrazivanja – ispravka diskont	(15.327)	-
Žitopek a.d. - kratkorocni deo potrazivanja (ukljucujuci potrazivanje za kamatu)	96.000	244.973
Žitopek a.d. - kratkorocni deo potrazivanja - ispravka diskont	(4.574)	
Klas Trade d.o.o	23.484	49.454
Klas Retail d.o.o.	148.275	42.201
Izvor a.d.	40	6.986
Greenet Point d.o.o.	-	2.039
Klas d.o.o.	121	1.292
Yu Point d.o.o.	-	174
Ukupno	360.098	347.119

Obaveze prema dobavljačima

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Žitomlin a.d.	67.225	136.736
Klas d.o.o.	87.345	52.798
Žitopek a.d.	9.278	25.153
Izvor a.d.	6.082	3.332
Point I.n.t.	2.602	2.661
Klas Trade d.o.o	1.361	1.797
Klas Point d.o.o.	973	1.027
Broker Point a.d.	201	976
Klas Retail d.o.o.	2.764	692
Ukupno	177.831	225.172

Obaveze po osnovu kredita

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dugoročni krediti		
Klas d.o.o.	1.026.018	1.034.424
Kratkoročni krediti		
Klas d.o.o.	133.085	56.485
Klas Retail d.o.o.	-	5.000
Ukupno	1.159.103	1.095.909

Beogradska Pekarska Industrija a.d., Beograd*Napomene uz finansijske izveštaje***Obaveze za kamate, prihodi/rashodi od kamata i kursne razlike**

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Klas d.o.o. obaveza za kamatu	75.746	56.883
East Point Holdings obaveza za kamatu	3.316	
Klas d.o.o. troškovi kamata	61.232	53.948
Klas d.o.o. pozitivne kursne razlike	(42.434)	(6.634)
Klas d.o.o. negativne kursne razlike	34.001	101.147
Ukupno	<u>131.861</u>	<u>205.344</u>

Prihodi i rashodi sa povezanim licima u 2010. i 2011. godini su prikazani u sledećoj tabeli:

Prihodi od prodaje, vršenja usluga i ostali prihodi

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Klas Point	723	1.281
Izvor a.d.	34.746	50.996
Klas Retail d.o.o.	160.755	168.400
Klas Trade d.o.o.	46.054	64.793
Žitopek a.d.	46.782	145.285
Point Int	1.390	
Klas d.o.o.	254	6.432
Ukupno	<u>290.704</u>	<u>437.187</u>

Rashodi

<u>U hiljadama RSD</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Point Int	98	20.427
Broker Point a.d.	5.076	5.818
Žitomlin a.d.	357.582	244.887
Klas d.o.o.	168.865	85.234
Izvor a.d.	43.563	48.671
Žitopek a.d.	68.283	50.822
Klas Trade d.o.o.	8.009	4.672
Real Estate Point	1.046	22.177
Klas Retail d.o.o.	3.521	2.032
Klas Point d.o.o.	2.843	5.986
Ukupno	<u>658.886</u>	<u>490.726</u>

33. POTENCIJALNE OBAVEZE

a) *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 većem broju sudskih sporova. Ukupno procenjeni iznos tužbenih zahteva je prema proceni pravnika i rukovodstva Društva nematerijalan za ove finansijske izveštaje u celini, te po osnovu istih nije izvršeno rezervisanje.

b) *Izdana jemstva i garancije*

Izdana jemstva i garancije su obelodanjene u Napomeni broj 30 – Vanbilansna evidencija.

c) *Ostalo*

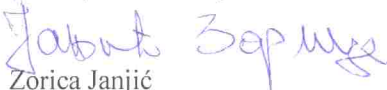
Na osnovu dopisa Agencije za privatizaciju Republike Srbije od dana 16.01.2012. godine, a u vezi sa privatizacijom Društva i investicionim programom, Kupcu Društva (tj. Klas d.o.o.) se, između ostalog, „ostavlja poslednji naknadni rok do 31.05.2012 da dostavi dokaz da su sve promene u imovinskom stanju i poslovnim knjigama Subjekta (tj. Društva), nastale kao posledica izvršenja investicione obaveze Kupca za treću godinu koja nije prihvaćena (Automobilsko), a koje se odnose na obaveze po osnovu Ugovora o zajmu br. 628 od 11.05.2009. godine i uznosu od 3.406.131 eura i br. 624 od 11.05.2009. u iznosu od 4.130.849 eura, odobrene Subjektu od strane Kupca - Klas d.o.o. Beograd, za kupovinu nepokretnosti u vlasništvu YU Point d.o.o. Beograd (delovi Lokacije 1 i Lokacije 2, ukupne površine 42.000 m² i građevinski objekti na lokaciji 1 ukupne površine 16.657,38 m² u KO Krnjača), na finansijske rashode po navedenim osnovama (vraćanje zajmova), i na sticanje predmetnih nepokretnosti, dovedene u pređašnje stanje bez štete po Subjekt privatizacije“. U momentu izrade ovih finansijskih izveštaja nije moguće u potpunosti i precizno definisati kakve efekte će imati ovi zahtevi Agencije za privatizaciju Republike Srbije na finansijske izveštaje Društva.

34. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA STANJA

Rukovodstvo Društva smatra da nema događaja nakon datuma bilansa stanja koji bi zahtevali obelodanjivanje.

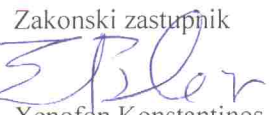
U Beogradu, 20. april 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje
finansijskih izveštaja


Zorica Janjić
Finansijski direktor



Zakonski zastupnik


Xenofon Konstantinos
Voudouroglou
Zastupnik