

**BROKERSKO-DILERSKO DRUŠTVO  
"DELTA BROKER" a.d., BEOGRAD**

**NAPOMENE  
UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
ZA PERIOD 01. JANUARA - 31. DECEMBRA 2011.  
GODINE**

Beograd, februar 2012. godine

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

**1. OSNIVANJE I AKTIVNOST**

Brokersko-dilersko društvo "Delta broker" a.d., Beograd (u daljem tekstu: "Broker") je pravni sledbenik berzanskog posrednika "Delta broker" a.d, kome je Savezna Komisija za hartije od vrednosti dala dozvolu za rad broj 03/2-1017/2-96 od 22. maja 1997. godine. Broker nastavlja sa radom upisom u sudski registar usklađivanja organizacije opštih akata, poslovanja i visine osnovnog kapitala (Rešenje Trgovinskog suda XVI-Fi-5748/04 od 25. avgusta 2004. godine).

Broker je preveden iz Registra Trgovinskog suda u Beogradu, registarski uložak broj 3-91-00, u Registar privrednih subjekata Rešenjem Agencije za privredne subjekte, broj 24812 od 09. juna 2005. godine.

Broker je registrovan kao zatvoreno akcionarsko drustvo za obavljanje brokerskih poslova, dilerskih poslova, poslova market mejkera, poslova portfolio menadžera, poslova agenta emisije i poslova investicionog savetnika, o čemu je Komisija za hartije od vrednosti izdala Rešenje broj 5/0-03-279/15-04 od 28. aprila 2004. godine.

Rešenjem Agencije za privredne registre broj 7586/2007 od 27. februara 2007. godine izvršeno je brisanje iz registra predsednika i članova Upravnog odbora, odnosno novi organi Brokera su Skupština akcionara i direktor.

Komisija za hartije od vrednosti donela je Rešenje broj 5/0-03-4427/4-06 od 14. februara 2007. godine, kojim je data saglasnost na izmene opštih akata Brokera, odnosno utvrdila da su opšta akta Brokera usklađena sa Zakonom o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata, dok je Rešenjem br. 5/0-07-3904/4-09 od 16.07.2009.godine dala saglasnost na izmene opštih akata brokersko - dilerskog društva „Delta broker“ a.d. Beograd.

Generalni direktor Brokera je Darko Dostanić (Rešenje Komisije broj 5/0-08-3973/3-09 od 16. jula 2009. godine i rešenje Agencije za privredne registre BD 121517 od 20.07.2009.godine).

Broker je član Beogradske berze a.d., Beograd i Centralnog registra hartija od vrednosti.

Sedište Brokera je u Beogradu, ulica Milentija Popovića 7b.

Matični broj Brokera je 17174088, a poreski identifikacioni broj (PIB) je 100421991.

Broker je na dan 31. decembra 2011. godine imao 8 zaposlenih (31. decembra 2010. godine: 9 zaposlenih).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PRIKAZIVANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA  
I RAČUNOVODSTVENI METOD

2.1. Osnove za sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja

Finansijski izveštaji Brokera za 2011. godinu sastavljeni su u skladu sa važećim propisima u Republici Srbiji zasnovanim na Zakonu o računovodstvu i reviziji ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 46/2006 i 111/2009), Zakonom o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 47/2006) i pratećim propisima koji regulišu obavljanje delatnosti i finansijsko izveštavanje brokersko-dilerskih društava donetim na osnovu navedenih Zakona.

Zakonom o računovodstvu i reviziji propisano je da berze i brokersko-dilerska društva vode, sastavljaju i prikazuju svoje finansijske izveštaje u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardima, odnosno Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja ("MRS/MSFI").

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa načelom stalnosti pravnog lica i sa konceptom istorijskog troška, izuzev za investicione nekretnine i hartije od vrednosti koje su vrednovane po tržišnoj vrednosti.

Izmene i dopune MRS-a, novi MSFI i tumačenja (IFRIC), kao i zamene važećih MRS-a novim, koji su stupili na snagu počev od 1. januara 2006. godine, nisu imali za rezultat značajnije promene računovodstvenih politika Brokera.

Pod uticajem svetske finansijske krize, u oktobru i novembru 2008. godine Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (IASB) je objavio izmene *MRS 39 "Finansijski instrumenti: priznavanje i odmeravanje"* i *MSFI 7 "Finansijski instrumenti: Obelodanjivanja"* koja se odnose na reklasifikaciju finansijskih sredstava iz kategorije po fer vrednosti kroz bilans uspeha u neku drugu kategoriju, a primenjuju se od 1. jula 2008. godine.

Finansijski izveštaji Brokera su sastavljeni u skladu sa Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u Kontnom okviru za berze i brokersko-dilerska društva ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 117/2006 i 119/2008) i prikazani su u formatu propisanim Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja za berze i brokersko-dilerska društva ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 117/2006 i 119/2008), koji u pojedinim delovima odstupaju od načina prikazivanja određenih bilansnih pozicija kako to predviđa MRS 1 "Prezentacija finansijskih izveštaja". Pored toga, u Izveštaju o tokovima gotovine pod gotovinom i gotovinskim ekvivalentima se podrazumevaju novčana sredstva na računu Brokera i računima blagajne (dinarske i devizne), devizna sredstva na računima kod domaćih banaka i deponovana sredstva kod Centralnog registra za hartije od vrednosti. Navedena računovodstvena politika odступа od MRS 7 "Izveštaj o tokovima gotovine", u skladu sa kojim se pod gotovinom i gotovinskim ekvivalentima podrazumevaju stanja sa rokom dospeća do tri meseca od dana pribavljanja ili kraće, uključujući gotovinu u blagajni, depozite po viđenju, kao i kratkoročne visokolikvidne plasmane, koja se lako mogu konvertovati u poznate iznose gotovine i koja su podložna beznačajnom riziku promene vrednosti. Shodno tome, priloženi finansijski izveštaji nisu usaglašeni sa svim zahtevima MSFI.

Iznosi u finansijskim izveštajima iskazani su u hiljadama dinara, osim ukoliko nije drugačije naznačeno. Dinar (RSD) predstavlja funkcionalnu i izveštajnu valutu Brokera. Sve transakcije u valutama koje nisu funkcionalna valuta, tretiraju se kao transakcije u stranim valutama.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PRIKAZIVANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA  
I RAČUNOVODSTVENI METOD (Nastavak)

2.1. Osnove za sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja (Nastavak)

(a) *Novi standardi, tumačenja i izmene postojećih standarda na snazi u tekućem izveštajnom periodu*

Sledeći standardi, tumačenja standarda (IFRIC) i izmene i dopune postojećih standarda, obavezni su za primenu u izveštajnim periodima koji počinju 1. januara 2009. godine:

- Revidirani MRS 1 "Prezentacija finansijskih izveštaja". Revidirani standard uvodi neznatne izmene u prezentaciju i nazive finansijskih izveštaja opšte namene u cilju postizanja veće uporedivosti i konzistentnosti. Revidirani standard zabranjuje prezentaciju stavki prihoda i rashoda (koje su "ne-vlasničke" promene u kapitalu) u izveštaju o promenama na kapitalu i zahteva da "ne-vlasničke promene u kapitalu" budu prikazane odvojeno od vlasničkih promena. Sve ne-vlasničke promene u kapitalu prikazuju se u izveštaju o finansijskom rezultatu, s tim što entitet može da bira prezentaciju u izveštaju o ukupnom poslovnom rezultatu ili prezentaciju u dva izveštaja (u bilansu uspeha i izveštaju o ukupnom poslovnom rezultatu).
- Izmene u MSFI 1 "Prva primena Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja" i MRS 27 "Konsolidovani i pojedinačni finansijski izveštaji" - Trošak ulaganja u zavisno pravno lice, zajednički poduhvat ili pridružene entitete.
- Izmene u MSFI 2 "Plaćanje akcijama". Izmenjeni standard se bavi uslovima sticanja i poništenja prava na opcije. Izmenama se pojašnjavaju dva pitanja: definicija "uslovi sticanja" i uvođenje termina "drugi uslovi" za druge uslove osim uslova radnog staža, kao i uslovi doprinosa uspešnosti (poslodavca).
- Izmene u MSFI 7 "Finansijski instrumenti: Obelodanjivanja" - Unapređenje obelodanjivanja u vezi sa finansijskim instrumentima.
- MSFI 8 "Segmenti poslovanja" zamenjuje MRS 14 "Izveštavanje po segmentima" i usaglašava izveštavanje o segmentima sa zahtevima američkog standarda SFAS 131 "Obelodanjivanje informacija o segmentima preduzeća i srodnih informacija". Novi standard zahteva "pristup rukovodstva", po kom se informacije o segmentima prikazuju na isti način kao i informacije koje se koriste za svrhe internog izveštavanja.
- Revidirani MRS 23 "Troškovi pozajmljivanja" - Izmene i dopune koje se odnose na kapitalizaciju troškova pozajmljivanja. Predložene izmene i dopune ovog standarda zahtevaju da se troškovi pozajmljivanja koji se neposredno mogu pripisati sticanju, izgradnji ili izradi sredstva kvalifikovanog za pripisivanje troškova pozajmljivanja sredstva kapitalizuju kao deo nabavne vrednosti tog sredstva. Opcija automatskog priznavanja troškova pozajmljivanja kao troškova perioda u kojem su nastali se ukida navedenom izmenom.
- Izmene u MRS 32 "Finansijski instrumenti: prezentacija" i MRS 1 "Prezentacija finansijskih izveštaja" - Finansijski instrumenti sa pravom prodaje ili vraćanja izdavaocu u zamenu za gotovinu ili drugi finansijski instrument. Izmenama MRS 32 se zahteva da se finansijski instrumenti sa pravom prodaje ili vraćanja izdavaocu u zamenu za gotovinu ili drugi finansijski instrument i obaveze koje proizilaze iz likvidacije, klasifikuju kao kapital ako, i samo ako, ispunjavaju određene uslove. Izmenama u MRS 1 se zahteva obelodanjivanje finansijskih instrumenata sa pravom prodaje ili vraćanja izdavaocu u zamenu za gotovinu ili druge finansijske instrumente koji su klasifikovani kao kapitalni (vlasnički) instrumenti.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

2.1. Osnove za sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja (Nastavak)

*Novi standardi, tumačenja i izmene postojećih standarda na snazi u tekućem izveštajnom periodu (Nastavak)*

- IFRIC 13 "Programi lojalnosti kupaca" (na snazi za godišnje periode koji su počeli 1. jula 2008. godine ili nakon tog datuma). IFRIC 13 pojašnjava da ukoliko se prodaja robe i usluga vrši uz povoljnosti za lojalne kupce (npr. bodovi za lojalnost ili besplatni proizvodi), takva prodaja se smatra složenim aranžmanom i odnosna potraživanja od kupaca se raspodeljuju na sastavne delove aranžmana po fer vrednosti.
- IFRIC 15 "Ugovori o izgradnji nekretnina" (na snazi za godišnje periode koji počinju 1. januara 2009. godine ili nakon tog datuma). Ovo tumačenje se primenjuje na računovodstveni tretman prihoda i odgovarajućih rashoda od strane entiteta koji se bave izgradnjom nekretnina direktno ili preko podizvođača. Ono takođe objašnjava da li na određene transakcije treba primeniti MRS 18 "Prihodi" ili MRS 11 "Ugovori o izgradnji".
- IFRIC 16 "Zaštita neto ulaganja u inostrano poslovanje" (na snazi za godišnje periode koji su počeli 1. oktobra 2008. godine ili nakon tog datuma). IFRIC 16 objašnjava računovodstveni tretman koji se odnosi na zaštitu neto ulaganja. Ovo uključuje činjenicu da se zaštita neto ulaganja odnosi na razliku u funkcionalnoj valuti koja nije izveštajna valuta, i instrumenta zaštite koji može postojati bilo gde u grupi. MRS 21 "Efekti promena deviznih kurseva" se primenjuje na zaštićene stavke.
- IFRIC 18 "Prenos imovine od strane kupaca" (primenjuje se prospektivno na sve prenose imovine od strane kupaca izvršenih na dan 1. jula 2009. godine ili nakon tog datuma). Ovo tumačenje daje uputstvo o računovodstvenom obuhvatanju stavki nekretnina, postrojenja i opreme dobijenih od strane kupaca, ili gotovine koja je dobijena i iskorišćena za nabavku ili izradu određenog sredstva. Ovo tumačenje nije imalo materijalno značajan uticaj na priložene finansijske izveštaje Preduzeća.
- Izmene različitih standarda koja su rezultat projekta godišnjeg poboljšanja standarda od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde objavljenog u maju 2008. godine (MRS 1, MRS 8, MRS 10, MRS 16, MRS 19, MRS 20, MRS 23, MRS 27, MRS 28, MRS 29, MRS 31, MRS 34, MRS 36, MRS 38, MRS 39, MRS 40 i MRS 41). Izmene navedenih standarda rezultiraju u promenama u prezentaciji, priznavanju i odmeravanju pojedinih stavki, ali se prvenstveno odnose na otklanjanje nekonzistentnosti i izmene koje su terminološke ili uređivačke prirode. Za svaki standard postoje zasebne prelazne odredbe. Usvajanje izmena navedenih standarda nije imalo za rezultat značajnije promene računovodstvenih politika Preduzeća, niti efekat na finansijski položaj ili rezultat poslovanja Preduzeća.

Rukovodstvo Brokera smatra da primena gore navedenih standarda, tumačenja i izmena standarda, od kojih većina nije relevantna za poslovanje Brokera, nema značajan uticaj na priložene finansijske izveštaje.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

2.1. Osnove za sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja (Nastavak)

*Novi standardi, tumačenja i izmene postojećih standarda na snazi u tekućem izveštajnom periodu (Nastavak)*

- Revidirani MSFI 3 "Poslovne kombinacije" i izmenjeni MRS 27 "Konsolidovani i pojedinačni finansijski izveštaji" (stupaju na snagu za godišnje periode koji počinju 1. jula 2009. godine ili nakon tog datuma).

Izmene u MRS 27 zahtevaju da efekti svih transakcija sa manjinskim akcionarima budu evidentirani u kapitalu ukoliko nije bilo promene u kontroli i ako ove transakcije neće više rezultirati u stvaranju goodwill-a ili dobitaka i gubitaka. Standard takođe navodi računovodstveni tretman kada kontrola bude izgubljena. Preostali interesi u entitetu se ponovo odmeravaju po njihovoj fer vrednosti, a dobiti ili gubici se priznaju u izveštaju o ukupnom poslovnom rezultatu (bilansu uspeha).

- Izmene u MRS 39 "Finansijski instrumenti: priznavanje i odmeravanje" - Pribvatljive hedžing stavke (stupa na snagu za godišnje periode koji počinju 1. jula 2009. godine ili nakon tog datuma).
- Izmene u IFRIC 9 "Ponovna procena ugrađenih derivata" i MRS 39 "Finansijski instrumenti: priznavanje i odmeravanje" - Ugrađeni derivati (na snazi za godišnje periode koji se završavaju 30. juna 2009. godine ili nakon tog datuma). Izmene u IFRIC 9 zahtevaju od entiteta da proceni da li ugrađeni derivat mora da bude odvojen od osnovnog ugovora kada entitet reklasifikuje hibridno finansijsko sredstvo iz kategorije sredstava koja se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha.
- IFRIC 17 "Distribucija nemonetarnih sredstava vlasnicima" (stupa na snagu za godišnje periode koji počinju 1. jula 2009. godine ili nakon tog datuma). IFRIC 17 pojašnjava kako entitet treba da odmerava raspodelu drugih sredstava osim gotovine, datih kao dividende vlasnicima. IFRIC 17 se primenjuje na "pro-rata" raspodelu nemonetarnih sredstava, ali se ne odnosi na transakcije pod zajedničkom kontrolom.
- Izmene u MSFI 2 "Plaćanje akcijama" - Transakcije izmirenja obaveza u gotovini i na bazi plaćanja akcijama od strane grupe. Pored inkorporiranja IFRIC 8 "Delokrug MSFI 2" i IFRIC 11 "MSFI 2 - Transakcije grupe i otkupljene sopstvene akcije", ove izmenu se proširuju na uputstvo u IFRIC 11 da naglase klasifikaciju aranžmana grupe koji nisu bili obuhvaćeni ovim tumačenjem.

Izmene različitih standarda i tumačenja standarda (MSFI 2, MSFI 5, MSFI 8, MRS 1, MRS 7, MRS 17, MRS 18, MRS 36, MRS 38, MRS 39, IFRIC 9 i IFRIC 16) koja su rezultat projekta godišnjeg poboljšanja standarda od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde objavljenog u aprilu 2009. godine (većina izmena biće na snazi za godišnje periode koji počinju 1. januara 2010. godine ili nakon tog datuma). Izmene navedenih standarda i tumačenja rezultiraju u promenama u prezentaciji, priznavanju i odmeravanju pojedinih stavki, ali se prvenstveno odnose na otklanjanje:

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

**2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**

**2.1. Osnove za sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja (Nastavak)**

*Novi standardi, tumačenja i izmene postojećih standarda na snazi u tekućem izveštajnom periodu (Nastavak)*

- nekonzistentnosti i izmene koje su terminološke ili uređivačke prirode. instrumenti: priznavanje i odmeravanje“ - Ugrađeni derivati (stupaju na snagu za godišnje periode koji počinju od 30. juna 2009. godine ili nakon tog datuma).
- IFRIC 17 “Distribucija nenovčanih sredstava vlasnicima“ (stupa na snagu za godišnje periode koji počinju 1. jula 2009. godine ili nakon tog datuma).
- IFRIC 18 “Prenos sredstava od klijenata“ (stupa na snagu za godišnje periode koji počinju 1. jula 2009. godine ili nakon tog datuma).

Rukovodstvo Brokera procenjuje uticaj navedenih standarda, tumačenja i izmena postojećih standarda i smatra da njihova primena neće imati za rezultat značajne izmene računovodstvenih politika Brokera, niti materijalno značajan efekat na finansijske izveštaje Brokera.

**2.2. Korišćenje procenjivanja**

Sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja zahteva od rukovodstva Brokera korišćenje najboljih mogućih procena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na iskazane vrednosti sredstava i obaveza, kao i obelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, kao i prihoda i rashoda u toku izveštajnog perioda.

Ove procene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izveštaja. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od navedenih procena. Procene se razmatraju periodično, a kada korekcije postanu neophodne, iskazuju se u bilansu uspeha za periode u kojima su postale poznate.

Najznačajnije procene odnose se na utvrđivanje obezvređenja finansijske i nefinansijske imovine i definisanje pretpostavki neophodnih za aktuarski obračun naknada zaposlenima po osnovu otpremnina, i iste su obelodanjene u odgovarajućim računovodstvenim politikama i/ili napomenama uz finansijske izveštaje.

**2.3. Uporedni podaci**

Uporedne podatke čine finansijski izveštaji Brokera za period 01.januara do 31.decembra 2010. godine koji su bili predmet revizije.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

### 3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

#### 3.1. Oprema

Oprema je iskazana po nabavnoj vrednosti umanjenoj za akumuliranu ispravku vrednosti. Početno vrednovanje opreme vrši se po nabavnoj vrednosti uvećanoj za zavisne troškove nabavke.

Naknadni izdaci imaju dvojadi tretman - tretiraju se kao rashod perioda, ili se kapitalizuju - ako se izdacima produžava vek korišćenja sredstva, umanjnjem akumulirane ispravke vrednosti.

Obračun amortizacije se vrši po proporcionalnoj metodi, primenom stopa amortizacije koje su zasnovane na procenjenom korisnom veku upotrebe sredstava. Pri stavljanju sredstva u upotrebu osnovicu za amortizaciju čini trošak nabavke umanjen za procenjeni ostatak vrednosti.

Primjenjene godišnje amortizacione stope za glavne grupe opreme su:

Računarska oprema	20,0%
Telefonska oprema	14,3%
Automobili	16,5%

Rezidualna vrednost sredstva je procenjeni iznos koji bi u sadašnjem trenutku Broker mogao ostvariti prodajom sredstva, umanjen za procenjeni trošak prodaje, ukoliko je sredstvo već staro i u stanju u kojem se očekuje da će biti na kraju njegovog korisnog veka upotrebe. Rezidualna vrednost sredstva je nula ukoliko Broker očekuje da pomenuto sredstvo koristi do kraja njegovog fizičkog veka trajanja. Rezidualna vrednost i korisni vek upotrebe sredstva se revidiraju, i po potrebi koriguju, na datum svakog bilansa stanja.

Obračun amortizacije opreme počinje kada se ova sredstva stave u upotrebu.

Dobici ili gubici koji se javljaju prilikom rashodovanja ili prodaje opreme, priznaju se na teret ili u korist bilansa uspeha, kao deo ostalih prihoda ili ostalih rashoda.

Godišnje stope amortizacije koje je Broker primenio pri obračunu amortizacije opreme za svrhe finansijskog izveštavanja različite su od stopa amortizacije koje su propisane i priznaju se u poreskom bilansu Brokera za svrhe utvrđivanja oporezive dobiti. Obračun amortizacije za poreske svrhe izvršen je u skladu sa Zakonom o porezu na dobit i Pravilnikom o načinu razvrstavanja stalnih sredstava po grupama i načinu utvrđivanja amortizacije za poreske svrhe, što rezultira u odloženim porezima.

#### 3.2. Obezvredjenje nefinansijske imovine

Saglasno usvojenoj računovodstvenoj politici, na dan bilansa stanja, rukovodstvo Brokera analizira vrednosti po kojima je prikazana nematerijalna i materijalna imovina i procenjuje da li postoje indikacije obezvređivanja nekog sredstva. Ukoliko postoji indikacija da je neko sredstvo obezvređeno, nadoknativ iznos te imovine se procenjuje kako bi se utvrdio iznos obezvređenja. Ukoliko je nadoknativ 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 fer vrednosti sredstva umanjene za troškove prodaje i vrednosti u upotrebi. Gubitak zbog obezvređenja se priznaje u iznosu razlike, na teret rashoda saglasno MRS 36 "Umanjenje vrednosti imovine".



NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**

**3.3. Investicione nekretnine**

Investiciona nekretnina je nekretnina koju Broker drži radi ostvarivanja zarade od izdavanja nekretnine ili radi uvećanja vrednosti kapitala ili radi i jednog i drugog, a ne za potrebe administrativnog poslovanja ili prodaje u okviru redovnog poslovanja.

Investicione nekretnine vrednuju se po tržišnoj (fer) vrednosti. Promene fer vrednosti investicionih nekretnina evidentiraju se u bilansu uspeha perioda u kome je promena nastala.

**3.4. Finansijski instrumenti**

Finansijski instrumenti se inicijalno vrednuju po fer vrednosti, uvećanoj za troškove transakcija (izuzev finansijskih sredstava ili finansijskih obaveza koje se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha), koji su direktno pripisivi nabavci ili emitovanju finansijskog sredstva ili finansijske obaveze.

Finansijska sredstva i finansijske obaveze se evidentiraju u bilansu stanja Brokera, od momenta kada se Broker ugovornim odredbama vezala za instrument. Kupovina ili prodaja finansijskih sredstava na "regularan način" priznaje se primenom obračuna na datum poravnjanja, odnosno datum kada je sredstvo isporučeno drugoj strani.

Finansijska sredstva prestaju da se priznaju kada Broker izgubi kontrolu nad ugovorenim pravima nad tim instrumentima, što se dešava kada su prava korišćenja instrumenata realizovana, istekla, napuštena ili ustupljena. Finansijska obaveza prestaje da se priznaje kada je obaveza predviđena ugovorom ispunjena, otkazana ili istekla.

Rukovodstvo Brokera vrši klasifikaciju finansijskih instrumenata pri inicijalnom priznavanju. Broker je klasifikovao finansijske instrumente u sledeće kategorije:

**3.4.1. Finansijska sredstva po fer vrednosti kroz bilans uspeha**

Ova kategorija uključuje finansijska sredstva koja se drže radi trgovanja i ona koja se vode po fer vrednosti kroz bilans uspeha.

Finansijska sredstva se klasifikuju kao sredstva kojima se trguje ako su pribavljena radi prodaje ili ponovne kupovine u kratkom roku, radi ostvarivanja dobitaka iz kratkoročnih promena cena istih. Navedena sredstva se evidentiraju po fer vrednosti u bilansu stanja.

Svi dobitci i gubici koji nastaju prilikom vrednovanja i prodaje finansijskih sredstava po fer vrednosti iskazuju se u bilansu uspeha.

Svetska ekonomska kriza dovela je do poremećaja na finansijskim tržištima, zbog čega je u oktobru i novembru 2008. godine Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (IASB) objavio izmene *MRS 39 "Finansijski instrumenti: Priznavanje i odmeravanje"* i *MSFI 7 "Finansijski instrumenti: Obelodanjivanja"* koja se odnose na reklasifikaciju sredstava iz kategorije po fer vrednosti kroz bilans uspeha u neku drugu kategoriju, a primenjuju se od 1. jula 2008. godine, kao najraniji datum primene, bez bilo kakve retroaktivne primene.

Broker je odlučio da reklasifikuje hartije prethodno klasifikovane u ovu kategoriju u kategoriju hartije od vrednosti raspoložive za prodaju.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**

**3.4. Finansijski instrumenti (Nastavak)**

*3.4.2. Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju*

Hartije od vrednosti koje su namenjene da se drže na neodređeni vremenski period, a koje mogu biti prodane usled potrebe za obezbeđenjem likvidnosti ili izmena u kamatnim stopama, kursovima stranih valuta ili cena kapitala, klasifikuju se kao "hartije od vrednosti raspoložive za prodaju". Hartije od vrednosti sastoje se od instrumenata kapitala banaka i drugih pravnih lica i drugih hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju, koji su prikazani u okviru dugoročnih finansijskih plasmana.

Nakon inicijalnog priznavanja, hartije od vrednosti raspoložive za prodaju, se iskazuju po fer vrednosti. Fer vrednosti hartija od vrednosti koje se kotiraju na berzi zasniva se na tekućim cenama ponude. Nerealizovani dobiti i gubici po osnovu hartija raspoloživih za prodaju evidentiraju se u okviru revalorizacionih rezervi, dok se hartija od vrednosti ne proda, naplati ili na drugi način realizuje, ili dok ta hartija od vrednosti nije obezvređena. Kada se hartije od vrednosti raspoložive za prodaju otuđe ili kada im se umanjí vrednost, kumulirane korekcije fer vrednosti priznate u okviru kapitala evidentiraju se u bilansu uspeha.

Učešća u kapitalu drugih pravnih lica koja nemaju kotiranu tržišnu cenu na aktivnom tržištu izuzeta su od vrednovanja po tržišnoj vrednosti i iskazana su po nabavnoj vrednosti, umanjenoj za ispravku vrednosti po osnovu obezvređenja.

U skladu sa izmenjenim MRS 39 i MSFI 7 Broker je sve kratkoročne hartije od vrednosti reklasifikovao u hartije od vrednosti raspoložive za prodaju.

*3.4.3. Potraživanja po osnovu kamata, naknada i ostala potraživanja*

Potraživanja od komitenata priznaju se i evidentiraju po fakturnoj vrednosti umanjenoj za ispravku vrednosti nenaplativih potraživanja. Ispravka vrednosti potraživanja se utvrđuje kada postoji objektivan dokaz da Broker neće biti u stanju da naplati sve iznose koje potražuje na osnovu prvobitnih uslova potraživanja. Značajne finansijske poteškoće kupca, verovatnoća da će komitent biti likvidiran ili finansijski reorganizovan, propust ili kašnjenje u izvršenju plaćanja (više od 60 dana od datuma dospeća) se smatraju indikatorima da je vrednost potraživanja umanjena.

Procena ispravke vrednosti potraživanja vrši se na osnovu starosne analize i kada naplata celog ili dela potraživanja više nije verovatna. Knjigovodstvena vrednost potraživanja umanjuje se preko ispravke vrednosti, a iznos umanjenja se priznaje u bilansu uspeha u okviru ostalih rashoda (Napomena 30). Kada je potraživanje nenaplativo, otpisuje se na teret ispravke vrednosti potraživanja od kupaca. Prihodi od ukidanja ispravke vrednosti po osnovu naknadno naplaćenih iznosa i procenjene naplativosti potraživanja priznaju se u okviru ostalih prihoda.

*3.4.4. Obaveze po kreditima*

Kredití od banaka se prvobitno priznaju u iznosima primljenih sredstava (nominalnoj vrednosti), a nakon toga se iskazuju po amortizovanoj vrednosti uz primenu efektivne kamatne stope. Obaveze po kratkoročnim kreditima su iskazane po nominalnoj vrednosti.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**

**3.4. Finansijski instrumenti (Nastavak)**

**3.4.5. Obaveze iz poslovanja**

Obaveze prema dobavljačima i ostale kratkoročne obaveze iz poslovanja iskazane su po nominalnoj vrednosti.

**3.5. Prebijanje finansijskih instrumenta**

Finansijska sredstva i finansijske obaveze se prebijaju i njihova razlika se priznaje u bilansu stanja, ako, i samo ako, postoji zakonom omogućeno pravo da se izvrši prebijanje priznatih iznosa i postoji namera da se isplata izvrši po neto osnovu, ili da se istovremeno proda sredstvo i izmiri obaveza.

**3.6. Gotovinski ekvivalenti i gotovina**

Gotovinski ekvivalenti i gotovina uključuju sredstva na računima kod banaka, gotovinu u blagajni i deponovana sredstva kod Centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti ("Centralni registar hartija od vrednosti").

**3.7. Kapital**

Kapital se sastoji od akcijskog kapitala (običnih akcija), rezervi, nerealizovanih dobitaka i nerealizovanih gubitaka, nepokrivenog gubitka i neraspoređenog dobitka.

**3.8. Poslovni prihodi**

Poslovni prihodi uključuju prihode od naknada za izvršene usluge u trgovanju hartijama od vrednosti, prihode iz dilerskog načina poslovanja i prihode ostalih usluga.

Prihodi od naknada se obračunavaju u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda, odnosno na obračunskoj osnovi i utvrđuju se za period kada su ostvareni.

Prihode po osnovu naknada čine provizije po osnovu trgovine vlasničkim hartijama od vrednosti i obveznicama stare devizne štednje, dok prihode od ostalih usluga čine prihodi po osnovu pružanja korporativnih usluga, po osnovu poslova agenta emisije i ostale naknade koje uključuju naknade za otvaranje računa u Centralnom registru za hartije od vrednosti.

**3.9. Poslovni rashodi**

Poslovne rashode čine rashodi naknada, gubici na ostvarenoj razlici u ceni, troškovi amortizacije, troškovi bruto zarada i ostali poslovni rashodi.

Rashodi naknada obuhvataju naknade Beogradskoj berzi a.d., Centralnom registru za hartije od vrednosti, Komisiji za hartije od vrednosti i rashode drugih naknada.

Gubici na ostvarenoj razlici u ceni se odnose na realizovane gubitke koji nastaju prilikom trgovanja hartijama od vrednosti.

Poslovni rashodi se prikazuju u bilansu uspeha po načelu uzročnosti prihoda i rashoda, odnosno na obračunskoj osnovi i utvrđuju se za period u kome su nastali.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**

**3.10. Finansijski prihodi i rashodi**

Finansijske prihode čine prihodi od kamata i pozitivne kursne razlike.

Prihodi od kamata obuhvataju kamate po osnovu oročenog depozita, sredstava koja su deponovana u Garantnom fondu kod Centralnog registra za hartije od vrednosti i kamata po tekućim računima kod banaka.

Finansijski rashodi obuhvataju rashode kamata i negativne kursne razlike.

Prihodi i rashodi od kamata, uključujući i zateznu kamatu obračunati su po načelu uzročnosti prihoda i rashoda i uslovima iz obligacionog odnosa, koji su definisani ugovorom između Brokera i komitenta.

**3.11. Preračunavanje stranih sredstava plaćanja i računovodstveni tretman kursnih razlika**

Stavke uključene u finansijske izveštaje Brokera odmeravaju se korišćenjem valute primarnog privrednog okruženja u kome Broker posluje (funkcionalna valuta). Kao što je izneto u Napomeni 2.1., finansijski izveštaji prikazani su u hiljadama dinara (RSD), koji predstavlja funkcionalnu i izveštajnu valutu Brokera.

Sredstva i obaveze iskazani u stranoj valuti na dan bilansa stanja, preračunati su u dinare po srednjem kursu Narodne Banke Srbije važećem na dan bilansa stanja (Napomena 3.4). Poslovne promene nastale u stranoj valuti su preračunate u dinare po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan poslovne promene.

Kursne razlike nastale prilikom preračuna pozicija bilansa stanja iskazanih u stranoj valuti i prilikom poslovnih transakcija u stranoj valuti, evidentirane su u korist ili na teret bilansa uspeha kao finansijski prihodi, odnosno finansijski rashodi.

**3.12. Naknade zaposlenima**

*a) Porezi i doprinosi za obavezno socijalno osiguranje*

U skladu sa propisima koji se primenjuju u Republici Srbiji, Broker je obavezan 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.

Broker 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. Broker nije u obavezi da zaposlenima isplaćuje naknade koje predstavljaju obavezu Penzionog Fonda Republike Srbije. Porezi i doprinosi koji se odnose na definisane planove naknada po osnovu zarada, evidentiraju se kao rashod perioda na koji se odnose.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**

**3.12. Naknade zaposlenima (Nastavak)**

*b) Obaveze po osnovu otpremnina*

U skladu sa Pravilnikom o radu, Broker je u obavezi da isplati otpremnine prilikom odlaska u penziju u visini 3 prosečne mesečne zarade u Republici Srbiji prema poslednjem objavljenom podatku republičkog organa nadležnog za statistiku. Obračun i iskazivanje dugoročnih obaveza, odnosno rezervisanja po osnovu otpremnina izvršeno je korišćenjem metoda sadašnje vrednosti budućih očekivanih isplata po osnovu otpremnina za odlazak u penziju nakon ispunjenih uslova, na osnovu obračuna nezavisnog aktuara (Napomena 14).

*c) 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.

**3.13. Porez na dobitak**

*Tekući porez*

Porez na dobit predstavlja iznos koji se obračunava i plaća u skladu sa odredbama Zakona o porezu na dobit preduzeća Republike Srbije. Broker tokom godine porez na dobit plaća u vidu mesečnih akontacija, čiju visinu utvrđuje na osnovu poreske prijave za prethodnu godinu. Konačna poreska osnovica, na koju se primenjuje propisana stopa poreza na dobit brokera od 10% utvrđuje se poreskim bilansom Brokera. Poreska osnovica obuhvata dobitak iz bilansa uspeha usklađenu za određene rashode i prihode, saglasno poreskim propisima, a porez na dobit se umanjuje za ulaganja u osnovna sredstva i izvršene isplate bruto zarada, odnosno plata novozaposlenim radnicima.

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 pet godina.

*Odloženi porez*

Odloženi porez na dobit se obračunava za sve privremene razlike između poreske osnove imovine i obaveza i njihove knjigovodstvene vrednosti. Trenutno važeće poreske stope na dan bilansa su korišćene za obračun iznosa odloženog poreza. Odložene poreske obaveze priznaju se za sve oporezive privremene razlike između poreske osnove sredstava i obaveza na dan bilansa stanja, i iznosa iskazanih za svrhe izveštavanja, a što će rezultirati oporezivim iznosima budućih perioda. Odložena poreska sredstva priznaju se za odbitne privremene razlike i za efekte prenetog gubitka i neiskorišćenih poreskih kredita iz prethodnih perioda do iznosa do kojeg je verovatno da će postojati budući oporezivi dobiti na teret kojih se odložena poreska sredstva mogu iskoristiti.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**

**3.13. Porez na dobitak (Nastavak)**

*Odloženi porez (Nastavak)*

Tekući i odloženi porezi priznaju se kao prihodi i rashodi i uključuju se u neto dobitak perioda, izuzev iznosa odloženih poreza koji je nastao po osnovu svođenja hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju na njihovu tržišnu vrednost na dan bilansa stanja, koji se evidentira direktno u kapital.

**3.14. Zarada po akciji**

Broker, kao zatvoreno akcionarsko društvo, ne izračunava i ne obelodanjuje osnovnu zaradu po akciji. Osnovna zarada po akciji obračunava se deljenjem neto dobitka koji pripada akcionarima, ponderisanim prosečnim brojem izdatih običnih akcija u toku perioda.

**3.15. Dividende na obične akcije**

Dividende akcionarima Brokera evidentiraju se kao obaveza i umanjuju kapital u periodu u kojem je doneta odluka o njihovoj isplati. Dividende odobrene za godinu nakon datuma bilansa stanja se obelodanjuju u napomeni o događajima nakon datuma bilansa stanja.

**3.16. Pravična (fer) vrednost**

Poslovna politika Brokera 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 za sve finansijske instrumente nije moguće pouzdano utvrditi u odsustvu aktivnog tržišta. Rukovodstvo Brokera 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. Hartije od vrednosti kojima se trguje i hartije od vrednosti raspoložive za prodaju su iskazane po tržišnoj vrednosti, jer za obveznice Republike Srbije po osnovu stare devizne štednje postoji aktivno tržište i publikovane tržišne cene, kao i za akcije pojedinih pravnih lica. Obaveze Brokera su najvećim delom kratkoročne i stoga rukovodstvo Brokera smatra da vrednosti po kojima su iste iskazane u bilansu stanja odgovaraju njihovoj tržišnoj vrednosti. Po mišljenju rukovodstva Brokera, iznosi u priloženim finansijskim izveštajima odražavaju vrednost koja je u datim okolnostima najverodostojnija i najkorisnija za potrebe izveštavanja.

**3.17. Obelodanjivanje odnosa sa povezanim licima**

Stanja potraživanja i obaveza na dan bilansa stanja, kao i transakcije u toku godine nastale sa akcionarima Brokera i drugim povezanim pravnim licima posebno se obelodanjuju u napomenama uz finansijske izveštaje. Odnosi između Brokera i njegovih povezanih pravnih lica regulisani su na ugovornoj osnovi i po tržišnim uslovima.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.18. Upravljanje rizicima

Broker je u svom redovnom poslovanju u različitom obimu izložen određenim finansijskim rizicima i to: tržišni rizik (koji obuhvata rizik od promene kursa stranih valuta i rizik od promene kamatnih stopa i cenovni rizik), rizik likvidnosti i kreditni rizik. Upravljanje rizicima u Brokeru je usmereno na minimiziranje potencijalnih negativnih uticaja na finansijsko stanje i poslovanje Brokera u situaciji nepredvidivosti finansijskih tržišta.

(a) Tržišni rizik

*Devizni rizik*

Devizni rizik je rizik da će se vrednost finansijskog instrumenta promeniti kao posledica promena kursa stranih valuta. S obzirom da Broker nema značajnu imovinu i obaveze iskazane u stranoj valuti, navedeni rizik za Brokera nije značajan. Na dan 31. decembra 2011. godine, sredstva Brokera u stranoj valuti (EUR) iznose RSD 34.906 hiljada i čine 9,57% ukupne aktive, a nema obaveza u stranoj valuti.

*Kamatni rizik*

Rizik od promene kamatnih stopa nastaje usled mogućnosti da će promene kamatnih stopa uticati na buduću profitabilnost tržišnih vrednosti finansijskih instrumenata. Broker je izložen raznim rizicima koji kroz efekte promena visine tržišnih kamatnih stopa deluju na njegov finansijski položaj i tokove gotovine.

S obzirom da Broker nema značajnu kamatonosnu imovinu, prihod Brokera i tokovi gotovine u velikoj meri su nezavisni od promena tržišnih kamatnih stopa.

Nekamatonosna imovina Brokera na dan 31. decembra 2011. godine iznosi RSD 249.383 hiljade, dok je ostatak aktive od RSD 115.223 hiljade kamatonosan i to sa fiksnom kamatnom stopom. Na dan 31. decembra 2011. godine Delta Broker nema kamatonosnu pasivu.

*Cenovni rizik hartija od vrednosti*

Cenovni rizik je rizik fluktuacije tržišnih cena vlasničkih hartija od vrednosti, koji utiče na fer vrednost ulaganja i ostalih finansijskih instrumenata. Primarna izloženost Brokera cenovnom riziku proizlazi iz portfolia vlasničkih hartija od vrednosti koje su raspoložive za prodaju.

(b) Rizik likvidnosti

Likvidnost Brokera, kao njegova sposobnost da o roku izvršava dospele obaveze, zavisi sa jedne strane od bilansne strukture, a sa druge strane od usklađenosti priliva i odliva sredstava.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**

**3.18. Upravljanje rizicima (Nastavak)**

**(b) Rizik likvidnosti (Nastavak)**

Broker svojom imovinom i obavezama upravlja na način koji mu obezbeđuje da u svakom trenutku ispunjava sve svoje obaveze. Osiguravajući likvidnost u svakom trenutku, Broker prati likvidnost kroz pregled očekivanih priliva i odliva u predviđenim rokovima u budućnosti, kao i kroz praćenje uspostavljenih pokazatelja likvidnosti. Broker ne koristi finansijske derivate.

Dugoročna imovina Brokera na dan 31. decembra 2011. godine iznosi RSD 198.207 hiljada, dok kapital i dugoročne obaveze iznose RSD 348.035 hiljada. Kratkoročna imovina Brokera na dan 31. decembra 2011. godine iznosi RSD 166.399 hiljada, pri čemu su ugovoreni rokovi dospeća najvećim delom do 3 meseca od datuma bilansa stanja. Kratkoročne obaveze koje na dan 31. decembra 2011. godine iznose RSD 16.150 hiljada.

**(c) Kreditni rizik**

Kreditni rizik predstavlja rizik da komitenti neće moći u potpunosti ili delimično da izmire svoje dospele obaveze prema Brokeru u ugovorenim rokovima.

Broker redovno prati rizike i proverava ih najmanje kvartalno ili češće po potrebi. Broker upravlja kreditnim rizikom putem redovnih analiza sposobnosti komitenata i potencijalnih komitenata da ispune svoje obaveze otplate kamate, naknade i ostalih potraživanja, kao i formiranjem ispravki vrednosti bilansnih potraživanja.

Broker je izložen kreditnom riziku u ograničenoj meri. Obezbeđenje od kreditnog rizika uspostavljeno je preduzimanjem određenih mera i aktivnosti na nivou Brokera. U slučaju neblagovremenog izmirivanja obaveza Broker koristi sledeće mehanizme naplate: reprogramiranje duga, kompenzacije sa pravnim licima, utuženja, vansudska poravnanja i ostalo. Pored toga, Broker nema značajnu koncentraciju kreditnog rizika u vezi sa potraživanjima, jer ima veliki broj međusobno nepovezanih komitenata sa pojedinačno malim iznosima dugovanja.

**(d) Upravljanje rizikom kapitala**

Broker se opredelio za finansijski koncept kapitala i njegovo očuvanje prema kome je kapital definisan na osnovu nominalnih novčanih jedinica. Broker je po načinu osnivanja zatvoreno akcionarsko društvo. Cilj upravljanja kapitalom je da Broker zadrži sposobnost da nastavi sa svojim poslovanjem u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti, kako bi očuvao optimalnu visinu kapitala sa ciljem da smanji troškove kapitala, a akcionarima obezbedio dividende. Da bi očuvao, odnosno poboljšao ili izmenio postojeću strukturu kapitala, Broker može da razmotri sledeće opcije: korekcija ili promena načina isplate dividendi akcionarima, vraćanje kapitala akcionarima, izdavanje novih akcija ili prodaja sredstava kako bi se smanjila dugovanja, ukoliko se nađe u većim finansijskim teškoćama.



**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**

**3.18. Upravljanje rizicima (Nastavak)**

**(d) Upravljanje rizikom kapitala (Nastavak)**

Na dan 31. decembra 2011. godine, novčani deo osnovnog kapitala Brokera iznosi RSD 180.441 hiljada, odnosno EUR 1.724.383 te Broker ispunjava uslove koji su propisani članom 149. Zakona o tržištu kapitala.

**3.19. Ključna prosuđivanja o efektima svetske ekonomske krize**

Tekuća svetska finansijska kriza počela je sredinom 2007. godine, pri čemu su se stvarni efekti na bankarski i realni sektor u svetu ispoljili sve do 2011. godine. Efekti krize odrazili su se na smanjenje ulaganja na tržištu kapitala, smanjenje likvidnosti bankarskog sektora, na povećanje međubankarskih kamatnih stopa i prouzrokovala su i veliko kolebanje na tržištu hartija od vrednosti. Neizvesnost na globalnim finansijskim tržištima dovela je, takođe, do bankrotstva banaka i/ili do visokog stepena finansijske ugroženosti i potrebe za pružanjem državne pomoći bankama u SAD, Zapadnoj Evropi, Rusiji i drugim delovima sveta. Obim i razmere posledica ove svetske finansijske krize nije moguće precizno predvideti niti je, shodno tome, moguće preduzeti odgovarajuće mere zaštite u ovom trenutku.

Effekti krize u Srbiji su počeli da se osećaju u poslednjem kvartalu 2008. godine, i prvo su se odrazili na bankarski sektor kroz značajno povlačenje depozita stanovništva, što je dalje imalo uticaja na opštu krizu likvidnosti. Efekti krize u Srbiji odrazili su se kroz značajnu fluktuaciju kursa dinara u odnosu na strane valute, prvenstveno EUR, kao i na usporavanje privredne aktivnosti, što ima za posledicu:

- smanjenje domaće tražnje kroz smanjenje javne i privatne potrošnje zbog slabijeg rasta zarada i penzija i smanjenog obima kredita;
- smanjenje izvoza zbog smanjenja uvozne tražnje u zemljama Evropske unije kao glavnih spoljnotrgovinskih partnera Srbije;
- smanjenje priliva stranih investicija i međunarodnih kredita; i
- usporavanje rasta usluga finansijskog sektora zbog pogoršavanja likvidnosti i poskupljenja kredita.

Narodna banka Srbije i Vlada Republike Srbije donele su mere za ublažavanje efekata krize što je doprinelo vraćanju poverenja u bankarski sektor, kao i mere uspostavljanju uslova za oživljavanje privredne aktivnosti kroz povoljnije kreditiranje i druge mere koje se odnose na ostvarenje ekonomskih projekcija za period od 2009. do 2011. godine.

Mere Narodne banke Srbije za očuvanje stabilnosti u uslovima finansijske krize sadržane su u sledećim dokumentima:

- Odluka o privremenim merama za očuvanje stabilnosti bankarskog sistema u Republici Srbiji;
- Odluka o privremenim merama za očuvanje finansijske stabilnosti u Republici Srbiji;
- Sporazum o saradnji radi očuvanja finansijske stabilnosti u Republici Srbiji; i
- Program monetarne politike Narodne banke Srbije u 2009. godine.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.19. Ključna prosuđivanja o efektima svetske ekonomske krize (Nastavak)

Cilj ovih mera je se obezbedi: povećanje likvidnost bankarskog sektora koja je drastično ugrožena smanjenim poverenjem u bankarski sektor i tržište novca; prevazilaženje poteškoća pri otplati kredita komitenata banaka; mere za stimulisanje kreditne aktivnosti; ulaganja u finansijske institucije (poslovanje društava za osiguranje; kupovina finansijskih derivata u inostranstvu za zaštitu od kamatnog, valutnog i tržišnog rizika; kupovina inostranih vlasničkih hartija od vrednosti pod propisanim uslovima); i povećanje osiguranog iznosa depozita sa Eur 3,000 na Eur 50,000 u cilju uspostavljanja većeg poverenja u bankarski sistem.

Vlada Republike Srbije je usvojila "Program mera za ublažavanje negativnih efekata svetske ekonomske krize".

Ciljevi ovog Programa su:

- očuvanje konkurentnosti privrede Republike Srbije;
- očuvanje zaposlenosti; i
- stimulisanje domaće tražnje.

Za ostvarenje navedenih ciljeva predložene su sledeće mere:

- direktno subvencionisanje kamatne stope na kredite za likvidnost;
- sufinansiranje kredita za investicije uz garanciju Garancijskog fonda;
- direktno subvencionisanje kamatne stope na potrošačke kredite za kupovinu određenih trajnih potrošnih dobara; i
- dobijanje kredita iz međunarodnih izvora.

Privredi će biti na raspolaganju povoljni krediti u iznosu procenjenom približno RSD 122 milijarde. Kreditiranje iz navedenih izvora koje obezbeđuje Vlada Republike Srbije vršiće se preko banaka.

Rukovodstvo Brokera očekuje da će napred navedeni opšti efekti krize na ekonomsko okruženje u zemlji uticati na postojeći obim privrednih aktivnosti i zaposlenosti, mogućnost izvoza, cenu uvoza, stepen naplate potraživanja, sposobnost Brokera da servisira postojeće obaveze o roku, kao i na mogućnost da obezbedi nove kredite ili da refinansira postojeće.

Broker je u procesu razmatranja ekonomskih parametara i pretpostavki neophodnih za prilagođavanje biznis plana za 2011. godinu i usklađivanja planiranih aktivnosti sa novonastalom situacijom izazvanom svetskom finansijskom krizom. Ova razmatranja obuhvataju uticaj krize na sledeća područja:

- **Uticaj krize na postojeću i buduću likvidnost** sa stanovišta naplate potraživanja od kupaca čiju likvidnost i solventnost trenutno nije moguće proceniti, izmirenje obaveza prema dobavljačima, bankama, zaposlenima i državi; i mogućnosti pribavljanja povoljnih izvora kreditiranja za premošćavanje kritičnih situacija;

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.19. Ključna prosuđivanja o efektima svetske ekonomske krize (Nastavak)

- **Uticao krize na izmirenje obaveza po dinarskim, a posebno po deviznim kreditima.** Mogućnosti produženja rokova otplate dospelih dinarskih kredita kod banaka u skladu sa privremenim merama Narodne banke Srbije bi omogućilo plaćanje dobavljačima i isplate zarada zaposlenim itd. Poseban problem je stvorilo kolebanje kursa RSD u odnosu na EUR. Pored navedenog opšti uslovi poslovanja su pogoršani iz razloga što je značajno opalo interesovanje za trgovinu hartijama od vrednosti (izazvano kolebanjem na finansijskom tržištu) i generalnim opadanjem platežne sposobnosti stanovništva (zbog smanjenja zarada zaposlenih, ograničenja rasta penzija i zarada, zbog smanjenja broja zaposlenih u Republici Srbiji).
- **Uticao krize na vrednost investicionih nekretnina datih u zakup.** Rukovodstvo za sada ne raspolaže podacima o značajnom generalnom padu vrednosti poslovnih nekretnina u Republici Srbiji. Međutim, ukoliko bi došlo do značajnog pada vrednosti nekretnina, Broker bi morao da smanji cene poslovnog prostora datog u zakup, što bi smanjilo prihode od zakupnina.
- **Uticao krize na fer vrednost sredstava koja kotiraju na aktivnom tržištu u Republici Srbiji** imao je za rezultat gubitke u IV kvartalu 2008. godine. Pad vrednosti je zaustavljen, ali nije došlo do značajnog povećanja vrednosti hartija od vrednosti (HOV) do 31. decembra 2011. godine, što će se odraziti na finansijski rezultat ili na povećanje nerealizovanih gubitaka na HOV u okviru kapitala. Za HOV koje ne kotiraju na aktivnom tržištu, kao što su na primer udeli u društvima sa ograničenom odgovornošću, Broker nema razvijene posebne modele i tehnike procene. Vrednosti iskazane u bilansu stanja će biti korigovane samo na osnovu informacija o ostvarenim finansijskim rezultatima ili eventualnim teškoćama u poslovanju.
- **Za HOV koje su zbog drastičnih kolebanja na aktivnom tržištu u Republici Srbiji, prestale da se kotiraju,** na 31. decembra 2011. godine procene su vršene na bazi njihovih poslednjih kotiranih cena. Negativan rezultat ove procene na dan bilansa stanja priznat je kao nerealizovani gubitak na HOV u okviru kapitala.
- **Tržište nekretnina u Republici Srbiji,** prema raspoloživim informacijama, pokazuje znake stagnacije, ali još uvek nije došlo do značajnog pada vrednosti nekretnina. Vrednosti u finansijskim izveštajima su iskazane u visini nabavanih ili fer vrednosti iz prethodnih perioda uzimajući u obzir redovne korekcije vrednosti po osnovu obezvređenja koja nemaju direktne veze sa finansijskom krizom.
- **Uticao svetske finansijske krize na ostale aspekte poslovanja Brokera**

Rukovodstvo smatra da, u datim okolnostima, preduzima sve neophodne mere kako bi obezbedilo održiv rast i razvoj Brokera. U planske pretpostavke za prevazilaženje teškoća u vezi sa obezbeđenjem izvora finansiranja biće uneseno i očekivanje povoljnog kreditiranja iz gore navedenih izvora Vlade Srbije. Rukovodstvo nije u mogućnosti da pouzdano proceni efekte daljeg razvoja i razmera krize na ekonomsko okruženje u Srbiji, kao ni uticaj na finansijski položaj i rezultate poslovanja Brokera, ali smatra da isti neće dovesti u pitanje nastavak njegovog poslovanja.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
 Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

**4. NEMATERIJALNA ULAGANJA**

Nematerijalna ulaganja čine licence za operativni sistem za računare. Kako nemaju određen vek trajanja za njih se ne obračunava amortizacija u računovodstvene svrhe, ali se računa amortizacija u poreske svrhe. To je stalna razlika iz koje ne proizilaze odloženi porezi.

Na dan 31. decembra 2011. godine vrednost licenci iznosila je RSD 2.628 hiljada (31. decembar 2010.godine: RSD 2.062 hiljade). Uvećanje u iznosu od RSD 566 hiljada odnosi se na preuzimanje licence IN2 od Delta Investments-a prilikom statusne promene spajanja uz pripajanje sa Delta Broker-om (Napomena 7).

**5. OPREMA**

Broker obavlja delatnost u poslovnom prostoru u ulici Milentija Popovića broj 7b koji koristi prema Ugovoru o zakupu od 06. juna 2003. godine, i pripadajućim aneksima ugovora o zakupu poslovnog prostora, zaključenih sa zakupodavcem „Delta M“ d.o.o., Beograd koji je u 2007. godini promenio naziv u „Delta Real Estate“ d.o.o.

Vrednost opreme na dan 31. decembra 2011. godine iznosi RSD 554 hiljade, od čega se najveći deo odnosi na računarsku opremu.

Tokom 2011. godine nije bilo nabavki nove opreme, a prodana su 3 putnička automobila.

Pregled promena na opremi u 2011. godini dat je u donjoj tabeli:

	<u>Oprema</u>
<b>Nabavna vrednost</b>	
Stanje 1. januara 2011. godine	10.324
Nabavke u toku godine	-
Smanjenja u toku godine	<u>(7.500)</u>
<b>Stanje na dan</b>	
<b>31. decembra 2011. godine</b>	<u><b>2.824</b></u>
<b>Akumulirana ispravka vrednosti</b>	
Stanje 1. januara 2011. godine	6.023
Smanjenje u toku godine	<u>(3.751)</u>
<b>Stanje na dan</b>	
<b>31. decembra 2011. godine</b>	<u><b>2.270</b></u>
<b>Sadašnja vrednost na dan:</b>	
- 31. decembra 2011. godine	<u><u>554</u></u>
- 1. januara 2011. godine	<u><u>4.301</u></u>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
 Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

**6. INVESTICIONE NEKRETNINE**

Vrednost investicione nekretnine na dan 31. decembra 2011. godine iznosi RSD 90.500 hiljada (31. decembar 2010. godine: RSD 90.500 hiljada) i odnosi se na kupljeni poslovni prostor u svrhu izdavanja. Poslovni prostor u ulici Knez Mihailova broj 1-3 u Beogradu, površine 36.87 m<sup>2</sup> na katastarskoj parceli broj 2210/1 upisan u ZKUL broj 2458 KO Beograd, kupljen je od preduzeća "Delta DMD" d.o.o, Beograd po ugovoru od 4. decembra 2007. godine.

Odlukom Generalnog Direktora od 14. decembra 2007. godine, definisano je da će se ovaj prostor koristiti kao investiciona nekretnina u svrhu izdavanja, sa mesečnom zakupninom u iznosu od 85 EUR po m<sup>2</sup>, po srednjem kursu NBS na poslednji dan u mesecu.

Objekat je vrednovan po tržišnoj vrednosti na dan 31. decembra 2010. godine, shodno Izveštaju o proceni fer tržišne vrednosti od strane ovlašćenog sudskog veštaka za gradjevinarstvo i poljoprivredu Zorana Nikolića, što je u skladu sa MRS 40 "Investicione nekretnine". Tržišna vrednost objekta iznosi RSD 90.500 hiljada, a procenom ju je utvrdio nezavisni procenitelj korišćenjem metode likvidacione vrednosti. U 2011. godini odlukom direktora 1859 od 28. decembra 2011. godine nije vršena procena.

**7. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI**

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica (a)	4.886	42.681
Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju (b):		
- Akcije	96.928	161.205
- Obveznice stare devizne štednje	2.711	16.740
<b>Stanje na dan 31. decembra 2011. godine</b>	<b><u>104.525</u></b>	<b><u>220.626</u></b>

**(a) Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica**

Direktor Brokera je 11. decembra 2006. godine doneo Odluku o osnivanju društva za upravljanje investicionim fondovima "Delta Investments" a.d, Beograd (u daljem tekstu: "Društvo"). Ukupan upisani i uplaćeni osnovni kapital Društva je RSD 42.876 hiljada i sastojao se od 31.760 komada običnih akcija, nominalne vrednosti od hiljadu trista pedeset dinara. Osnivač je posedovao 100% akcija Društva.

Na dan 30. avgusta 2011. godine po osnovu rešenja Agencije za privredne registre BD 109088/2011 izvršeno je brisanje privrednog subjekta Delta Investments a.d. Beograd, i istovremeno po rešenju BD 109085/2011 od 30. avgusta 2011. godine izvršena je statusna promena spajanje uz pripajanje BDD Delta Broker-a, kao društva sticaoca i Delta Investments-a kao društva koje prestaje pripajanjem. Akcije Društva za upravljanje investicionim fondovima "Delta Investments" a.d, Beograd su poništene.

U 2011. godini, Društvo "Delta Investments" a.d. Beograd je poslovalo sa dobitkom u iznosu RSD 2.791 hiljada.

Ostatak učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica odnosi se na akcije Ravništa a.d. Kruševac u iznosu od RSD 4.886 hiljada, u kome je procenat vlasništva Brokera 3,52%, a Delta Grupe 53,66%.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
 Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

**7. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (Nastavak)**

**b) Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju (Nastavak)**

Najveći deo hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju odnosi se na akcije raspoložive za prodaju.

Na dan 31. decembra 2011. godine, 18% ukupnog portfolia akcija odnosi se na akcije Montinvesta a.d, Beograd (1.670 komada, čija je vrednost na dan 31. decembra 2010. godine iznosila RSD 18.436 hiljada).

Iz portfolia su tokom 2011. godine prodate, između ostalih, akcije Kopaonik a.d, kojom je ostvarena razlika u ceni u iznosu od RSD 17.296 hiljada, koja je knjižena u okviru gubitaka od ostvarene razlike u ceni (Napomena 23).

Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju iskazane su po fer (poštenoj) vrednosti koju predstavlja tržišna vrednost hartija na dan sastavljanja finansijskih izveštaja.

Negativni neto efekat svođenja na tržišnu vrednost na dan 31. decembra 2011. godine hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju u iznosu od RSD (116.632) hiljada evidentiran je u korist ili na teret revalorizacionih rezervi, odnosno nerealizovanih dobitaka/gubitaka.

Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju na dan 31. decembra 2011. godine iznose RSD 104.525 hiljada. Struktura portfelja hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Akcije raspoložive za prodaju - Srbija	96.928	159.211
Akcije raspoložive za prodaju u Crnoj Gori	-	2.560
Akcije raspoložive za prodaju u Bosni i Hercegovini	-	2.290
Akcije raspoložive za prodaju u Makedoniji	-	2.030
Obveznice raspoložive za prodaju	<u>2.711</u>	<u>16.740</u>
<b>Stanje na dan 31. decembra 2011. godine</b>	<b><u>99.639</u></b>	<b><u>182.831</u></b>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

7. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (Nastavak)

(b) Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju (Nastavak)

Prikaz akcija raspoloživih za prodaju sa najvećim učešćem u portfelju Brokera:

Emitent	Broj akcija	Vrednost na dan 31.12.2011. godine	
		RSD '000	U %
MONTINVEST a.d. BEOGRAD	1.670	18.370	18%
INFORMATIKA a.d. BEOGRAD	3.715	8.507	8%
NIS a.d. NOVI SAD	6.400	3.872	4%
UTVA SILOSI a.d. KOVIN	3.116	16.826	17%
PUPIN TELEKOM a.d. BEOGRAD	12.977	1.648	2%
JUGOINSPEKT a.d. BEOGRAD	1.339	11.312	11%
IKARBUS a.d. BEOGRAD	7.454	6.783	7%
AMS OSIGURANJE a.d. BEOGRAD	4.699	3.947	4%
SRPSKA BANKA a.d. BEOGRAD	752	6.881	7%
RAVNISTE a.d. KRUŠEVAC	2.036	4.886	5%
SOMBORPUTEVI a.d. SOMBOR	452	3.616	4%
NOVOSADSKI SAJAM	2.427	2.791	3%
OSTALI		12.375	10%
<b>Ukupno</b>		<b>101.814</b>	<b>100%</b>

Rekapitulacija efekata usklađivanja po fer vrednosti akcija na dan 31. decembra 2011. godine data je u sledećoj tabeli:

	2011.	2010.
<b>Dugoročne akcije - Srbija</b>		
Pozitivno odstupanje	3.090	4.162
Negativno odstupanje	(44.181)	(97.053)
<b>Neto efekat uskladjivanja</b>	<b>(41.091)</b>	<b>(92.891)</b>
<b>Reklasifikovane kratkoročne akcije - Srbija</b>		
Pozitivno odstupanje	92	102
Negativno odstupanje	(71.239)	(96.071)
<b>Neto efekat uskladjivanja</b>	<b>(71.147)</b>	<b>(95.969)</b>
<b>Reklasifikovane kratkoročne strane akcije</b>		
Pozitivno odstupanje	-	64
Negativno odstupanje	-	(8.080)
<b>Neto efekat uskladjivanja</b>	<b>-</b>	<b>(8.016)</b>
<b>Stanje na dan 31. decembra 2011. godine</b>	<b>(112.238)</b>	<b>(192.741)</b>

Ukupan neto efekat usklađivanja akcija na dan 31. decembra 2011. godine evidentiran je preko kapitala.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
 Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

**7. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (Nastavak)**

**(b) Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju (Nastavak)**

U 2011. godini izvršena je ispravka vrednosti akcija raspoloživih za prodaju za preduzeća koja su otišla u stečaj u 2011. godini i to: Agrocoop ad export import, GIK Banat ad i Agroseme a.d. (Napomena 30).

Obveznice raspoložive za prodaju odnose se u celini na obveznice stare devizne štednje čiji je emitent Repulika Srbija. U toku 2011. godine, po osnovu prodaja obveznica stare devizne štednje Broker je ostvario dobitke u visini od RSD 4.348 hiljada.

Vrednost portfelja obveznica na dan 31. decembra 2011. godine iznosi RSD 2.711 hiljada, što odgovara dinarskoj protivvrednosti EUR 25.912 po srednjem kursu na dan bilansa stanja (31. decembar 2010. godine: RSD 16.740 hiljada).

Rekapitulacija efekata usklađivanja po fer vrednosti obveznica na dan 31. decembra 2011. godine prikazana je u narednoj tabeli:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
<b>Obveznice Republike Srbije</b>		
Pozitivno odstupanje	606	5.074
Negativno odstupanje	-	-
<b>Neto efekat uskladjivanja</b>	<u>606</u>	<u>5.074</u>
<b>Stanje na dan 31. decembra 2011. godine</b>	<u>606</u>	<u>5.074</u>

Efekti vrednovanja obveznica knjiženi su preko kapitala.

**8. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA**

**Potraživanja za kamatu**

Potraživanja za kamatu u iznosu od RSD 595 se odnose na kamate po osnovu oročenih depozita kod Univerzal banke a.d. Beograd. (Napomena 10)

**Potraživanja za naknadu**

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Potraživanja za naknadu	38.912	49.464
<i>Minus: Ispravka vrednosti potraživanja za naknadu</i>	<u>(8.683)</u>	<u>(7.634)</u>
	<u>30.229</u>	<u>41.830</u>

Potraživanja za naknadu na dan 31. decembra 2011. godine se odnose na nenaplaćenu naknadu za pružene brokerske usluge, korporativne usluge preduzećima i drugim pravnim licima, kao i naknade za ostale usluge iz oblasti redovnog poslovanja.



**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
 Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

**9. OSTALA POTRAŽIVANJA IZ POSLOVANJA**

Na računu ostalih potraživanja evidentirana su potraživanja kako sledi:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Potraživanja za naplatu kredita	-	193.913
Potraživanja za dividende	600	-
Ostala potraživanja	<u>2.744</u>	<u>1.245</u>
<b>Stanje na dan 31. decembra 2011. godine</b>	<b><u>3.344</u></b>	<b><u>195.158</u></b>

Ostala potraživanja u iznosu od RSD 2.739 hiljada se odnose na potraživanja od fondova za naknadu zaposlenima po osnovu bolovanja.

**10. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI**

Kratkoročni finansijski plasmani u iznosu od RSD 109.028 hiljada se odnose na kratkoročno oročena dinarska (RSD 87.000 hiljada) i devizna sredstva kod Univerzal banke a.d. Beograd (RSD 20.928 hiljada - EUR 200.000) i na date pozajmice (RSD 1.100 hiljada) po osnovu Ugovora o oročavanju sredstava i pripadajućih Aneksa Ugovora:

1. Ugovor 01-432-0200247.7 od 01.07.2011. godine u iznosu od RSD 6.000 hiljada, i pripadajući Aneksi 1 i 2 sa rokom oročenja do 27.03.2012. godine i sa kamatnom stopom od 9,25% na godišnjem nivou;
2. Ugovor 01-432-0200260.4 od 23.11.2011. godine u iznosu od RSD 10.000 hiljada, i pripadajući Aneks 1 sa rokom oročenja do 21.02.2012. godine i sa kamatnom stopom od 9,50% na godišnjem nivou;
3. Ugovor 01-432-0200261.2 od 29.08.2011. godine u iznosu od RSD 24.000 hiljada, i pripadajući Aneks 1 sa rokom oročenja do 27.02.2012. godine i sa kamatnom stopom od 9,50% na godišnjem nivou;
4. Ugovor 01-740-02111.8 od 01.09.2011. godine u iznosu od EUR 200.000 (RSD 20.928 hiljada), i pripadajući Aneks I i Aneks II sa rokom oročenja do 30.04.2012. godine i sa kamatnom stopom od 5,1% na godišnjem nivou;
5. Ugovor 01-432-0200270.1 od 09.09.2011. godine u iznosu od RSD 8.000 hiljada, i pripadajući Aneks 1 sa rokom oročenja do 07.03.2012. godine i sa kamatnom stopom od 9,25% na godišnjem nivou;
6. Ugovor 01-432-0200267.1 od 08.09.2011. godine u iznosu od RSD 13.000 hiljada, i pripadajući Aneks 1 sa rokom oročenja do 06.03.2012. godine i sa kamatnom stopom od 9,50% na godišnjem nivou;
7. Ugovor 01-432-0200265.1 od 21.09.2011. godine u iznosu od RSD 9.000 hiljada, i pripadajući Aneks 1 i 2 sa rokom oročenja do 19.03.2012. godine i sa kamatnom stopom od 9,25% na godišnjem nivou;
8. Ugovor 01-432-0200296.5 od 01.12.2011. godine u iznosu od RSD 10.000 hiljada sa rokom oročenja na 90 dana i sa kamatnom stopom od 9,50% na godišnjem nivou;
9. Ugovor 01-432-0200302.3 od 29.12.2011. godine u iznosu od RSD 7.000 hiljada sa rokom oročenja na 90 dana i sa kamatnom stopom od 9,25% na godišnjem nivou;

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
 Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

10. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (Nastavak)

Date pozajmice:

- povezana pravna lica - Delta Real Estate doo	1.000	10.150
- ostala pravna lica	100	2.086
	<u>1.100</u>	<u>12.236</u>

Stanje na dan 31. decembra 2011. godine	<u>109.028</u>	<u>12.236</u>
-----------------------------------------	----------------	---------------

11. GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Tekući računi	10.144	16.089
Devizni računi	6.370	1.193
Blagajna	10	-
Sredstva deponovana kod Centralnog registra hartija od vrednosti	<u>4.795</u>	<u>4.802</u>
Stanje na dan 31. decembra 2011. godine	<u>21.319</u>	<u>22.084</u>

Broker ima otvorene dinarske i devizne račune kod sledećih banaka: Volksbank a.d., Beograd, Privredna banka a.d., Beograd, Univerzal banka a.d., Beograd, Banca Intesa a.d., Beograd. Najveći promet u toku 2011. godine, Broker je ostvario preko tekućih računa Bance Intesa banke a.d., Beograd i Volksbank a.d., Beograd.

Sredstva u garantnom fondu kod Centralnog registra hartija od vrednosti u iznosu od RSD 4.795 hiljade (EUR 45.825) predstavljaju depozit koji je uslov za trgovanje obveznicama stare devizne štednje.

12. PDV I AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA

Aktivna vremenska razgraničenja u iznosu od RSD 530 hiljada (2010. godina RSD 496 hiljada) se odnose na unapred plaćene troškove za licencu prema dobavljaču Infoprojekt d.o.o. (RSD 190 hiljada), za pretplatu na stručnu literaturu (RSD 151 hiljada) prema dobavljačima Privredni savetnik d.o.o. Beograd, IPC d.o.o. Beograd, Službeni glasnik Beograd i Ing pro d.o.o. Beograd., za troškove softverskih licenci prema poveznom licu Delta Real Estate d.o.o. Beograd (RSD 70 hiljada) i ostali razgraničeni troškovi (RSD 119 hiljada).

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
 Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

**13. KAPITAL**

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Akcijski kapital (a)	180.441	180.441
Rezerve	2.616	2.616
Nerealizovani dobitci po osnovu hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju (b)	3.788	8.462
Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju (c)	(115.420)	(201.203)
Neraspoređeni dobitak (d)	<u>276.316</u>	<u>340.604</u>
<b>Stanje na dan 31. decembra 2011. godine</b>	<b><u>347.741</u></b>	<b><u>330.920</u></b>

**(a) Akcijski kapital**

Vrednost akcijskog kapitala Brokera na dan 31. decembra 2011. godine iznosi RSD 180.441 hiljadu i sastoji se od 16.300 komada običnih akcija nominalne vrednosti od RSD 11.070.

Vlasnik 100% akcija Brokera je privredno društvo "Delta Real Estate" d.o.o. Beograd. Inicijalno, osnivač i vlasnik 100% akcija Brokera bilo je društvo za trgovinu i zastupanje "Delta M" d.o.o., Beograd koje je 27. jula 2007. godine donelo odluku o promeni poslovnog imena u "Delta Real Estate" d.o.o.

**(b) Nerealizovani dobitci po osnovu HOV raspoloživih za prodaju**

Na dan 31. decembra 2011. godine, nerealizovani dobitci iznose RSD 3.788 hiljada i u celini se odnose na nerealizovane dobitke od usklađivanja po fer vrednosti hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju u iznosu od RSD 4.209 hiljada (Napomena 7), umanjeno za odložene poreske obaveze od RSD 421 hiljadu (Napomena 18).

**(c) Nerealizovani gubici po osnovu HOV raspoloživih za prodaju**

Na dan 31. decembra 2011. godine, nerealizovani gubici iznose RSD 115.420 hiljada i u celini se odnose na nerealizovane gubitke od usklađivanja po fer vrednosti hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju (Napomena 7). Na ovom računu knjiženi su negativni efekti koji se nisu mogli pokriti ranije formiranim revalorizacionim rezervama/nerealizovanim dobitcima.

**(d) Neraspoređeni dobitak**

Neraspoređeni dobitak na dan 31. decembra 2011. godine iznosi RSD 276.316 hiljada (31. decembra 2010. godine: RSD 340.604 hiljade), a sastoji se od dobitka ranijih godina (RSD 375.851 hiljada), gubitka iz 2009. godine (RSD 1.732 hiljade), gubitka 2010. godine (RSD 33.515 hiljada), gubitka 2011. godine (RSD 44.698 hiljada) i statusnom promenom prenetog gubitka (RSD 20.111 hiljada) i dobitka (RSD 522 hiljade) Delta Investments a.d. Beograd.

Odlukom Skupštine akcionara Delta Broker a.d. Beograd br. 92 od 19. januara 2012. godine izvršeno je pokriće gubitaka iz 2009. i 2010. godine na dan 31. decembra 2011. godine u ukupnom iznosu od RSD 55.358 hiljada.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
 Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

**14. DUGOROČNA REZERVISANJA**

Dugoročna rezervisanja u iznosu od RSD 164 hiljade (RSD 164 hiljade Delta Broker-a i RSD 131 hiljada Delta Investments-a) koja se odnose na rezervisanja za otpremnine i solidarnu pomoć zaposlenima, a formirana su na osnovu izveštaja ovlašćenog nezavisnog aktuara Radomira M. Lazarevića sa stanjem na dan 31. decembra 2009. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

Prilikom utvrđivanja sadašnje vrednosti očekivanih odliva korišćena je diskontna stopa od 9.5%. Navedena kamatna stopa predstavlja adekvatnu stopu u skladu sa MRS 19 "Primanja zaposlenih" u odsustvu razvijenog tržišta visokokvalitetnih korporativnih obveznica. Rezervisanje je utvrđeno na osnovu Pravilnika o radu i pretpostavke prosečnog rasta zarada po stopi od 2% godišnje.

U 2010. i 2011. godini nisu vršena rezervisanja.

**15. OBAVEZE IZ POSLOVANJA**

	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
Obaveze prema dobavljačima:		
- Povezana lica (a)	1.430	16.732
- Ostala pravna lica (b)	935	569
Obaveze po osnovu zarada i naknada zarada	1.887	1.546
Obaveze za isplatu sredstava primljenih od Centralnog registra hartija od vrednosti	10.017	1.959
Primljeni avansi		
- Povezana lica	-	15.027
Obaveze za kamate po kreditima u zemlji	-	1.394
Obaveze prema zaposlenima	16	9
<b>Stanje na dan 31. decembra 2011. godine</b>	<b>14.285</b>	<b>37.236</b>

(a) Obaveze prema dobavljačima - povezanim licima u iznosu od RSD 1.430 hiljada na dan 31. decembra 2011. godine čine, najvećim delom, obaveze za zakup poslovnog prostora i obaveze za režijske troškove (struja, voda, grejanje) prema "Delta Real Estate" d.o.o. Beograd (RSD 1.270 hiljada),

(b) Obaveze prema dobavljačima - ostalim pravnim licima u iznosu od RSD 935 hiljada na dan 31. decembra 2011. godine čine, najvećim delom, obaveze prema Beogradskoj berzi po osnovu provizija za trgovanje akcijama i obveznicama (RSD 457 hiljada), obaveze prema dobavljaču "Centralni registar HoV" a.d. (RSD 88 hiljada) i obaveze prema dobavljaču Identico Internacional d.o.o. (RSD 75 hiljada).

**16. OBAVEZE ZA PDV I OSTALE JAVNE PRIHODE**

Obaveze za PDV na dan 31. decembra 2011. godine iznose RSD 1.265 hiljada (2010. godine RSD 319 hiljada) a ostali javni prihodi RSD 38 hiljada (2010. godine RSD 33 hiljade).

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
 Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

**17. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA**

Pasivna vremenska razgraničenja u iznosu od RSD 562 hiljade odnose se na obračunate troškove za neiskorišćene godišnje odmore (2010. godine RSD 562 hiljade) na osnovu aktuarskog obračuna iz 2009. godine. U 2010. I 2011. godini nisu radjena rezervisanja.

**18. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE**

Odložene poreske obaveze koje na dan 31. decembra 2011. godine iznose RSD 421 hiljadu (31. decembar 2010. godine: RSD 940 hiljada), obračunate su na osnovu revalorizacionih rezervi/nerealizovanih dobitaka (RSD 4.209 hiljada) proisteklih iz efekata svođenja hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju na poštenu (fer) vrednost po stopi poreza na dobit od 10% (Napomena 12).

**19. PRIHODI OD NAKNADE**

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Prihodi od brokerske provizije	47.164	10.857
Prihodi od korporativnih usluga	18.482	18.745
Prihodi od konsultantskih usluga	8.556	-
Prihodi od naknada u vezi sa ponudom za preuzimanje	1.000	-
Ostali prihodi od naknada	1.934	576
<b>Ukupno</b>	<b><u>77.136</u></b>	<b><u>30.178</u></b>

Brokerske provizije se obračunavaju na osnovu Tarife naknada koje se dostavljaju Komisiji za hartije od vrednosti na usvajanje. U toku 2011. godine, provizije na promet dužničkih i vlasničkih hartija od vrednosti obračunavale su se u visini do maksimalno 9,99% vrednosti transakcije.

Ostali prihodi od naknada se najvećim delom odnose primljene pazare od klijenta (RSD 892 hiljade) i na prihode od naknade po Ugovoru o angažovanju od povezanog lica Delta Holding d.o.o. Beograd (RSD 703 hiljade) i ostali prihodi (RSD 339 hiljada).

**20. DOBICI IZ OSTVARENE RAZLIKE U CENI**

Struktura ostvarenih dobitaka od razlike u ceni ostvarene pri trgovanju hartijama od vrednosti prikazana je u tabeli ispod:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Dobici od ostvarene razlike u ceni pri prodaji hartija od vrednost raspoloživih za prodaju:		
- akcije - na Beogradskoj berzi	980	2.986
- obveznice stare devizne štednje	4.349	434
- zapisi RS		747
- na berzi u Bosni	56	-
<b>Ukupno</b>	<b><u>5.385</u></b>	<b><u>4.167</u></b>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
 Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

**21. DRUGI PRIHODI IZ POSLOVANJA**

Drugi prihodi iz poslovanja odnose se na prihode od izdavanja u zakup objekta u Knez Mihajlovoj 1-3, u ukupnom iznosu od RSD 3.838 hiljada, po Ugovoru o zakupu od 31. marta 2009. godine i pripadajućim Aneksima Ugovora, kada je zakupac bio Delta DMD d.o.o. Beograd, i po Ugovoru 1646 od 28. avgusta 2009. godine kada je novi zakupac postao Delta Fashion d.o.o. Prihodi od zakupa u 2010. godini iznosili su RSD 3.891 hiljadu.

**22. RASHODI NAKNADA**

Rashodi naknada nastali u 2011. godini iznose RSD 2.318 hiljada (2010. godina: RSD 1.754 hiljade).

Navedeni rashodi obuhvataju naknade za usluge iz poslovanja sa Centralnim registrom hartija od vrednosti, Beograd u iznosu od RSD 1.232 hiljade, Beogradskom berzom a.d., Beograd u iznosu od RSD 587 hiljada, inostranim berzama u iznosu od RSD 61 hiljada, naknade plaćene bankama u iznosu od RSD 412 hiljada i ostali rashodi naknada u iznosu od RSD 26 hiljada.

**23. GUBICI NA OSTVARENOJ RAZLICI U CENI**

Struktura ostvarenih gubitaka od razlike u ceni pri prodaji hartija od vrednosti prikazana je u tabeli ispod:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Gubici od ostvarene razlike u ceni pri prodaji hartija od vrednost raspoloživih za prodaju:		
- akcije - na Beogradskoj berzi	59.236	18.584
- na berzama u Crnoj Gori, Makedoniji i Bosni	<u>8.520</u>	<u>1.577</u>
<b>Ukupno</b>	<u><b>67.756</b></u>	<u><b>20.161</b></u>

Najveći gubici od ostvarene razlike u ceni od prodaje akcija na Beogradskoj berzi su nastali kod akcija Kopaonik a.d. (RSD 17.296 hiljada), Žitosrem a.d. (RSD 10.911 hiljada), Čačanska banka a.d. (RSD 10.840 hiljada), Radijator a.d. (RSD 3.705 hiljada), AMS Osiguranje a.d. (RSD 2.402 hiljade) Putevi Užice a.d. (RSD 3.042 hiljade) Alfa Plam a.d. (RSD 2.977 hiljada) i ostali RSD 8.063 hiljada.

Najveći gubici od ostvarene razlike u ceni od prodaje akcija na berzama u Crnoj Gori, Makedoniji i Bosni nastali su kod akcija Skopski Pazar a.d. (RSD 3.985 hiljada), Euroinvest DZU (RSD 1.765 hiljada) i Nova banka a.d. Banja Luka (RSD 2.631 hiljada) i ostali RSD 139 hiljada.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
 Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

24. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Troškovi bruto zarada i naknada zarada	12.059	12.070
Troškovi poreza i doprinosa na zarade na teret poslodavca	2.042	1.892
Troškovi naknada za službeni put	45	8
Troškovi naknada po ugovorima sa fizičkim licima	301	74
Troškovi naknada za prevoz zaposlenih	126	97
Ostali lični rashodi	83	75
<b>Ukupno</b>	<b><u>14.656</u></b>	<b><u>14.216</u></b>

25. TROŠKOVI AMORTIZACIJE I REZERVISANJA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Troškovi amortizacije opreme (Napomena 5)	1.333	1.925
Troškovi rezervisanja za neiskorišćene godišnje odmore	-	-
<b>Ukupno</b>	<b><u>1.333</u></b>	<b><u>1.925</u></b>

26. OSTALI RASHODI POSLOVANJA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Nabavka materijala (a)	519	356
Troškovi goriva i energije	209	462
Troškovi transportnih usluga	453	434
Troškovi usluga održavanja	923	753
Troškovi zakupa (b)	3.222	3.617
Troškovi reklame i propagande	4	-
Troškovi ostalih usluga	160	112
Troškovi neproizvodnih usluga (c)	2.331	310
Troškovi reprezentacije	653	524
Troškovi premije osiguranja	150	255
Troškovi poreza (d)	1.565	1.698
Troškovi doprinosa (d)	263	495
Ostali rashodi	279	162
<b>Ukupno</b>	<b><u>10.731</u></b>	<b><u>9.178</u></b>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
 Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

26. OSTALI RASHODI POSLOVANJA (Nastavak)

- (a) Nabavka materijala odnosi se na nabavku kancelarijskog materijala, troškove za novine, časopise i stručnu literaturu i troškove ostalog potrošnog materijala.
- (b) Troškovi zakupa odnose se najvećim delom na troškove zakupa poslovnog prostora u ulici Milentija Popovića 7b od preduzeća "Delta Real Estate" d.o.o, Beograd. Zakupnina je utvrđena u visini od RSD 16 EUR/m<sup>2</sup> uvećana za porez na dodatu vrednost. Na osnovu Ugovora o zakupu poslovnog prostora br. 2282 od 6. juna 2003. godine, pripadajućih Aneksa I, II, III, IV, V, VI, Aneksa VII i Aneksa VIII od 01. jula 2011. godine, uz osnovni Ugovor od 04. decembra 2009. godine, utvrđeno je da će se zakupnina plaćati mesečno, najkasnije 5 dana nakon prijema fakture, pri čemu se zakup odnosi na kancelarije M14, M15 i M16 na mezaninu ukupne površine od 102,49 m<sup>2</sup> uvećane za add factor 12%, ští iznosi ukupno 114,79m<sup>2</sup>-
- (c) Troškovi neproizvodnih usluga odnose se najvećim delom na troškove revizije (RSD 1.183 hiljade), troškove advokatskih usluga (RSD 822 hiljade), troškove softverskih licenci (RSD 186 hiljada) i ostali rashodi u iznosu od RSD 140 hiljada.
- (d) Troškovi poreza i doprinosa odnose se na porez na dodatu vrednost sadržan u primljenim fakturama (RSD 955 hiljada), porez na imovinu (RSD 362 hiljade), naknada za gradsko građevinsko zemljište (RSD 249 hiljada), komunalna taksa na isticanje firme (RSD 140 hiljada) i takse (RSD 122 hiljade).

27. FINANSIJSKI PRIHODI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Prihodi od akcija dobijenih po osnovu raspodele dobiti	51	2.182
Pozitivne kursne razlike	992	4.360
Prihodi od dividendi	1.401	3.937
Prihodi od efekata valutne klauzule	2.847	-
Prihodi od kamata	<u>3.281</u>	<u>1.960</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u>8.572</u></b>	<b><u>12.439</u></b>

Pozitivne kursne razlike se odnose na pozitivne kursne razlike po finansijskim plasmanima (RSD 850 hiljada) i pozitivne kursne razlike nastale preračunavanjem novčanih sredstava u stranoj valuti (RSD 142 hiljade).

Prihodi od dividendi u iznosu od RSD 1.401 hiljada su ostvareni od akcija emitenata AMS Osiguranje a.d. Beograd u iznosu od RSD 600 hiljada, Somborputevi a.d. RSD 229 hiljada, Informatika a.d. Beograd RSD 206 hiljada, Šajkaška a.d. fabrika šećera RSD 176 hiljada, AIK banka a.d. RSD 80 hiljada i ostali u iznosu od RSD 110 hiljada.

Prihodi od efekata valutne klauzule u iznosu od RSD 2.847 hiljada su nastali po osnovu vraćenog kredita Volks banci a.d. Beograd sa deviznom klauzulom u iznosu od 855.000 EUR-a.

Prihodi od kamata u iznosu od RSD 3.281 hiljada su nastali po osnovu oročenih depozita kod Univerzal banke a.d. Beograd (Napomena 10), i po osnovu dinarskog over night računa otvorenog kod Volks banke a.d. Beograd.



NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
 Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

28. FINANSIJSKI RASHODI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Rashodi kamata (a)	9.627	24.584
Negativne kursne razlike (b)	678	128
Rashodi po osnovu efekata valutne klauzule	-	18.338
Ostali finansijski rashodi	-	1.161
<b>Ukupno</b>	<b><u>10.305</u></b>	<b><u>44.211</u></b>

- (a) Najveći deo rashoda kamata odnose se na obračunate kamate na kratkoročne kredite odobrene od Volks banke a.d. Beograd (RSD 9.429 hiljada) koji su u celosti vraćeni 28. jula 2011. godine.
- (b) Negativne kursne razlike nastale su, najvećim delom po finansijskim plasmanima, potraživanjima i obavezama (RSD 483 hiljade), i preračunavanjem novčanih sredstava (RSD 195 hiljada).

29. OSTALI PRIHODI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Prihodi od uskladijanja vrednosti imovine (Napomena 6)	-	10.953
Ostali nepomenuti prihodi	2.516	2.122
<b>Ukupno</b>	<b><u>2.516</u></b>	<b><u>13.075</u></b>

Ostali nepomenuti se odnose na naplaćena otpisana potraživanja u iznosu od RSD 1.059 hiljada, prihode od refundiranih troškova u iznosu od RSD 1.154 hiljade i ostalih prihoda u iznosu od RSD 303 hiljade.

30. OSTALI RASHODI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Obezvredenje (ispravka vrednosti) potraživanja	2.115	4.019
Gubici po osnovu prodaje opreme - automobila	1.081	-
Obezvredenje dugoročnih finansijskih plasmana	31.689	1.760
Ostali rashodi	161	41
<b>Ukupno</b>	<b><u>35.046</u></b>	<b><u>5.820</u></b>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

**30. OSTALI RASHODI (Nastavak)**

Obezvredjenje (ispravka vrednosti) potraživanja odnosi se na otpis nenaplaćenih potraživanja starijih od 365 dana - Optika a.d. Beograd (RSD 335 hiljada), Dunavka a.d. fabrika ulja Veliko Gradište (RSD 1.026 hiljada), Zastava promet a.d. Beograd (RSD 708 hiljada), ostala pravna lica (RSD 46 hiljada).

Obezvredjenje dugoročnih finansijskih plasmana (RSD 31.689) odnosi se najvećim delom na akcije emitenta GIK Banat a.d. (RSD 15.829 hiljada) koji se nalazi u stečaju od 06. juna 2011. godine, akcije Agrocoop a.d. (RSD 319 hiljada), akcije Agro semen-a a.d. (RSD 442 hiljade). Po Odluci generalnog direktora broj 1859 od 28. decembra 2011. godine izvršeno je obezvređenje 70% nerealizovanih gubitaka Ikarbus-a a.d. Beograd u iznosu od RSD 14.958 hiljada kao i akcije emitenta Bačka a.d. Sivic u iznosu od RSD 140 hiljada.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
 Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

31. OBELODANJIVANJE ODNOSA SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA

- (a) Prihodi ostvareni iz transakcija sa povezanim pravnim licima u 2011. godini iznosili su RSD 12.303 hiljade i odnose se na prihode od korporativnih usluga (RSD 7.448 hiljada), na prihode od konsultantskih usluga (RSD 3.124 hiljada), prihode od refundiranih troškova (RSD 470 hiljada), prihode od naknade u vezi sa ponudom za preuzimanje (RSD 300 hiljada) i ostali prihodi u iznosu od RSD 961 hiljada.

Iznosi prihoda, rashoda, potraživanja i obaveza pojedinim povezanim licima prikazani su u tabelama kako sledi:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
<b>Prihodi sa povezanim licima</b>		
Sloboda a.d. Novi Pazar	498	
Delta Maxi d.o.o. Beograd	3.124	-
Apsolut property d.o.o. Beograd	139	-
Nacional a.d., Beograd	486	503
Leskovački sajam a.d., Leskovac	486	495
Pekabeta a.d. Beograd	498	971
Deva a.d. Kruševac	411	390
Yuhor a.d. Jagodina	978	978
Danubius a.d., Novi Sad	620	667
C market a.d., Beograd	378	732
Podunavlje a.d., Apatin	400	504
Jedinstvo a.d., Apatin	706	623
Bazar a.d., Novi Sad	-	492
Interservis a.d., Futog	307	300
Napredak a.d., Stara Pazova	619	606
Kozara a.d., Banatsko Veliko Selo	492	498
Delta Agrar d.o.o., Beograd	110	-
Jugohemija a.d., Beograd	-	425
Podunavlje a.d., Čelarevo	605	606
Impa a.d., Zemun	-	6
AK Autokomanda a.d., Beograd	32	18
Topola a.d., Kikinda	18	6
Delta star d.o.o. Beograd	-	7
TP Srbija a.d. Kragujevac	97	74
Ravnište a.d., Kruševac	486	492
Delta Holding d.o.o., Beograd	703	-
Global investment d.o.o., Beograd	10	-
Delta Real Estate d.o.o., Beograd	100	-
	<u>12.303</u>	<u>9.734</u>
<b>Ukupno</b>		

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
 Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

31. OBELODANJIVANJE ODNOSA SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA (Nastavak)

- (b) Rashodi ostvareni iz transakcija sa povezanim pravnim licima u 2011. godini iznosili su RSD 4.271 hiljada i odnose se na troškove zakupa poslovnih prostorija od matičnog preduzeća i pripadajućih režijskih troškova (struja, voda, grejanje) u iznosu od RSD 3.222 hiljade, troškove reprezentacije u iznosu od RSD 439 hiljada, troškove održavanja osnovnih sredstava RSD 221 hiljada, rashode kamate po pozajmici u iznosu od RSD 181 hiljada i ostali troškovi u iznosu od RSD 208 hiljada.

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
<b>Rashodi sa povezanim licima</b>		
Delta Invest d.o.o., Beograd	94	10
NBGP properties d.o.o., Beograd	9	15
Delta holding d.o.o., Beograd	156	85
Delta Maxi d.o.o., Beograd	-	6
Delta motors d.o.o., Beograd	-	41
Delta DMD d.o.o., Beograd	134	112
Dela Capital d.o.o. Beograd	181	-
Delta Automoto d.o.o., Beograd	247	219
Nacional a.d.. Beograd	1	-
Delta Real Estate d.o.o., Beograd	3.449	3.610
	<u>4.271</u>	<u>4.098</u>
<b>Ukupno</b>		

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
 Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

31. OBELODANJIVANJE ODNOSA SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA (Nastavak)

- c) Stanja potraživanja na dan 31. decembar 2011. godine proistekla iz transakcija sa matičnim preduzećem i drugim povezanim licima sa Brokerom prikazana su u narednim tabelama:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
<b>Potraživanja od povezanih lica</b>		
Pekabeta a.d., Beograd	-	95
Bel investment property d.o.o.	-	13
Deva a.d., krusevac	272	368
Ravnište a.d. Kruševac	331	472
Yuhor a.d., agodina	751	1.300
Danubius a.d., Novi Sad	69	84
C market a.d., Beograd	-	71
Podunavlje a.d., Apatin	367	1.147
Jedinstvo a.d., Apatin	422	243
Bazar a.d., Novi Sad	-	243
Interservis a.d., Futog	42	184
Napredak a.d., Stara Pazova	59	413
Nacional a.d. Beograd	330	283
Leskovački sajam a.d. Leskovac	330	320
Kozara a.d., Banatsko Veliko Selo	47	580
Podunavlje a.d., Čelarevo	590	951
AK Autokomanda a.d., Beograd	7	-
Sloboda a.d. Novi Pazar	182	1.472
Delta star d.o.o. Beograd	-	8
Delta Agrar d.o.o., Beograd	118	-
Delta Maxi d.o.o., Beograd	-	8.791
Delta Real Estate d.o.o., Beograd	11.109	18.765
Delta Holding d.o.o., Beograd	830	-
Absolute Propperty d.o.o., Beograd	152	-
Delta Investments a.d., Beograd	13	9.150
TP Srbija a.d. Kragujevac	-	15
<b>Stanje na dan 31. decembra 2011. godine</b>	<b><u>16.021</u></b>	<b><u>44.968</u></b>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
 Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

31. OBELODANJIVANJE ODNOSA SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA (Nastavak)

- c) Stanja obaveza na dan 31. decembar 2011. godine proistekla iz transakcija sa matičnim preduzećem i drugim povezanim licima sa Brokerom prikazana su u narednim tabelama:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
<b>Obaveze prema povezanim licima</b>		
Delta Maxi d.o.o., Beograd	-	25
Delta holding d.o.o. Beograd	156	85
Delta DMD d.o.o., Beograd	4	-
Delta Automoto d.o.o., Beograd	-	35
NBGP properties d.o.o. Beograd	-	15
Delta Real Estate d.o.o., Beograd	1.270	16.572
<b>Stanje na dan 31. decembra 2011. godine</b>	<b><u>1.430</u></b>	<b><u>16.732</u></b>

32. SUDSKI SPOROVI

Protiv Brokera se vodi jedan sudski spor. Tužilac Rackov Dušan iz Beograda, traži naknadu štete od strane Brokera u iznosu od 914,125.00 dinara sa kamatom od 3. oktobra 2007. godine, kao i sudske troškove, a sve zbog toga što Broker navodno nije izvršio njegov "nalog za prenos akcija zavisnih preduzeća na račun deponovanja-nalog za deponovanje" prilikom konverzije njegovih 355 akcija "Energoprojekt Urbanizam i Arhitektura" u akcije "Energoprojekt Holding". Dana 09.04.2012. godine zakazano sledeće ročište (očekujemo veštačenje).

Ishod spora se u ovom momentu definiše kao neizvestan.

Dana 21. januara 2010.godine dostavljena je Tužba tužioca Strainović Slavice iz Bobova po sudskom predmetu radi isplate u iznosu od 11,304.50 EUR. Dana 03. aprila 2012.godine zakazana je glavna rasprava. Ishod spora se u ovom momentu definiše kao neizvestan.

Takođe, DELTA BROKER je Umešač na strani tuženog EUROBANK EFG ŠTEDIONICA u sporu protiv tužioca Milisavljević Tomislava iz Osečine čiji je tužbeni zahtev 344.639 EUR. Za 9.5.2012. godine zakazano je sledeće ročište (saslušanje tadašnjeg direktora Predraga Filipovića). Ishod spora neizvestan, mada je Delta Broker samo umešač.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. - 31.12.2011. godine

Iznosi su iskazani u RSD hiljada, osim ukoliko nije drugačije naznačeno

---

33. DEVIZNI KURSEVI

Devizni kursevi utvrđeni na međubankarskom sastanku deviznog tržišta primenjeni za preračun pozicija bilansa stanja na dan 31. decembra 2011. i 2010. godine su:

	<u>31.12.2011.</u>	<u>U RSD</u> <u>31.12.2010.</u>
EUR	104,6409	105,4982
GBP	124,6022	122,4161

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskih izveštaja

Zakonski zastupnik

---

Snežana Drašković

---

Darko Dostanić