

<b>Popunjavanje pravno lice - preduzetnik</b>		
07152981 Maticni broj	Sifra delatnosti	101152852 PIB
<b>Popunjavanje Agencija za privredne registre</b>		
750 1 2 3 Vrsta posla	19	20 21 22 23 24 25 26

Naziv :INDUSTRIJA BOJA I LAKOVA "ZVEZDA-HELIOS" AKCIONARSKO DRUSTVO

Sediste : GORNJI MILANOVAC, RADOVANA GRKOVIKA 24

## BILANS STANJA



7005010938575

na dan 31.12.2011. godine

- u hiljadama dinara

Grupa racuna deon	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	<b>AKTIVA</b>				
	<b>A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+009)</b>	001		719857	529739
00	I. NEUPLACENI UPISANI KAPITAL	002			
012	II. GOODWILL	003			
01 bez 012	III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	004		2438	2322
	IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOSKA SREDSTVA (006+007+008)	005		704800	512948
020, 022, 023, 026, 027(deo), 028 (deo), 029	1. Nekretnine, postrojenja i oprema	006		694438	501441
024, 027(deo), 028 (deo)	2. Investicione nekretnine	007		10362	11507
021, 025, 027(deo), 028(deo)	3. Bioloska sredstva	008			
	V. DUGOROCNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	009		12619	14469
030 do 032, 039 (deo)	1. Ucesca u kapitalu	010		1607	2037
033 do 038, 039 (deo) minus 037	2. Ostali dugorocni finansijski plasmani	011		11012	12432
	<b>B. OBRTNA IMOVINA (013+014+015)</b>	012		1102500	979215
10 do 13, 15	I. ZALIHE	013		333943	329315
14	II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	014			
	III. KRATKOROCNA POTRAZIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016+017+018+019+020)	015		768557	649900
20, 21 i 22, osim 223	1. Potrazivanja	016		696337	461850
223	2. Potrazivanja za vise placen porez na dobitak	017		98	0
23 minus 237	3. Kratkorocni finansijski plasmani	018		10033	66579
24	4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	019		17592	98508

Grupa računa račun	POZICIJA	AOB	Neto iznamljivo	1.2019	2018
1	2	3	4	5	6
27 i 28 osim 288	5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgranicenja	020		44497	22963
288	<b>V. ODLOZENA PORESKA SREDSTVA</b>	021		2670	997
	<b>G. POSLOVNA IMOVINA (001+012 +021)</b>	022		1825027	1509951
29	<b>D. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	023			
	<b>Dj. UKUPNA AKTIVA (022+023)</b>	024		1825027	1509951
88	<b>E. VANBILANSNA AKTIVA</b>	025			
	<b>PASIVA</b>				
	<b>A.KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)</b>	101		1022626	867564
30	I. OSNOVNI KAPITAL	102		418089	418089
31	II. NEUPLACENI UPISANI KAPITAL	103			
32	III. REZERVE	104		2298	2298
330 i 331	IV. REVALORIZACIONE REZERVE	105			
332	V. NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	106			
333	VI. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	107		5367	4937
34	VII. NERASPOREDJENI DOBITAK	108		607606	452114
35	VIII. GUBITAK	109			
037 i 237	IX. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	110			
	<b>B. DUGOROCNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112+113+116)</b>	111		797265	638401
40	I. DUGOROCNA REZERVISANJA	112		16773	20380
41	II. DUGOROCNE OBAVEZE (114+115)	113		130226	199661
414, 415	1. Dugorocni krediti	114		130226	199661
41 bez 414 i 415	2. Ostale dugorocne obaveze	115			
	<b>III. KRATKOROCNE OBAVEZE (117+118+119+120+121+122)</b>	116		650266	418360
42, osim 427	1. Kratkoročne finansijske obaveze	117		127767	107027
427	2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji i sredstava poslovanja koje se obustavlja	118			
43 i 44	3. Obaveze iz poslovanja	119		508950	282751
45 i 46	4. Ostale kratkorocne obaveze	120		9814	7165
47, 48 osim 481 i 49 osim 498	5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgranicenja	121		3735	8318
481	6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	122		0	13099

Grupa 1	POZICIJA	ADP 3	Balansna no. 4	2012.	
				Tekuća godina 5	Prethodna godina 6
498	V. ODLOZENE PORESKE OBAVEZE	123		5136	3986
	G. UKUPNA PASIVA (101+111 +123)	124		1825027	1509951
89	D. VANBILANSNA PASIVA	125			

u G. MILANOVCU dana 28.2. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskog izveštaja

Z. Štanić



Zakonski zastupnik

Štefica Arvajac

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

<b>07152981</b> Maticni broj	<b>Popunjiva pravno lice - preduzetnik</b> Sifra delatnosti	<b>101152852</b> PIB
<b>Popunjiva Agencija za privredne registre</b>		
750 1 2 3 Vrsta posla	19	20 21 22 23 24 25 26

Naziv : **INDUSTRIJA BOJA I LAKOVA "ZVEZDA-HELIOS" AKCIONARSKO DRUSTVO**

Sediste : **GORNJI MILANOVAC, RADOVANA GRKOVIKA 24**

## BILANS USPEHA



7005010938582

u period **01.01.2011 do 31.12.2011**

- u hiljadama dinara

	<b>A. PRIHODI I RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA</b>				
	<b>I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)</b>	201		2344124	1789559
60 i 61	1. Prihodi od prodaje	202		2318676	1753747
62	2. Prihodi od aktiviranja ucinaka i robe	203		1776	4991
630	3. Povecanje vrednosti zaliha ucinaka	204		12316	19981
631	4. Smanjenje vrednosti zaliha ucinaka	205			
64 i 65	5. Ostali poslovni prihodi	206		11356	10840
	<b>II. POSLOVNI RASHODI (208 DO 212)</b>	207		2246592	1679977
50	1. Nabavna vrednost prodate robe	208		113151	19660
51	2. Troskovi materijala	209		1656653	1288304
52	3. Troskovi zarada, naknada zarada i ostali licni rashodi	210		225227	176262
54	4. Troskovi amortizacije i rezervisanja	211		53254	51152
53 i 55	5. Ostali poslovni rashodi	212		198307	144599
	<b>III. POSLOVNI DOBITAK (201-207)</b>	213		97532	109582
	<b>IV. POSLOVNI GUBITAK (207-201)</b>	214			
66	<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	215		81248	39441
56	<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	216		91937	63796
67 i 68	<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	217		113218	228016
57 i 58	<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	218		36145	30879
	<b>IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (213-214+ 215-216+217-218)</b>	219		163916	282364
	<b>X. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (214-213- 215+216-217+218)</b>	220			
69 - 59	<b>XI. NETO DOBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA</b>	221			
59 - 69	<b>XII. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA</b>	222			

	<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219-220+221-222)</b>	223		163916	282364
	<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (220-219+222-221)</b>	224			
	<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>				
721	1. Poreski rashod perioda	225		8947	15178
722	2. Odloženi poreski rashodi perioda	226		796	3519
722	3. Odloženi poreski prihodi perioda	227			
723	<b>D. Isplacena licna primanja poslodavcu</b>	228			
	<b>Dj. NETO DOBITAK (223- 224- 225- 226+ 227- 228)</b>	229		154173	263667
	<b>E. NETO GUBITAK (224- 223+ 225+ 226- 227 + 228)</b>	230			
	<b>Ä...Ä. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGACIMA</b>	231		33918	58007
	<b>Z. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATICNOG PRAVNOG LICA</b>	232		120254	205660
	<b>I. ZARADA PO AKCIJI</b>				
	1. Osnovna zarada po akciji	233		808	1381
	2. Umanjenja (razvodnjena) zarada po akciji	234			

u G. MILANOVCY dana 28.2. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskog izveštaja

L. Ković



Zakonski zastupnik

M. Ković

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

<div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block;">07152981</div> Maticni broj	<b>Popunjavanje pravno lice - preduzetnik</b> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block; width: 150px; height: 20px;"></div> Sifra delatnosti	<div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block;">101152852</div> PIB
<b>Popunjavanje Agencija za privredne registre</b>		
<div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block;">750</div> 1 2 3 Vrsta posla	<div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block; width: 20px; height: 20px;"></div> 19	<div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block; width: 20px; height: 20px;"></div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block; width: 20px; height: 20px;"></div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block; width: 20px; height: 20px;"></div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block; width: 20px; height: 20px;"></div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block; width: 20px; height: 20px;"></div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block; width: 20px; height: 20px;"></div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block; width: 20px; height: 20px;"></div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block; width: 20px; height: 20px;"></div> 20 21 22 23 24 25 26

Naziv : **INDUSTRIJA BOJA I LAKOVA "ZVEZDA-HELIOS" AKCIONARSKO DRUSTVO**

Sediste : **GORNJI MILANOVAC, RADOVANA GRKOVIKA 24**

## IZVESTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE



7005010938599

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

- u hiljadama dinara

<b>A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>			
<b>I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)</b>	301	2275441	2070690
1. Prodaja i primljeni avansi	302	2114620	1952700
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	303	1221	2215
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	304	159600	115775
<b>II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)</b>	305	2213096	2007692
1. Isplate dobavljačima i dati avansi	306	1949677	1803732
2. Zarade, naknade zarada i ostali licni rashodi	307	213677	159871
3. Placene kamate	308	12938	5396
4. Porez na dobitak	309	22145	3126
5. Placanja po osnovu ostalih javnih prihoda	310	14659	35567
<b>III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I-II)</b>	311	62345	62998
<b>IV. Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (II-I)</b>	312		
<b>B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA</b>			
<b>I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)</b>	313	120610	214871
1. Prodaja akcija i udela (neto prilivi)	314	75345	207370
2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	315	310	7501
3. Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)	316	44955	0
4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	317		
5. Primljene dividende	318		
<b>II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)</b>	319	221068	269031
1. Kupovina akcija i udela (neto odlivi)	320		
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	321	221068	246121
3. Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)	322	0	22910
<b>III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja (I - II)</b>	323		
<b>IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II - I)</b>	324	100458	54160

V. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA			
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)	325	0	54784
1. Uvecanje osnovnog kapitala	326		
2. Dugorocni i kratkorocni krediti (neto prilivi)	327	0	54784
3. Ostale dugorocne i kratkorocne obaveze	328		
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)	329	48695	0
1. Otkup sopstvenih akcija i udela	330		
2. Dugorocni i kratkorocni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	331	48695	0
3. Finansijski lizing	332		
4. Isplacene dividende	333		
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (I - II)	334	0	54784
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II - I)	335	48695	0
G. SVEGA PRILIVI GOTOVINE (301+313+325)	336	2396051	2340345
D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE (305+319+329)	337	2482859	2276723
Dj. NETO PRILIVI GOTOVINE (336-337)	338	0	63622
E. NETO ODLIV GOTOVINE (337-336)	339	86808	0
Ä...Ä. GOTOVINA NA POCETKU OBRACUNSKOG PERIODA	340	98508	36296
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERACUNA GOTOVINE	341	22516	6522
I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERACUNA GOTOVINE	342	16624	7932
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRACUNSKOG PERIODA (338-339+340+341-342)	343	17592	98508

u G. Milanovcu dana 28. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskog izvestaja

L. Ljunić



Zakonski zastupnik

M. Mavica

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

<b>Popunjiva pravno lice - preduzetnik</b>	
07152981 Maticni broj	101152852 Sifra delatnosti PIB
<b>Popunjiva Agencija za privredne registre</b>	
750 1 2 3 Vrsta posla	19 20 21 22 23 24 25 26

Naziv : **INDUSTRIJA BOJA I LAKOVA "ZVEZDA-HELIOS" AKCIONARSKO DRUSTVO**

Sediste : **GORNJI MILANOVAC, RADOVANA GRKOVIKA 24**

## IZVESTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU



7005010938612

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

- u hiljadama dinara

1	Stanje na dan 01.01. prethodne godine _____	401	404750	414	13339	427	440
2	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - povecanje	402		415		428	441
3	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - smanjenje	403		416		429	442
4	<b>Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine _____ (red.br. 1+2-3)</b>	404	404750	417	13339	430	443
5	Ukupna povecanja u prethodnoj godini	405		418		431	444
6	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini	406		419		432	445
7	<b>Stanje na dan 31.12. prethodne godine _____ (red.br. 4+5-6)</b>	407	404750	420	13339	433	446
8	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - povecanje	408		421		434	447
9	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - smanjenje	409		422		435	448
10	<b>Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine _____ (red.br. 7+8-9)</b>	410	404750	423	13339	436	449
11	Ukupna povecanja u tekucoj godini	411		424		437	450
12	Ukupna smanjenja u tekucoj godini	412		425		438	451
13	<b>Stanje na dan 31.12. tekuce godine _____ (red.br. 10+11-12)</b>	413	404750	426	13339	439	452

1	Stanje na dan 01.01. prethodne godine _____	453	2298	466	479	492	4194
2	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - povecanje	454		467	480	493	
3	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - smanjenje	455		468	481	494	
4	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine _____ (red.br. 1+2-3)	456	2298	469	482	495	4194
5	Ukupna povecanja u prethodnoj godini	457		470	483	496	743
6	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini	458		471	484	497	
7	Stanje na dan 31.12. prethodne godine _____ (red.br. 4+5-6)	459	2298	472	485	498	4937
8	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - povecanje	460		473	486	499	
9	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - smanjenje	461		474	487	500	
10	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine _____ (red.br. 7+8-9)	462	2298	475	488	501	4937
11	Ukupna povecanja u tekucoj godini	463		476	489	502	430
12	Ukupna smanjenja u tekucoj godini	464		477	490	503	
13	Stanje na dan 31.12. tekuce godine _____ (red.br. 10+11-12)	465	2298	478	491	504	5367

1	Stanje na dan 01.01. prethodne godine _____	505	187450	518	531	544	603643
2	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - povecanje	506		519	532	545	
3	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - smanjenje	507		520	533	546	
4	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine _____ (red.br. 1+2-3)	508	187450	521	534	547	603643
5	Ukupna povecanja u prethodnoj godini	509	264664	522	535	548	263921
6	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini	510		523	536	549	
7	Stanje na dan 31.12. prethodne godine _____ (red.br. 4+5-6)	511	452114	524	537	550	867564
8	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - povecanje	512		525	538	551	
9	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - smanjenje	513		526	539	552	
10	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine _____ (red.br. 7+8-9)	514	452114	527	540	553	867564
11	Ukupna povecanja u tekucoj godini	515	155492	528	541	554	155062
12	Ukupna smanjenja u tekucoj godini	516		529	542	555	
13	Stanje na dan 31.12. tekuce godine _____ (red.br. 10+11-12)	517	607606	530	543	556	1022626

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

u G. Milanovcu dana 28.2. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskog izvestaja

L. Brnić



Zakonski zastupnik

Marija Fevajac

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

**ZVEZDA HELIOS A.D. GORNJI MILANOVAC**

**FINANSIJSKI IZVEŠTAJI ZA 2011. GODINU**

SADRŽAJ

	<b>Strana</b>
Izveštaj nezavisnog revizora	1
Bilans uspeha	2
Bilans stanja	3
Bilans tokova gotovine	4
Izveštaj o promenama na kapitalu	5
Napomene uz finansijske izveštaje	6 - 26

---

## BILANS USPEHA ZA GODINU KOJA SE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

	<u>Napomene</u>	<u>2011.</u> <u>RSD'ooo</u>	<u>2010.</u> <u>RSD'ooo</u>
<b>Poslovni prihodi</b>			
Prihodi od prodaje	5	2.318.676	1.753.747
Prihodi od aktiviranja učinaka i robe		1.776	4.991
Smanjenje/povećanje vrednosti zaliha učinaka		12.316	19.981
Ostali poslovni prihodi		11.356	10.840
<b>Ukupno poslovni prihodi</b>		<b>2.344.124</b>	<b>1.789.559</b>
<b>Poslovni rashodi</b>			
Nabavna vrednost prodate robe		(113.151)	(19.660)
Troškovi materijala	6	(1.656.653)	(1.288.304)
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	7	(225.227)	(176.262)
Troškovi amortizacije i rezervisanja	8	(53.254)	(51.152)
Ostali poslovni rashodi	9	(198.307)	(144.599)
<b>Ukupno poslovni rashodi</b>		<b>(2.246.592)</b>	<b>(1.679.977)</b>
<b>Poslovni dobitak</b>		<b>97.532</b>	<b>109.582</b>
Finansijski prihodi	10	81.248	39.441
Finansijski rashodi	11	(91.937)	(63.796)
Ostali prihodi	12	113.218	228.016
Ostali rashodi	13	(36.145)	(30.879)
<b>Dobitak pre oporezivanja</b>		<b>163.916</b>	<b>282.364</b>
Porez na dobit	14	(9.743)	(18.697)
<b>Neto dobitak</b>		<b>154.173</b>	<b>263.667</b>
<b>Zarada po akciji</b>	24	808	1.381

Gornji Milanovac,  
28. februar 2012. godine



*Senija*

*Z. Lomić*  
Zorica Lomić  
Glavni knjigovođa

## BILANS STANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2011. GODINE

	<u>Napomene</u>	<u>2011.</u> <u>RSD'ooo</u>	<u>2010.</u> <u>RSD'ooo</u>
<b>Stalna imovina</b>			
Nematerijalna ulaganja	15	2.438	2.322
Nekretnine, postrojenja i oprema	16	704.800	512.948
Učesća u kapitalu	17	1.607	2.037
Ostali dugoročni finansijski plasmani	18	11.012	12.432
<b>Ukupno stalna imovina</b>		<b>719.857</b>	<b>529.739</b>
<b>Obrtna imovina</b>			
Zalihe	19	333.943	329.315
Potraživanja	20	696.337	461.850
Potraživanja za više plaćen porez na dobitak		98	-
Kratkoročni finansijski plasmani	21	10.033	66.579
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	22	17.592	98.508
Porez na dodatu vrednost i AVR	23	44.497	22.963
<b>Ukupno obrtna imovina</b>		<b>1.102.500</b>	<b>979.215</b>
<b>Odložena poreska sredstva</b>		<b>2.670</b>	<b>997</b>
<b>UKUPNA AKTIVA</b>		<b>1.825.027</b>	<b>1.509.951</b>
<b>Kapital</b>			
Osnovni kapital	24	404.750	404.750
Ostali kapital		13.339	13.339
Neplaćeni upisan kapital		-	-
Rezerve		2.298	2.298
Nerealizovani gubici		(5.367)	(4.937)
Neraspoređena dobit		607.606	452.114
<b>Ukupno kapital</b>		<b>1.022.626</b>	<b>867.564</b>
<b>Dugoročne rezervisanja i obaveze</b>			
Dugoročna rezervisanja	25	16.773	20.380
Dugoročni krediti	26	130.226	199.661
<b>Ukupno dugoročna rezervisanja i obaveze</b>		<b>146.999</b>	<b>220.041</b>
<b>Kratkoročne obaveze</b>			
Kratkoročne finansijske obaveze	27	127.767	107.027
Obaveze iz poslovanja	28	508.950	282.751
Ostale kratkoročne obaveze		9.814	7.165
Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i PVR	29	3.735	8.318
Obaveze po osnovu poreza na dobitak		-	13.099
<b>Ukupno kratkoročne obaveze</b>		<b>650.266</b>	<b>418.360</b>
Odložene poreske obaveze	14	5.136	3.986
<b>UKUPNA PASIVA</b>		<b>1.825.027</b>	<b>1.509.951</b>

Gornji Milanovac,  
28. februar 2012. godine



*Stanica Levijac*

*Zorica Lomić*

Zorica Lomić  
Glavni knjigovođa

## BILANS TOKOVA GOTOVINE ZA GODINU KOJA SE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'ooo	RSD'ooo
<b>Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>		
Prodaja i primljeni avansi	2.114.620	1.952.700
Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	1.221	2.215
Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	159.600	115.775
<b>Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>		
Isplate dobavljačima i dati avansi	(1.949.677)	(1.803.732)
Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	(213.677)	(159.871)
Plaćene kamate	(12.938)	(5.396)
Porez na dobitak	(22.145)	(3.126)
Plaćanje po osnovu ostalih javnih prihoda	(14.659)	(35.567)
<b>Neto priliv / (odliv) gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<u>62.345</u>	<u>62.998</u>
<b>Priliv gotovine iz aktivnosti investiranja</b>		
Prodaja akcija i udela (neto prilivi)	75.345	207.370
Prodaja nematerijalnih ulaganja i osnovnih sredstava	310	7.501
Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)	44.955	-
Primljene dividende	-	-
<b>Odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>		
Kupovina nematerijalnih ulaganja i osnovnih sredstava	(221.068)	(246.121)
<b>Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja</b>	<u>(100.458)</u>	<u>(54.160)</u>
<b>Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>		
Dugoročni i kratkoročni krediti, neto priliv	-	54.784
<b>Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>		
Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze (neto odliv)	48.695	-
<b>Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>	<u>-</u>	<u>54.784</u>
<b>Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>	<u>(48.695)</u>	<u>-</u>
Ukupni priliv gotovine	2.396.051	2.340.345
Ukupni odliv gotovine	(2.482.859)	(2.276.723)
<b>Neto priliv / (odliv) gotovine</b>	<u>(86.808)</u>	<u>63.622</u>
<b>Gotovina na početku obračunskog perioda</b>	98.508	36.296
Pozitivne kursne razlike	22.516	6.522
Negativne kursne razlike	(16.624)	(7.932)
<b>Gotovina na kraju obračunskog perioda (Napomena 22)</b>	<u>17.592</u>	<u>98.508</u>

Gornji Milanovac,  
28. februar 2012. godine



*Zorica Lomić*  
Zorica Lomić  
Glavni knjigovođa

ZVEZDA HELIOS A.D. GORNJI MILANOVAC

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU ZA GODINU KOJA SE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

RSD'ooo	Osnovni kapital	Ostali kapital	Neuplaćeni upisani kapital	Rezerve iz dobiti	Revalorizacione rezerve	Nerealizovani gubici	Dobit	Ukupno
<b>Stanje na dan 01.01.2010. godine</b>	<b>404.750</b>	<b>13.339</b>	-	<b>2.298</b>	-	<b>(4.194)</b>	<b>187.450</b>	<b>603.643</b>
Uplaćen kapital Fondu	-	-	-	-	-	-	-	-
Dobit tekućeg perioda	-	-	-	-	-	-	263.667	263.667
Poreska sredstva po osnovu Rezervisanja za otpremine	-	-	-	-	-	-	-	-
Prenos iz dobiti na rezerve	-	-	-	-	-	-	997	997
Neto efekat revalorizacionih rezervi	-	-	-	-	-	(743)	-	(743)
<b>Stanje na dan 31.12.2010. godine</b>	<b>404.750</b>	<b>13.339</b>	-	<b>2.298</b>	-	<b>(4.937)</b>	<b>452.114</b>	<b>867.564</b>
Korekcija početnog stanja za odložena poreska sredstva po osnovu obezvređenja imovine	-	-	-	-	-	-	1.319	-
Dobit tekućeg perioda	-	-	-	-	-	-	154.173	-
Povećanje dobiti tekućeg perioda	-	-	-	-	-	-	-	-
Neto efekat revalorizacionih rezervi	-	-	-	-	-	(430)	-	-
<b>Stanje na dan 31.12.2011. godine</b>	<b>404.750</b>	<b>13.339</b>	-	<b>2.298</b>	-	<b>(5.367)</b>	<b>607.606</b>	<b>1.022.626</b>

Gornji Milanovac,  
28. februar 2012. godine



*Verajac*

*Lomica*

Zorica Lomic  
Glavni knjigovoda

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU

### 1. OSNOVNE INFORMACIJE

Finansijski izveštaji privrednog društva „Zvezda Helios“ a.d. Gornji Milanovac za godinu koja se završila 31. decembra 2011. godine usvojeni su odlukom Upravnog odbora od 27. januara 2012. godine. Privredno društvo „Zvezda Helios“ a.d. osnovano je 1953. godine pod nazivom „Granit“, a od 1959. godine je poslovalo pod nazivom Hemijska industrija „Zvezda“. U mesecu julu 2003. godine, Privredno društvo je promenilo naziv u „Zvezda Helios“ a.d. Gornji Milanovac jer je izvršena promena u strukturi kapitala prodajom akcija Privrednog društva. Većinski vlasnik „Zvezde Helios“ a.d. je „Helios“ d.d. Domžale, Slovenija, koji u svom vlasništvu na dan 31. decembra 2011. godine poseduje 147.261 akcija, a u ukupnom kapitalu učestvuje sa 77,13%.

Sedište Privrednog društva je u Gornjem Milanovcu, Radovana Grkovića 24.

Osnovna delatnost Privrednog društva je proizvodnja premaznih sredstava za metal i drvo, i lakova u prahu.

Privredno društvo najvećim delom posluje na domaćem tržištu i na teritoriji bivših jugoslovenskih republika kao što su Bosna i Hercegovina, Hrvatska, Makedonija, Slovenija i pokrajina Kosovo.

Na dan 31. decembra 2011. godine Privredno društvo je zapošljavalo 178 radnika (31. decembra 2010. godine: 168 radnika).

### 2.1 OSNOVA ZA PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

Privredno društvo vodi evidencije i sastavlja finansijske izveštaje u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije i ostalom primenljivom zakonskom regulativom u Republici Srbiji.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, privredna društva u Republici Srbiji treba da sastave i prezentuju finansijske izveštaje u skladu sa relevantnim zakonskim i profesionalnim regulativama, koje obuhvataju primenjivi okvir finansijskog izveštavanja („Okvir“), Međunarodne računovodstvene standarde („MRS“), Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja („MSFI“) i interpretacije standarda.

MRS, MSFI i tumačenja izdati do 1. januara 2009. godine od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Komiteta za tumačenja međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja su zvanično prevedeni rešenjem Ministarstva Finansija Republike Srbije broj 401-00-1380/2010-16 o utvrđivanju prevoda Međunarodnih računovodstvenih standarda odnosno Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja i objavljeni u Službenom glasniku Republike Srbije broj 77 dana 25.10.2010. godine.

Izmenjeni ili izdati MSFI i interpretacije standarda nakon 1. januara 2009. godine nisu bili primenjeni prilikom sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja.

Pored toga, priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u formatu propisanom Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja za privredna društva, zadruge, druga pravna lica i preduzetnike sa naknadnim izmenama i dopunama (Službeni glasnik Republike Srbije broj 2/2010). Navedeni pravilnici su zasnovani na zakonski definisanom potpunom skupu finansijskih izveštaja koji odstupa od onog definisanog u MRS 1 Prikazivanje finansijskih izveštaja u pogledu načina prikazivanja određenih bilansnih pozicija.

Kao rezultat gore navedenog, rukovodstvo Privrednog društva nije uključilo eksplicitno i bezrezervno saopštenje o usaglašenosti priloženih finansijskih izveštaja sa propisima svih standarda i tumačenja standarda izdatih od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde koji sačinjavaju MSFI.

Finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa načelom istorijskog troška, osim ukoliko je specifično navedena primena fer vrednosti, kao što je predviđeno u računovodstvenim politikama. Finansijski izveštaji su prezentovani u dinarima Republike Srbije (RSD), domaćoj valuti Privrednog društva i sve iskazane numeričke vrednosti predstavljene su u hiljadama dinara (RSD'ooo), osim ukoliko je drugačije navedeno.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU****2.2 PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA****Preračunavanje stranih valuta****(a) Funkcionalna i valuta prikazivanja**

Stavke uključene u finansijske izveštaje Privrednog društva se odmeravaju korišćenjem valute primarnog privrednog okruženja u kom Privredno društvo posluje ("funkcionalna valuta"). Ovi finansijski izveštaji su prikazani u dinarima ("RSD") koji predstavljaju funkcionalnu valutu i valutu prikazivanja finansijskih izveštaja Privrednog društva.

**(b) Transakcije u stranoj valuti**

Transakcije u stranoj valuti se preračunavaju u funkcionalnu valutu primenom deviznih kurseva važećih na dan transakcije. Pozitivne i negativne kursne razlike nastale iz izmirenja takvih transakcija i iz preračuna monetarnih sredstava i obaveza izraženih u stranim valutama na kraju godine, priznaju se u bilansu uspeha.

**Nekretnine, postrojenja i oprema**

Nekretnine, postrojenja i oprema iskazani su po nabavnoj vrednosti ili pretpostavljenoj istorijskoj vrednosti umanjenoj za akumuliranu amortizaciju i korigovanoj za ispravku vrednosti po osnovu obezvređenja, ukoliko obezvređenje postoji. Nabavna vrednost uključuje fakturnu vrednost kupljenih sredstava uvećanu za sve troškove nastale do momenta stavljanja sredstva u upotrebu.

Nekretnine, postrojenja i oprema imaju različit korisni vek trajanja. Amortizacija se obračunava na osnovu korisnog veka trajanja svakog sredstva ili dela, posebno. U slučaju zamene nekog od delova, novi deo se kapitalizuje (do iznosa koji ispunjava kriterijume priznavanja sredstva). Amortizacija se izračunava primenom proporcionalne metode u toku procenjenog korisnog veka upotrebe primenom godišnjih stopa amortizacije, kako sledi

Građevinski objekti	1,5% do 5%
Postrojenja i oprema	10% do 11%
Kompjuteri	20%
Nameštaj i ostala oprema	10% do 12,5%

Dobici ili gubici po osnovu prodaje ili otpisa osnovnog sredstva kao razlika između neto prodajne vrednosti i neto knjigovodstvene vrednosti, priznaju se u bilansu uspeha odgovarajućeg perioda.

Troškovi tekućeg održavanja se priznaju u bilansu uspeha perioda u kome su nastali. Troškovi investicionog održavanja se uključuju u vrednost sredstva onda kada je verovatno da će buduće ekonomske koristi za Privredno društvo biti veće od prvobitno procenjenih učinaka postojećih sredstava.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU

### 2.2 PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

#### Nematerijalna ulaganja

Nabavljena nematerijalna ulaganja kapitalizuju se u visini nabavne vrednosti na dan transakcije. Nakon početnog priznavanja, nematerijalna ulaganja se iskazuju u visini nabavne vrednosti umanjene za akumuliranu amortizaciju i eventualno nastalo obezvređenje.

Korisni vek upotrebe nematerijalnih ulaganja može biti ograničen ili neograničen. Nematerijalna sredstva sa ograničenim vekom upotrebe se amortizuju tokom korisnog ekonomskog veka i procenjuje se njihovo obezvređenje onda kada događaji ili promene u okolnostima ukazuju na to da je nematerijalno sredstvo obezvređeno. Nematerijalna ulaganja sa neograničenim korisnim vekom upotrebe se godišnje procenjuju za nastala obezvređenja pojedinačno ili na nivou jedinice koja generiše novac. Ova nematerijalna ulaganja se ne amortizuju.

Korisni vek upotrebe nematerijalnih sredstava Privrednog društva je procenjen kao ograničen. Amortizacija ovih sredstava se obračunava primenom proporcionalnog metoda tokom procenjenog korisnog veka upotrebe od 5 godina.

Gubici ili dobici po osnovu prestanka nekog nematerijalnog sredstva, kao razlika između neto prodajne vrednosti i neto knjigovodstvene vrednosti, priznaju se u bilansu uspeha kada su nastali.

#### Ostale hartije od vrednosti raspoložive za prodaju

Učešća u kapitalu banaka, kod kojih Privredno društvo nema značajan uticaj na poslovanje, vrednuju se po tržišnoj vrednosti.

#### Zalihe

Zalihe se vrednuju po ceni koštanja ili neto prodajnoj vrednosti, u zavisnosti koja je niža. Troškovi dovođenja proizvoda na postojeću lokaciju i u postojeće stanje razgraničavaju se po sledećim principima:

- Zalihe materijala – nabavna vrednost po principu ponderisane prosečne cene;
- Gotovi proizvodi i nedovršena proizvodnja – troškovi direktnog materijala i direktnog rada i proporcionalno dodeljeni ostali troškovi proizvodnje, na bazi normalnog stepena iskorišćenosti kapaciteta ne uključujući troškove kamata.

Neto prodajna vrednost je procenjena prodajna cena pod normalnim uslovima poslovanja, umanjena za procenjene troškove finalizacije proizvoda i za procenjene troškove prodaje.

Ispravka vrednosti zastarelih zaliha i zaliha sa sporim obrtom izvršena je u skladu sa analizom starosne strukture zaliha, sa posebnim naglaskom na rok zastarelosti, kao i na očekivanu potrošnju ili očekivanu prodaju na tržištu.

#### Obezvređenje nemonetarnih sredstava

Na dan svakog bilansa stanja, Preduzeće procenjuje da li postoje indikacije obezvređivanja nekog sredstva. Ukoliko postoje, Privredno društvo formalno procenjuje njegovu nadoknadivu vrednost. Ukoliko se utvrdi da je knjigovodstvena vrednost veća od nadoknadive vrednosti, vrši se umanjjenje do nivoa procenjene nadoknadive vrednosti. Nadoknadiva vrednost nekog sredstva ili "jedinice koja generiše novac", ukoliko sredstvo ne generiše gotovinske tokove nezavisno, jednaka je višoj od neto prodajne ili upotrebne vrednosti.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU****2.2 PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)****Finansijska sredstva**

Finansijska sredstva su klasifikovana kao finansijska sredstva po fer vrednosti kroz dobit i gubitke, kredite i potraživanja, plasmane koji se drže do dospeća ili kao finansijska sredstva namenjena prodaji. Inicijalno priznavanje finansijskih sredstava je u visini fer vrednosti uvećane za direktne troškove transakcije (osim u slučaju finansijskih sredstava po fer vrednosti kroz dobit i gubitak). Privredno društvo određuje klasifikaciju svojih finansijskih sredstava nakon inicijalnog priznavanja i, gde je moguće, procenjuje njihovu klasifikaciju na dan svakog bilansa stanja. Redovna kupovina i prodaja finansijskih sredstava priznaje se na dan transakcije, odnosno na dan kada Privredno društvo preuzme obavezu da kupi ili proda sredstvo. Redovna kupovina ili prodaja su kupovina ili prodaja finansijskih sredstava koja zahtevaju isporuku sredstava u periodu generalno ustanovljenim regulacijom ili konvencijama na tržištu.

**Zajmovi i potraživanja**

Zajmovi i potraživanja su neizvedena finansijska sredstva koja nisu kotirana na aktivnom tržištu sa fiksnim ili unapred utvrdivim iznosima plaćanja. Ova sredstva se knjigovodstveno obuhvataju po amortizovanoj vrednosti primenom metode efektivnih kamatnih stopa. Dobici i gubici priznaju se u bilansu uspeha u momentu isknjiženja ili obezvređenja kredita ili potraživanja kao i kroz proces amortizacije.

**Potraživanja od kupaca**

Potraživanja od kupaca se evidentiraju i vrednuju u visini fakturne vrednosti umanjena za ispravku vrednosti za nenaplativa potraživanja. Potraživanja koja nisu naplaćena u roku od 60 dana od dana isteka roka za naplatu indirektno se otpisuju u visini od 100% nominalnog iznosa potraživanja.

**Gotovina i gotovinski ekvivalenti**

Gotovina i gotovinski ekvivalenti prikazani u bilansu stanja obuhvataju gotovinu na računu kod banaka i gotovinu u blagajni. Za svrhu pripreme bilansa tokova gotovine, gotovina i gotovinski ekvivalenti obuhvataju gore navedene pozicije.

**Obezvređenje finansijskih sredstava**

Na svaki dan finansijskog izveštavanja Privredno društvo procenjuje da li postoje indikacije obezvređenja nekog finansijskog sredstva ili grupe finansijskih sredstava. Finansijska sredstva smatraju se obezvređenim samo ukoliko postoje objektivni dokazi o obezvređenju kao rezultat jednog ili više događaja nastalih nakon inicijalnog priznavanja sredstava (tzv. „događaj koji je uzrokovao gubitak“), a taj događaj ima uticaj na procenjene buduće novčane tokove finansijskog sredstva ili grupe sredstava koji se mogu pouzdano proceniti.

**Finansijske obaveze**

Finansijske obaveze se početno priznaju po fer vrednosti, uvećanoj u slučaju kredita i pozajmica za direktne troškove transakcije. Finansijske obaveze Privrednog društva uključuju obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze iz poslovanja, i kredite i pozajmice.

**Kamatonosni krediti i pozajmice**

Svi krediti i pozajmice početno se priznaju po nabavnoj vrednosti koja predstavlja poštnu vrednost primljenog iznosa notiranog za iznos troškova povezanih sa pozajmicom. Nakon početnog priznavanja kamatonosni krediti i pozajmice naknadno se vrednuju po amortizovanoj vrednosti primenom efektivne kamatne stope. Dobici i gubici se priznaju u neto dobitku ili gubitku pri isknjiženju ili obezvređivanju obaveze, kao i tokom amortizacionog procesa.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU**

**2.2 PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**Prestanak priznavanja finansijskih sredstava i obaveza**

***Finansijska sredstva***

Finansijsko sredstvo (ili, deo finansijskog sredstva ili grupe finansijskih sredstava) prestaje da se priznaje ukoliko je:

- došlo do isteka prava na prilog novca po osnovu tog sredstva;
- Privredno društvo zadržalo pravo na prilog novca po osnovu sredstva, ali je preuzelo obavezu da izvrši isplatu po osnovu tog sredstva u punom iznosu bez materijalno značajnog odlaganja trećem licu po osnovu ugovora o prenosu; ili
- Privredno društvo izvršilo prenos prava na prilog novca po osnovu sredstva i (a) prenos svih rizika i koristi u vezi sa sredstvom, ili (b) nije niti prenelo, niti zadržalo sve rizike i koristi u vezi sa sredstvom ali je prenelo kontrolu nad njim.

***Finansijske obaveze***

Finansijska obaveza prestaje da se priznaje ukoliko je ispunjenje te obaveze izvršeno, ukoliko je obaveza ukinuta ili ukoliko je istekao rok važenja obaveze. U slučaju gde je postojeća finansijska obaveza zamenjena drugom obavezom prema istom poveriocu ali pod značajno promenjenim uslovima ili ukoliko su uslovi kod postojeće obaveze značajno izmenjeni, takva zamena ili promena uslova tretira se kao prestanak priznavanja prvobitne obaveze sa istovremenim priznavanjem nove obaveze, dok se razlika između prvobitne i nove vrednosti obaveze priznaje u bilansu uspeha.

**Rezervisanja**

Rezervisanja se priznaju kada Privredno društvo ima sadašnju obavezu (zakonsku ili ugovornu) koja je rezultat prošlih događaja i kada je verovatno da će odlivi ekonomskih koristi nastati radi izmirenja obaveze i kada se iznos može pouzdano kvantifikovati. Ukoliko je vremenska vrednost priliva novca značajna, rezervisanje se iskazuje u diskontovanom iznosu očekivanih budućih novčanih tokova uz primenu diskontovane stope pre oporezivanja koja odražava postojeće tržišne uslove i eventualne specifične rizike povezane sa potencijalnom obavezom za koje se priznaje rezervisanje.

***Kratkoročne naknade zaposlenima***

Privredno društvo obračunava i plaća doprinose za penziju i zdravstveno osiguranje i doprinose za osiguranje od nezaposlenosti i porez na dohodak, po stopama utvrđenim zakonom na bazi bruto zarada zaposlenih, kao i naknade za topli obrok, putne akontacije i regrese u skladu sa zakonom. Troškovi doprinosa priznaju se u bilansu uspeha u istom periodu kao i troškovi zarada na koje se odnose. Privredno društvo nema dodatnih obaveza za naknade zaposlenima po ovom osnovu.

***Naknade zaposlenima nakon prekida radnog odnosa i ostale dugoročne naknade zaposlenima***

U skladu sa Zakonom o radu, Privredno društvo ima obavezu isplate naknade zaposlenima prilikom odlaska u penziju u iznosu od tri prosečne mesečne zarade ostvarene u Republici Srbiji u mesecu koji prethodi mesecu odlaska u penziju. Pored toga, u skladu sa kolektivnom ugovorom, Privredno društvo je u obavezi da isplati i jubilarne nagrade za 10, 20 i 30 godina neprekidnog rada u Privrednom društvu. Jubilarne nagrade se isplaćuju u procentu od 35% do 120% visine prosečne zarade ostvarene u poslednja tri meseca koja prethode datumu isplate, zavisno od trajanja neprekidnog rada kod poslodavca.

Privredno društvo nije angažovalo ovlašćenog aktuaru za procenu obaveza za otpremnine radnicima za slučaj odlaska u penziju i procenu obaveza po osnovu jubilarnih nagrada, već je rezervisanje u prezentovanim finansijskim izveštajima izvršeno od strane Privrednog društva bazirano na odgovarajućim kriterijumima.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU

### 2.2 PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

#### **Porez na dobit**

Porez na dobit se obračunava i plaća po stopi od 10% na osnovicu koju predstavlja oporeziva dobit u skladu sa primenljivim poreskim propisima. Tekuća poreska sredstva i obaveze za tekuću i prethodnu godinu vrednovana su u iznosu za koji se očekuje da će biti povraćen odnosno plaćen nadležnim poreskim organima.

#### **Odloženi porez na dobit**

Odloženi porezi na dobit se obračunavaju po metodi obaveza na sve privremene razlike na dan bilansa stanja između sadašnje vrednosti sredstava i obaveza u finansijskim izveštajima i njihove vrednosti za svrhe oporezivanja.

Odložena poreska sredstva priznaju se na sve oporezive privremene razlike i prenete neiskorišćene poreske kredite i poreske gubitke, do mere do koje je izvesno da je nivo očekivanih budućih oporezivih dobitaka dovoljan da se sve oporezive privremene razlike, preneti neiskorišćeni poreski krediti i neiskorišćeni poreski gubici mogu iskoristiti.

#### **Odloženi porez na dobit**

Knjigovodstvena vrednost odloženih poreskih sredstava preispituje se na dan svakog bilansa stanja i umanjuje do mere do koje više nije izvesno da je nivo očekivanih budućih oporezivih dobitaka dovoljan da se ukupna vrednost ili deo vrednosti odloženih poreskih sredstava može iskoristiti. Odložena poreska sredstva koja nisu priznata procenjuju se na dan svakog bilansa stanja i priznaju do mere do koje je postalo izvesno da je nivo očekivanih budućih oporezivih dobitaka dovoljan da se odložena poreska sredstva mogu iskoristiti.

Odložena poreska sredstva i obaveze izračunavaju se primenom poreske stope za koju se očekuje da će biti efektivna u periodu kada je sredstvo realizovano ili obaveza izmirena, a na bazi zvaničnih poreskih stopa i propisa na dan ili nakon datuma bilansa stanja.

#### **Priznavanje prihoda**

Prihod od prodaje proizvoda se priznaje u trenutku prelaska vlasništva i značajnih rizika vezanih za dati proizvod sa prodavca na kupca, pod pretpostavkom da se iznos prihoda može pouzdano izmeriti. Prihodi od prodaje vrednuje se u visini fakturne vrednosti umanjene za iznos popusta i obračunatih poreza. Prihod se iskazuje bez PDV-a, povraćaja robe, rabata i popusta. Visina popusta definisana je ugovorom sa kupcima.

#### **Prihod od kamata**

Prihod od kamata se priznaje na vremenski proporcionalnoj osnovi primenom metode efektivne kamatne stope.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU

## 3. ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE PROCENE I PREDVIĐANJA

## Neizvesnost procene

Ključne pretpostavke o budućnosti korišćene na dan bilansa stanja, čija promena može uticati na materijalno značajna usklađivanja knjigovodstvenih stanja obaveza i sredstava u sledećoj finansijskoj godini, navedena su u narednom tekstu:

## Otpremnine i jubilarne nagrade

Sadašnja vrednost obaveze za otpremnine za odlazak u penziju i jubilarnih nagrada je određena prema proceni. Koja je urađena od strane Privrednog društva. Procena je bazirana na odgovarajućoj diskontnoj stopi, predviđenom rastu zarada, stopi smrtnosti i kretanju broja zaposlenih. Pri određivanju odgovarajuće diskontne stope menadžment Preduzeća polazi od kamatne stope ekvivalentne stopi na obveznice preduzeća. Stopa smrtnosti je bazirana na javno dostupnim statističkim podacima. Budući rast zarada baziran je na očekivanim stopama inflacije.

## 4. IZVEŠTAVANJE PO SEGMENTIMA

Osnovna delatnost Preduzeća je proizvodnja i prodaja premaznih sredstava za metal i drvo, i lakova u prahu. Ostale aktivnosti su vrlo retke i ne utiču značajno na pokazatelje uspešnosti poslovanja Preduzeća. Sve poslovne aktivnosti su centralizovane. Stoga, ne postoje posebni poslovni centri koji nude različite proizvode ili usluge i kao rezultat toga nema segmenata o kojima se izveštava za potrebe rukovodstva.

## 5. PRIHODI OD PRODAJE

Prihodi od prodaje za godine koje su se završile 31. decembra 2011. godine i 31. decembra 2010. godine mogu se analizirati na sledeći način:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'ooo	RSD'ooo
Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu	1.302.185	1.147.148
Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na inostranom tržištu	872.365	586.245
Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	128.913	19.454
Prihodi od prodaje robe na inostranom tržištu	15.213	900
	<u>2.318.676</u>	<u>1.753.747</u>

## 6. TROŠKOVI MATERIJALA

Troškovi materijala za godine koje su se završile 31. decembra 2011. godine i 31. decembra 2010. godine odnose se na sledeće:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'ooo	RSD'ooo
Troškovi materijala za izradu	1.607.074	1.245.758
Troškovi ostalog materijala	17.996	18.771
Troškovi goriva i energije	31.583	23.775
	<u>1.656.653</u>	<u>1.288.304</u>

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU

## 7. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI

Troškovi zarada i ostalih naknada zaposlenima za godine koje su se završile 31. decembra 2011. godine i 31. decembra 2010. godine mogu se analizirati na sledeći način:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'ooo	RSD'ooo
Bruto zarade i naknade	165.766	129.874
Doprinosi na teret poslodavca	29.177	23.106
Naknade po ugovoru o delu	184	160
Troškovi naknada po ugovoru o privremenim poslovima	12.593	12.217
Troškovi isplate zaposlenima po osnovu prevremenog prekida radnog odnosa	4.582	2.626
Troškovi za isplaćene jubilarne nagrade	413	222
Pomoć	203	545
Naknade za prevoz	1.969	1.765
Naknade za službena putovanja	10.020	5.631
Ostali lični rashodi	320	116
	<u>225.227</u>	<u>176.262</u>

## 8. TROŠKOVI AMORTIZACIJE I REZERVISANJA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'ooo	RSD'ooo
Amortizacija nematerijalnih ulaganja (Napomena 15)	1.170	1.386
Amortizacija osnovnih sredstava (Napomena 16)	49.485	42.324
Rezervisanja za otpremnine (Napomena 25)	1.771	1.957
Rezervisanja za jubilarne nagrade (Napomena 25)	828	1.230
Rezervisanja za uklanjanje otpada	-	4.255
	<u>53.254</u>	<u>51.152</u>

## 9. OSTALI POSLOVNI RASHODI

Ostali poslovni rashodi za godine koje su se završile 31. decembra 2011. godine i 31. decembra 2010. godine mogu se analizirati na sledeći način:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	DIN'ooo	DIN'ooo
Troškovi transportnih usluga i PTT usluga	49.101	34.082
Troškovi usluga održavanja	10.435	9.068
Troškovi zakupnina	3.826	3.756
Troškovi reklame i propagande	5.442	3.726
Troškovi sajmova	-	32
Troškovi komunalije, vode i ostalih usluga	15.862	12.680
Troškovi za stručno usavršavanje	29.518	24.170
Troškovi neproizvodnih usluga	53.831	21.424
Troškovi reprezentacije	6.791	8.619
Troškovi premija osiguranja	5.357	9.137
Troškovi platnog prometa	2.501	3.169
Troškovi članarina	999	790
Troškovi poreza	7.821	6.123
Ostali rashodi	7.823	7.823
	<u>198.307</u>	<u>144.599</u>

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU

## 10. FINANSIJSKI PRIHODI

Finansijski prihodi za godine koje su se završile 31. decembra 2011. godine i 31. decembra 2010. godine mogu se analizirati na sledeći način:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'ooo	RSD'ooo
Prihodi od kamata	1.793	1.870
Pozitivne kursne razlike	78.328	36.595
Prihodi od dividendi	-	-
Ostali finansijski prihodi	1.127	976
	<u><b>81.248</b></u>	<u><b>39.441</b></u>

## 11. FINANSIJSKI RASHODI

Finansijski rashodi za godine koje su se završile 31. decembra 2011. godine i 31. decembra 2010. godine mogu se analizirati na sledeći način:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'ooo	RSD'ooo
Rashodi kamata	12.933	6.360
Negativne kursne razlike	74.086	56.978
Finansijski rashodi iz odnosa sa ostalim povezanim pravnim licima	4.918	423
Ostali finansijski rashodi	-	35
	<u><b>91.937</b></u>	<u><b>63.796</b></u>

## 12. OSTALI PRIHODI

Ostali prihodi za godine koje su se završile 31. decembra 2011. godine i 31. decembra 2010. godine mogu se analizirati na sledeći način:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'ooo	RSD'ooo
Dobici od prodaje osnovnih sredstava	86	3.823
Dobici od prodaje materijala	607	1.173
Prihodi od prodaje učešća	75.345	187.342
Viškovi	3.737	4.336
Naplaćena ispravljana potraživanja	5.861	11.922
Naplaćena otpisana potraživanja	4.410	197
Prihodi od naplate šteta	3.217	405
Prihodi od usklađivanja vrednosti zaliha	2.454	2.790
Prihodi po osnovu naknadno utvrđenih rabata	9.811	9.509
Ostali prihodi	7.690	6.519
	<u><b>113.218</b></u>	<u><b>228.016</b></u>

Privredno društvo je po osnovu prodaje udela u povezano lice Zvezda Torda ostvarilo prihode u iznosu od RSD 75.345 hiljada.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU

## 13. OSTALI RASHODI

Ostali rashodi za godine koje su se završile 31. decembra 2011. godine i 31. decembra 2010. godine mogu se analizirati na sledeći način:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'ooo	RSD'ooo
Gubici po osnovu rashodovanja i prodaje osnovnih sredstava	772	884
Gubici od prodaje materijala	2	13
Manjkovi	2.928	1.957
Obevređivanje potraživanja	21.899	9.368
Rashodi po osnovu direktnog otpisa	755	547
Obevređenje zaliha materijala	3.425	8.297
Ostali rashodi	6.364	9.813
	<u><b>36.145</b></u>	<u><b>30.879</b></u>

## 14. POREZ NA DOBIT

Osnovne komponente poreza na dobit za 2011. godinu i 2010. godinu su:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'ooo	RSD'ooo
Tekući porez obračunat u poreskom bilansu	8.947	15.178
Odložene poreske obaveze	1.149	3.519
Odložena poreska sredstva	353	-
<b>Ukupan porez na dobitak</b>	<u><b>9.743</b></u>	<u><b>18.697</b></u>

## Tekući porez na dobit

Tekući porez na dobit Privrednog društva za 2011. godinu i 2010. godinu prikazan je u visini obračunatog poreza u Poreskom bilansu Privrednog društva, kao što sledi:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'ooo	RSD'ooo
<b>Porez na dobit po stopi od 10%</b>	16.392	28.236
Poreski efekti rashoda koji se ne priznaju u poreske svrhe	2.298	5.446
Poreske olakšice	(8.947)	(14.985)
<b>Porez na dobit iskazana u bilansu uspeha</b>	<u><b>9.743</b></u>	<u><b>18.697</b></u>

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU

## 14. POREZ NA DOBIT (nastavak)

## Odloženi porez na dobit

	Bilans stanja		Bilans uspeha	
	2011. RSD'ooo	2010. RSD'ooo	2011. RSD'ooo	2010. RSD'ooo
<b>Odložene poreske obaveze</b>				
Odložene poreske obaveze nastale po osnovu razlike između knjigovodstvene vrednosti sredstava i njihove vrednosti za poreske svrhe	5.136	3.877	1.149	3.410
Odložene poreske obaveze nastale po osnovu rezervisanja za otpremnine radi odlaska u penziju		109		109
	<b>5.136</b>	<b>3.986</b>	<b>1.149</b>	<b>3.519</b>

## 15. NEMATERIJALNA ULAGANJA

RSD'ooo	Nematerijalna ulaganja	Nematerijalna ulaganja u pripremi	Ukupno
<b>Nabavna vrednost</b>			
Stanje na dan 1.1.2010. godine	21.593	-	21.593
Povećanje-nove nabavke	-	-	-
Transfer	-	-	-
<b>Stanje na dan 31.12.2010. godine</b>	<b>21.593</b>	<b>-</b>	<b>21.593</b>
Povećanje-nove nabavke	1.285		1.285
<b>Stanje na dan 31.12.2011. godine</b>	<b>22.878</b>	<b>-</b>	<b>22.878</b>
<b>Ispravka vrednosti</b>			
Stanje na dan 1.1.2010. godine	17.885	-	17.885
Amortizacija perioda	1.386	-	1.386
<b>Stanje na dan 31.12.2010. godine</b>	<b>19.271</b>	<b>-</b>	<b>19.271</b>
Amortizacija perioda	1.169	-	1.169
<b>Stanje na dan 31.12.2011. godine</b>	<b>20.440</b>	<b>-</b>	<b>20.440</b>
<b>Neto sadašnja vrednost:</b>			
- na dan 31.12.2011. godine	2.438	-	2.438
- na dan 31.12.2010. godine	2.322	-	2.322

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU

## 16. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

Promene na nekretninama, postrojenjima i opremi tokom 2010. godine i 2009. godine bile su sledeće:

RSD'ooo	Zemljište	Građevinski objekti	Oprema	Osnovna sredstva u pripremi	Ukupno
<b>Nabavna vrednost</b>					
<b>Stanje na dan</b>					
<b>01.01.2011. godine</b>	<b>14.345</b>	<b>558.824</b>	<b>402.692</b>	<b>123.901</b>	<b>1.099.762</b>
Nove nabavke	-	92	10.357	232.187	242.636
Transfer	-	42.441	25.735	(68.176)	-
Prodaja	-	-	(2.491)	-	(2.491)
Rashod	-	(2.388)	(12.078)	-	(14.466)
<b>Stanje na dan</b>					
<b>31.12.2011. godine</b>	<b>14.345</b>	<b>598.969</b>	<b>424.215</b>	<b>287.912</b>	<b>1.325.441</b>
<b>Ispravka vrednosti</b>					
<b>Stanje na dan</b>					
<b>01.01.2011. godine</b>	-	<b>321.264</b>	<b>265.550</b>	-	<b>586.814</b>
Amortizacija perioda	-	14.471	35.013	-	49.484
Prodaja	-	-	(1.820)	-	(1.820)
Rashod	-	(1.874)	(11.963)	-	(13.837)
<b>Stanje na dan</b>					
<b>31.12.2011. godine</b>	-	<b>333.861</b>	<b>286.780</b>	-	<b>620.641</b>
<b>Neto sadašnja vrednost na dan:</b>					
<b>31.12.2011. godine</b>	<b>14.345</b>	<b>265.108</b>	<b>137.435</b>	<b>287.912</b>	<b>704.800</b>
<b>31.12.2010. godine</b>	<b>14.345</b>	<b>237.560</b>	<b>137.142</b>	<b>123.901</b>	<b>512.948</b>

## 17. UČEŠĆA U KAPITALU I OSTALE HARTIJE OD VREDNOSTI RASPOLOŽIVE ZA PRODAJU

	2011. RSD'ooo	2010. RSD'ooo
Učešće u kapitalu povezanih lica	-	-
Ostale hartije od vrednosti raspoložive za prodaju	1.607	2.037
Učešća u kapitalu kod ostalih pravnih lica	1.759	1.759
<b>Ukupno učešće, bruto</b>	<b>3.366</b>	<b>3.796</b>
Minus: Ispravka vrednosti hartija od vrednosti	(1.759)	(1.759)
<b>Ukupno učešće, neto</b>	<b>1.607</b>	<b>2.037</b>

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU

## 17. UČEŠĆA U KAPITALU I OSTALE HARTIJE OD VREDNOSTI RASPOLOŽIVE ZA PRODAJU (nastavak)

Ispravka vrednosti učešća u kapitalu ostalih pravnih lica odnosi se na učešća u kapitalu banaka kojima je od strane Narodne Banke Srbije oduzeta dozvola za rad (Jugobanka a.d. Beograd, Beobanka a.d. Beograd, JIK banka a.d. Beograd i Stočar banka a.d. Čačak).

## Ostale hartije od vrednosti raspoložive za prodaju

Hartije od vrednosti koje su namenjene da se drže na neodređeni vremenski period, a koje mogu biti prodate, klasifikuju se kao „hartije od vrednosti raspoložive za prodaju“.

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'ooo	RSD'ooo
Credy banka a.d., Kragujevac	843	978
Čačanske banke, Čačak	<u>764</u>	<u>1.059</u>
<b>Stanje na dan 31. Decembar</b>	<b><u>1.607</u></b>	<b><u>2.037</u></b>

## 18. OSTALI DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI

Ostali dugoročni finansijski plasmani iskazani su u iznosu od 11.012 hiljada dinara (2010. godine: 12.432 hiljada dinara) i obuhvataju plasman S-Group-i (RSD 3.808 hiljada) u skladu sa Sporazumom potpisanim 25. marta 2010. godine za prodaju mašine za proizvodnju pigmentisani koncentrat za bojenje polimera u rasutom stanju („Masterbach“) i zajmove odobrene zaposlenima za finansiranje stambene izgradnje (RSD 7.204 hiljada) na period otplate od 10 do 20 godina. Na odobrene kredite zaposlenima Privredno društvo obračunava revalorizaciju prema rastu cena na malo u Republici Srbiji ili prema rastu prosečne mesečne neto zarade u privredi Republike Srbije u skladu sa Zakonom o stanovanju.

## 19. ZALIHE

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'ooo	RSD'ooo
Materijal	187.962	210.660
Rezervni delovi	6.282	5.940
Alat i inventar	3.174	2.837
Gotovi proizvodi	138.450	123.679
Roba u magacinu	<u>16.201</u>	<u>1.674</u>
<b>Ukupno zalihe, bruto</b>	<b><u>352.069</u></b>	<b><u>344.790</u></b>
Minus: ispravka vrednosti za zalihe	<u>(19.094)</u>	<u>(15.931)</u>
<b>Ukupno zalihe, neto</b>	<b><u>332.975</u></b>	<b><u>328.859</u></b>
Dati avansi za obrtna sredstva	<u>968</u>	<u>456</u>
<b>Ukupno zalihe, neto</b>	<b><u>333.943</u></b>	<b><u>329.315</u></b>

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU

## 20. POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'000	RSD'000
Kupci u zemlji	497.886	343.580
Kupci u inostranstvu	238.821	145.969
Ostala potraživanja	877	523
<b>Kupci i ostala potraživanja, bruto</b>	<b><u>737.584</u></b>	<b><u>490.072</u></b>
Minus: ispravka vrednosti potraživanja od kupaca	(41.247)	(28.222)
<b>Kupci i ostala potraživanja, neto</b>	<b><u>696.337</u></b>	<b><u>461.850</u></b>

Promene na ispravci vrednosti potraživanja od kupaca su sledeće:

	<u>2010.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'000	RSD'000
Stanje na dan 1. januara	28.222	41.578
Povećanje ispravke vrednosti potraživanja (Napomena 13)	21.899	9.368
Naplaćena ispravljena potraživanja (Napomena 12)	(5.861)	(11.922)
Isknjižavanje ispravke vrednosti	(3.013)	(10.802)
<b>Stanje na dan 31. decembra</b>	<b><u>41.247</u></b>	<b><u>28.222</u></b>

## 21. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'000	RSD'000
Oročena sredstva kod banaka (SKB)	135	53.116
Kratkoročni krediti kod banaka	1.399	1.266
Robni kredit	8.484	12.183
Ostalo	15	14
<b>Stanje na dan 31. decembra</b>	<b><u>10.033</u></b>	<b><u>66.579</u></b>

## 22. GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA

	<u>2010.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'000	RSD'000
Tekući poslovni računi	-	46.931
Blagajna - bonovi za gorivo	-	55
Gotovina	-	-
Čekovi i viza kartica	5.300	14.798
Devizni računi	12.108	36.652
Devizna blagajna	184	72
<b>Stanje na dan 31. decembra</b>	<b><u>17.592</u></b>	<b><u>98.508</u></b>

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU

## 23. POREZ NA DODATU VREDNOST I AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA

	<u>2010.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'000	RSD'000
Potraživanja za više plaćen porez na dodatu vrednost	38.340	16.289
Akontirani porez na dodatu vrednost	1.317	1.226
Ostala aktivna vremenska razgraničenja	4.840	5.448
<b>Stanje na dan 31. decembra</b>	<b><u>44.497</u></b>	<b><u>22.963</u></b>

## 24. OSNOVNI KAPITAL

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'000	RSD'000
Akcijski kapital	404.750	404.750
	<b><u>404.750</u></b>	<b><u>404.750</u></b>

Nominalna vrednost akcijskog kapitala iznosi RSD 404.750 hiljada i isti je usaglašen sa akcijskim kapitalom koji je evidentiran u knjigama Privrednog društva.

Ukupan broj akcija je 190.920, a nominalna vrednost jedne akcije je RSD 2.120. Većinski vlasnik akcijskog kapitala je preduzeće „Helios“ Domžale iz Slovenije, koje na dan 31. decembra 2011. godine poseduje 147.261 akcija sa učešćem od 77.13% u akcijskom kapitalu.

## Zarada po akciji

Zarada po akciji utvrđena je podelom neto dobiti i ponderisanog prosečnog broja akcija. Prosečan ponderisani broj akcija na 31.12.2011. godine iznosio je 190.920 akcija.

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'000	RSD'000
Neto profit	154.173	263.667
Ponderisani prosečan broj običnih akcija u opticaju	190.920	190.920
<b>Osnovna zarada po akciji</b>	<b><u>808</u></b>	<b><u>1.381</u></b>

## 25. DUGOROČNA REZERVISANJA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'000	RSD'000
Rezervisanja za otpremnine	11.173	11.066
Rezervisanja za jubilarne nagrade	5.600	5.059
Rezervisanja za uklanjanje otpada	-	4.255
<b>Stanje na dan 31. Decembar</b>	<b><u>16.773</u></b>	<b><u>20.380</u></b>

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU

## 25. DUGOROČNA REZERVISANJA (nastavak)

Promene na dan 31. Decembra 2011. godine i na dan 31. Decembra 2010. godine

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'ooo	RSD'ooo
Stanje na dan 01. januara	20.380	16.956
Rezervisanja za otpremnine	1.771	1.957
Rezervisanja za jubilarne nagrade	828	1.230
Rezervisanja za uklanjanje otpada	-	4.255
Ukidanje rezervisanja za uklanjanje otpada	(4.255)	(3.011)
Isplata otpremnina	(1.663)	(867)
Isplata jubilarnih nagrada	(287)	(140)
<b>Stanje na dan 31. Decembra</b>	<b><u>16.773</u></b>	<b><u>20.380</u></b>

Kao što je objašnjeno u Napomeni 2, Privredno društvo ima obavezu isplate naknada zaposlenima prilikom odlaska u penziju, kao i obavezu isplate jubilarnih nagrada za 10, 20 i 30 godina neprekidnog rada u Privrednom društvu. Troškovi i obaveze po osnovu ovih planova nisu obezbeđeni fondovima.

Društvo je u 2011. godini ukinulo rezervisanja za uklanjanje otpada. U skladu sa MRS 37, zbog promene načina poslovanja (zaključen je ugovor sa preduzećem Miteco za odlaganje otpada), Društvo je izbeglo buduće troškove po ovom osnovu i rezervisanje se ne priznaje.

## 26. DUGOROČNI KREDITI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'ooo	RSD'ooo
Obaveze po dugoročnim kreditima – Unicredit banka	24.727	50.966
Obaveze po dugoročnim kreditima – SKB Banka, Ljubljana	26.160	47.474
Obaveze po dugoročnim kreditima – Credy banka, Kragujevac	156.961	158.248
<b>Ukupno dugoročni krediti</b>	<b><u>207.848</u></b>	<b><u>256.688</u></b>
Tekuće dospeće po dugoročnim kreditima	(77.622)	(57.027)
<b>Stanje na dan 31. decembra</b>	<b><u>130.226</u></b>	<b><u>199.661</u></b>

Obaveza po dugoročnom kreditu u iznosu od RSD 24.727 hiljada (EUR 236.300) iskazana je prema Unicredit banci po osnovu kredita od EUR 1.000.000. Dugoročni kredit odobren u iznosu od EUR 1.000.000 povučen je u 2006. godini za finansiranje investicionih ulaganja u proizvodne pogone sa rokom dospeća u periodu od 2007. godine do 2013. godine.

Obaveza po dugoročnom kreditu u iznosu od RSD 26.160 hiljada (EUR 250.000) se odnosi na povučen kredit od SKB Banke, Ljubljana za finansiranje investicionih aktivnosti u Privrednom društvu.

Obaveza po dugoročnom kreditu u iznosu od RSD 156.961 hiljada (EUR 1.500.000) se odnosi na povučen kredit od Credy banke, Kragujevac za finansiranje investicionih aktivnosti u Privrednom društvu.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU

## 27. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'000	RSD'000
Obaveze po kratkoročnim kreditima – Credy banka, Kragujevac	30.000	50.000
Obaveze po kratkoročnim kreditima, pozajmica – Raiffeisen banka	19.509	-
Deo dugoročnih kredita koji dospevaju do jedne godine	<u>78.258</u>	<u>57.027</u>
<b>Stanje na dan 31. decembra</b>	<b><u>127.767</u></b>	<b><u>107.027</u></b>

Obaveza po kratkoročnom kreditu u iznosu od RSD 30.000 hiljada iskazana je prema Credy banci. Kratkoročni kredit odobren u iznosu od 30.000 hiljada odobren je 19.5.2011. godine sa rokom dospeća od godinu dana.

Obaveza po kratkoročnom kreditu u iznosu od RSD 19.509 hiljada odnosi se na pozajmicu od Raiffeisen banke a.d. Beograd. Ugovor o pozajmici je zaključen na period od 12 meseci od dana aktiviranja pozajmice, a najkasnije do 30. septembra 2012. godine.

## 28. OBAVEZE IZ POSLOVANJA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'000	RSD'000
Obaveze prema dobavljačima u zemlji	158.941	96.923
Obaveze prema dobavljačima iz inostranstva	<u>350.009</u>	<u>185.828</u>
	<b><u>508.950</u></b>	<b><u>282.751</u></b>

## 29. OBAVEZE PO OSNOVU POREZA NA DODATU VREDNOST I PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	RSD'000	RSD'000
Ostale obaveze	2.785	7.270
Obaveze za PDV	-	-
Pasivna vremenska razgraničenja	<u>950</u>	<u>1.048</u>
	<b><u>3.735</u></b>	<b><u>8.318</u></b>

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU

## 30. ODNOSI SA POVEZANIM STRANAMA

Privredno društvo ima značajne transakcije sa članicama Grupe Helios. Najznačajnije transakcije ostvarene su sa preduzećem „Helios Tovarna“ Domžale, obzirom da se uvoz repromaterijala za proizvodnju odvija uglavnom preko „Helios Tovarne“. Tokom 2011. godine, ukupan uvoz repromaterijala i robe od „Helios Tovarne“ iznosio je RSD 274 miliona. Takođe, značajan uvoz obavljen je i sa ostalim članicama: Helios Italia (RSD 67 miliona), Helios Kemička (RSD 4 miliona), „Duga“ Beograd (RSD 37 miliona), DCB Beograd (RSD 3 miliona), Belinka (RSD 6 miliona), Chromos (RSD 12 miliona), HG trade Skoplje (RSD 2 miliona) što je prikazano u datoj tabeli:

	<u>2011.</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>	<u>2010.</u>
	<u>RSD'ooo</u>	<u>RSD'ooo</u>	<u>RSD'ooo</u>	<u>RSD'ooo</u>
	<u>Prodaja</u>	<u>Nabavka</u>	<u>Prodaja</u>	<u>Nabavka</u>
Helios Tovarna, Domžale	47.600	273.935	157.170	147.184
Helios Kemička Tovarna, Domžale	-	4.088	-	2.608
Helios Italia	-	67.016	-	35.157
DCB Helios d.o.o. Beograd	446.163	2.959	361.436	12.766
Duga, Beograd	11.203	37.896	431.143	57.486
Belinka Belles, Ljubljana	11.237	5.944	9.803	215
Chromcom, Domžale	-	-	-	361
Helmos, Moskva	167.648	-	34.461	-
HG trade, Podgorica	17.282	-	12.931	-
OAO Odilak, Odincovo	3.773	-	5.232	-
Chromos, Zagreb	587	11.862	3.027	-
HG trade, Skoplje	42.969	2.272	1.538	-
HG trade BH, Čapljina	153.058	-	-	-
Belinka Kemostik, Kamnik	-	5	-	-
	<b>901.520</b>	<b>405.977</b>	<b>1.016.741</b>	<b>255.777</b>

Stanja na kraju godine proistekla na osnovu gore pomenutih nabavki i prodaja su sledeća:

	<u>2011.</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>	<u>2010.</u>
	<u>RSD'ooo</u>	<u>RSD'ooo</u>	<u>RSD'ooo</u>	<u>RSD'ooo</u>
	<u>Potraživanja</u>	<u>Obaveze</u>	<u>Potraživanja</u>	<u>Obaveze</u>
Helios Tovarna, Domžale	6.316	152.602	26.090	50.240
Helios Kemička Tovarna, Domžale	-	2.622	-	1.454
Helios Poslovne Storitve, Domžale	62	25.829	7.366	12.543
Helios Italia	-	30.071	-	18.373
DCB Helios d.o.o. Beograd	134.259	11.233	90.510	5.800
Duga, Beograd	-	71.328	73.296	-
HG trade, Skoplje	11.055	-	1.589	-
OAO Odilak, Odincovo	397	-	7.265	-
HG trade BH, Čapljina	46.206	-	-	-
HG trade Crna Gora, Podgorica	5.770	-	-	-
Helmos, Moskva	72.303	-	-	-
Belinka belles	1.757	1.065	-	-
Chromcom, Domžale	-	8	-	8
Chromos, Zagreb	-	9.083	-	-
Helios Bugarska	-	745	-	-
Belinka kemostik, Kamnik	-	5	-	-
	<b>278.125</b>	<b>304.591</b>	<b>206.116</b>	<b>88.418</b>

Prodaja i nabavke od povezanih strana se generalno obavljaju po uobičajenim tržišnim uslovima i cenama.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU

## 31. CILJEVI I POLITIKE UPRAVLJANJA FINANSIJSKIM RIZICIMA

Poslovanje Privrednog društva je izloženo različitim finansijskim rizicima: tržišni rizik (koji obuhvata rizik od promena deviznih kurseva, rizik promene fer vrednosti i rizik promene kamatnih stopa i rizik cena), kreditni rizik i rizik likvidnosti. Upravljanje rizicima u Privrednom društvu je usmereno na nastojanje da se u situaciji nepredvidivosti finansijskih tržišta potencijalni negativni uticaji na finansijsko poslovanje Privrednog društva svedu na minimum.

Privredno društvo posluje u privrednom okruženju koje je u razvoju sa visokim stopama inflacije i značajnim devalvacijama domaće valute koje su se dešavale u prošlosti. Postoji izvestan rizik od gubitka u vrednosti neto monetarnih sredstava koja se drže u RSD.

**Tržišni rizik**

Tržišni rizik obuhvata rizik da će fer vrednost budućih gotovinskih priliva po osnovu finansijskih instrumenata varirati zbog promena tržišnih uslova, poput kamatne stope i deviznih kurseva.

Izuzev izloženosti riziku od promena kurseva valuta, Privredno društvo nije materijalno značajno izloženo ostalim tržišnim rizicima.

**Rizik promene kurseva valuta**

Rizik promene kurseva valuta nastaje po osnovu finansijskih instrumenata izraženih u valuti koja nije funkcionalna valuta Privrednog društva a koji su monetarne prirode.

Rizik od promene kursa stranih valuta predstavlja rizik od fluktuacije sadašnje vrednosti budućih priliva i odliva usled promena kursa. Privredno društvo ima potraživanja, obaveze i novčana sredstva u EUR. Privredno društvo nije u mogućnosti da koristi finansijske instrumente kao hedžing da bi se zaštitilo od izloženosti riziku promene kurseva valuta.

Na dan 31. decembra 2011. i 31. decembra 2010. godine knjigovodstvene vrednosti finansijskih sredstava i obaveza Privredno društvo izraženih u stranim valutama su prikazane u sledećoj tabeli:

	Sredstva		Obaveze	
	31.12.2011.	31.12.2010.	31.12.2011.	31.12.2010.
RSD'ooo	251.302	182.692	558.493	442.455

Privredno društvo je izloženo riziku fluktuacije kurseva stranih valuta prilikom nabavke sirovina i opreme sa vrednostima iskazanim u stranim valutama. Privredno društvo ne koristi hedžing ugovore kao instrument zaštite od promene kurseva stranih valuta, a transakcije se prevashodno iskazuju u domaćoj valuti. Ove okolnosti povećavaju rizik promene kurseva valuta, pošto je prodaja Privrednog društva u najvećoj meri iskazana u domaćoj valuti.

**Kreditni rizik**

Kreditni rizik obuhvata rizik da dužnici neće izmiriti svoje obaveze po osnovu finansijskih instrumenata ili ugovora, dovodeći do finansijskih gubitaka. Privredno društvo je izloženo kreditnom riziku iz redovnog poslovanja (uglavnom po osnovu potraživanja od kupaca) i iz aktivnosti finansiranja (uključujući depozite položene kod banaka, devizne transakcije i ostale finansijske instrumente.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU

## 31. CILJEVI I POLITIKE UPRAVLJANJA FINANSIJSKIM RIZICIMA (nastavak)

## Kreditni rizik (nastavak)

Kreditni rizik koji se odnosi na potraživanja: Kreditnim rizikom po osnovu potraživanja od kupaca se upravlja u skladu sa ustanovljenim politikama, procedurama i kontrolama Privrednog društva koje se odnose na upravljanje kreditnim rizikom potraživanja od kupaca. Kreditni limiti su određeni za sve kupce na osnovu interno određenih kriterijuma. Kreditna sposobnost kupca se procenjuje na osnovu detaljne kreditne analize. Neizmirena salda kupaca se redovno prate, dok je prodaja većim kupcima uglavnom obezbeđena pismima o kreditu ili nekom drugom formom osiguranja kredita. Na dan 31. decembra 2011. godine, Privredno društvo je imalo približno 150 kupaca (2010: 112 kupaca) sa pojedinačnim dugovanjima u iznosima do i od preko RSD 500 hiljada koja su predstavljala oko 17% ukupnih potraživanja (2010: 22%). Bilo je 26 kupaca sa dugovanjima od preko RSD 1 milion (2010: 22 kupaca), koji su činili nešto više od 49 % ukupnih potraživanja (2010: 59%). Jedan kupac je imao dugovanje od RSD 17 miliona koji čini 10% ukupnih potraživanja (2010: 1 kupac sa dugovanjem od preko RSD 20 miliona čineći 19 % salda ukupnih potraživanja), a jedan kupac ima dugovanje od 41 milion što čini 24% ukupnih potraživanja.

Kreditni rizik koji se odnosi na finansijske instrumente i novčane depozite: kreditni rizik po osnovu depozita položenih kod banaka je upravljani od strane finansijskog sektora u skladu sa politikama Privrednog društva. Višak sredstava se ulaže samo kod odobrenih institucija i u okviru kreditnih limita određenih za svaku od njih. Ovi kreditni limiti se ispituju svake godine i mogu biti ažurirani tokom godine. Limiti su određeni kako bi se smanjila koncentracija rizika i time umanjili potencijalni finansijski gubici koji mogu nastati usled propasti institucija.

## Rizik likvidnosti

Upravni odbor snosi konačnu odgovornost za upravljanje rizikom likvidnosti koji se odnosi kako na kratkoročne tako i dugoročne potrebe finansiranja i održavanje likvidnosti.

Cilj Privrednog društva je da održi ravnotežu između kontinuiteta finansiranja i fleksibilnosti kroz upotrebu bankarskih prekoračenja računa, pozajmica od banaka i međukompanijskih pozajmica kao i kroz stalno praćenje prognoziranih i stvarnih novčanih tokova.

Na dan 31. decembra 2011. godine, 20% dugovanja Privrednog društva će dospeti u narednih 12 meseci (31. decembra 2010: 30%).

Starosna struktura obaveza Privrednog društva na dan 31. decembra 2011., zasnovana na ugovorenim nediskontovanim plaćanjima, je prikazana u sledećoj tabeli.

Godina završena 31.12.2011.	Manje od 3 meseca	3 do 12 meseci	1 do 5 godina	> 5 godina	Ukupno
<b>RSD '000</b>					
Kamatonosni krediti od banaka	9.595	118.172	130.226	-	257.993
Dobavljači i ostale obaveze	486.547	22.403	-	-	508.950
	<b>496.142</b>	<b>140.575</b>	<b>130.226</b>	-	<b>766.943</b>
<b>Godina završena 31.12.2010.</b>	<b>Manje od 3 meseca</b>	<b>3 do 12 meseci</b>	<b>1 do 5 godina</b>	<b>&gt; 5 godina</b>	<b>Ukupno</b>
<b>RSD '000</b>					
Kamatonosni krediti od banaka	13.894	93.133	199.661	-	306.688
Dobavljači i ostale obaveze	279.936	2.815	-	-	282.751
	<b>293.830</b>	<b>95.948</b>	<b>199.661</b>	-	<b>589.439</b>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE ZA 2011. GODINU**

**31. CILJEVI I POLITIKE UPRAVLJANJA FINANSIJSKIM RIZICIMA (nastavak)**

**Rizik fer vrednosti**

U Republici Srbiji ne postoji dovoljno tržišno iskustvo, stabilnost i likvidnost kod kupovine i prodaje finansijskih sredstava i obaveza i zvanične tržišne informacije nisu trenutno dostupne. Stoga, u odsustvu aktivnog tržišta, fer vrednost nije moguće pouzdano utvrditi, kako to zahtevaju MSFI. Za svrhu utvrđivanja fer vrednosti, budući novčani tokovi se diskontuju na neto sadašnju vrednost primenom diskontne stope koja je jednaka ugovorenoj kamatnoj stope, što izjednačava neto sadašnju vrednost i nominalnu vrednost.

Rukovodstvo Privrednog društva smatra da na dan 31. decembar 2011. godine fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza ne odstupa značajno od njihove vrednosti u finansijskim izveštajima.

**32. POTENCIJALNE OBAVEZE I OPERATIVNI RIZICI**

**Rizik vezan za zaštitu životne sredinu**

Zakonska regulativa u oblasti zaštite životne sredine se razvija u Srbiji, i propisi u toj oblasti se menjaju. Privredno društvo usklađuje svoje obaveze koje proističu iz zakonske regulative. Potencijalne obaveze koje mogu proisteći kao rezultat promena u postojećoj regulativi, ne mogu se predvideti, ali mogu biti značajne. Rukovodstvo veruje da neće biti značajnih obaveza po osnovu štetnog uticaja na životnu sredinu.

**Oporezivanje**

Poreski sistem Republike Srbije je u procesu kontinualne revizije i izmena. Međutim, još uvek postoje različita tumačenja poreskih propisa. U različitim okolnostima, poreski organi mogu imati različite pristupe određenim pitanjima i mogu utvrditi dodatne poreske obaveze zajedno sa naknadnim zateznim kamatama i penalima. U Republici Srbiji poreski period ostaje otvoren tokom 5 godina. Rukovodstvo Privrednog društva smatra da su poreske obaveze uključene u ove finansijske izveštaje pravilno iskazane.

**Transferne cene**

Poreski propisi Republike Srbije obuhvataju propise vezano za cene između povezanih pravnih lica. Važeći propisi definišu princip jednakih uslova odnosno da se transakcije sa povezanim pravnim licima obavljaju po istim uslovima kao i sa trećim licima, kao i metode utvrđivanja transfernih cena. Stoga se može očekivati da će poreski organi inicirati detaljnu kontrolu transfernih cena da bi osigurali da oporeziva dobit i/ili carinska vrednost uvezene robe ne sadrži materijalno značajne greške zbog efekata transfernih cena između povezanih pravnih lica. Privredno društvo ne može unapred da proceni ishod takve kontrole.

## IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

### AKCIONARIMA ZVEZDE HELIOS A.D. GORNJI MILANOVAC

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja preduzeća Zvezda Helios a.d. Gornji Milanovac (u daljem tekstu: "Preduzeće") koji obuhvataju bilans stanja na dan 31. decembra 2011. godine, bilans uspeha, izveštaj o promenama na kapitalu i izveštaj o novčanim tokovima za godinu koja se završila na taj dan, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i ostalih napomena uz finansijske izveštaje.

#### Odgovornost rukovodstva Preduzeća za finansijske izveštaje

Rukovodstvo Preduzeća je odgovorno za pripremu i objektivno prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji i ostalim računovodstvenim propisima u Republici Srbiji, kao i za interne kontrole koje rukovodstvo smatra neophodnim da omoguće pripremu finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled prevare ili greške.

#### Odgovornost revizora

Naša je odgovornost da izrazimo mišljenje o finansijskim izveštajima, na osnovu revizije koju smo izvršili. Reviziju smo izvršili u skladu sa Međunarodnim Standardima Revizije. Ovi standardi nalažu da se pridržavamo etičkih normi i da reviziju planiramo i izvršimo na način koji omogućava da se, u razumnoj meri, uverimo da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze.

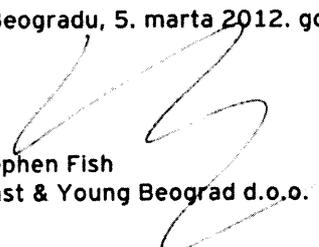
Revizija obuhvata sprovođenje procedura u cilju prikupljanja revizorskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima u finansijskim izveštajima. Izbor revizorskih procedura zavisi od procene revizora pri čemu se uzima u obzir i ocena rizika da li finansijski izveštaji sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze nastale usled prevare ili greške. Vršeci procenu takvog rizika, revizor razmatra i interne kontrole bitne za pripremu i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja, u cilju kreiranja odgovarajućih revizorskih procedura u skladu sa okolnostima, ali ne i u cilju izražavanja mišljenja o efikasnosti internih kontrola Preduzeća. Revizija takođe uključuje ocenu opravdanosti primene odgovarajućih računovodstvenih politika i računovodstvenih procena izvršenih od strane rukovodstva, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su revizorski dokazi koje smo prikupili dovoljni i odgovarajući da obezbede osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

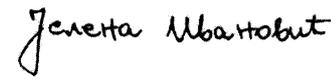
#### Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji prikazuju objektivno i istinito finansijsko stanje Preduzeća na dan 31. decembra 2011. godine i rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja se završila na taj dan, u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji i ostalim računovodstvenim propisima u Republici Srbiji.

U Beogradu, 5. marta 2012. godine

  
Stephen Fish  
Ernst & Young Beograd d.o.o.



  
Jelena Ivanović  
Ovlašćeni revizor

U Skladu sa članom 50. i 51. Zakona o tržištu kapitala („Službeni glasnik RS“ broj 31/2011) i člana 3. Pravilnika o sadržini, formi i načinu objavljivanja godišnjih, poligodišnjih i kvartalnih izveštaja javnih društava („Službeni glasnik RS“ broj 14/2012), Zvezda-Helios a.d. iz Gornjeg Milanovca objavljuje:

**GODIŠNJI IZVEŠTAJ  
O POSLOVANJU AKCIONARSKOG DRUŠTVA „ZVEZDA-HELIOS“ A.D.  
ZA 2011.GODINU**

**I Opšti podaci**

- | 1) poslovno ime, sedište i adresa, matični broj i PIB akcionarskog društva                                                | Zvezda-Helios a.d. Gornji Milanovac, Radovana Grkovića 24 Republika Srbija<br>matični br.07152981 PIB 101152852                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                       |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|---------|----------|---------------------|-------|---------|--------------------------|-------|---------|---------------|-------|---------|------------------------------|-----|---------|------------------------|-----|---------|------------------|-----|---------|---------------------------|-----|---------|---------------------|-----|---------|---------------|-----|---------|
| 2) web site i e-mail adresa                                                                                               | www.zvezda-helios.rs                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                       |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| 3) broj i datum rešenja u registar privrednih subjekata                                                                   | BD.11109/2005 24.06.2005.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                       |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| 4) delatnost (šifra i opis)                                                                                               | 20.30 proizvodnja boja, lakova i sl. premaza                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                       |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| 5) broj zaposlenih                                                                                                        | 178                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                       |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| 6) broj akcionara                                                                                                         | 523                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                       |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| 7) 10 najvećih akcionara (ime i prezime, poslovno ime pravnog lica sa brojem akcija i učešćem u osnovnom kapitalu)        | <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">ime i prezime</th> <th style="text-align: right;">broj akcija</th> <th style="text-align: right;">učešće u osn.kapitalu</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Helios d.d.</td> <td style="text-align: right;">147.261</td> <td style="text-align: right;">77.13231</td> </tr> <tr> <td>Proinvestments a.d.</td> <td style="text-align: right;">6.850</td> <td style="text-align: right;">3.58789</td> </tr> <tr> <td>Akcijski Fond AD BEOGRAD</td> <td style="text-align: right;">5.375</td> <td style="text-align: right;">2.81532</td> </tr> <tr> <td>Finworld a.d.</td> <td style="text-align: right;">1.173</td> <td style="text-align: right;">0.61439</td> </tr> <tr> <td>Vovjođanska/Kastodi klijenti</td> <td style="text-align: right;">939</td> <td style="text-align: right;">0.49183</td> </tr> <tr> <td>BDD M&amp;V INVESTMENTS AD</td> <td style="text-align: right;">853</td> <td style="text-align: right;">0.44678</td> </tr> <tr> <td>Tezoro broker AD</td> <td style="text-align: right;">778</td> <td style="text-align: right;">0.40750</td> </tr> <tr> <td>Dunav alpe jadrans d.o.o.</td> <td style="text-align: right;">570</td> <td style="text-align: right;">0.29855</td> </tr> <tr> <td>Radovanović Velimir</td> <td style="text-align: right;">511</td> <td style="text-align: right;">0.26765</td> </tr> <tr> <td>Durić Dragiša</td> <td style="text-align: right;">448</td> <td style="text-align: right;">0.23465</td> </tr> </tbody> </table> | ime i prezime         | broj akcija | učešće u osn.kapitalu | Helios d.d. | 147.261 | 77.13231 | Proinvestments a.d. | 6.850 | 3.58789 | Akcijski Fond AD BEOGRAD | 5.375 | 2.81532 | Finworld a.d. | 1.173 | 0.61439 | Vovjođanska/Kastodi klijenti | 939 | 0.49183 | BDD M&V INVESTMENTS AD | 853 | 0.44678 | Tezoro broker AD | 778 | 0.40750 | Dunav alpe jadrans d.o.o. | 570 | 0.29855 | Radovanović Velimir | 511 | 0.26765 | Durić Dragiša | 448 | 0.23465 |
| ime i prezime                                                                                                             | broj akcija                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | učešće u osn.kapitalu |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| Helios d.d.                                                                                                               | 147.261                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 77.13231              |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| Proinvestments a.d.                                                                                                       | 6.850                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 3.58789               |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| Akcijski Fond AD BEOGRAD                                                                                                  | 5.375                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 2.81532               |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| Finworld a.d.                                                                                                             | 1.173                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 0.61439               |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| Vovjođanska/Kastodi klijenti                                                                                              | 939                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 0.49183               |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| BDD M&V INVESTMENTS AD                                                                                                    | 853                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 0.44678               |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| Tezoro broker AD                                                                                                          | 778                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 0.40750               |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| Dunav alpe jadrans d.o.o.                                                                                                 | 570                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 0.29855               |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| Radovanović Velimir                                                                                                       | 511                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 0.26765               |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| Durić Dragiša                                                                                                             | 448                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 0.23465               |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| 8) vrednost osnovnog kapitala                                                                                             | 404.750.000 RSD                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                       |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| 9) broj izdatih akcija( običnih i prioritetnih, sa ISIN brojem i CFI kodom)                                               | 190.920 običnih akcija<br>ISIN broj: RSZVHEE45840 CFI: ESUVFR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                       |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| 10) podaci o zavisnim društvima (do pet najznačajnijih subjekata konsolidacije) – poslovno ime, sedište i poslovna adresa | Nema zavisna društva                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                       |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| 11) poslovno ime, sedište i poslovna adresa revizorske kuće koja je revidirala poslednji finansijski izveštaj             | Ernst &Young Beograd, Bul. Mihaila Pupina 115D                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                       |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |
| 12) poslovno ime organizovanog tržišta na koje su uključene akcije                                                        | Beogradska berza, Novi Beograd, Omladinskih brigada broj 1                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                       |             |                       |             |         |          |                     |       |         |                          |       |         |               |       |         |                              |     |         |                        |     |         |                  |     |         |                           |     |         |                     |     |         |               |     |         |

**II Podaci o upravi društva**

1) Članovi uprave	Predsednik Upravnog odbora	Član Upravnog odbora	Član Upravnog odbora
ime, prezime i prebivalište	Igor Mlakar, Mengeš, Slovenija	Stanica Levajac, G.Milanovac	Bojan Mikec, Beograd
obrazovanje	VSS	VSS	VSS
sadašnje zaposlenje (poslovno ime firme i radno mesto)	Helios d.d. Domžale	Generalni Direktor Zvezda-Helios a.d. G.Milanovac	Direktor Duga a.d. . Beograd
članstvo u Upravnim i Nadzornim odborima drugih društava	Duga ad Beograd DCB Helios d.o.o. Beograd		
isplaćeni neto iznos naknade			
broj i procenat akcija koji poseduju u akcionarskom društvu		307 akcija 0.00160%	
2) Interni revizor			
ime, prezime i prebivalište			
obrazovanje			
sadašnje zaposlenje (poslovno ime firme i radno mesto)			
članstvo u Upravnim i Nadzornim odborima drugih društava			
isplaćeni neto iznos naknade			
broj i procenat akcija koji poseduju u akcionarskom društvu			
<b>3) navesti da li uprava društva ima usvojen pisani kodeks ponašanja i web-site na kome je objavljen</b>	Pripremljen predlog za usvajanje na Skupštini		

**III Podaci o poslovanju društva**

**3.1. Ocena Uprave preduzeća o realizaciji poslovne politike**

**Poslovanje društva u 2011.godini odvijalo se u uslovima ponovnog zaoštavanja finansijske i ekonomske krize u evrozoni i na drugim značajnim tržištima u Evropi i uz relativno skroman rast društvenog proizvoda i industrijske proizvodnje na domaćem tržištu. Uprkos otežanim uslovima poslovanja najveći broj postavljenih planskih ciljeva, vezanih za obim prodaje, povećanje tržišnog učešća, rast produktivnosti rada, neto dobitak, vezivanje zaliha i druge planske ciljeve, je ostvaren.**

### 3.2. Analiza ostvarenih rezultata

Prodaja boja i lakova je u odnosu na prethodnu godinu povećana količinski za 19% a vrednosno za 32%. Najznačajnije povećanje prodaje ostvareno je kod antikorozivnih premaza, lakova u prahu i boje za puteve a nešto blaži rast je zabeležen kod drvnih premaza i dekorative.

Najveći obim prodaje - oko 12 miliona eura ostvaren je na srpskom tržištu što predstavlja učešće u ukupnoj prodaji od 52%. Na ino tržištima najveća prodaja je ostvarena u Belorusiji 3,7 mil eura, BIH 2,9 mil eura i Rusiji 1,7 mil eura.

#### 3.2.1. Ukupni prihodi, rashodi i dobit

BILANS USPEHA	U 000 RSD		Razlika	Index
	2011	2010		
<b>Poslovni prihodi</b>	<b>2.344.124</b>	<b>1.789.559</b>	<b>554.565</b>	<b>131</b>
Prihodi od prodaje	2.318.676	1.753.747	564.929	132
Ostali poslovni prihodi	25.448	35.812	-10.364	71
<b>Poslovni rashodi</b>	<b>2.246.592</b>	<b>1.679.977</b>	<b>566.615</b>	<b>134</b>
<b>Poslovni dobitak</b>	<b>97.532</b>	<b>109.582</b>	<b>-12.050</b>	<b>89</b>
Finansijski dobitak/gubitak	-10.689	-24.355	13.666	44
Ostali prihodi/rashodi	77.073	197.137	120.064	39
<b>Dobitak pre oporezivanja</b>	<b>163.916</b>	<b>282.364</b>	<b>-118.448</b>	<b>58</b>
Porez na dobit	9.743	18.697	-8.954	52
<b>Neto dobitak</b>	<b>154.173</b>	<b>263.667</b>	<b>-109.494</b>	<b>58</b>

Poslovni prihodi su ostvareni u iznosu od 2.344 miliona RSD što je za 31% više nego prethodne godine. Od toga je prihod od prodaje ostvaren u iznosu od 2.319 miliona RSD što predstavlja povećanje za 32%. Na domaćem tržištu ostvaren je prihod od 1.431 miliona RSD što predstavlja rast od 123 % a na ino tržištu prihod od 888 miliona RSD što predstavlja rast od 151%.

U strukturi prihoda od prodaje najveće učešće je od prodaje proizvoda (92,4%), zatim prodaje trgovačke robe (6,2%) i usluga (1,3%).

U strukturi rashoda najveće učešće imaju troškovi materijala, zatim troškovi zarada i ostali poslovni rashodi. U odnosu na prethodnu godinu učešće troškova direktnog materijala je povećano za 4% ,najviše zbog rasta cena ključnih repromaterijala. Povećano je i učešće troškova proizvodnih i neproizvodnih usluga na šta su najviše uticali povećan obim i rast cena usluga transporta i troškovi naknada za korišćenje brendova. Usled bržeg rasta poslovnih rashoda od poslovnih prihoda poslovni rezultat je za 12 miliona RSD, odnosno 11% niži nego prethodne godine.

Iako su rashodi po osnovu kamata povećani, finansijski podbilans je, zahvaljujući relativno stabilnom kursu, povoljniji nego u istom periodu prethodne godine. Kod ostalih prihoda i rashoda, prihodi po osnovu prodaje udela su za 112 miliona RSD manji a ispravka vrednosti potraživanja za 15 miliona RSD veća nego u 2010. godini tako da je neto dobitak za 109 miliona RSD, odnosno 42% niži nego prethodne godine.

Uprkos apsolutnom i relativnom smanjenju, neto dobitak je ostvaren u okviru postavljenog cilja.

#### 3.2.2. Tokovi gotovine

BILANS TOKOVA GOTOVINE	U 000 RSD		Razlika	Index
	2011	2010		
Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	2.275.441	2.070.690	204.751	110
Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	2.213.096	2.007.692	205.404	110
<b>Neto priliv / (odliv) gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>62.345</b>	<b>62.998</b>	<b>-653</b>	<b>99</b>
Priliv gotovine iz aktivnosti investiranja	120.610	214.871	-94.261	56
Odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja	221.068	269.031	-47.963	82
<b>Neto priliv/odliv gotovine iz aktivnosti investiranja</b>	<b>-100.458</b>	<b>-54.160</b>	<b>46.298</b>	<b>185</b>
Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja	0	54.784	-54.784	0
Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja	48.695	0	48.695	0
<b>Neto priliv/odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>	<b>-48.695</b>	<b>54.784</b>	<b>-103.479</b>	<b>-89</b>
Ukupni priliv gotovine	2.396.051	2.340.345	55.706	102
Ukupni odliv gotovine	2.482.859	2.276.723	206.136	109
<b>Neto priliv / (odliv) gotovine</b>	<b>-86.808</b>	<b>63.622</b>	<b>-150.430</b>	<b>-136</b>
<b>Gotovina na početku obračunskog perioda</b>	<b>98.508</b>	<b>36.296</b>	<b>62.212</b>	<b>271</b>
Pozitivne kursne razlike	22.516	6.522	15.994	345
Negativne kursne razlike	16.624	7.932	8.692	210
<b>Gotovina na kraju obračunskog perioda</b>	<b>17.592</b>	<b>98.508</b>	<b>-80.916</b>	<b>18</b>

U toku godine odliv gotovine je bio veći od priliva za 87 miliona dinara jer je neto priliv iz poslovnih aktivnosti i priliv po osnovu prodaje udela bio manji od odliva za investicije i povraćaj kredita. Priliv iz poslovnih aktivnosti je bio niži od očekivanog zbog izražene nelikvidnosti u privredi i otežane naplate od kupaca.

### 3.2.3. Ključni pokazatelji poslovanja

POKAZATELJ	2011	2010	Index
Prodaja u tonama	16.355	13.798	119
Čisti prihodi od prodaje (u 000 RSD)	2.318.676	1.753.747	132
Produktivnost rada I (ukupan prihod/broj radnika) u 000 RSD	14.262	12.244	116
Produktivnost rada II (neto dobit/broj radnika) u 000 RSD	866	1.569	55
Ekonomičnost poslovanja (poslovni prihod/poslovni rashod)	1.043	1.065	98
Rentabilnost poslovanja (neto dobit/ukupni prihodi)	0.061	0.128	47
Likvidnost (obrotna imovina/kratkoročne obaveze)	1.695	2.341	72
Prinos na ukupni kapital (dobit pre oporezivanja/ukupan kapital)	0.160	0.325	49
Neto prinos na sopstveni kapital (neto dobit/akcijski kapital)	0.381	0.651	58
Poslovni neto dobitak (poslovni dobitak/neto prihod od prodaje)	0.042	0.062	67
Stepen zaduženosti (ukupne obaveze/ukupan kapital)	0.780	0.736	106
I stepen likvidnosti (gotovina i gotovinski ekvivalenti/kratkoročne obaveze)	0.027	0.235	11
II stepen likvidnosti ((Obrtna imovina-Zalihe)/kratkoročne obaveze)	1.182	1.553	76
Neto obrtni kapital (obrotna imovina-kratkoročne obaveze) u 000 RSD	452.233	560.855	81
Broj zaposlenih	178	168	106
Vezivanja potraživanja (broj dana)	112	100	112
Vezivanje zaliha repromaterijala (broj dana)	49	51	96
Vezivanje zaliha gotovih proizvoda (broj dana)	30	29	103

Pokazatelji produktivnosti, ekonomičnosti, rentabilnosti i likvidnosti pokazuju zadovoljavajući nivo. U odnosu na prethodnu godinu pokazatelji produktivnosti i vezivanja obrtnih zaliha su bolji a pokazatelji ekonomičnosti, rentabilnosti i likvidnosti lošiji.

### 3.2.4. Cena akcija

Najviša vrednost akcija u toku godine je iznosila 5.000 RSD po akciji a najniža 3.900 RSD.

Knjigovodstvena vrednost po akcija iznosi 5.356 RSD.

Dobitak po akciji iznosi 808 RSD.

Društvo nije isplaćivalo dividende u poslednje tri godine.

### 3.3. Kupci i dobavljači

Od ukupnih prihoda od prodaje eksternim kupcima je prodato proizvoda, robe i usluga u iznosu od 1.417 miliona dinara dok je kupcima u okviru Helios grupe prodato 902 miliona dinara. U odnosu na prethodnu godinu došlo je do značajnog povećanje prodaje eksternim kupcima (sa 42% na 61%) a smanjenje prodaje unutar grupe.

Oko 58% prodaje ostvareno je kod 9 kupaca. Od toga samo jedan kupac ima veće učešće u prodaji od 10% a to je DCB Helios Beograd.

Kod dobavljača takođe samo jedan dobavljač ima veće učešće od 10% u ukupnim obavezama po osnovu nabavke i to je Helios TBLUS Domžale. Od dobavljača u okviru grupe nabavljeno je materijala, robe i usluga u vrednosti od 406 miliona RSD

Prodaja i nabavka unutar grupe vrši se po uobičajenim tržišnim uslovima i cenama, odnosno po transfernim cenama zasnovanim na usmerenjima OECD-a, zakonskim propisima i internim Uputstvom o formiranju transfernih cena grupe Helios.

### 3.4. Promene na sredstvima i izvorima sredstava

#### BILANS STANJA 31.12.2011.

OPIS	2011	2010	index	OPIS	2011	2010	index
<b>AKTIVA</b>				<b>PASIVA</b>			
<b>1. STALNA IMOVINA</b>	<b>719.857</b>	<b>529.739</b>	<b>136</b>	<b>1. KAPITAL</b>	<b>1.022.625</b>	<b>867.564</b>	<b>118</b>
<b>2. OBRTNA IMOVINA</b>	<b>1.102.500</b>	<b>979.215</b>	<b>113</b>	<b>2. DUG.REZ.I OBAV.</b>	<b>797.266</b>	<b>638.401</b>	<b>125</b>
- Zalihe	333.943	329.315	101	- Dugoročna rezervisanja	16.773	20.380	82
- Kratk. potraž., plasm. i gotovina	768.557	649.900	118	- Dugoročne obaveze	130.226	199.661	65
<b>3. ODLOŽ. PORESKA SRED.</b>	<b>2.670</b>	<b>997</b>	<b>268</b>	- Kratkoročne obaveze	650.267	418.360	155
				<b>3. ODLOŽ. POR.OBAV.</b>	<b>5.136</b>	<b>3.986</b>	<b>129</b>
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	<b>1.825.027</b>	<b>1.509.951</b>	<b>121</b>	<b>UKUPNA PASIVA</b>	<b>1.825.027</b>	<b>1.509.951</b>	<b>121</b>

Ukupna aktiva, odnosno pasiva iznose 1.825 miliona dinara što u odnosu na prethodnu godinu predstavlja rast od 21%. U strukturi aktive najveći rast je zabeležen kod stalne imovine (36%) usled realizacije investicionih ulaganja u novu fabriku građevinskih materijala. Usled otežanih uslova naplate značajno su povećana potraživanja od kupaca i ostala potraživanja (za 50%), a smanjeni su kratkoročni finansijski plasmani i gotovina (za 83%).

U strukturi pasive kapital je, po osnovu ostvarene neto dobiti, zabeležio rast od 18%. Učešće dugoročnih obaveza koje se odnose na kredite kod banaka je smanjeno za 35%. S druge strane, učešće kratkoročnih obaveza je povećano za 55% od čega su finansijske obaveze povećane za 19% a obaveze iz poslovanja za 80%.

### 3.5. Neizvesnost naplate prihoda i mogući budući troškovi koji mogu uticati na finansijsku poziciju društva

Naplatom potraživanja od kupaca upravlja se u skladu sa ustanovljenim politikama, procedurama i kontrolama. Kreditna sposobnost kupaca se procenjuje na osnovu detaljne analize, postoje internu utvrđeni limiti za prodaju kupcima, neizmirena salda se redovno prate dok je prodaja obezbeđena različitim instrumentima i osiguranjima. Za sva potraživanja koja su starija od 60 dana od datuma dospeća a nisu osigurana vrši se rezervisanje preko ispravke vrednosti potraživanja.

Društvo ima nekoliko pokrenutih sudskih sporova protiv kupaca ali njihov iznos nije toliki da bi ozbiljnije uticao na finansijski položaj društva.

### 3.6. Sopstvene akcije

Društvo ne poseduje, nije sticalo, prodavalo niti poništavalo sopstvene akcije.

### 3.7. Investiciona ulaganja

U 2011. godini uloženo je 246 miliona RSD od čega 150 u novu fabriku praškastih građevinskih premaza. Od ostalih ulaganja najvažnija su ulaganja za rekonstrukciju i modernizaciju postojećih pogona u iznosu od 75 miliona dinara, ulaganja u logistiku 10 miliona dinara, u laboratorijsku opremu 1 milion, u PPZ 2 miliona, infrastrukturu 3 miliona, računarsku opremu i softver 2 miliona i ostalo 3 miliona RSD.

### 3.8. Rezerve

Društvo nije formiralo niti koristilo rezerve iz dobiti u poslednje dve godine.

### 3.9. Bitni poslovni događaji od dana bilansiranja

Najvažniji poslovni događaji nakon bilansiranja su:

- pušten je u rad novi pogon praškastih građevinskih materijala
- okončana je naplata po osnovu prodaje udela u zajedničkom preduzeću Torda-Zvezda
- zakazana je redovna godišnja Skupština akcionara HI Zvezda a.d. za 17.05.2012. godine

Dana 10.04.2012.



# ZVEZDA HELIOS

Industrija boja i lakova **ZVEZDA-HELIOS** ad.  
 Radovana Grkovića 24, 32300 Gornji Milanovac  
 T +381 32 771 000 centrala  
 F +381 32 713 394  
 T +381 32 771 001 do 008 prodaja  
 F +381 32 713 393  
 T +381 32 771 009 do 011 nabavka  
 F +381 32 713 360  
 E [ibl@zvezda-helios.co.yu](mailto:ibl@zvezda-helios.co.yu)  
[www.zvezda-helios.co.yu](http://www.zvezda-helios.co.yu)

## Izjava

### lica odgovornih za sastavljanje godišnjih finansijskih izveštaja

U IBL „Zvezda-Helios“ AD, Gornji Milanovac (u daljem tekstu: „Društvo“) lica odgovorna za sastavljanje godišnjih finansijskih izveštaja su: Stanica Levajac, Generalni direktor i Zorica Lomić, Glavni knjigovođa.

Mi izjavljujemo, prema našem najboljem znanju i uverenju, da Finansijski izveštaji IBL „Zvezda-Helios“ AD, Gornji Milanovac (u daljem tekstu: Društvo) prikazuju istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, finansijsku poziciju Društva, kao i rezultate njegovog poslovanja i tokove gotovine, za godinu koja se završila 31. decembra 2011., u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji, zasnovanim na Zakonu o računovodstvu i reviziji („Službeni glasnik Republike Srbije“, br.46/2066 i 111/2009).

Kao odgovorna lica Društva, potvrđujemo našu odgovornost za istinito i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja. Mi verujemo da su navedeni finansijski izveštaji sastavljeni uz primenu odgovarajućih računovodstvenih standarda finansijskog izveštavanja i da istinito i objektivno prikazuju finansijsku poziciju, rezultate poslovanja, podatke o imovini, obavezama, dobitima i gubicima, promenama na kapitalu i tokove gotovine Društva.

Zorica Lomić  
*Zorica Lomić*  
 Glavni knjigovođa



Industrija boja i lakova  
„Zvezda-Helios“ a.d.  
Gornji Milanovac  
10.04.2012.

Shodno Pravilniku o sadržini, formi i načinu objavljivanja godišnjih, polugodišnjih i kvartalnih izveštaja javnih društava, član 3. Stav 2., odgovorno lice Industrije boja i lakova „Zvezda-Helios“ a.d. Gornji Milanovac, daje sledeću

#### NAPOMENU

Odluka o usvajanju godišnjih finansijskih izveštaja za 2011. godinu nije doneta od strane nadležnog organa društva, do isteka roka za objavljivanje godišnjeg izveštaja, čiji sastavni deo čini ova napomena.

Razmatranje i usvajanje godišnjeg izveštaja za 2011.godinu nalazi sa na Dnevnom redu redovne sednice Skupštine Društva zakazane za 17.05.2012.godine.

  
Zvezda-Helios  
"ZVEZDA-HELIOS"  
Gornji Milanovac  
Stanica Levajac, generalni direktor