

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

**NAPOMENE  
UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
ZA PERIOD 01.01. - 31.12.2008. GODINE**

Beograd, februar 2009.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

---

1. OSNIVANJE I AKTIVNOST

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

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

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

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

Komisija za hartije od vrednosti donela je Rešenje broj 5/0-03-4427/4-06 od 14. februara 2007. godine, kojim je data saglasnost na izmene opštih akata Brokera, odnosno utvrdila da su opšta akta Brokera usklađena sa Zakonom o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata.

Direktor Brokera je Predrag Filipović (Rešenje Komisije broj 5/0-03.279/9-04 od 7. aprila 2004. godine).

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

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

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

Broker je na dan 31. decembra 2008. godine imao 18 zaposlenih (31. decembra 2007. godine: 17 zaposlenih).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

---

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

2.1. Osnove za sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja

Finansijski izveštaji Brokera za 2008. godinu sastavljeni su u skladu sa važećim propisima u Republici Srbiji zasnovanim na Zakonu o računovodstvu i reviziji (Službeni glasnik Republike Srbije, br. 46/2006), Zakonom o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata (Službeni glasnik Republike Srbije, br. 47/2006) i pratećim propisima koji regulišu obavljanje delatnosti i finansijsko izveštavanje brokersko-dilerskih društava donetim na osnovu navedenih Zakona.

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

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

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

Pod uticajem svetske finansijske krize, ove godine je, u oktobru i novembru Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (IASB) je objavio izmene *MRS 39 Finansijski instrumenti: priznavanje i odmeravanje* i *MSFI 7 Finansijski instrumenti: Obelodanjivanja* koja se odnose na reklasifikaciju finansijskih sredstava iz kategorije po fer vrednosti kroz bilans uspeha u neku drugu kategoriju, a primenjuju se od 01. jula 2008. Godine.

Finansijski izveštaji Brokera su sastavljeni u skladu sa Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u Kontnom okviru za berze i brokersko-dilerska društva (Službeni glasnik Republike Srbije, br. 117/2006 i 119/08) i prikazani su u formatu propisanim Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja za berze i brokersko-dilerska društva (Službeni glasnik Republike Srbije, br. 117/2006 i 119/08), koji u pojedinim delovima odstupaju od načina prikazivanja određenih bilansnih pozicija kako to predviđa MRS 1 "Prikazivanje finansijskih izveštaja"

Pored toga, u Izveštaju o tokovima gotovine pod gotovinom i gotovinskim ekvivalentima se podrazumevaju novčana sredstva na račun Brokera i računima blagajne (dinarske i devizne), devizna sredstva na računima kod domaćih banaka i deponovana sredstva kod Centralnog registra za hartije od vrednosti. Navedena računovodstvena politika odstupa od MRS 7 "Izveštaj o tokovima gotovine", u skladu sa kojim se pod gotovinom i gotovinskim ekvivalentima podrazumevaju stanja sa rokom dospeća do tri meseca od dana pribavljanja ili kraće, uključujući gotovinu u blagajni, depozite po viđenju, kao i kratkoročne visokolikvidne plasmane, koja se lako mogu konvertovati u poznate iznose gotovine i koja su podložna beznačajnom riziku promene vrednosti. Shodno tome, priloženi finansijski izveštaji nisu usaglašeni sa svim zahtevima MSFI.

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

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

---

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

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

(a) *Izmene standarda i nova Tumačenja standarda koji su stupili na snagu u 2008. godini*

- MRS 39 "Finansijski instrumenti: Priznavanja i odmeravanja" i MSFI 7 "Finansijski instrumenti: Obelodanjivanja" objavljeni su u oktobru 2008. godine, a primenjuju se na ili nakon datuma 1. jula 2008. godine. Ovim izmenama su omogućene reklasifikacije i odgovarajuća obelodanjivanja nederivatnih finansijskih instrumenata klasifikovanih u kategoriju finansijskih sredstava po fer vrednosti čiji se efekti promena u vrednosti priznaju u bilansu uspeha, u kategorije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju, u hartije od vrednosti koje se drže do dospeća ili u zajmove i potraživanja, pod uslovom da zadovoljavaju definicije tih katagorija. Efekti promena u vrednostima ovih reklasifikovanih finansijskih sredstava priznaju se u kapitalu Društva.
- IFRIC 11 "MSFI 2 - Transakcije sa akcijama Grupe i sa otkupljenim sopstvenim akcijama". Ovo tumačenje nema uticaja na finansijske izveštaje Društva.
- IFRIC 12 "Ugovori o koncesijama". Ovo tumačenje nema uticaja na finansijske izveštaje Društva.
- IFRIC 14, "MRS 19 - Ograničenje definisanih naknada, minimalni zahtevi finansiranja i njihovo uzajamno delovanje". Ovo tumačenje nema uticaja na finansijske izveštaje Društva.

(b) *Standardi, izmene i tumačenja postojećih standarda koji još nisu stupili na snagu i koji nisu usvojeni od Društva za raniju primenu*

1. januara 2009. godine stupa na snagu MSFI 8 "Segmenti poslovanja". MSFI 8 zamenjuje MRS 14 "Izveštavanje po segmentima" i usaglašava izveštavanje o segmentima sa zahtevima američkog standarda SFAS 131 "Obelodanjivanje informacija o segmentima preduzeća i srodnih informacija". Novi standard zahteva "pristup rukovodstva", po kom se informacije o segmentima prikazuju na isti način kao i informacije koje se koriste za svrhe internog izveštavanja.

Osim toga, u maju 2008. godine, IASB je publikovao unapređenja MSFI, kao kolekciju izmena postojećih MSFI. Publikovani amandmani uključuju računovodstvene promene u pogledu priznavanja, vrednovanja i prikazivanja, kao i promene terminologije i redakcijske izmene i njihova primena je obavezna za godišnje periode koji počinju na dan ili posle 1. januara 2009. godine ili kasnije.

Amandmani koji uključuju računovodstvene promene u pogledu priznavanja, vrednovanja i prikazivanja su prikazani na sledećoj strani, zajedno sa predmetima izmene:

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine**

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

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

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

<b>MSFI/MRS</b>	<b>Predmet izmene</b>
• MSFI 5 "Stalna imovina namenjena prodaji i obustavljena poslovanja"	• Plan prodaje kontrolnog učešća u zavisnom entitetu
• MRS 1 "Prikazivanje finansijskih izveštaja"	• Klasifikacija derivativa na tekuće i dugoročne
• MRS 16 "Nekretnine, postrojenja i oprema"	• Nadoknadiivi iznos
• MRS 19 "Naknade zaposlenih"	• Prodaja imovine koja se drži radi izdavanja
	• Ukidanja i negativan trošak proteklih usluga
	• Plan administrativnih troškova
	• Zamena termina "dospeva"
	• Uputstvo za potencijalne obaveze
• MRS 20 "Računovodstveno obuhvatanje državnih davanja i obelodanjivanje državne pomoći"	• Državni krediti sa kamatnim stopama ispod tržišnih
• MRS 23 "Troškovi pozajmljivanja"	• Komponente troškova pozajmljivanja
• MRS 27 "Konsolidovani i pojedinačni finansijski izveštaji"	• Vrednovanje učešća u zavisnom entitetu raspoloživom za prodaju u pojedinačnim finansijskim izveštajima
• MRS 28 "Ulaganja u pridružene entitete"	• Zahtevana obelodanjivanja kada su ulaganja u pridružene entitete računovodstveno obuhvaćenja kao finansijski instrumenti po fer vrednosti čiji se efekti promena vrednosti evidentiraju kroz bilans uspeha
	• Obezvredenje ulaganja u pridružene entitete
• MRS 31 "Ulaganja u zajedničke poduhvate"	• Zahtevana obelodanjivanja kada su ulaganja u zajedničke poduhvate računovodstveno obuhvaćenja kao finansijski instrumenti po fer vrednosti čiji se efekti promena vrednosti evidentiraju kroz bilans uspeha
• MRS 29 "Finansijsko izveštavanje u hiperinflatornim ekonomijama"	• Opis osnova za vrednovanje u finansijskim izveštajima
• MRS 36 "Obezvredenje imovine"	• Reklamne i promotivne aktivnosti
	• Metod amortizacije po jedinici proizvodnje
• MRS 39 "Finansijski instrumenti: Priznavanje i vrednovanje"	• Reklasifikacija derivativa u ili iz klasifikacije finansijskih instrumenata po fer vrednosti čiji se efekti promena vrednosti evidentiraju kroz bilans uspeha
	• Određivanje i dokumentovanje hedžinga na nivou segmenta
	• Primenljive efektivne kamatne stope u slučaju obustavljanja računovodstva hedžinga fer vrednosti
• MRS 40 "Investicione nekretnine"	• Nekretnine u izgradnji ili razvoju sa ciljem upotrebe kao investicione nekretnine
• MRS 41 "Poljoprivreda"	• Diskontna stopa za obračun fer vrednosti
	• Dodatne biološke transformacije

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period 01.01. - 31.12.2008. godine**

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

---

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

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

Rukovodstvo Društva razmatra uticaj novih i izmenjenih standarda na finansijske izveštaje za godišnji period koji počinje 1. januara 2009. godine, ali ne očekuje da će oni imati materijalan uticaj na finansijske izveštaje za 2009. godinu.

**2.2. Korišćenje procenjivanja**

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

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

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

**2.3. Uporedni podaci**

Uporedne podatke čine finansijski izveštaji Brokera za period 01.01. - 31.12.2007. godine koji su bili predmet revizije.

U cilju usaglašavanja sa prezentacijom podataka za tekući period, Broker je izvršio određene reklasifikacije podataka prikazanih u finansijskim izveštajima za 2007. godinu

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

**3.1. Oprema**

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

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

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

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period 01.01. – 31.12.2008. godine**

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

---

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

**3.1. Oprema (Nastavak)**

Primenjene godišnje amortizacione stope za glavne grupe opreme su:

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

Rezidualna vrednost sredstva je procenjeni iznos koji bi u sadašnjem trenutku Broker mogao ostvariti prodajom sredstva, umanjeno za procenjeni trošak prodaje, ukoliko je sredstvo već staro i u stanju u kojem se očekuje da će biti na kraju njegovog korisnog veka upotrebe.

Rezidualna vrednost sredstva je nula ukoliko Broker očekuje da pomenuto sredstvo koristi do kraja njegovog fizičkog veka trajanja. Rezidualna vrednost i korisni vek upotrebe sredstva se revidiraju, i po potrebi koriguju, na datum svakog bilansa stanja.

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

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

Godišnje stope amortizacije koje je Broker primenio pri obračunu amortizacije opreme po polugodišnjem računu za 2008. godinu za svrhe finansijskog izveštavanja različite su od stopa amortizacije koje su propisane i priznaju se u poreskom bilansu Brokera za svrhe utvrđivanja oporezive dobiti. Obračun amortizacije za poreske svrhe izvršen je u skladu sa Zakonom o porezu na dobit i Pravilnikom o načinu razvrstavanja stalnih sredstava po grupama i načinu utvrđivanja amortizacije za poreske svrhe, što rezultira u odloženim porezima.

**3.2. Obevređenje nefinansijske imovine**

Saglasno usvojenoj računovodstvenoj politici, na dan bilansa stanja, rukovodstvo Brokera analizira vrednosti po kojima je prikazana nematerijalna i materijalna imovina i procenjuje da li postoje indikacije obevređivanja nekog sredstva. Ukoliko postoji indikacija da je neko sredstvo obevređeno, nadoknativ iznos te imovine se procenjuje kako bi se utvrdio iznos obevređenja. Ukoliko je nadoknativ iznos nekog sredstva procenjen kao niži od vrednosti po kojoj je to sredstvo prikazano u poslovnim knjigama Brokera, postojeća vrednost tog sredstva se umanjuje do visine nadoknativne vrednosti, koju predstavlja vrednost veća od neto prodajne vrednosti i vrednosti u upotrebi.

**3.3. Investicione nekretnine**

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

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

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

---

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.4. Finansijski instrumenti

Finansijski instrumenti se inicijalno vrednuju po nabavnoj vrednosti.

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

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

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

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

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

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

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

Svetska ekonomska kriza dovela je do poremećaja na finansijskim tržištima, zbog čega je u oktobru i novembru 2008. godine Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (IASB) objavio izmene *MRS 39 Finansijski instrumenti: Priznavanje i odmeravanje* i *MSFI 7 Finansijski instrumenti: Obelodanjivanja* koja se odnose na reklasifikaciju sredstava iz kategorije po fer vrednosti kroz bilans uspeha u neku drugu kategoriju, a primenjuju se od 01.07.2008. godine, kao najraniji datum primene, bez bilo kakve retroaktivne primene. Broker je odlučio da reklasifikuje hartije prethodno klasifikovane u ovu kategoriju u kategoriju hartije od vrednosti raspoložive za prodaju.

3.4.2. *Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju*

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

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

---

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

**3.4. Finansijski instrumenti (Nastavak)**

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

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

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

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

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

Procena ispravke vrednosti potraživanja vrši se na osnovu starosne analize i kada naplata celog ili dela potraživanja više nije verovatna. Knjigovodstvena vrednost potraživanja umanjuje se preko ispravke vrednosti, a iznos umanjena se priznaje u bilansu uspeha u okviru ostalih rashoda (Napomena 25). Kada je potraživanje nenaplativo, otpisuje se na teret ispravke vrednosti potraživanja od kupaca. Prihodi od ukidanja ispravke vrednosti po osnovu naknadno naplaćenih iznosa i procenjene naplativosti potraživanja priznaju se u okviru ostalih prihoda.

*3.4.4. Obaveze po kreditima*

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

*3.4.5. Obaveze iz poslovanja*

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

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period 01.01. – 31.12.2008. godine**

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

---

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

**3.5. Prebijanje finansijskih instrumenta**

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

**3.6. Gotovinski ekvivalenti i gotovina**

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

**3.7. Kapital**

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

**3.8. Poslovni prihodi**

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

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

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

**3.9. Poslovni rashodi**

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

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

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

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

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period 01.01. – 31.12.2008. godine**

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

---

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

**3.10. Finansijski prihodi i rashodi**

Finansijske prihode čine prihodi od kamata i pozitivne kursne razlike.

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

Finansijski rashodi obuhvataju rashode kamata i negativne kursne razlike.

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

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

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

Sredstva i obaveze iskazani u stranoj valuti na dan bilansa stanja, preračunati su u dinare po srednjem kursu Narodne Banke Srbije važećem na dan bilansa stanja (Napomena 32). Poslovne promene nastale u stranoj valuti su preračunate u dinare po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan poslovne promene.

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

**3.12. Naknade zaposlenima**

*a) Porezi i doprinosi za obavezno socijalno osiguranje*

U skladu sa propisima koji se primenjuju u Republici Srbiji, Broker je obavezan da uplaćuje doprinose raznim državnim fondovima za socijalnu zaštitu. Ove obaveze uključuju doprinose na teret zaposlenih i na teret poslodavca u iznosima koji se obračunavaju primenom zakonom propisanih stopa.

Broker ima zakonsku obavezu da izvrši obustavu obračunatih doprinosa iz bruto zarada zaposlenih i da za njihov račun izvrši prenos obustavljenih sredstava u korist odgovarajućih državnih fondova. Broker nije u obavezi da zaposlenima isplaćuje naknade koje predstavljaju obavezu Penzionog Fonda Republike Srbije. Porezi i doprinosi koji se odnose na definisane planove naknada po osnovu zarada, evidentiraju se kao rashod perioda na koji se odnose.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

---

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

**3.12. Naknade zaposlenima (Nastavak)**

*b) Obaveze po osnovu otpremnina*

U skladu sa Pravilnikom o radu, Broker je u obavezi da isplati otpremnine prilikom odlaska u penziju u visini 3 prosečne mesečne zarade u Republici Srbiji prema poslednjem objavljenom podatku republičkog organa nadležnog za statistiku. Broker je prizao sadašnju vrednost očekivanih budućih isplata po osnovu otpremnina za odlazak u penzije nakon ispunjenih uslova.

**3.13. Porez na dobitak**

*Tekući porez*

Porez na dobit predstavlja iznos koji se obračunava i plaća u skladu sa odredbama Zakona o porezu na dobit preduzeća Republike Srbije. Broker tokom godine porez na dobit plaća u vidu mesečnih akontacija, čiju visinu utvrđuje na osnovu poreske prijave za prethodnu godinu. Konačna poreska osnovica, na koju se primenjuje propisana stopa poreza na dobit brokera od 10% utvrđuje se poreskim bilansom Brokera.

Poreska osnovica obuhvata dobitak iz bilansa uspeha usklađenu za određene rashode i prihode, saglasno poreskim propisima, a porez na dobit se umanjuje za ulaganja u osnovna sredstva i izvršene isplate bruto zarada, odnosno plata novozaposlenim radnicima.

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

*Odloženi porez*

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

Tekući i odloženi porezi priznaju se kao prihodi i rashodi i uključeni su u neto dobitak perioda, izuzev iznosa odloženih poreza koji je nastao po osnovu revalorizacije osnovnih sredstava i hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju, koji se evidentira direktno u kapital.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period 01.01. – 31.12.2008. godine**

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

---

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

**3.14. Zarada po akciji**

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

**3.15 Dividende na obične akcije**

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

**3.16. Pravična (fer) vrednost**

Poslovna politika Brokera je da obelodani informacije o pravičnoj vrednosti aktive i pasive za koju postoje zvanične tržišne informacije i kada se pravična vrednost značajno razlikuje od knjigovodstvene vrednosti.

U Republici Srbiji ne postoji dovoljno tržišnog iskustva, kao ni stabilnosti i likvidnosti kod kupovine i prodaje potraživanja i ostale finansijske aktive i pasive, pošto zvanične tržišne informacije nisu u svakom trenutku raspoložive. Stoga, pravičnu vrednost za sve finansijske instrumente nije moguće pouzdano utvrditi u odsustvu aktivnog tržišta. Rukovodstvo Brokera vrši procenu rizika i u slučajevima kada se oceni da vrednost po kojoj se imovina vodi u poslovnim knjigama neće biti realizovana vrši ispravku vrednosti.

Hartije od vrednosti kojima se trguje i hartije od vrednosti raspoložive za prodaju su iskazane po tržišnoj vrednosti, jer za obveznice Republike Srbije po osnovu stare devizne štednje postoji aktivno tržište i publikovane tržišne cene, kao i za akcije pojedinih pravnih lica. Obaveze Brokera su najvećim delom kratkoročne i stoga rukovodstvo Brokera smatra da vrednosti po kojima su iste iskazane u bilansu stanja odgovaraju njihovoj tržišnoj vrednosti.

Po mišljenju rukovodstva Brokera, iznosi u priloženim finansijskim izveštajima odražavaju vrednost koja je u datim okolnostima najverodostojnija i najkorisnija za potrebe izveštavanja.

**3.17. Obelodanjivanje odnosa sa povezanim licima**

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

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

---

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

**3.18. Upravljanje rizicima**

Broker je u svom redovnom poslovanju u različitom obimu izložen određenim finansijskim rizicima i to: tržišni rizik (koji obuhvata rizik od promene kursa stranih valuta i rizik od promene kamatnih stopa i cenovni rizik), rizik likvidnosti i kreditni rizik.

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

**(a) Tržišni rizik**

*Devizni rizik*

Devizni rizik je rizik da će se vrednost finansijskog instrumenta promeniti kao posledica promena kursa stranih valuta. S obzirom da Broker nema značajnu imovinu i obaveze iskazane u stranoj valuti, navedeni rizik za Brokera nije značajan.

*Kamatni rizik*

Rizik od promene kamatnih stopa nastaje usled mogućnosti da će promene kamatnih stopa uticati na buduću profitabilnost tržišnih vrednosti finansijskih instrumenata.

Broker je izložen raznim rizicima koji kroz efekte promena visine tržišnih kamatnih stopa deluju na njegov finansijski položaj i tokove gotovine.

S obzirom da Broker nema značajnu kamatonosnu imovinu, prihod Brokera i tokovi gotovine u velikoj meri su nezavisni od promena tržišnih kamatnih stopa. Rizik Brokera od promena fer vrednosti kamatnih stopa proističe prvenstveno iz obaveza po osnovu primljenih kredita od banaka. U praksi, izloženost Brokera kamatnom riziku je ograničena, obzirom da su krediti dobijeni od banaka kratkoročni.

*Cenovni rizik hartija od vrednosti*

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

**(b) Rizik likvidnosti**

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

Broker svojom imovinom i obavezama upravlja na način koji mu obezbeđuje da u svakom trenutku ispunjava sve svoje obaveze.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

---

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

**3.18. Upravljanje rizicima (Nastavak)**

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

Osiguravajući likvidnost u svakom trenutku, Broker prati likvidnost kroz pregled očekivanih priliva i odliva u predviđenim rokovima u budućnosti, kao i kroz praćenje uspostavljenih pokazatelja likvidnosti.

Broker ne koristi finansijske derivate.

**(c) Kreditni rizik**

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

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

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

**(d) Upravljanje rizikom kapitala**

Broker se opredelilo za finansijski koncept kapitala i njegovo očuvanje prema kome je kapital definisan na osnovu nominalnih novčanih jedinica. Broker je po načinu osnivanja zatvoreno akcionarsko društvo.

Cilj upravljanja kapitalom je da Broker zadrži sposobnost da nastavi sa svojim poslovanjem u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti, kako bi očuvao optimalnu visinu kapitala sa ciljem da smanji troškove kapitala, a akcionarima obezbedio dividende. Da bi očuvao, odnosno poboljšao ili izmenio postojeću strukturu kapitala, Broker može da razmotri sledeće opcije: korekcija ili promena načina isplate dividendi akcionarima, vraćanje kapitala akcionarima, izdavanje novih akcija ili prodaja sredstava kako bi se smanjila dugovanja, ukoliko se nađe u većim finansijskim teškoćama.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

---

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

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

Tekuća svetska finansijska kriza počela je sredinom 2007. godine, pri čemu su se stvarni efekti na bankarski i realni sektor u svetu ispoljili tokom 2008. godine. Efekti krize odrazili su se na smanjenje ulaganja na tržištu kapitala, smanjenje likvidnosti bankarskog sektora, na povećanje međubankarskih kamatnih stopa i prouzrokovala su i veliko kolebanje na tržištu hartija od vrednosti. Neizvesnost na globalnim finansijskim tržištima dovela je, takođe, do bankrotstva banaka i/ili do visokog stepena finansijske ugroženosti i potrebe za pružanjem državne pomoći bankama u SAD, Zapadnoj Evropi, Rusiji i drugim delovima sveta. Obim i razmere posledica ove svetske finansijske krize nije moguće precizno predvideti niti je, shodno tome, moguće preduzeti odgovarajuće mere zaštite u ovom trenutku.

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

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

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

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

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

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

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

---

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

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

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

Ciljevi ovog Programa su:

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

Za ostvarenje navedenih ciljeva predložene su sledeće mere:

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

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

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

Broker je u procesu razmatranja ekonomskih parametara i pretpostavki neophodnih za prilagođavanje biznis plana za 2009. godinu i usklađivanja planiranih aktivnosti sa novonastalom situacijom izazvanom svetskom finansijskom krizom. Ova razmatranja obuhvataju uticaj krize na sledeća područja:

- **Uticaj krize na postojeću i buduću likvidnost** sa stanovišta naplate potraživanja od kupaca čiju likvidnost i solventnost trenutno nije moguće proceniti), izmirenje obaveza prema dobavljačima, bankama, zaposlenima i državi; i mogućnosti pribavljanja povoljnih izvora kreditiranja za premošćavanje kritičnih situacija;
- **Uticaj krize na izmirenje obaveza po dinarskim a posebno po deviznim kreditima.** Mogućnosti produženja rokova otplate dospelih dinarskih kredita kod banaka u skladu sa privremenim merama Narodne banke Srbije bi omogućilo plaćanje dobavljačima i isplate zarada zaposlenim i td. Poseban problem je stvorilo kolebanje kursa RSD u odnosu na EUR. Kursne razlike po stranim kreditima iznose RSD 17.367 hiljada. Ove kurne razlike su priznate u bilansu uspeha. Pored navedenog opšti uslovi poslovanja su pogoršani iz razloga što je značajno opalo interesovanje za trgovinu hartijama od vrednosti (izazvano kolebanjem na finansijskom tržištu) i generalnim opadanjem platežne sposobnosti stanovništva (zbog smanjenja zarada zaposlenih, ograničenja rasta penzija i zarada, zbog smanjenja broja zaposlenih u Republici Srbiji).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

---

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

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

- *Uticao krize na vrednost investicionih nekretnina datih u zakup.* Rukovodstvo za sada ne raspolaže podacima o značajnom generalnom padu vrednosti poslovnih nekretnina u Republici Srbiji. Međutim, ukoliko bi došlo do značajnog pada vrednosti nekretnina, Broker bi morao da smanji cene poslovnog rostora datog u zakup, što bi smanjilo prihode od zakupnina.
- *Uticao krize na fer vrednost sredstva koje kotiraju na aktivnom tržištu u Republici Srbiji* imao je za rezultat gubitke u IV kvartalu 2008.godine. Pad vrednosti je zaustavljen ali nije došlo do značajnog povećanja vrednosti HOV do 31 decembra 2008.godine što će se odraziti na finansijski rezultat ili na povećanje nerealizovanih gubitaka na HOV u okviru kapitala. Za HOV koje ne kotiraju na aktivnom tržištu kao što su na primer udeli u d.o.o, Društvo nema razvijene posebne modele i tehnike procene. Vrednosti u bilansu stanja će biti korigovane samo na osnovu informacija o ostavrenim finansijskim rezultatitama ili eventualnim teškoćama u poslovanju.
- *Za HOV koje su zbog drastičnih kolebanja na aktivnom tržištu u Republici Srbiji, prestale da kotiraju,* na 31 decembra 2008.godine procene su vršene na bazi njihovih poslednjih kotiranih cena. Negativan rezultat ove procene na dan bilansa stanja priznat je kao nerealizovani gubitak na HOV u okviru kapitala.
- *Tržište nekretnina u Republici Srbiji,* prema raspoloživim informacijama, pokazuje znake stagnacije, ali još uvek nije došlo do značajnog pada vrednosti nekretnina. Vrednosti u finansijskim izveštajima su iskazane u visini nabvanih ili fer vrednosti iz prethodnih perioda uzimajući u obzir redovne korekcije vrednosti po osnovu obezvređenja koja nemaju direktne veze sa finansijskom krizom.
- *Uticao svetske finansijske krize na ostale aspekte poslovanja Društva*

Rukovodstvo smatra da, u datim okolnostima, preduzima sve neophodne mere kako bi obezbedilo održiv rast i razvoj Brokera. U planske pretpostavke za prevazilaženje teškoća u vezi sa obezbeđenjem izvora finansiranja biće uneseno i očekivanje povoljnog kreditiranja iz gore navedenih izvora Vlade Srbije.

Rukovodstvo nije u mogućnosti da pouzdano proceni efekte daljeg razvoja i razmera krize na ekonomsko okruženje u Srbiji, kao ni uticaj na finansijski položaj i rezultate poslovanja Brokera, ali smatra da isti neće dovesti u pitanje nastavak njegovog poslovanja.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

---

4. NEMATERIJALNA ULAGANJA

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

Na dan 31.decembra 2008. godine vrednost licenci iznosila je 2,062 hiljada dinara.

5. OPREMA

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

Vrednost opreme na dan 31. decembra 2008. godine iznosi RSD 13,586 hiljada, od čega se najveći deo odnosi na putničke automobile.

Povećanje opreme u toku 2008. godine, odnosi se na kupovinu računarske opreme, i automobila ukupne vrednosti od RSD 7,609 hiljada.

Pregled promena na opremi dat je u donjoj tabeli:

	<u>Oprema</u>
<b>Nabavna vrednost</b>	
Stanje 1. januara 2008. godine	11,648
Nabavke u toku godine	7,609
Smanjenja u toku godine	(165)
<b>Stanje 31. 12. 2008. godine</b>	<u>19,092</u>
<b>Akumulirana ispravka vrednosti</b>	
Stanje 1. januara 2008. godine	2,919
Amortizacija tekuće godine	2,719
Ispravka vrednosti kumulirana u otuđenoj opreme	(132)
<b>Stanje 31.12. 2008. godine</b>	<u>5,506</u>
<b>Sadašnja vrednost na dan:</b>	
<b>31. 12. 2008. godine</b>	<u>13,586</u>
<b>01. januara 2008. godine</b>	<u>8,729</u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

6. INVESTICIONE NEKRETNINE

Vrednost investicione nekretnine na dan 31.decembra 2008. godine iznosi RSD 46,959 hiljada i odnosi se na kupljeni poslovni prostor u svrhu izdavanja. Poslovni prostor u ulici Knez Mihailova broj 1-3 u Beogradu, površine 36.87 m2 na katastarskoj parceli broj 2210/1 upisan u ZKUL broj 2458 KO Beograd, kupljen je od preduzeća „Delta DMD“ d.o.o, Beograd po ugovoru od 4. decembra 2007. godine.

Odlukom Generalnog Direktora od 14. decembra 2007. godine, definisano je da će se ovaj prostor koristiti kao investiciona nekretnina u svrhu izdavanja.

Objekat je vrednovan po tržišnoj vrednosti, shodno Izveštaju o proceni fer tržišne vrednosti od strane „Certified Professional Appraisers & Consultants“, Beograd od 22. januara 2008. godine, što je u skladu sa MRS 40 Investicione nekretnine. Fer tržišna vrednost objekta iznosi EUR 530,000 odnosno 46,959 hiljada. Vrednost objekta na dan 01.01.2008 godine iznosi RSD 41.203 hiljada, a razlika od 5,756 hiljada dinara je iskazana kroz bilans uspeha u okviru ostalih prihoda (Napomena 28).

7. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI

	<u>31.12.2008.</u>	<u>31.12.2007.</u>
Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica (a)	31,760	31,760
Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju (b):		
Akcije	485,695	2,004,202
Obveznice stare devizne štednje	13,651	13,666
<b>Ukupno</b>	<b><u>531.106</u></b>	<b><u>2,049,628</u></b>

(a) Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica

Direktor Brokera je 11. decembra 2006. godine doneo Odluku o osnivanju društva za upravljanje investicionim fondovima Delta Investments a.d., Beograd (u daljem tekstu Društvo).

Ukupan upisani i uplaćeni osnovni kapital Društva je RSD 31,760 hiljada (EUR 400,000 po kursu na dan 11. decembar 2006. godine) i sastoji se od 31,760 komada običnih akcija, nominalne vrednosti od hiljadu dinara. Osnivač poseduje 100% akcija Društva.

Osnivanje društva je upisano u registar privrednih subjekata na osnovu rešenja Agencije za privredne registre broj BD 260735/2007 od 15. januara 2007. godine kao zatvoreno akcionarsko društvo.

U 2008 godini Delta Investments je poslovao sa gubitkom u iznosu RSD 17,501 hiljada zbog poznate situacije na finansijskom tržištu, koja je izazvana svetskom ekonomskom krizom. Budući da se radi o privremenim, a ne o trajnim poteškoćama u poslovanju Društva, nije došlo do obezvređenja vrednosti učešća u kapitalu.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

---

7. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (Nastavak)

(b) Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju

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

Odlukom Generalnog direktora od 31. decembra 2008 godine reklasifikuju se sve kratkoročne hartije iz portfelja Brokera tako što se hartije od vrednosti kojima se trguje reklasifikuju u hartije od vrednosti raspoložive za prodaju. Hartije se reklasifikuju na dan 08. oktobra 2008. godine, na taj način što se stanje koje je zatečeno u portfelju na dan donošenja ove odluke usklađuje sa tržišnim cenama na dan reklasifikacije i dobijena – usklađena vrednost postaje nova nabavna vrednost hartija koje se prenose na dugoročne - raspoložive za prodaju. Strane hartije od vrednosti se kursiraju kursom na dan reklasifikacije 08. oktobrom 2008.godine. Efekti kursnih razlika i usklađivanja knjiženi su kroz bilans uspeha.

Na dan 31. decembra 2008. godine, 15.35% ukupnog portfolia akcija odnosi se na akcije Banini a.d., Kikinda (1,726 komada, čija je vrednost na dan 31.decembra2008. godine iznosila RSD 74,560 hiljada).

Iz portfelja su tokom 2008. godine prodate, između ostalih, akcije Univerzal banke, koje su činile značajan deo portfelja. Prodajom Univerzal banke ostvarena je razlika u ceni u iznosu od 422,099 hiljada dinara koja je knjižena u okviru dobitaka od ostvarene razlike u ceni (Napomena 20).

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

Negativni neto efekat svođenja na tržišnu vrednost hartija od vrednosti na dan reklasifikacije iznosi RSD (100,900) hiljada i evidentiran je kroz bilans uspeha u okviru ostalih rashoda (Napomena 29) u iznosu od RSD 114,484 hiljade i u okviru ostalih prihoda (Napomena 28) u iznosu od RSD 13,584 hiljada.

Negativni neto efekat svođenja na tržišnu vrednost na dan 31. decembra 2008. godine hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju u iznosu od RSD (325,669) hiljada evidentiran je u korist ili na teret revalorizacionih rezervi, odnosno nerealizovanih dobitaka, a ako nije bilo formiranih revalorizacionih rezervi evidentirani su nerealizovani gubici.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

7. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (Nastavak)

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

Efekte vrednovanja prikazujemo u sledećoj tabeli:

REKAPITULACIJA REKLASIFIKACIJE I ODSUPANJA 2008

Rekapitulacija efekata REKLASIFIKACIJE 08. oktobra 2008.

U 000 dinara

Reklasifikovane Kratkoročne akcije - Srbija

*- pozitivno odstupanje	2,248
*- negativno odstupanje	(97,598)
*- neto efekat usklađivanja	(95,350)

Reklasifikovane Kratkoročne strane akcije

*- pozitivno odstupanje	11,336
*- negativno odstupanje	(16,886)
*- neto efekat usklađivanja	(5,550)

**Ukupni neto efekat usklađivanja na dan  
reklasifikacije (100,900)**

Rekapitulacija efekata odstupanja akcija na dan 31. decembra 2008.

Dugoročne Srbija

*- pozitivno odstupanje	2,572
*- negativno odstupanje	(284,474)
*- neto efekat usklađivanja	(281,902)

Reklasifikovane Kratkoročne akcije - Srbija

*- pozitivno odstupanje	6,052
*- negativno odstupanje	(30,911)
*- neto efekat usklađivanja	(24,859)

Reklasifikovane Kratkoročne strane akcije

*- pozitivno odstupanje	-
*- negativno odstupanje	(18,908)
*- neto efekat usklađivanja	(18,908)

**Ukupni neto efekat usklađivanja  
na dan 31. decembra 2008.g. (325,669)**

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine**

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

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

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

Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju na dan 31. decembra 2008. godine iznose RSD 499,346 hiljada. Struktura portfelja hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju:

	<b>31.12.2008.</b>	<b>31.12.2007.</b>
Akcije raspoložive za prodaju – Srbija	258,631	2,004,202
Reklasifikovane akcije raspoložive za prodaju u Crnoj Gori	11,492	116,364
Reklasifikovane akcije raspoložive za prodaju u Bosni i Hercegovini	2,791	5,594
Reklasifikovane akcije raspoložive za prodaju u Makedoniji	13,227	5,166
Reklasifikovane akcije raspoložive za prodaju – Srbija	199,554	208,342
Obveznice raspoložive za prodaju	13,651	13,666
<b>Ukupno</b>	<b>499,346</b>	<b>2,353,334</b>
<b>01. januara 2008. godine</b>		<b>2,353,334</b>

Prikaz akcija raspoloživih za prodaju sa najvećim učešćem u portfelju Delta broker-a.:

<b>Emitent</b>	<b>Broj akcija</b>	<b>Vrednost na dan 31. 12. 2008. godine</b>	
		<b>RSD'000</b>	<b>U %</b>
BANINI	1,726	74,560	15%
MONTINVEST AD	1,670	48,428	10%
UTVA SILOSI KOVIN	3,108	31,074	6%
IKARBUS AD	8,652	29,417	6%
INFORMATIKA	5,415	23,149	5%
AMS OSIGURANJE A.D.	4,647	22,770	5%
BAMBI -BANAT AD BEOGRAD	2,512	18,521	4%
SRPSKA BANKA AD BEOGRAD	751	15,501	3%
KOPAONIK AD BEOGRAD	2,238	13,115	3%
JUGOINSPEKT BEOGRAD AD	1,339	12,854	3%
SOJAPROTEIN	12,555	10,672	2%
GRMEČ A.D. KRAJIŠNIK	5,572	10,392	2%
OSTALI		175,242	36%
<b>Stanje na dan 31. 12. 2008. godine</b>		<b>485,695</b>	<b>100%</b>

Obveznice raspoložive za prodaju odnose se u celini na obveznice stare devizne štednje čiji je emitent Repulika Srbija. U toku 2008. godine, Broker je prodao obveznica u iznosu od RSD 1,693 hiljada, i po tom osnovu su ostvareni dobiti u visini od RSD 410 hiljada.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
 Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

7. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (Nastavak)

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

Vrednost portfelja obveznica na dan 31. decembra 2008. godine iznosi RSD 13,651 hiljadu što odgovara dinarskoj protivvrednosti 154,074 EUR po srednjem kursu na dan bilansa.

**Rekapitulacija efekata usklađivanja po fer vrednosti obveznica  
 na dan 31. decembra 2008**

**Obveznice republike Srbije**

*- pozitivno odstupanje	205
*- negativno odstupanje	(15)
<hr/>	
*- neto efekat usklađivanja	190

Efekti vrednovanja obveznica knjiženi su preko kapitala.

8. POTRAŽIVANJA ZA NAKNADU

	<u>31.12.2008.</u>	<u>31.12.2007.</u>
Potraživanja za naknadu	55,415	78,937
<i>Minus: Ispravka vrednosti potraživanja</i>	<u>(15,397)</u>	<u>(43,868)</u>
<b>Stanje na dan 31. decembra2008.</b>	<b><u>40,018</u></b>	<b><u>35,069</u></b>

Potraživanja za naknadu na dan 31. decembra 2008. godine se odnose na nenaplaćenu naknadu za pružene brokerske usluge, korporativne usluge preduzećima i drugim pravnim licima, kao i naknade za ostale usluge iz oblasti redovnog poslovanja.

9. OSTALA POTRAŽIVANJA IZ POSLOVANJA

Na računima ostalih potraživanja, na dan 31. decembra 2008. godine evidentitane su pozajmice, kako sledi:

	<u>31.12.2008.</u>	<u>31.12.2007.</u>
Pozajmice povezanim licima	22,000	-
Pozajmice ostalim pravnim licima	49,564	100
Ostala potraživanja	<u>25</u>	<u>25</u>
<b>Stanje na dan 31. decembra2008.</b>	<b><u>71,589</u></b>	<b><u>125</u></b>

Pozajmice povezanim licima obuhvataju pozajmice koje su date na osnovu ugovora Društvu za upravljanje investicionim fondovima Delta Investments a.d. Beograd, čiji je Broker 100% osnivač. Zbog poremećaja na finansijskom tržištu, Delta Investments je u 2008. godini imao problema sa likvidnošću, pa se ukazala potreba za pozajmljivanjem novca.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

---

9. OSTALA POTRAŽIVANJA IZ POSLOVANJA (Nastavak)

Pozajmice ostalim pravnim licima u celini se odnose na pozajmice koje je Broker dao preduzeću BETA ITH PBB d.o.o. Beograd, a na osnovu ugovora br.: 1006, 1668, 1985, 2000 i 2032 koji su zaključeni u periodu od jula do decembra 2008. godine. Ovo su beskamratne pozajmice, sa rokom vraćanja do godinu dana.

U januaru 2009. godine sklopljena su dva Anexa ugovora, kojima je predviđena valutna klauzula, u svrhu zaštite od rizika. U januaru i februaru 2009. godine vraćen je iznos od 11,583 hiljade dinara.

10. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI

Na ovom računu evidentiraju se kratkoročno oročena dinarska sredstva:

	<u>U 000 dinara</u>
- Kod Privredne banke a.d. Beograd	822,913
- Kod Volksbank a.d. Beograd	<u>39,000</u>
-	
- <b>Ukupno</b>	<b>861,913</b>

Depozit kod Privredne banke odnosi se u celosti na obezbeđenje plaćanja kredita za Latium d.o.o. Beograd, kod Privredne banke, a po ugovoru broj 3324/08 od 24. decembra 2008. g. na iznos od RSD 401,878 hiljada i ug. Br. 3335/08 od 24. decembra 2008.g. na iznos od RSD 421,035 hiljada, bez kamate.

Istog dana je potpisan Protokol o regulisanju međusobnih prava i obaveza po osnovu gorepomenutih ugovora između Delta brokera i Latijuma. Ovim Protokolom Latijum se obavezuje da će, kao sredstvo obezbeđenja predmetnih depozita obezbediti na prvi pozin Delta brokera sledeće:

1. Dve blanko menice
2. Do kraja prvog kvartala 2009. godine osloboditi depozit, tako što će drugo privredno društvo preuzeti obavezu za depozit
3. Ako ne ispuni obavezu iz tačke 2. obezbediti hipoteku na restoran Lipov lad, koji je u vlasništvu Latium d.o.o., na katastarskoj parceli 7317 ZKUL 266 KO Zvezdara.

Kako su ovi depoziti dati kao garancija za vraćanje kredita trećeg lica, ovi iznosi se vode i u vanbilansnoj evidenciji. (Napomena 13.)

Kod Volks banke Broker je oročio dinarska sredstva po ugovorima br. 115-445/291208, 115-446/291208 i 115-450/311208. Svi ugovori su dospeli 05.01.2009. g., a oročeni su uz kamatnu stopu od 13.5% - 14 % na godišnjem nivou.

11. HARTIJE OD VREDNOSTI KOJIMA SE TRGUJE

Zbog svetske finansijske krize i pada cena akcija na Berzi u 2008.godini Broker odustaje od politike kupovine hartija od vrednosti na kratak rok i donosi odluku da se hartije čuvaju u portfelju do oporavka Berze. Izuzetno, akcijama se može trgovati, ako je to neophodno zbog održavanja likvidnosti Društva.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

11. HARTIJE OD VREDNOSTI KOJIMA SE TRGUJE (Nastavak)

U oktobru i novembru 2008. godine Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (IASB) je objavio izmene MRS 39 Finansijski instrumenti: Priznavanje i odmeravanje i MSFI 7 Finansijski instrumenti: Obelodanjivanja koja se odnose na reklasifikaciju sredstava iz kategorije po fer vrednosti kroz bilans uspeha u neku drugu kategoriju, a primenjuju se od 01.07.2008. godine, kao najraniji datum primene, bez bilo kakve retroaktivne primene .

Pri određivanju datuma reklasifikacije, Broker se rukovodio činjenicom da je najveći pad cena usledio i poslednjem kvartalu ove godine.

Reklasifikuju se sve kratkoročne hartije iz portfelja Brokera tako što se hartije od vrednosti kojima se trguje reklasifikuju u hartije od vrednosti raspoložive za prodaju.

Hartije se reklasifikuju na dan 08.10.2008. godine, na taj način što će se stanje koje je zatečeno u portfelju na dan 31. decembra 2008. godine uskladiti sa tržišnim cenama na dan reklasifikacije (08.10.2008.godine) i dobijena – usklađena vrednost postaje nova nabavna vrednost hartija koje se prenose na dugoročne hartije raspoložive za prodaju. Strane hartije od vrednosti se pre usklađivanja sa fer vrednosti, u svrhu reklasifikacije, kursiraju kursom na dan reklasifikacije 08.10.2008.godine. Efekti kursnih razlika i usklađivanja evidentirani su kroz bilans uspeha. (Napomena 7).

Kako su reklasifikacijom sve hartije prebačene na dugoročne, 31. decembra 2008. godine na ovom računu nije iskazano stanje, 2007: RSD 335.466 mhiljada.

12. GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA

	<u>31.12.2008.</u>	<u>31.12.2007.</u>
Tekući računi	4,209	24,735
Devizni računi	48,062	40,908
Blagajna	10	10
Sredstva deponovana kod Centralnog registra za HOV	<u>3,985</u>	<u>3,376</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u>56,266</u></b>	<b><u>69,029</u></b>

Broker ima otvorene dinarske i devizne račune kod sledećih banaka: Hypo Alpe-Adria-Bank a.d., Beograd, Volksbank a.d., Beograd, Privredna banka a.d., Beograd, Panonska banka a.d., Novi Sad, Univerzal banka a.d., Beograd, Banca Intesa a.d., Beograd, Raiffeisen banka a.d., Beograd i Silex Bank a.d., Skoplje. Najveći promet u toku 2008. godine, Broker je ostvario preko tekućih računa Volksbank a.d., Beograd i Privredne banke a.d., Beograd.

Sredstva u garantnom fondu kod Centralnog registra hartija od vrednosti u iznosu od RSD 3,985 hiljada (EUR 44,974) predstavljaju depozit koji je uslov za trgovanje obveznicama stare devizne štednje.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine**

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

**13. VANBILANSNA AKTIVA**

Vanbilansna aktiva u iznosu od RSD 822.913 hiljada odnosi se u celini na depozit kod Privredne banke koji je položen radi obezbeđenja plaćanja kredita za Latium d.o.o. Beograd, kod Privredne banke, a po ugovoru broj 3324/08 od 25. decembra 2008. g. na iznos od RSD 401,878 hiljada i ug. Br. 3335/08 od 26. decembra 2008.g. na iznos od RSD 421,035 hiljada. (Napomena 10.)

**14. KAPITAL**

	<b>31.12.2008.</b>	<b>31.12.2007.</b>
Akcijski kapital (a)	171,150	171,150
Rezerve	2,616	2,616
Revalorizacione rezerve (b)	-	-
Nerealizovani dobiti po osnovu HOV rasp. za prodaju	35,246	1,157,840
Nerealizovani gubici po osnovu HOV rasp. za prodaju	(145,516)	-
Neraspoređeni dobitak	440,279	770,743
<b>Ukupno</b>	<b>503,775</b>	<b>2,102,349</b>

(a) Akcijski kapital

Vrednost akcijskog kapitala na dan 31. decembra 2008. godine iznosi RSD 171,150 hiljada i sastoji se od 16,300 komada običnih akcija nominalne vrednosti od RSD 10,500.

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

(b) Revalorizacione rezerve

Na poziciji Revalorizacione rezerve na dan 31. decembra 2008. godine Broker nema iskazan podatak jer je u skladu sa zakonskim propisima saldo od 01. januara 2008. godine – RSD 1,157,840 hiljada preknjižio na poziciju Nerealizovani dobiti od hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju koji se odnose u celini na efekte svođenja na tržišnu vrednost hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju. Ovo je urađeno u skladu sa Pravilnikom o izmenama i dopunama Pravilnika o Kontnom okviru i sadržini računa u Kontnom okviru za berze i brokersko dilerska društva („Sl. Glasnik RS“ br. 119/08) i Pravilnikom o izmenama i dopunama Pravilnika o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja za berze i brokersko dilerska društva („Sl. Glasnik RS“ br. 119/08). Ovim izmenama usklađena je domaća računovodstvena regulativa sa zahtevima MRS 39.

(c) Nerealizovani dobiti po osnovu HOV raspoloživih za prodaju

Na dan 31. decembra 2008. godine iznose RSD 35,246 hiljada i u celini se odnose na nerealizovane dobitke od usklađivanja po fer vrednosti hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju (RSD 39,162 hiljada), (Napomena 7), umanjeno za odložene poreske obaveze (RSD 3,916 hiljada), (Napomena 18).

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**Za period 01.01. – 31.12.2008. godine**

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

---

**14. KAPITAL (Nastavak)**

(d) Nerealizovani gubici po osnovu HOV raspoloživih za prodaju

Na dan 31. decembra 2008. godine iznose RSD (145,516) hiljada i u celini se odnose na nerealizovane gubitke od usklađivanja po fer vrednosti hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju (Napomena 7). Na ovom računu knjiženi su negativni efekti koji se nisu mogli pokriti ranije formiranim revalorizacionim rezervama/ nerealizovanim dobitcima.

(e) Neraspoređena dobit

Neraspoređeni dobitak na dan 31. decembra 2008. godine iznosi RSD 440,279 hiljade, a sastoji se od dobitka ranijih godina (RSD 275,996 hiljada) i dobitka tekuće godine (RSD 164,283 hiljada).

Skupština Brokera donela je 11. septembra 2007. godine odluku o raspodeli neraspoređene dobiti i odobrenju isplate dividendi u iznosu od RSD 50,253 hiljade.

Zbog nepovoljne situacije na finansijskom tržištu i tržištu kapitala u Republici Srbiji, kao i da se ne bi ugrozila likvidnost Društva, a u skladu sa članom 152., 153. i 158. Zakona o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata (Službeni glasnik RS br. 47/2006), Skupština Društva, na sednici održanoj dana 19.03.2008. godine donosi Odluku o izmenama i dopunama Odluke br. 2158/1 od 11.09.2007. godine, kojom smanjuje iznos za isplatu dividende na RSD 30.000 hiljade.

Dana 24.06.2008. godine isplaćena je dividenda u iznosu od RSD 14.319 hiljada, na osnovu Odluke o raspodeli neraspoređene dobiti i odobrenju isplate dividende koju je Skupština donela 23.06.2008. godine.

Tokom juna i jula 2008. godine, dolazi do poboljšanja likvidnosti Društva, pa Skupština donosi Odluku o izmenama i dopunama Odluke o raspodeli neraspoređene dobiti i odobrenju isplate dividendi od 23.06.2008. godine, kojom se za isplatu dividende izdvaja RSD 515,000 hiljada iz neraspoređene dobiti u iznosu od RSD 790.996 hiljada. Nakon ovoga ostataje neraspoređena dobit ranijih godina u iznosu od 275,996 hiljada.

**15. DUGOROČNA REZERVISANJA**

Dugoročna rezervisanja u iznosu od RSD 1,177 hiljada odnose se na rezervisanja za otpremnine, jubilarne nagrade i solidarne pomoći zaposlenih i formirana su na osnovu izveštaja ovlašćenog nezavisnog aktuara Radomira M. Lazarevića sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata. Prilikom utvrđivanja sadašnje vrednosti očekivanih odliva korišćena je diskontna stopa od 7%. Navedena kamatna stopa predstavlja adekvatnu stopu u skladu sa MRS 19 "Naknade zaposlenima" u odsustvu razvijenog tržišta visokokvalitetnih korporativnih obveznica. Rezervisanje je utvrđeno na osnovu Pravilnika o radu i pretpostavke prosečnog rasta zarada po stopi od 10% godišnje. U 2008 g. izvršena je korekcija ovog rezervisanja za RSD (524) hiljade, jer je za isti period 2007. godine iznosilo RSD 1,701 hiljade, koja je knjižena u okviru ostalih prihoda (Napomena 28).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

16. KRATKOROČNI KREDITI

Na dan 31.decembra 2008. godine, obaveze po kratkoročnim kreditima iznose RSD 564,223 hiljade (2007: 198,191) i odnose se na obaveze prema sledećim bankama:

	<u>2008.</u>
VOLKSBANK HUNGARY PRIVATE Ltd., Budimpešta	239,223
PRIVREDNA BANKA A.D. BEOGRAD	140,000
FINDOMESTIC BANKA	75,000
VOLKSBANK A.D. BEOGRAD	110,000
<b>Ukupno</b>	<u><b>564,223</b></u>

1. VOLKSBANK HUNGARY PRIVATE Ltd. RSD 239,223 hiljada, po Ugovoru broj 3313/2008. od 02. juna 2008. godine na 2,700,000 EUR, sa rokom otplate do 05. juna 2009. godine. Kamatna stopa tromesečni EURIBOR plus 1.3% godišnje. Kamata se plaća na tri meseca.

2. PRIVREDNA BANKA A.D. BEOGRAD RSD 140,000 hiljada. Po ugovoru broj 2954/08 od 27.11.2008 godine uzet je kredit od RSD 200,000 hiljada, na period od 9 meseci, kamatna stopa 1,9 % na mesečnom nivou (efektivna kamatna stopa 26,07% na godišnjem nivou).

Na dan 08.decembra2008. g. vraćen je deo kredita u iznosu od RSD 60,000 hiljada, pa je ostatak kredita na dan 31. decembra 2008. godine iznosio RSD 140,000 hiljada

3. FINDOMESTIC BANKA RSD 75,000 hiljada, po Ugovoru o revolving kreditu br. 03/802 od 31.03.2008. godine, dospeva 17.03.2009. godine, kamatna stopa 15,5% na godišnjem nivou. Kredit je u celini vraćen u januaru i februaru 2009. godine.

4. VOLKSBANK A.D. BEOGRAD RSD 110,000 hiljada po ugovoru broj 285-0000000027583-69 od 05. decembra 2008. godine, rok vraćanja 12 meseci, uz kamatnu stopu u visini tromesečnog BELIBOR-a uvećano za 0.4% godišnje.

17. OBAVEZE IZ POSLOVANJA

	<u>31.12.2008.</u>	<u>31.12.2007.</u>
Obaveze za isplatu dividendi (Napomena 14.)	500,681	50,253
Obaveze prema dobavljačima		
(a) Povezana lica	10,007	24,247
(b) Ostala pravna lica	5,301	7,880
Obaveze po osnovu zarada i naknada zarada	3,175	6,730
Obaveze za isplatu sredstava primljenih od CRHOV	8,278	4,802

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine**

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

Obaveze prema fizičkim licima za naknade po ugovorima	137	157
Primljeni avansi		
(c) Povezana lica	15,027	27
(d) Ostala pravna lica	225	
Obaveze za kamate po kreditima u zemlji	4,901	-
Obaveze za kamate po kreditima u inostranstvu	959	
Obaveze prema zaposlenima	18	18
<b>Ukupno</b>	<b>548,709</b>	<b>95,114</b>

(a) Povezana lica

Obaveze prema dobavljačima povezanim licima u iznosu od RSD 10,007 hiljada na dan 31. decembra 2008. godine čine, najvećim delom, obaveze za zakup poslovnog prostora prema „Delta Real Estate“ d.o.o. Beograd (RSD 9,569 hiljada).

(b) Ostala pravna lica

Obaveze prema dobavljačima u iznosu od RSD 5,301 hiljada na dan 31. decembra 2008. godine čine, najvećim delom obaveze prema Beogradskoj berzi po osnovu provizija za trgovanje akcijama i obveznicama (RSD 2,851 hiljada) i obaveze prema dobavljaču Delfi commerce d.o.o. (RSD 378 hiljada).

(c) Primljeni avansi od povezanih lica u iznosu RSD 15,027 u celini se odnosi na avans primljen od „Delta Real Estate“ d.o.o. Beograd po osnovu Ugovora o kupoprodaji nepokretnosti 351 od 27.02.2008. godine. Kako kupac „Delta Real Estate“ nije ispunio ugovorne obaveze, ugovor je raskinut i kupoprodaja nije realizovana. Predstoji vraćanje primljenog avansa.

**18. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE**

Odložene poreske obaveze u iznosu od RSD 3,916 hiljada obračunate su na osnovu revalorizacionih rezervi/nerealizovanih dobitaka proisteklih iz efekata svodenja hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju na poštenu (fer) vrednost po stopi poreza na dobit od 10% (Napomena 14).

**19. PRIHODI OD NAKNADA**

	<b>2008.</b>	<b>2007.</b>
Prihodi od brokerske provizije	80,304	163,103
Prihodi od korporativnih usluga	19,814	20,578
Prihodi od pružanja usluga agenta emisije	5,028	566
Prihodi od konsultantskih usluga	11,149	-
Ostali prihodi od naknada	6,138	78,872
<b>Ukupno</b>	<b>122,433</b>	<b>263,119</b>

Brokerske provizije se obračunavaju na osnovu Tarife naknada koje se dostavljaju Komisiji za hartije od vrednosti na usvajanje. U toku 2008. godine, provizije na promet dužničkih i vlasničkih hartija od vrednosti obračunavale su se u visini do maksimalno 9,99% vrednosti transakcije.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine**

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

Prihodi od ostalih naknada najvećim delom se odnose na naknade za preknjižavanje hartija od vrednosti za pravna lica.

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

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

	<b>2008.</b>	<b>2007.</b>
Dobici od ostvarene razlike u ceni pri prodaji hartija od vrednost raspoloživih za prodaju:		
- akcije	466,789	268,679
- obveznice stare devizne štednje	410	4,451
	<b>467,199</b>	<b>273,130</b>
Dobici od ostvarene razlike u ceni pri prodaji hartija od vrednosti namenjenih trgovanju:		
- na Beogradskoj berzi	21,459	54,357
- na berzama u Crnoj Gori	55	9,169
- na berzi u Makedoniji	-	144
- na berzi u Bosni i Hercegovini	-	789
	<b>21,514</b>	<b>64,459</b>
<b>Ukupno</b>	<b>488,713</b>	<b>337,589</b>

**21. RASHODI NAKNADA**

Rashodi naknada nastali u 2008. godini iznose RSD 13,176 hiljada (2007. godina: RSD 7,368 hiljada dinara).

Navedeni rashodi obuhvataju naknade za usluge iz poslovanja sa Centralnim registrom hartija od vrednosti, Beograd u iznosu od RSD 2,129 hiljade, Beogradskom berzom a.d., Beograd u iznosu od RSD 2,099 hiljada, inostranim berzama u iznosu od RSD 623 hiljada, zatim naknade plaćene bankama u iznosu od RSD 8,050 hiljada, naknade Komisiji za hartije od vrednosti, Beograd u iznosu od RSD 260 hiljade i druge naknade u iznosu od RSD 15 hiljada.

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

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

	<b>2008.</b>	<b>2007.</b>
Gubici od ostvarene razlike u ceni pri prodaji hartija od vrednost raspoloživih za prodaju - akcije	98,969	166
	<b>98,969</b>	<b>166</b>
Gubici od ostvarene razlike u ceni pri prodaji hartija od vrednosti namenjenih trgovanju:		
- na Beogradskoj berzi	2,274	1,447
- na berzama u Crnoj Gori	83,370	-
- na berzi u Bosni i Hercegovini	-	85
	<b>85,644</b>	<b>1,532</b>
<b>Ukupno</b>	<b>184,613</b>	<b>1,698</b>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

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

	2008.	2007.
Troškovi bruto zarada i naknada zarada	33,703	27,074
Troškovi poreza i doprinosa na zarade na teret poslodavca	5,222	4,026
Troškovi naknada za službeni put	1,633	4,018
Troškovi naknada po ugovorima sa fizičkim licima	2,891	888
Troškovi naknada za prevoz zaposlenih	231	228
Ostali lični rashodi	14,410	22
	<b>58,090</b>	<b>36,256</b>

Ostale lične rashode najvećim delom čine nagrade fizičkim licima za doprinos poslovanju Društva.

**24. TROŠKOVI AMORTIZACIJE I REZERVISANJA**

Troškovi amortizacije i rezervisanja u 2008. godini iznose RSD 3,448 hiljade (2007. godine RSD 3,548 hiljade) i odnose se na:

	2008.	2007.
Troškovi amortizacije opreme	2,719	1,847
Troškovi rezervisanja	729	1,701
	<b>3,448</b>	<b>3,548</b>

**25. OSTALI RASHODI POSLOVANJA**

	2008.	2007.
Nabavka materijala i sitnog inventara (a)	2,408	2,990
Troškovi goriva i energije	2,124	1,008
Troškovi transportnih usluga	1,730	783
Troškovi usluga održavanja	1,149	1,216
Troškovi zakupa (b)	3,500	2,641
Troškovi reklame i propagande	113	16,866
Troškovi ostalih usluga (c)	2,833	3,571
Troškovi neproizvodnih usluga (d)	1,570	1,219
Troškovi reprezentacije	3,240	2,858
Troškovi premije osiguranja	772	330
Troškovi poreza (e)	8,605	7,285
Troškovi doprinosa	446	386
Ostali rashodi	433	1,039
<b>Ukupno</b>	<b>28,923</b>	<b>42,192</b>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine**

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

**25. OSTALI RASHODI POSLOVANJA (Nastavak)**

- (a) Nabavka materijala odnosi se na nabavku kancelarijskog materijala, troškove za novine, časopise i stručnu literaturu, otpis inventara i troškove ostalog potrošnog materijala.
- (b) Troškovi zakupa odnose se na troškove zakupa poslovnog prostora u ulici Milentija Popovića 7b od preduzeća „Delta Real Estate“ d.o.o., Beograd. Zakupnina je utvrđena u visini od RSD 20 EUR / m2 uvećana za porez na dodatu vrednost i do kraja 2007. godine plaćala se godišnje. Na osnovu Ugovora o zakupu poslovnog prostora br. 2282 od 06.06.2003. godine, pripadajućih Aneksa I, II, III, IV, V, i Aneksa VI uz osnovni Ugovor od 28.04.2008. godine, utvrđeno je da će se zakupnina plaćati mesečno, do 25-og u mesecu za tekući mesec.
- (c) Troškovi ostalih usluga, najvećim delom se odnose na konsultantske usluge (RSD 1,895 hiljada), usluge oglasa (RSD 450 hiljada) i ostale usluge (RSD 488 hiljada),
- (d) Troškovi neproizvodnih usluga obuhvataju troškove seminara i simpozijuma (RSD 686 hiljada), troškove advokatskih usluga (RSD 102 hiljade), trošve prevoda (RSD 167 hiljada), troškove revizije (RSD 408 hiljada), troškove stručnog obrazovanja zaposlenih (RSD 202 hiljade) i troškove ostalih neproizvodnih usluga (RSD 5 hiljada).
- (e) Troškovi poreza najvećim delom odnose se na plaćen porez na prenos apsolutnih prava (RSD 4,967 hiljada), porez na dodatu vrednost sadržan u primljenim fakturama (RSD 2,525 hiljada) i troškove ostalih poreza (RSD 1,113 hiljade).

**26. FINANSIJSKI PRIHODI**

	2008.	2007.
Prihodi od akcija dobijenih po osnovu raspodele dobiti	18,737	30,848
Pozitivne kursne razlike	25,800	5,983
Prihodi od dividendi	4,342	5,105
Prihodi od efekata valutne klauzule	4,309	1,451
Prihodi od kamata	2,487	770
<b>Ukupno</b>	<b>55,675</b>	<b>44,157</b>

Najveći deo finansijskih prihoda u 2008. godini odnosi se na pozitivne kursne razlike po finansijskim plasmanima, potraživanjima i obavezama (RSD 17,914 hiljada) i prihode od akcija dobijenih po osnovu raspodele dobiti preduzeća čije akcije Broker drži u svom portfelju (RSD 18,737 hiljada). Po ovom osnovu najznačajniji prihodi ostvareni su od dobijenih akcija „Univerzal banke“ a.d., Beograd (RSD 15,078 hiljada), preduzeća „Telefonija“ a.d., Beograd (RSD 516 hiljada), preduzeća „Alfa Plam“ a.d., Vranje (RSD 523 hiljade) i „Jubmes banke“ a.d., Beograd (RSD 727 hiljada).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
 Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

27. FINANSIJSKI RASHODI

	<u>2008.</u>	<u>2007.</u>
Rashodi kamata (a)	61,804	17,587
Negativne kursne razlike (b)	24,192	5,595
Rashodi po osnovu efekata valutne klauzule	-	1,120
Ostali finansijski rashodi	-	1,051
<b>Ukupno</b>	<b><u>85,996</u></b>	<b><u>25,353</u></b>

- (a) Najveći deo rashoda kamata odnose se na obračunate kamate na kratkoročne kredite odobrene od strane Magyarorszagi Volksbank ZRT iz Mađarske, AIK Banke a.d. Niš, Privredne banke a.d. Beograd i Findomestic banke a.d. Beograd.
- (b) Negativne kursne razlike nastale su, najvećim delom po finansijskim plasmanima, potraživanjima i obavezama (RSD 19,715 hiljada), od čega se najveći deo (RSD 17,367 hiljada) odnosi na primljeni kredit od VOLKSBANK HUNGARY PRIVATE Ltd. u iznosu od 2,700,000 EUR (Napomena 16), i preračunavanjem novčanih sredstava (RSD 4,350 hiljada)

28. OSTALI PRIHODI

	<u>2008.</u>	<u>2007.</u>
Prihodi od usklađivanja vrednosti imovine (Napomena 6 i 7)	19,341	56,251
Ostali nepomenuti prihodi	3,582	2,800
<b>Ukupno</b>	<b><u>22,923</u></b>	<b><u>59,051</u></b>

Prihodi od usklađivanja vrednosti imovine u 2008. godini u iznosu od RSD 19,341 hiljadu odnose se na pozitivna odstupanja od tržišne vrednosti reklasifikovanih hartija na dan 08.10.2008. godine (Napomena 7) i investicione nekretnine (Napomena 6) na dan 31. decembra 2008. godine.

Ostali nepomenuti prihodi najvećim delom se odnose na refundirane troškove, koji se naplaćuju od klijenata, za koje se vrše usluge korporativne agenture i brokerske usluge, u skladu sa ugovorom, ili po samoj tehnologiji obavljanja brokerske delatnosti. To su uglavnom troškovi Centralnog registra, Beogradske berze, poštanskih usluga i slično.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine**

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

**29. OSTALI RASHODI**

	<b>2008.</b>	<b>2007.</b>
Obezvredenje potraživanja		36,941
Rashodi po osnovu efekata ugovorene zaštite od rizika	10,568	-
Obezvredenje dugoročnih hartija od vrednosti	-	24,201
Obezvredenje kratkoročnih hartija od vrednosti	114,484	16,204
Ostali rashodi	3,859	736
<b>Ukupno</b>	<b>128,911</b>	<b>78,082</b>

Rashodi po osnovu efekata ugovorene zaštite od rizika u 2008. godini iznose RSD 10,568 hiljada i odnose se na kratkoročni kredit kod Volksbanke, koji je vraćen 05.06.2008. godine.

Obezvredenje hartija od vrednosti odnosi se na negativna odstupanja prilikom svođenja hartija od vrednosti na tržišnu vrednost na dan 08.10.2008. godine, tj. na datum reklasifikacije hartija od vrednosti kojima se trguje u hartije od vrednosti raspoložive ta prodaju, u skladu sa izmenjenim MRS 39. (Napomena 7).

Ostali rashodi u iznosu od RSD 3,859 hiljada u 2008. godini, odnose se na indirektan otpis potraživanja starija od 60 dana, u iznosu od 3,507 hiljade dinara i ostale nepomenute rashode u iznosu od 352 hiljade dinara.

**30. POREZ NA DOBITAK**

Usaglašavanje iznosa poreza na dobit i proizvoda dobiti pre oporezivanja i propisane poreske stope:

	<b>2008.</b>	<b>2007.</b>
<b>Dobitak/gubitak pre oporezivanja</b>	<b>189,256</b>	<b>507,380</b>
Obračunat porez po stopi od 10%	18,926	50,738
Usklađivanje rashoda/prihoda	129,980	42,686
Prihodi od dividendi drugih rezidentnih obveznika	(21,191)	(33,572)
Poreska osnovica po poreskom bilansu	298,045	516,494
Poreske olakšice:		
- po osnovu nabavke opreme	(110)	(526)
- po osnovu bruto zarada zaposlenih	(4,722)	(5,258)
<b>Porez na dobitak po umanjenju</b>	<b>24.973</b>	<b>45,865</b>
<b><i>Efektivna poreska stopa</i></b>	<b>13.19%</b>	<b>9.04%</b>
Uplaćene akontacije poreza na dobitak	(18,996)	(33,835)
Obaveze za porez na dobitak	5,977	12,030

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

**31. OBELODANJIVANJE ODNOSA SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA**

- (a) Prihodi ostvareni iz transakcija sa povezanim pravnim licima u 2008. godini iznosili su RSD 30,194 hiljada i odnose se na prihode od brokerskih provizija (RSD 2,680 hiljade), prihode od korporativnih usluga (RSD 8,304 hiljade), prihode od usluga agenta emisije (RSD 4,511 hiljada), prihode od konsultantskih usluga (RSD 11,149 hiljade), prihode od zakupnina (RSD 2,669 hiljada), i ostale prihode (RSD 881 hiljada).

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

**PRIHODI SA POVEZANIM LICIMA U 2008. G.**

	<u>U 000 dinara</u>
Pekabeta ad Beograd	1,219
Deva ad krusevac	366
Yuhor ad Jagodina	989
Danubius ad Novi Sad	625
C market ad Beograd	737
Podunavlje ad Apatin	492
Jedinstvo ad Apatin	629
Bazar ad Novi Sad	492
Interservis ad Futog	300
Napredak ad Stara Pazova	620
Kozara ad Banatsko Veliko Selo	492
Zastava promet ad Beograd	629
Jugohemija ad Beograd	667
Podunavlje ad Celarevo	5,229
Impa ad Zemun	24
AK Autokomanda ad Beograd	142
Topola ad Kikinda	6
Delta Agrar doo Beograd	10
Delta DMD doo Beograd	2,697
Delta Maxi doo Beograd	13,181
Delta Real Estate doo Beograd	<u>648</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u><u>30,194</u></u></b>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
 Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

31. OBELODANJIVANJE ODNOSA SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA (Nastavak)

- (b) Rashodi ostvareni iz transakcija sa povezanim pravnim licima u 2008. godini iznosili su RSD 6,427 hiljada i odnose se na troškove zakupa poslovnih prostorija od matičnog preduzeća u iznosu od RSD 3,292 hiljade, troškove reprezentacije u iznosu od RSD 2,209 hiljada, troškove održavanja osnovnih sredstava RSD 673 hiljade i ostalo RSD 253 hiljade.

RASHODI SA POVEZANIM LICIMA U 2008. G.

U 000 dinara

NBGP properties doo Beograd	36
Delta holding doo Beograd	495
Delta Maxi doo Beograd	0
Delta motors doo Beograd	132
Delta DMD doo Beograd	946
Delta Automoto doo Beograd	540
Delta Real Estate doo Beograd	4,278
<b>Ukupno</b>	<b><u>6,427</u></b>

- c) Stanja potraživanja i obaveza na dan 31. decembra 2008. godine proistekla iz transakcija sa matičnim preduzećem i drugim povezanim licima sa Brokerom prikazana su u narednim tabelama:

POTRAŽIVANJA SA POVEZANIM LICIMA U 2008. G.

U 000 dinara

Pekabeta ad Beograd	138
Deva ad krusevac	35
Yuhor ad Jagodina	399
Danubius ad Novi Sad	132
C market ad Beograd	321
Podunavlje ad Apatin	142
Jedinstvo ad Apatin	1,408
Bazar ad Novi Sad	94
Interservis ad Futog	658
Napredak ad Stara Pazova	956
Kozara ad Banatsko Veliko Selo	189
Zastava promet ad Beograd	551
Jugohemija ad Beograd	64
Podunavlje ad Celarevo	6,920
AK Autokomanda ad Beograd	15
Topola ad Kikinda	157
Delta Agrar doo Beograd	12
Delta DMD doo Beograd	4
Delta Maxi doo Beograd	11,149
Delta Real Estate doo Beograd	2
Delta Investments ad Beograd	22,000
<b>Ukupno</b>	<b><u>45,346</u></b>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

31. OBELODANJIVANJE ODNOSA SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA (Nastavak)

OBAVEZE SA POVEZANIM LICIMA U 2008. G.

	<u>U 000 dinara</u>
Delta Maxi doo Beograd	2
Delta motors doo Beograd	126
Delta DMD doo Beograd	46
Delta Automoto doo Beograd	264
Delta Real Estate doo Beograd	9.569
Delta Real Estate doo Beograd-obaveza za dividendu	<u>500,681</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u><u>510,688</u></u></b>

32. SUDSKI SPOROVI

- (a) Broker na dan 31. decembra 2008. godine, vodi jedan sudski spor protiv prvotuženog „Jugoinspekt“ Beograd i drugotuženog „Emisio Broker“, Beograd.

U ovom sudskom sporu „Delta broker“ AD je jedan od 17 sutužilaca, koji nastupaju kao tužilac u ovoj pravnoj stvari. Zastupnik svih 17 sutužilaca je Advokatska kancelarija „Andrić“ iz Beograda, Ul. Svetozara Markovića 19.

Tužba je pokrenuta radi naknade štete koja se procenjuje na 30,000,000.00 dinara + spp. za svih 17 sutužilaca od čega se na Delta broker odnosi 3,143,660.00 dinara, plus zatezna kamata od 12.05.2007.

Ishod spora se u ovom momentu definiše kao neizvestan.

- (b) Protiv Brokera se vodi jedan sudski spor. Tužilac Rackov Dušan iz Beograda, traži naknadu štete od strane Brokera u iznosu od 914,125.00 dinara sa kamatom od 03.10.2007.godine, kao i sudske troškove, a sve zbog toga što Delta broker navodno nije izvršio njegov "nalog za prenos akcija zavisnih preduzeća na račun deponovanja-nalog za deponovanje" prilikom konverzije njegovih 355 akcija "Energoprojekt Urbanizam i Arhitektura" u akcije Energoprojekt Holding.

Ishod spora se u ovom momentu definiše kao neizvestan.

33 ZALOGE NA HARTIJAMA OD VREDNOSTI

Na dan 31.12.2008. godine Broker je imao zaloge na hartijama od vrednosti, koje su date u svrhu dobijanja kredita kod Findomestik banke i kod Privredne banke Beograd. (Napomena 16). Za dobijanje kredita kod Findomestikc banke a.d. Beograd u zalogu su date obveznice stare devizne štednje iz portfelja Delta brokera, kako sledi:

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine**

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

**33 ZALOGE NA HARTIJAMA OD VREDNOSTI (Nastavak)**

Pregled obveznica DELTA BROKER A.D. BEOGRAD koje su date u zalogu:

ISIN broj	Tiker	Naziv izdavaoca	Nom. vredn.	Šifra val.	Kolicina HoV
RSMFRSD31842	ARS2009	REPUBLIKA SRBIJA	1.00	EUR	13,618
RSMFRSD14186	ARS2010	REPUBLIKA SRBIJA	1.00	EUR	11,718

Pregled obveznica DELTA BROKER A.D. BEOGRAD koje su date u zalogu: **(Nastavak)**

ISIN broj	Tiker	Naziv izdavaoca	Nom. vredn.	Šifra val.	Kolicina HoV
RSMFRSD18757	ARS2011	REPUBLIKA SRBIJA	1.00	EUR	23,210
RSMFRSD93024	ARS2012	REPUBLIKA SRBIJA	1.00	EUR	25,420
RSMFRSD68018	ARS2013	REPUBLIKA SRBIJA	1.00	EUR	3,400
RSMFRSD73810	ARS2014	REPUBLIKA SRBIJA	1.00	EUR	17,502
RSMFRSD79726	ARS2015	REPUBLIKA SRBIJA	1.00	EUR	102,989
RSMFRSD70279	ARS2016	REPUBLIKA SRBIJA	1.00	EUR	10,000

**Ukupno HoV: 207,857**

U toku januara i februara 2009. Godine kredit je u celini vraćen, i skinuta je zaloga na ovim hartijama.

Za dobijanje kredita kod Privredne banke (Napomena 16), u zalogu su date akcije prikazane u donjoj tabeli:

ISIN broj	Tiker	Naziv izdavaoca	Nom. Vr. 1 HoV	Sifra valute	Kolicina HOV
RSBAMBE 25298	BAMBAS5290	BAMBI-BANAT K. ZA PR.I PR.KOND	4100.00	RSD	2.000
RSGIKBE15386	GIKBAS5388	GIK BANAT	3000.00	RSD	5.025
RSIKARE973713	IKARA3715	IKARBUS A.D.	600.00	RSD	8.652
RSINFME71648	INFMAK1648	INFORMATIKA	1200.00	RSD	5.415
RSJGINE31463	JGINAK1465	JUGOINSPEKT BEOGRAD AD	400.00	RSD	1.339
RSJUBME48945	JUBMAK8947	JUBMES BANKA A.D. BEOGRAD	10100.00	RSD	313
RSKIMLE3222	KIMLAK2224	KIKINDSKI MLIN A.D. KIKINDA	13160.00	RSD	402
RSMOINE68562	MOINAK8562	MONTINVEST AD	8130.00	RSD	1.670
RSPTLE42653	PTELAS2655	PUPIN TELECOM AD BEOGRAD	450.00	RSD	12.977
RSSOJAE21837	SOJAAK1837	SOJAPROTEIN A.D. BECEJ	0.00	RSD	12.000
RSUTSIE53888	UTSIAS3880	UTVA SILOSI KOVIN	2580.00	RSD	3.103

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

---

**Akcije nad kojima je skinuta zaloga u 2009 godini su:**

- **5.025 akcija** nominalne vrednosti 3.000,00 dinara po akciji, emitenta **GIK Banat a.d. Zrenjanin** ISIN RSGIKBE15386, CFI ESVUFR ukupno 15.075.000,00 dinara, koje su do 27.01.2009 bile predmet zaloge – skinuta zaloga zbog otplate dela kredita od 60.000.000 dinara
- **1297 akcija** nominalne vrednosti 600,00 dinara po akciji emitenta **Ikarbus a.d.Beograd** ISIN RSIKARE93713, CFI ESVUFR ukupno 778.200,00 dinara, koje su do 27.01.2009 bile predmet zaloge - skinuta zaloga zbog otplate dela kredita od 60.000.000 dinara;
- **1.339 akcija** nominalne vrednosti 400,00 dinara po akciji emitenta **Jugoinspekt a.d. Beograd** ISIN RSJGINE31463 CFI ESVUFR ukupno 535.600,00 dinara, koje su do 27.01.2009 bile predmet zaloge - skinuta zaloga zbog otplate dela kredita od 60.000.000 dinara;
- **60 akcija** nominalne vrednosti 13.160 dinara po akciji emitenta **Kikindski Mlin a.d. Kikinda** ISIN RSKIMLE32222 CFI ESVUFR ukupno 789.600,00 dinara, koje su do 27.01.2009 bile predmet zaloge skinuta zaloga zbog otplate dela kredita od 60.000.000 dinara;
- **465 akcije** nominalne vrednosti 2.580,00 dinara po akciji emitenta **Utva Silosi a.d.Kovin** ISIN RSUTSIE53888 CFI ESVUFR ukupno 1.199.700,00 dinara, koje su do 27.01.2009 bile predmet zaloge skinuta zaloga zbog otplate dela kredita od 60.000.000 dinara;
- **300 akcija** nominalne vrednosti 4.100,00 dinara po akciji emitenta **Bambi banat a.d.** ISIN RSBAMBE25298 CFI ESVUFR ukupno 1.230.000,00 dinara, koje su do 27.01.2009 bile predmet zaloge skinuta zaloga zbog otplate dela kredita od 60.000.000 dinara;
- **751 akcija** nominalne vrednosti 8.130,00 dinara po akciji emitenta **Montinvest a.d.** ISIN RSMOINE68562 CFI:ESVUFR ukupno 6.105.630,00 dinara, koje su do 27.01.2009 bile predmet zaloge skinuta zaloga zbog otplate dela kredita od 60.000.000 dinara;
- **1700 akcija** nominalne vrednosti 4.100,00 dinara po akciji emitenta **Bambi Banat ad Beograd** ISIN RSBAMBE25298, CFI: ESVUFR, ukupno 6.970.000,00, koje su do 12.02.2009 bile predmet zaloge – skinuta zaloga zbog zamene zaloge iz narednog stava.

**Akcije nad kojima je uspostavljena zaloga u 2009 godini su:**

- 1550 akcija** nominalne vrednosti 1.000,00 dinara po akciji emitenta **Novosadski sajam ad Novi Sad** ISIN RSNSSJE66596 ,CFI ESVUFR ukupno 855.000,00 dinara koje su predmet zaloge od 12.02.2009, i
- 2243 akcija** nominalne vrednosti 600,00 dinara po akciji emitenta **Kopaonik ad Beograd**, ISIN RSKOPNE22006, CFI ESVUFR, ukupno 1.345.800,00 dinara, koje su predmet zaloge od 12.02.2009.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
Za period 01.01. – 31.12.2008. godine

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

---

34. DEVIZNI KURSEVI

Devizni kursevi utvrđeni na međubankarskom sastanku deviznog tržišta primenjeni za preračun pozicija bilansa stanja na dan 31. decembra 2007. i 2008. godine su:

	<u>31.12.2008.</u>	<u>U RSD 31.12.2007.</u>
EUR	88.6010	79,2362
GBP	90,8635	107.3080

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskih izveštaja  
Maljević Gordana



Zakonski zastupnik

Pilipović Predrag

