



**PREDUZEĆE ZA TELEKOMUNIKACIJE
“TELEKOM SRBIJA” a.d., BEOGRAD**

**Finansijski izveštaji
za 2011. godinu u skladu sa
računovodstvenim propisima
Republike Srbije
i
Izveštaj nezavisnog revizora**

SADRŽAJ

	Strana
IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA	1 - 2
IZJAVA RUKOVODSTVA	3
FINANSIJSKI IZVEŠTAJI	
Bilans uspeha	4
Bilans stanja	5
Izveštaj o promenama na kapitalu	6
Izveštaj o tokovima gotovine	7
Statistički aneks	8 - 11
Napomene uz finansijske izveštaje	12 - 86

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima i Upravnom odboru Preduzeća za telekomunikacije “Telekom Srbija” a.d., Beograd

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Preduzeća za telekomunikacije “Telekom Srbija” a.d., Beograd (u daljem tekstu “Preduzeće”), koji obuhvataju bilans stanja na dan 31. decembra 2011. godine i odgovarajući bilans uspeha, izveštaj o promenama na kapitalu i izveštaj o tokovima gotovine za godinu koja se završava na taj dan, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomene uz finansijske izveštaje. Statistički aneks predstavlja sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo Preduzeća je odgovorno za sastavljanje i istinito prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji, zasnovanim na Zakonu o računovodstvu i reviziji (“Službeni glasnik Republike Srbije”, br. 46/2006 i 111/2009), kao i za one interne kontrole koje rukovodstvo odredi kao neophodne u pripremi finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled kriminalne radnje ili greške.

Odgovornost revizora

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

Revizija uključuje sprovođenje postupaka radi pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima u finansijskim izveštajima. Odabrani postupci su zasnovani na revizorskom prosuđivanju, uključujući procenu rizika postojanja materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim izveštajima, nastalih usled kriminalne radnje ili greške. Prilikom procene rizika, revizor sagledava interne kontrole relevantne za sastavljanje i istinito prikazivanje finansijskih izveštaja radi osmišljavanja revizijskih postupaka koji su odgovarajući u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o delotvornosti internih kontrola pravnog lica. Revizija takođe uključuje ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i opravdanost računovodstvenih procena izvršenih od strane rukovodstva, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i da obezbeđuju osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji prikazuju istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, finansijsku poziciju Preduzeća na dan 31. decembra 2011. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja i tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan, u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji, zasnovanim na Zakonu o računovodstvu i reviziji i računovodstvenim politikama obelodanjenim u Napomeni 2. uz finansijske izveštaje.

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima i Upravnom odboru Preduzeća za telekomunikacije
"Telekom Srbija" a.d., Beograd (Nastavak)

Skretanje pažnje

Skrećemo pažnju na Napomenu 35(a) uz finansijske izveštaje u kojoj je obelodanjeno da na dan 31. decembra 2011. godine procenjene potencijalne obaveze po osnovu sudskih sporova koji se vode protiv Preduzeća iznose RSD 786,282 hiljade, ne uzimajući u obzir eventualne efekte po osnovu zateznih kamata. Na osnovu procene ishoda sudskih sporova u toku od strane Direkcije za korporativne poslove, rezervisanja za potencijalne gubitke koji mogu nastati po ovom osnovu, evidentirana u poslovnim knjigama Preduzeća, na dan 31. decembra 2011. godine iznose RSD 125,931 hiljadu (Napomena 27). Rukovodstvo Preduzeća smatra da nije moguće sa prihvatljivom sigurnošću predvideti konačan ishod preostalih sudskih sporova koji su u toku, kao i da po navedenom osnovu Preduzeće neće snositi materijalno značajne gubitke iznad iznosa za koji je izvršeno rezervisanje. Naše mišljenje ne sadrži rezervu po ovom pitanju.

Beograd, 28. februar 2012. godine


Milovan Popović
Ovlašćeni revizor



**IZJAVA RUKOVODSTVA PREDUZEĆA
O ODGOVORNOSTI ZA FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

Rukovodstvo Preduzeća je odgovorno za sastavljanje finansijskih izveštaja koji istinito i objektivno prikazuju finansijsku poziciju Preduzeća na kraju izveštajnog perioda, kao i rezultate poslovanja i tokove gotovine za izveštajni period u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji, zasnovanim na Zakonu o računovodstvu i reviziji. Rukovodstvo Preduzeća je odgovorno za obezbeđenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija i sastavljanje finansijskih izveštaja koji istinito i objektivno prikazuju stanje sredstava i obaveza Preduzeća, kao i rezultate poslovanja i tokove gotovine u skladu sa propisima o računovodstvu Republike Srbije i uz poštovanje svih zakonskih propisa. Rukovodstvo Preduzeća je takođe odgovorno za implementaciju odgovarajućih procesa i kontrola u cilju zaštite imovine i sprečavanja, odnosno otkrivanja pronevera i ostalih neregularnosti.

Rukovodstvo Preduzeća smatra da su pri sastavljanju finansijskih izveštaja, prikazanih na stranama 4 - 86, korišćene odgovarajuće računovodstvene politike koje su konzistentno primenjene, kao i razumna i oprezna prosuđivanja i procene, što je obezbedilo da prikazani finansijski izveštaji za 2011. godinu budu sastavljeni u skladu sa propisima o računovodstvu Republike Srbije zasnovanim na Zakonu o računovodstvu i reviziji ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 46/2006 i 111/2009).

Rukovodstvo Preduzeća za telekomunikacije
"Telekom Srbija" a.d., Beograd



Branko Radujko
Generalni direktor



Georgios Christodoulopoulos
Direktor Direkcije za ekonomske poslove

BILANS USPEHA

U periodu od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

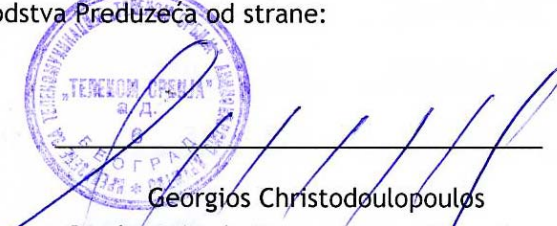
U RSD hiljada

	<u>Napomena</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
POSLOVNI PRIHODI			
Prihodi od prodaje	5	86,778,993	84,782,798
Prihodi od aktiviranja učinaka i robe		32,531	-
Ostali poslovni prihodi	6	507,858	535,798
		87,319,382	85,318,596
POSLOVNI RASHODI			
Nabavna vrednost prodate robe		(7,436)	(39,247)
Troškovi materijala	7	(6,015,330)	(5,299,621)
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	8	(14,958,638)	(12,659,018)
Troškovi amortizacije i rezervisanja	9	(17,393,011)	(16,961,352)
Ostali poslovni rashodi	10	(29,373,151)	(29,975,542)
		(67,747,566)	(64,934,780)
POSLOVNI DOBITAK		19,571,816	20,383,816
Finansijski prihodi	11	7,508,781	7,767,041
Finansijski rashodi	12	(3,253,464)	(9,948,477)
Ostali prihodi	13	3,487,038	3,227,652
Ostali rashodi	14	(4,020,180)	(5,181,389)
DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA		23,293,991	16,248,643
NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	15	(145,224)	(83,952)
DOBITAK PRE OPOREZIVANJA		23,148,767	16,164,691
POREZ NA DOBITAK	16		
Poreski rashod perioda		(1,102,616)	(633,518)
Odloženi poreski prihodi perioda		228,051	258,256
NETO DOBITAK		22,274,202	15,789,429
ZARADA PO AKCIJI			
Osnovna zarada po akciji	26	20.62	14.62

Napomene na stranama od 12 do 86
čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

Priloženi finansijski izveštaji su odobreni od strane Upravnog odbora Preduzeća dana 28. februara 2012. godine i potpisani su u ime rukovodstva Preduzeća od strane:


Branko Radujko
Generalni direktor


Georgios Christodouloupoulos
Direktor Direkcije za ekonomske poslove

BILANS STANJA
Na dan 31. decembra 2011. godine
U RSD hiljada

	<u>Napomena</u>	<u>31.12.2011.</u>	<u>31.12.2010.</u>
AKTIVA			
Stalna imovina			
Nematerijalna ulaganja	17	6,259,683	7,243,477
Avansi za nematerijalna ulaganja		144,690	57,777
Nekretnine, postrojenja i oprema	18	103,698,693	109,874,878
Avansi za nekretnine i opremu	19	299,290	465,486
Učešća u kapitalu	20	60,897,038	60,211,333
Ostali dugoročni finansijski plasmani	21	1,672,317	1,239,511
		<u>172,971,711</u>	<u>179,092,462</u>
Obrtna imovina			
Zalihe	22	6,020,708	5,920,321
Dati avansi za zalihe i usluge		627,334	525,401
Potraživanja	23	12,381,185	12,395,297
Potraživanja za više plaćen porez na dobitak		-	330,190
Kratkoročni finansijski plasmani		1,247	1,853
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	24	14,018,543	7,949,392
Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	25	2,874,996	2,644,028
		<u>35,924,013</u>	<u>29,766,482</u>
Odložena poreska sredstva	16(c)	<u>1,336,491</u>	<u>1,108,440</u>
UKUPNA AKTIVA		<u>210,232,215</u>	<u>209,967,384</u>
PASIVA			
Kapital			
Osnovni kapital	26	82,512,552	82,512,552
Ostali kapital		8,588	8,588
Rezerve		589,634	589,634
Neraspoređeni dobitak		47,892,112	39,183,365
		<u>131,002,886</u>	<u>122,294,139</u>
Dugoročna rezervisanja i obaveze			
Dugoročna rezervisanja	27	1,614,383	1,848,866
Dugoročni krediti	28	17,313,422	41,715,890
Ostale dugoročne obaveze		3,238	3,748
		<u>18,931,043</u>	<u>43,568,504</u>
Kratkoročne obaveze			
Kratkoročne finansijske obaveze	28	28,339,123	21,369,737
Obaveze iz poslovanja	29	6,633,782	5,652,194
Ostale kratkoročne obaveze	30	9,574,922	686,353
Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	31	15,659,850	16,396,457
Obaveze po osnovu poreza na dobitak		90,609	-
		<u>60,298,286</u>	<u>44,104,741</u>
UKUPNA PASIVA		<u>210,232,215</u>	<u>209,967,384</u>
VANBILANSNA EVIDENCIJA	32	<u>3,481,581</u>	<u>5,321,926</u>

Napomene na stranama od 12 do 86
čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU
U periodu od 1. januara do 31. decembra 2011. godine
U RSD hiljada

	<u>Akcijski kapital</u>	<u>Ostali kapital</u>	<u>Rezerve</u>	<u>Neraspoređeni dobitak</u>	<u>Ukupno</u>
Stanje na dan					
1. januara 2010. godine	82,512,552	8,588	589,634	30,058,551	113,169,325
Isplaćene dividende u toku godine	-	-	-	(6,664,615)	(6,664,615)
Neto dobitak za 2010. godinu	-	-	-	15,789,429	15,789,429
Stanje na dan					
31. decembra 2010. godine	82,512,552	8,588	589,634	39,183,365	122,294,139
Odobrene dividende u toku godine	-	-	-	(13,565,455)	(13,565,455)
Neto dobitak za 2011. godinu	-	-	-	22,274,202	22,274,202
Stanje na dan					
31. decembra 2011. godine	82,512,552	8,588	589,634	47,892,112	131,002,886

Napomene na stranama od 12 do 86
čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE

U periodu od 1. januara do 31. decembra 2011. godine

U RSD hiljada

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI		
Prilivi od prodaje i primljeni avansi	105,392,310	105,274,090
Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	970,688	703,707
Odlivi po osnovu isplata dobavljačima i dati avansi	(44,631,697)	(46,564,141)
Odlivi po osnovu zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda	(14,782,726)	(12,272,823)
Plaćene kamate	(1,611,472)	(2,101,709)
Plaćen porez na dobitak	(594,208)	(944,444)
Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	(9,652,300)	(11,842,385)
Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	<u>35,090,595</u>	<u>32,252,295</u>
TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA		
Prilivi od prodaje nematerijalnih ulaganja i nekretnina i opreme	1,983	6,920
Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)	147,997	-
Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	738,969	614,668
Primljene dividende	3,484,546	4,716,916
Odlivi po osnovu kupovine akcija i udela - Mtel, Crna Gora	-	(2,036,142)
Odlivi po osnovu kupovine akcija i udela - TS:NET, Holandija	-	(6,034)
Odlivi po osnovu kupovine akcija i udela - HD-WIN, Republika Srbija	(790,476)	-
Odlivi za kupovinu nematerijalnih ulaganja i nekretnina i opreme	(10,772,918)	(15,640,938)
Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)	-	(145,446)
Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja	<u>(7,189,899)</u>	<u>(12,490,056)</u>
TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA		
Dugoročni i kratkoročni krediti (neto odlivi)	(17,433,110)	(9,781,887)
Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	(482)	(429)
Isplaćene dividende	(4,736,829)	(6,664,615)
Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja	<u>(22,170,421)</u>	<u>(16,446,931)</u>
Neto prilivi gotovine	5,730,275	3,315,308
Gotovina na početku obračunskog perioda	7,949,392	9,461,806
Pozitivne/(negativne) kursne razlike po osnovu preračuna gotovine, neto	338,876	(4,827,722)
Gotovina na kraju obračunskog perioda (Napomena 24)	<u>14,018,543</u>	<u>7,949,392</u>

Napomene na stranama od 12 do 86
čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

STATISTIČKI ANEKS
Za 2011. godinu
U RSD hiljada

I OPŠTI PODACI O PRAVNOM LICU

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Broj meseci poslovanja (oznaka od 1 do 12)	12	12
Oznaka za veličinu (oznaka od 1 do 3)	3	3
Oznaka za vlasništvo (oznaka od 1 do 5)	4	4
Broj stranih (pravnih ili fizičkih) lica koja imaju učešće u kapitalu	1	1
Prosečan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca (ceo broj)	9,354	9,472

II BRUTO PROMENE NEMATERIJALNIH ULAGANJA I NEKRETNINA, POSTROJENJA, OPREME I BIOLOŠKIH SREDSTAVA

	<u>Bruto</u>	<u>Ispravka vrednosti</u>	<u>Neto</u>
1. Nematerijalna ulaganja			
Stanje na početku godine	22,037,096	(14,735,842)	7,301,254
Povećanja (nabavke) u toku godine	765,099	-	765,099
Smanjenja u toku godine	(69,846)	-	(1,661,980)
Revalorizacija	-	-	-
Stanje na kraju godine	<u>22,732,349</u>	<u>(16,327,976)</u>	<u>6,404,373</u>
2. Nekretnine, postrojenja, oprema i biološka sredstva			
Stanje na početku godine	214,600,527	(104,260,163)	110,340,364
Povećanja (nabavke) u toku godine	10,163,927	-	10,163,927
Smanjenja u toku godine	(2,843,949)	-	(16,506,308)
Revalorizacija	-	-	-
Stanje na kraju godine	<u>221,920,505</u>	<u>(117,922,522)</u>	<u>103,997,983</u>

III STRUKTURA ZALIHA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Zalihe materijala	5,986,654	5,906,268
Nedovršena proizvodnja	-	-
Gotovi proizvodi	-	-
Roba	34,054	14,053
Stalna sredstva namenjena prodaji	-	-
Dati avansi	627,334	525,401
Svega	<u>6,648,042</u>	<u>6,445,722</u>

STATISTIČKI ANEKS (Nastavak)
Za 2011. godinu
U RSD hiljada

IV STRUKTURA OSNOVNOG KAPITALA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Akcijski kapital	82,512,552	82,512,552
u tome: strani kapital	16,502,510	16,502,510
Udeli društva sa ograničenom odgovornošću	-	-
u tome: strani kapital	-	-
Ulozi ortačkog i komanditnog društva	-	-
u tome: strani kapital	-	-
Državni kapital	-	-
Društveni kapital	-	-
Zadružni udeli	-	-
Ostali osnovni kapital	8,588	8,588
Svega	<u>82,521,140</u>	<u>82,521,140</u>

V STRUKTURA AKCIJSKOG KAPITALA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Obične akcije		
Broj običnih akcija	1,080,000	1,080,000
Nominalna vrednost običnih akcija - ukupno	82,512,552	82,512,552
Prioritetne akcije		
Broj prioritetnih akcija	-	-
Nominalna vrednost prioritetnih akcija - ukupno	-	-
Svega - nominalna vrednost akcija	<u>82,512,552</u>	<u>82,512,552</u>

VI POTRAŽIVANJA I OBAVEZE

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Potraživanja po osnovu prodaje (stanje na kraju godine)	11,799,924	12,048,608
Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine)	6,566,710	5,528,845
Potraživanja u toku godine od društava za osiguranje za naknadu štete (dugovni promet bez početnog stanja)	219	1,653
Porez na dodatu vrednost - prethodni porez (godišnji iznos po poreskim prijavama)	7,705,457	8,389,559
Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	87,177,081	88,521,409
Obaveze za neto zarade i naknade zarada (potražni promet bez početnog stanja)	7,847,546	6,069,538
Obaveze za porez na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	1,188,479	919,423
Obaveze za doprinose na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	1,663,418	1,494,828
Obaveze za dividende, učešća u dobitku i lična primanja poslodavca (potražni promet bez početnog stanja)	13,631,305	6,664,615
Obaveze prema fizičkim licima za naknade po ugovorima (potražni promet bez početnog stanja)	377,994	328,550
Obaveze za PDV (godišnji iznos po poreskim prijavama)	15,603,502	15,740,976
Kontrolni zbir	<u>153,561,635</u>	<u>145,708,004</u>

STATISTIČKI ANEKS (Nastavak)
Za 2011. godinu
U RSD hiljada

VII DRUGI TROŠKOVI I RASHODI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Troškovi goriva i energije	1,132,071	943,893
Troškovi zarada i naknada zarada (bruto)	10,681,104	8,466,012
Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	1,662,268	1,511,836
Troškovi naknada fizičkim licima (bruto) po osnovu ugovora	591,219	526,584
Troškovi naknada članovima upravnog i nadzornog odbora (bruto)	5,687	5,532
Ostali lični rashodi i naknade	2,018,360	2,149,054
Troškovi proizvodnih usluga	25,683,579	25,869,302
Troškovi zakupnina	4,284,260	4,281,029
Troškovi zakupnina zemljišta	-	-
Troškovi istraživanja i razvoja	991	9,470
Troškovi amortizacije	17,384,142	16,937,205
Troškovi premija osiguranja	540,327	501,243
Troškovi platnog prometa	227,577	265,824
Troškovi članarina	63,351	45,902
Troškovi poreza	939,989	938,041
Troškovi doprinosa	-	-
Rashodi kamata	1,620,111	2,002,108
Rashodi kamata i deo finansijskih rashoda	1,620,111	2,002,108
Rashodi kamata po kreditima od banaka i drugih finansijskih organizacija	1,610,358	1,856,160
Rashodi za humanitarne, kulturne, zdravstvene, obrazovne, naučne i verske namene, za zaštitu čovekove sredine i za sportske namene	121,755	158,016
Kontrolni zbir	<u>70,187,260</u>	<u>68,469,319</u>

VIII DRUGI PRIHODI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Prihodi od prodaje robe	2,185	25,112
Prihodi od premija, subvencija, dotacija, regresa, kompenzacija i povraćaja poreskih dažbina	-	9,681
Prihodi po osnovu uslovljenih donacija	402,743	427,715
Prihodi od zakupnina na zemljište	-	-
Prihodi od članarina	-	-
Prihodi od kamata	1,201,409	1,092,595
Prihodi od kamata po računima i depozitima u bankama i ostalim finansijskim organizacijama	764,573	621,110
Prihodi po osnovu dividendi i učešća u dobitku	3,484,546	4,716,916
Kontrolni zbir	<u>5,855,456</u>	<u>6,893,129</u>

STATISTIČKI ANEKS (Nastavak)
 Za 2011. godinu
 U RSD hiljada

IX OSTALI PODACI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Obaveze za akcize (prema godišnjem obračunu akciza)	-	-
Obračunate carine i druge uvozne dažbine (ukupan godišnji iznos prema obračunu)	481,125	1,364,212
Kapitalne subvencije i druga državna dodeljivanja za izgradnju i nabavku osnovnih sredstava i nematerijalnih ulaganja	-	-
Državna dodeljivanja za premije, regres i pokriće tekućih troškova poslovanja	-	-
Ostala državna dodeljivanja	-	-
Primljene donacije iz inostranstva i druga bespovratna sredstva u novcu ili naturi od inostranih pravnih i fizičkih lica	1,087	46,791
Lična primanja preduzetnika iz neto dobitka (popunjavaju samo preduzetnici)	-	-
Kontrolni zbir	<u>482,212</u>	<u>1,411,003</u>

Napomene na stranama od 12 do 86
 čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

1. OSNIVANJE I DELATNOST

Javno preduzeće PTT saobraćaja "Srbija", Beograd ("JP PTT") je osnovalo Preduzeće za telekomunikacije "Telekom Srbija" a.d., Beograd (u daljem tekstu "Preduzeće" ili "Telekom Srbija") 23. maja 1997. godine i tom prilikom predalo Preduzeću sva sredstva telekomunikacija, isključujući nekretnine i određena druga sredstva i obaveze.

Shodno članu 14a. Zakona o sistemima veza Republike Srbije, JP PTT je preneo određena ekskluzivna i neekskluzivna prava za obavljanje delatnosti na "Telekom Srbija" u početnom periodu od 20 godina sa mogućnošću produženja za narednih 10 godina. S obzirom na ovaj prenos i predaju, "Telekom Srbija" je izdao sertifikat koji predstavlja 1,080,000 u celosti plaćenih registrovanih običnih akcija s pravom glasa, u nominalnoj vrednosti od po RSD 10 hiljada i Zlatnu akciju Vladi Republike Srbije. Zlatna akcija daje vlasniku pravo glasa i prisustva sednicama Skupštine akcionara, davanje saglasnosti na predlog za imenovanje članova Upravnog odbora i na predlog za imenovanje generalnog direktora Preduzeća, izmene i dopune Statuta, kao i druga prava određena Statutom Preduzeća. Ovu akciju može posedovati samo Vlada Republike Srbije koju predstavlja njen ovlašćeni predstavnik.

Preduzeće je registrovano u Republici Srbiji 29. maja 1997. godine u skladu sa Zakonom o preduzećima Savezne Republike Jugoslavije objavljenom u Službenom listu SRJ, br. 29 od 26. juna 1996. godine.

U junu 1997. godine, 49% akcija Preduzeća privatizovano je direktnom prodajom. Od tada su STET International Netherlands NV, Amsterdam ("STET") i Hellenic Telecommunications Organization A.E., Athens ("OTE") posedovali 29% odnosno 20% akcijskog kapitala Preduzeća. Ova transakcija je registrovana u Trgovinskom sudu u Beogradu 13. juna 1997. godine pod brojem Fi. 7276/97.

Na dan 20. februara 2003. godine potpisan je Ugovor o kupoprodaji akcija između JP PTT saobraćaja "Srbija", Beograd i STET International Netherlands NV, Amsterdam, po kome JP PTT stiče vlasništvo nad dodatnih 29% akcijskog kapitala koji se nalazio u vlasništvu STET i na taj način postao vlasnik ukupno 80% akcijskog kapitala Preduzeća. Navedena kupovina akcija registrovana je kod Trgovinskog suda u Beogradu 25. decembra 2003. godine pod brojem Fi. 13612/03. Dana 10. decembra 2004. godine, ugovorne strane, JP PTT, OTE i Preduzeće, potpisale su Akcionarski sporazum broj 128077/1 kojim su uređeni osnovni odnosi između ugovornih strana. Sporazum je usvojen na XI vanrednoj sednici Skupštine akcionara Preduzeća, održanoj u decembru 2004. godine.

U cilju prodaje većinskog paketa akcija Preduzeća koji je u vlasništvu Republike Srbije, u toku 2010. godine došlo je do promene akcionara Preduzeća. Na osnovu Zaključka Vlade Republike Srbije 05 broj 023-6816 od 21. septembra 2010. godine i Odluke Upravnog odbora JP PTT od 20. septembra 2010. godine o prenosu, bez naknade, akcija u Preduzeću na Republiku Srbiju, JP PTT i Vlada Republike Srbije su 24. septembra 2010. godine zaključili Ugovor o prenosu, bez naknade, akcija Telekom Srbija a.d., Beograd - Poklonu. Zaključenjem ovog ugovora, Republika Srbija je stekla pravo svojine na 80% akcija u Preduzeću, predstavljenih sa 864,000 običnih akcija nominalne vrednosti RSD 10 hiljada po jednoj akciji, odnosno ukupne nominalne vrednosti RSD 8,640,000 hiljada. Ukupna vrednost akcijskog kapitala Preduzeća je ostala nepromenjena.

Vlada Republike Srbije je u toku 2010. godine raspisala međunarodni tender za prodaju većinskog paketa akcija Preduzeća. Do predviđenog roka ponudu je dostavila kompanija "Telekom Austria". S obzirom da ponuda nije zadovoljila tražene kriterijume, odlukom Vlade Republike Srbije od 5. maja 2011. godine ponuda je odbijena čime je proces prodaje okončan.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

1. OSNIVANJE I DELATNOST (Nastavak)

Preduzeće je zatvoreno akcionarsko društvo osnovano na neodređeno vreme i prevedeno je u registar privrednih subjekata Agencije za privredne registre Republike Srbije na osnovu Rešenja broj BD 3309 od 21. februara 2005. godine.

Dana 30. decembra 2010. godine, Ministarstvo za telekomunikacije i informaciono društvo je Preduzeću, na dalju realizaciju, dostavilo Zaključak Vlade Republike Srbije 05 broj 023-9705/2010 od 23. decembra 2010. godine, kojim se Preduzeću preporučuje sprovođenje svih neophodnih aktivnosti radi pretvaranja iz zatvorenog u otvoreno akcionarsko društvo.

U toku 2011. godine, Preduzeće je pokrenulo određene aktivnosti u cilju usaglašavanja svojih akata za pretvaranje u otvoreno akcionarsko društvo.

U junu 2011. godine, stupio je na snagu Zakon o privrednim društvima ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 36 od 27. maja 2011. godine), čija primena počinje od 1. februara 2012. godine. Zakonom o izmenama i dopunama Zakona o privrednim društvima ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 99 od 27. decembra 2011. godine) predviđeno je da se početak primene odloži za 30. jun 2012. godine, do kada su privredna društva dužna da usaglase akte i organe sa novim Zakonom o privrednim društvima.

Osnovna delatnost Preduzeća je pružanje telekomunikacionih usluga, od kojih su najznačajnije usluge domaćeg i međunarodnog telefonskog saobraćaja. Pored toga, Preduzeće nudi i širok spektar ostalih telekomunikacionih usluga uključujući ostale fiksne telefonske usluge, prenos podataka, zakup linija, privatne vodove, usluge na celom mrežnom području, dodatne usluge u oblasti mobilne telefonije, fiksne satelitske usluge, internet i multimedijalne usluge. U toku 1998. godine Preduzeće je uvelo GSM mrežu mobilne telefonije.

Preduzeće takođe pruža usluge u oblasti zakupa, izgradnje, upravljanja i zaštite telekomunikacione infrastrukture. Osim toga, Preduzeće poseduje pravo da izdaje telefonske imenike uključujući "Bele" i "Žute strane", kao i da pruža usluge poziva preko operatera i usluge korišćenja elektronskog imenika u oblasti fiksnih telefonskih usluga.

Pozicija Preduzeća kao ekskluzivnog operatora fiksne telefonije trajala je do 9. juna 2005. godine kada je, u skladu sa tada važećim Zakonom o telekomunikacijama Republike Srbije, takva pozicija Preduzeća pravno prestala da postoji.

Dana 28. jula 2006. godine, Preduzeće je dobilo Licencu za javnu mobilnu telekomunikacionu mrežu i usluge javne mobilne telekomunikacione mreže u skladu sa GSM/GSM1800 i UMTS/IMT-2000 standardom od strane Republičke agencije za telekomunikacije ("RATEL" ili "Agencija") i sve naknade u vezi sa licencom i frekvencijom plaća RATEL-u.

Dana 13. aprila 2007. godine, Preduzeće je obnovilo Licencu za izgradnju, posedovanje i eksploataciju javne fiksne telekomunikacione mreže i pružanja usluga javne fiksne telekomunikacione mreže i od tog datuma sve naknade u vezi sa licencom plaća RATEL-u.

Pored toga, RATEL je u 2008. godini izdao odobrenja operatorima i provajderima za pružanje usluga prenosa govora korišćenjem interneta (9 provajdera), za javne telekomunikacione mreže (3 provajdera), kao i za međunarodno povezivanje javne telekomunikacione mreže (3 provajdera). Lista izdatih odobrenja od strane RATEL-a je proširena tokom 2011. godine.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

1. OSNIVANJE I DELATNOST (Nastavak)

Od 31. marta 2009. godine, Preduzeće poseduje i licencu za fiksni bežični pristup za javnu telekomunikacionu mrežu i usluge (CDMA licenca) koju je otkupilo za EUR 540,000. Pored Preduzeća, navedenu licencu poseduje i preduzeće "Media Works". U 2010. godini spajanjem navedenog preduzeća, "Neobee.net" i "SezamPro" nastalo je Društvo za telekomunikacije "Orion Telekom" d.o.o., Beograd, s ciljem pružanja usluga fiksne telefonije i interneta.

Na osnovu Odluke RATEL-a, privrednom društvu "Telenor" d.o.o., Beograd je u februaru 2010. godine dodeljena Licenca za javne fiksne telekomunikacione mreže i usluge za teritoriju Republike Srbije, koja je izdata na period od 10 godina (uz mogućnost produženja za isti period). Naknada za licencu iznosi EUR 1.05 miliona. "Telenor" d.o.o., Beograd je u januaru 2011. godine ispunio formalni uslov iz Licence o početku pružanja usluga u fiksnoj telefoniji.

Dana 8. jula 2010. godine stupio je na snagu Zakon o elektronskim komunikacijama, ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 44 od 30. juna 2010. godine), koji uvodi određene novine na tržištu telekomunikacija Republike Srbije. Donošenjem ovog zakona prestao je da važi prethodni Zakon o telekomunikacijama ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 44 od 24. aprila 2003. godine sa izmenama i dopunama u br. 36 od 27. aprila 2006. godine), a RATEL nastavlja sa radom kao Republička agencija za elektronske komunikacije ("Agencija") u skladu sa odredbama novog Zakona.

U skladu sa odredbama novog Zakona, Agencija je bila u obavezi da u roku od godinu dana od dana stupanja na snagu ovog Zakona izvrši analizu tržišta, kao i da u roku od šest meseci od dana objavljivanja izveštaja o izvršenoj analizi, preispita odluke o utvrđivanju operatora sa značajnim tržišnim udelom, koje su donete na osnovu ranije važećih propisa, kao i da odluči o određivanju operatora sa značajnom tržišnom snagom u skladu sa odredbama ovog Zakona.

Tržišta koja podležu prethodnoj regulaciji su sledeća:

- Tržište 1: Maloprodajno tržište pristupa javnoj telefonskoj mreži na fiksnoj lokaciji;
- Tržište 2: Veleprodajno tržište originacije poziva u javnoj telefonskoj mreži na fiksnoj lokaciji;
- Tržište 3: Veleprodajno tržište terminacije poziva u javnoj telefonskoj mreži;
- Tržište 4: Veleprodajno tržište (fizičkog) pristupa elementima mreže i pripadajućim sredstvima (uključujući deljeni i potpuni raščlanjeni pristup lokalnoj petlji);
- Tržište 5: Veleprodajno tržište širokopojasnog pristupa;
- Tržište 6: Veleprodajno tržište iznajmljenih linija;
- Tržište 7: Veleprodajno tržište terminacije poziva u mobilnoj mreži;
- Tržište 8: Maloprodajno tržište distribucije medijskih sadržaja; i
- Tržište 9: Maloprodajno tržište javno dostupne telefonske usluge sa fiksne lokacije.

Dana 29. novembra 2011. godine, Agencija je dostavila rešenja kojima je Preduzeće određeno za operatora sa značajnom tržišnom snagom na svim prethodno navedenim tržištima, osim na maloprodajnom tržištu distribucije medijskih sadržaja.

Operatoru su nametnute različite obaveze u zavisnosti od tržišta na kome je proglašen za operatora sa značajnom tržišnom snagom.

Operatoru sa značajnom tržišnom snagom se, između ostalih, nalažu sledeće obaveze: objavljivanje određenih podataka u formi standardne ponude, nediskriminatorско postupanje, omogućavanje pristupa i korišćenje elemenata mreže i pripadajućih sredstava, kontrola cena, primena troškovnog računovodstva, zabrana obračunavanja prekomernih cena, kontrola tarifa i sl.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

1. OSNIVANJE I DELATNOST (Nastavak)

Dana 30. decembra 2011. godine, Preduzeće je protiv rešenja Agencije podnelo tužbe Upravnom sudu za sledeća tržišta: veleprodajno tržište (fizičkog) pristupa elementima mreže i pripadajućim sredstvima (uključujući deljeni i potpuni raščlanjeni pristup lokalnoj petlji), veleprodajno tržište širokopojasnog pristupa i veleprodajno tržište iznajmljenih linija.

Od 1. jula 2011. godine omogućena je prenosivost brojeva u mobilnim mrežama za korisnike na teritoriji Republike Srbije u skladu sa Pravilnikom o prenosivosti broja u javnim mobilnim telekomunikacionim mrežama od 25. decembra 2009. godine. Ova mogućnost je pružena korisnicima sva tri mobilna operatora koji poseduju odgovarajuću licencu dodeljenu od strane RATEL-a.

Dana 15. jula 2011. godine, donet je novi Pravilnik o primeni troškovnog principa, odvojenih računa i izveštavanju od strane operatora sa značajnom tržišnom snagom u oblasti elektronskih komunikacija i polaznih osnova za primenu računovodstva tekućih troškova u sistemu kalkulacija i razdvajanja računa uspeha za potrebe regulatornog izveštavanja od strane operatora sa značajnom tržišnom snagom ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 52/2011).

Sedište Preduzeća je u Beogradu, Takovska 2, Republika Srbija.

Preduzeće je na dan 31. decembra 2011. godine imalo 9,048 zaposlenih (31. decembar 2010. godine: 9,468 zaposlenih).

Preduzeće ima učešće u kapitalu sledećih zavisnih pravnih lica (Napomena 20):

- "Telus" a.d., Beograd, Republika Srbija (100% akcijskog kapitala);
- "Mtel" d.o.o., Podgorica, Crna Gora (51% kapitala);
- "Telekomunikacije Republike Srpske" a.d., Banja Luka, Republika Srpska (65% akcijskog kapitala);
- "FiberNet" d.o.o., Podgorica, Crna Gora (100% kapitala);
- "TS:NET" B.V., Amsterdam, Holandija (100% kapitala); i
- "HD-WIN" d.o.o., Beograd, Republika Srbija (51% kapitala).

Ovi finansijski izveštaji odobreni su od strane Upravnog odbora Preduzeća dana 28. februara 2012. godine.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

2.1. Osnove za sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa važećim propisima u Republici Srbiji zasnovanim na Zakonu o računovodstvu i reviziji ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 46/2006 i 111/2009), koji propisuje Međunarodne računovodstvene standarde (MRS), odnosno Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja (MSFI) kao osnovu za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izveštaja.

Finansijski izveštaji sastavljeni su u skladu sa konceptom istorijskog troška i načelom stalnosti pravnog lica.

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

Finansijski izveštaji su prikazani u formatu propisanom Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja za privredna društva, zadruge, druga pravna lica i preduzetnike ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 114/2006, 5/2007, 119/2008 i 2/2010), koji odstupa od prezentacije i naziva pojedinih finansijskih izveštaja opšte namene, kao i od načina prikazivanja određenih bilansnih pozicija kako to predviđa revidirani MRS 1 "Prezentacija finansijskih izveštaja", čija je primena obavezna za obračunske periode koji počinju na dan 1. januara 2009. godine. Shodno tome, priloženi finansijski izveštaji nisu usaglašeni sa svim zahtevima MSFI i ne mogu se smatrati finansijskim izveštajima sastavljenim i prikazanim u skladu sa MSFI.

Priloženi finansijski izveštaji uključuju potraživanja, obaveze, rezultate poslovanja, promene na kapitalu i tokove gotovine Preduzeća bez uključivanja zavisnih preduzeća. Preduzeće takođe sastavlja i konsolidovane finansijske izveštaje.

Preduzeće je u sastavljanju priloženih finansijskih izveštaja primenilo računovodstvene politike obelodanjene u daljem tekstu Napomene 2.

Računovodstvene politike i procene korišćene prilikom sastavljanja ovih finansijskih izveštaja su konzistentne sa računovodstvenim politikama i procenama primenjenim u sastavljanju godišnjih finansijskih izveštaja Preduzeća za 2010. godinu, izuzev dole navedenih novousvojenih izmenjenih MRS, MSFI i tumačenja standarda.

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

Primena sledećih standarda, tumačenja standarda (IFRIC) i izmena i dopuna postojećih standarda, koji se obavezno primenjuju prvi put za finansijsku godinu koja počinje 1. januara 2011. nije imala za rezultat značajnije promene računovodstvenih politika Preduzeća, niti efekat na priložene finansijske izveštaje Preduzeća:

- Revidirani MRS 24 "Obelodanjivanje o povezanim stranama" - Pojednostavljanje zahtevanih obelodanjivanja za entitete u državnom vlasništvu i pojašnjenje definicije povezanih strana. Ove izmene nisu imale nikakav uticaj na finansijsku poziciju ili rezultat poslovanja Preduzeća.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

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

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

- Izmena MRS 32 "Finansijski instrumenti: prezentacija" - Klasifikacija prava emitovanja. Ova izmena se odnosi na ponuđena prava emitovanja u fiksnom iznosu strane valute koji je po postojećem standardu bio tretiran kao derivatna obaveza. Izmenom se navodi da ako su određeni kriterijumi ispunjeni, ovo treba da bude klasifikovano kao kapital, bez obzira na valutu u kojoj je označena cena izvršenja. Ove izmene nisu imale nikakav uticaj na finansijsku poziciju ili rezultat poslovanja Preduzeća.
- Izmene MSFI 1 "Prva primena Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja" - Ograničeno izuzimanje od uporednih obelodanjivanja po MSFI 7 za one koji MSFI primenjuju prvi put. Ove izmene nisu relevantne za Preduzeće, jer ono već primenjuje MSFI.
- Izmene IFRIC 14 "MRS 19 - Limiti sredstava definisanih beneficija, minimalni zahtevi za finansiranje i njihova interakcija" - Pretplata minimalnih zahteva fonda. Izmene se primenjuju u ograničenim okolnostima: kada je entitet obveznik minimalnog finansiranja fonda i kada unapred vrši plaćanje doprinosa kako bi te obaveze izvršio. Izmene dozvoljavaju tom entitetu da koristi od plaćanja unapred tretira kao sredstvo. Ove izmene nisu imale nikakav uticaj na finansijsku poziciju ili rezultat poslovanja Preduzeća zbog odsustva ovakvih aranžmana.
- IFRIC 19 "Ukidanje obaveza instrumentima kapitala". Ovo tumačenje pojašnjava zahteve MSFI u slučaju kada entitet ponovo ugovara uslove finansijske obaveze sa svojim poveriocem i kada poverilac prihvata akcije entiteta ili druge instrumente kapitala, kako bi u potpunosti ili delimično bila izmirena finansijska obaveza. Ovo tumačenje nije imalo uticaj na priložene finansijske izveštaje Preduzeća.
- Izmene različitih standarda i tumačenja standarda (MSFI 1, MSFI 3, MSFI 7, MRS 1, MRS 21, MRS 28, MRS 31, MRS 34 i IFRIC 13) koje su rezultat projekta godišnjeg poboljšanja standarda od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde objavljenog u maju 2010. godine. Izmene navedenih standarda i tumačenja se prvenstveno odnose na otklanjanje nekonzistentnosti i promene koje su terminološke ili uređivačke prirode. Datumi stupanja na snagu variraju od standarda do standarda, ali većina izmena je na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. jula 2010. godine i 1. januara 2011. godine. Usvajanje izmena navedenih standarda nije imalo za rezultat značajnije promene računovodstvenih politika Preduzeća niti materijalan efekat na finansijsku poziciju ili rezultat poslovanja Preduzeća.

(b) Novi standardi, tumačenja i izmene postojećih standarda koji nisu stupili na snagu i koji nisu ranije usvojeni od strane Preduzeća

Sledeći novi i izmenjeni standardi i IFRIC tumačenja su objavljeni, ali nisu na snazi za godišnji izveštajni period koji počinje 1. januara 2011. godine. Oni nisu ranije usvojeni od strane Preduzeća, ali je u toku procena njihovog eventualnog uticaja na finansijske izveštaje od strane rukovodstva Preduzeća. Preduzeće namerava da usvoji ove standarde kada stupe na snagu.

- Izmene MRS 1 "Prezentacija finansijskih izveštaja" - Ostali ukupan rezultat (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. jula 2012. godine).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

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

(b) *Novi standardi, tumačenja i izmene postojećih standarda koji nisu stupili na snagu i koji nisu ranije usvojeni od strane Preduzeća (Nastavak)*

- Izmene MRS 12 “Porez na dobit” - Odloženi porezi: Pokriće osnovne imovine (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2012. godine).
- Revidirani MRS 19 “Primanja zaposlenih” (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine).
- Revidirani MRS 27 “Pojedinačni finansijski izveštaji” (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine).
- Revidirani MRS 28 “Investicije u pridružene entitete i zajednička ulaganja” (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine).
- Izmene MSFI 1 “Prva primena MSFI” - Velika hiperinflacija i uklanjanje fiksnih datuma za one koji prvi put primenjuju MSFI (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. jula 2011. godine).
- Izmene MSFI 7 “Finansijski instrumenti: Obelodanjivanja” - Transfer finansijske imovine (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. jula 2011. godine).
- MSFI 9 “Finansijski instrumenti” (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2015. godine). Ovaj standard se odnosi na klasifikaciju i odmeravanje finansijskih sredstava.
- MSFI 10 “Konsolidovani finansijski izveštaji” (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine).
- MSFI 11 “Zajednički aranžmani” (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine).
- MSFI 12 “Obelodanjivanje interesa u ostalim entitetima” (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine).
- MSFI 13 “Odmeravanje fer vrednosti” (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine).

Rukovodstvo Preduzeća razmatra uticaj gorenavedenih novih i izmenjenih standarda i tumačenja i predviđa da njihovo usvajanje neće imati značajan uticaj na finansijske izveštaje Preduzeća u periodu njihove početne primene.

2.2. Uporedni podaci

Uporedne podatke čine finansijski izveštaji Preduzeća za 2010. godinu sastavljeni u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji, koji su bili predmet revizije.

Rukovodstvo Preduzeća je procenilo da efekti korekcije grešaka iz ranijeg perioda nisu materijalno značajni i za iste nije izvršeno usklađivanje uporednih podataka, već su evidentirani u tekućem izveštajnom periodu. Ukupan negativan efekat ovih korekcija na bilans uspeha za godinu koja se završava 31. decembra 2011. iznosi RSD 145,224 hiljade (Napomena 15).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**2.3. Prihodi od fiksnog i mobilnog saobraćaja**

Prihodi se iskazuju po pravičnoj vrednosti sredstava koja su primljena ili će biti primljena, umanjenoj za popuste i porez na dodatu vrednost. Prihodi se priznaju i evidentiraju u trenutku kada su ugovorene usluge realizovane.

2.3.1. Prihodi od fiksne telefonije**(a) Prihodi od telefonskog saobraćaja**

Prihodi od telefonskog saobraćaja se iskazuju po pravičnoj vrednosti sredstava koja su primljena ili će biti primljena, umanjenoj za popuste i porez na dodatu vrednost u trenutku kada su usluge izvršene.

Prihodi od prodaje telefonskih kartica se priznaju proporcionalno njihovom korišćenju. Na dan izveštavanja neutrošeni impulsi po osnovu prodatih kartica evidentiraju se kao obračunati prihodi (unapred naplaćeni prihodi).

(b) Telekomunikaciona pretplata

Telekomunikaciona pretplata predstavlja nadoknadu za korišćenje telefonskih linija. Pretplata se korisnicima fakturiše jedan mesec unapred bez obzira na njihovo korišćenje mreže.

(c) Prihodi od uključivanja novih pretplatnika

Prihodi od uključivanja novih pretplatnika fiksne telefonije predstavljaju prihode po osnovu fakturisane nadoknade za uključenje novih pretplatnika i troškova instalacije. Računi za nove korisničke priključke evidentirani su u periodu u kome je korisnik priključen na mrežu.

(d) Prihodi od ostalih telekomunikacionih usluga

Ovi prihodi uglavnom se odnose na usluge kao što su iznajmljivanje telefonskih kapaciteta - vodova, prenos podataka, listing poziva, usluge govorne pošte i drugo. Navedeni prihodi se priznaju i evidentiraju u periodu u kome je usluga izvršena.

2.3.2. Prihodi od mobilne telefonije

Prihodi od mobilne telefonije se prvenstveno odnose na prihode od korisnika mobilne telefonije po osnovu prepaid i postpaid usluga kao što su: utrošeni minuti razgovora, tekstualne i multimedijalne poruke, mesečne naknade, prenos podataka, prodati mobilni telefoni i drugo.

Prihodi od prodaje iskazani su po fakturnoj vrednosti umanjenoj za popuste i porez na dodatu vrednost, u trenutku kada je usluga pružena.

Prihod od pruženih prepaid usluga (elektronske dopune) se priznaje u momentu prodaje prepaid vrednosnih kartica, a na kraju obračunskog perioda isti se razgraničavaju za iznos nerealizovanih prihoda.

Prihodi od naknade za korišćenje usluga mobilne telefonije se fakturišu za mesec u kome je korišćena mreža mobilne telefonije.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**2.3. Prihodi od fiksnog i mobilnog saobraćaja (Nastavak)****2.3.3. Ugovori sa više elemenata (MEA)**

Ugovori sa više elemenata (Multi-Element Agreements) se tretiraju kao ugovori kod kojih su komponente nezavisne i na koje se primenjuju različiti računovodstveni tretmani.

Pojedinačni element ugovora ima vrednost za korisnika nezavisno od ostalih elemenata ugovora.

Mobilni telefonski aparat koji je sastavni deo paketa se priznaje kao trošak (materijal za pružanje usluga), a prihod od prodaje se priznaje kao prihod u momentu prodaje odnosno uručenja paketa korisniku.

2.3.4. Kombinovani paketi usluga

Preduzeće pruža i kombinovane pakete usluga, koji korisnicima uz ugovornu obavezu obezbeđuju pored usluga fiksne telefonije, ADSL-a i postpaid paketa mobilne telefonije i mogućnost korišćenja IPTV usluge.

2.4. Prihodi i rashodi po osnovu obračuna međunarodnog saobraćaja**2.4.1. Prihodi i rashodi po osnovu međunarodnog obračuna fiksne telefonije**

Prihodi i rashodi po osnovu međunarodnog obračuna odnose se na prihode i rashode od međunarodnih dolaznih, odnosno odlaznih poziva ostvarenih sa zemljama sa kojima je Preduzeće uspostavilo direktan obračun međunarodnog telefonskog saobraćaja. Deo ostvarenih prihoda, odnosno rashoda po navedenom osnovu, evidentiran je na osnovu procene izvršene prema internim obračunima ostvarenog saobraćaja.

Pored toga, Preduzeće pruža usluge tranzitiranja dolaznog telefonskog saobraćaja međunarodnih operatora koji terminira u mreže drugih nacionalnih operatora.

2.4.2. Prihodi i rashodi po osnovu roaming-a

Prihodi i rashodi po osnovu dolaznog i odlaznog roaming saobraćaja sa inostranim operatorima mobilne telefonije sa kojima je zaključen Međunarodni GSM roaming sporazum, evidentiraju se u visini iznosa koji su fakturisani inostranim operatorima odnosno u iznosima koji su fakturisani od strane inostranih operatora. Deo ostvarenih prihoda, odnosno rashoda po navedenom osnovu, evidentiran je na osnovu procene izvršene prema internim obračunima ostvarenog saobraćaja.

Za vrednost ostvarenog popusta (a na osnovu realizovane, prethodno ugovorene količine roaming saobraćaja), vrši se umanjeње rashoda po osnovu roaming-a, i obrnuto.

2.5. Prihodi i rashodi po osnovu interkonekcije

Prihodi i rashodi po osnovu interkonekcije se priznaju u bruto iznosu u trenutku njihovog nastanka i iskazani su u okviru prihoda od prodaje, odnosno ostalih poslovnih rashoda.

Prihodi od interkonekcije uključuju, pored prihoda od terminiranja dolaznog saobraćaja u fiksnu/mobilnu mrežu Preduzeća, i prihode od zakupa vodova za interkonekciju, prihode od signalizacionih linkova, prihode od pristupnih tačaka u fiksnoj mreži, kao i prihode od dolaznog međunarodnog saobraćaja iz mreža inostranih operatora, koji preko mreža drugih nacionalnih operatora terminira u mrežu Preduzeća.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**2.5. Prihodi i rashodi po osnovu interkonekcije (Nastavak)**

Rashodi od interkonekcije, pored rashoda po osnovu terminiranja saobraćaja iz fiksne/mobilne mreže Preduzeća ka drugim operatorima, uključuju i rashode zakupa vodova za interkonekciju fiksne/mobilne mreže, kao i rashode po osnovu dolaznog međunarodnog saobraćaja iz mreža inostranih operatora koji preko mreže Preduzeća terminira u mreže drugih nacionalnih operatora.

2.6. Operativni lizing

Zakup sredstava kod kojih su sve koristi i rizici u vezi sa vlasništvom zadržani kod zakupodavca, odnosno nisu preneti na zakupca, evidentiran je kao operativni lizing.

Prihodi po osnovu operativnog lizinga priznaju se u bilansu uspeha perioda na koji se odnose.

Troškovi zakupa se najvećim delom odnose na zakup poslovnih prostorija, prostora za radio bazne stanice, skladišta i ostale troškove zakupa. Navedeni troškovi priznaju se na teret bilansa uspeha u momentu njihovog nastanka u skladu sa odgovarajućim ugovorima o zakupu.

2.7. Prihodi od prodaje robe i nabavna vrednost prodate robe

Prihodi od prodaje robe najvećim delom se odnose na prodaju mobilnih i ISDN telefonskih aparata. Navedeni prihodi i nabavna vrednost prodatih telefonskih aparata se evidentiraju u trenutku prodaje.

2.8. Troškovi tekućeg održavanja i opravki

Troškovi tekućeg održavanja i opravki nekretnina, postrojenja i opreme iskazani su u bilansu uspeha u stvarno nastalom iznosu. Troškovi tekućeg održavanja najvećim delom se odnose na održavanje telekomunikacione opreme, mesnih mreža, računarske opreme i softvera.

2.9. Troškovi pozajmljivanja

Troškovi pozajmljivanja tretiraju se kao rashod perioda u momentu njihovog nastanka. Troškovi pozajmljivanja obuhvataju kamatu i ostale troškove nastale u vezi sa pozajmljivanjem sredstava.

Troškovi pozajmljivanja koji se direktno odnose na nabavku, izgradnju ili izradu kvalifikovanog sredstva za koje je potreban duži vremenski period da bi bilo spremno za nameravanu upotrebu, kapitalizuju se kao deo nabavne vrednosti tog sredstva.

2.10. Prihod od dividendi

Prihod od dividendi se priznaje kad se utvrde prava entiteta (akcionara) da prime dividendu.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

2.11. Preračunavanje stranih sredstava plaćanja i računovodstveni tretman kursnih razlika i efekata po osnovu valutne klauzule

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

Sva sredstva i obaveze u stranim sredstvima plaćanja se na dan izveštavanja preračunavaju u njihovu dinarsku protivvrednost primenom zvaničnog deviznog kursa Narodne banke Srbije važećeg na taj dan (Napomena 38).

Poslovne promene u stranim sredstvima plaćanja tokom izveštajnog perioda preračunavaju se u dinarsku protivvrednost primenom zvaničnih deviznih kurseva Narodne banke Srbije važećih na dan poslovne promene.

Pozitivne i negativne kursne razlike nastale preračunom sredstava i obaveza iskazanih u stranim sredstvima plaćanja i preračunom transakcija u toku izveštajnog perioda evidentiraju se u bilansu uspeha, kao finansijski prihodi, odnosno finansijski rashodi (Napomene 11 i 12).

Pozitivni i negativni efekti ugovorenih deviznih klauzula u vezi potraživanja i obaveza, nastali primenom ugovorenog kursa, takođe se iskazuju kao deo finansijskih prihoda, odnosno finansijskih rashoda (Napomene 11 i 12).

2.12. Nekretnine, postrojenja i oprema

Nekretnine, postrojenja i opremu Preduzeća na dan 31. decembra 2011. godine čine nekretnine i oprema. Nekretnine i oprema iskazani su po nabavnoj vrednosti, umanjenoj za ukupnu akumuliranu ispravku vrednosti i eventualne akumulirane gubitke zbog umanjenja vrednosti.

Nabavnu vrednost čini vrednost po fakturi dobavljača uključujući carine, poreze koji se ne mogu refundirati i sve druge troškove dovođenja sredstva u stanje funkcionalne pripravnosti. Nabavna vrednost umanjena je za sve primljene popuste i/ili rabate (poklone). Nabavna vrednost izgrađenih osnovnih sredstava je njihova nabavna vrednost na datum kada su izgradnja ili razvoj završeni.

Pod nekretninom ili opremom smatraju se ona sredstva čiji je očekivani korisni vek upotrebe duži od jedne godine. Naknadno ulaganje u nekretnine i opremu čija je vrednost veća od prosečne bruto zarade u Republici Srbiji u momentu nabavke, u skladu sa poslednjim podacima objavljenim od strane Republičkog zavoda za statistiku, uvećava nabavnu vrednost tog ulaganja.

Ulaganja koja povećavaju korisni vek trajanja osnovnih sredstava iskazuju se kao deo vrednosti te imovine, dok ulaganja u održavanje i opravke koja ne produžavaju korisni vek trajanja, terete troškove tekućeg izveštajnog perioda (Napomena 2.8).

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

Korisni vek upotrebe sredstva se preispituje najmanje na kraju svake poslovne godine, i ako postoje promene u očekivanoj dinamici trošenja budućih ekonomskih koristi koje su sadržane u sredstvu, stopa amortizacije se menja kako bi se odrazila promenjena dinamika.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

2.13. Nematerijalna ulaganja

Nematerijalna ulaganja se sastoje od softvera, licenci, drugih prava, unapred plaćenih dugoročnih zakupa i ostalih nematerijalnih ulaganja. Nematerijalna ulaganja iskazana su po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ukupnu akumuliranu ispravku vrednosti i eventualne akumulirane gubitke od umanjenja vrednosti.

Izdaci vezani za održavanje softvera priznaju se kao trošak u periodu kada nastanu.

Izdaci po osnovu istraživanja i razvoja priznaju se kao trošak u periodu u kome nastanu (Napomena 10).

2.14. Amortizacija

Otpisivanje nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalnih ulaganja se vrši primenom proporcionalne metode kojom se vrednost sredstava u potpunosti otpisuje tokom procenjenog veka upotrebe.

Otpisivanje se vrši po stopama koje su zasnovane na preostalom korisnom veku upotrebe sredstava, procenjenom od strane rukovodstva Preduzeća i usvojenom od strane Upravnog odbora Preduzeća. Preispitivanje korisnog veka upotrebe periodično vrše nadležne službe Preduzeća.

Stope amortizacije za glavne kategorije nekretnina i opreme date su u sledećem pregledu:

Nekretnine	1.5% - 10%
Oprema za fiksnu telefoniju	2.5% - 50%
Oprema za mobilnu telefoniju	6.67% - 20%
Transportna sredstva	10% - 33.33%
Računarska oprema	10% - 33.33%
Ostala oprema	6.67% - 33.33%

Primenjene stope za amortizaciju nematerijalnih ulaganja su sledeće:

Licenca za fiksni bežični pristup (CDMA)	10%
Licence za softvere	20% - 50%
Licence za softvere - mobilna telefonija	10%
Softveri	20% - 33.33%

Obračun amortizacije nekretnina, opreme i nematerijalnih ulaganja počinje kada se ova sredstva stave u upotrebu. Zemljište ne podleže amortizaciji.

Obračun amortizacije za poreske svrhe vrši se u skladu sa Zakonom o porezu na dobit pravnih lica Republike Srbije ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 25/2001, 80/2002, 43/2003, 84/2004 i 18/2010) i Pravilnikom o načinu razvrstavanja stalnih sredstava po grupama i načinu utvrđivanja amortizacije za poreske svrhe ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 116/2004 i 99/2010), što rezultira u odloženim porezima (Napomena 16(c)).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**2.15. Obezvredenje nefinansijske imovine**

Saglasno usvojenoj računovodstvenoj politici, na dan izveštavanja rukovodstvo Preduzeća analizira vrednosti po kojima su prikazana nematerijalna ulaganja i nekretnine, postrojenja i oprema Preduzeća. Ukoliko postoji indikacija da je neko sredstvo obezvređeno, procenjuje se nadoknativ iznos tog sredstva kako bi se utvrdio iznos umanjnja vrednosti.

Ukoliko je nadoknativ iznos nekog sredstva procenjen kao niži od vrednosti po kojoj je to sredstvo prikazano, postojeća vrednost tog sredstva se umanjuje do visine nadoknativne vrednosti, koju predstavlja vrednost veća od fer vrednosti sredstva umanjene za troškove prodaje i vrednosti u upotrebi. Gubitak zbog obezvređenja se priznaje u iznosu razlike, na teret rashoda saglasno MRS 36 "Umanjenje vrednosti imovine".

Nefinansijska sredstva (osim goodwill-a) kod kojih je došlo do umanjnja vrednosti revidiraju se na svaki izveštajni datum zbog mogućeg ukidanja efekata umanjnja vrednosti.

2.16. Zalihe

Zalihe se vrednuju po nabavnoj vrednosti, odnosno neto prodajnoj vrednosti ako je ona niža. Nabavnu vrednost predstavlja vrednost po fakturi dobavljača uvećana za transportne i ostale zavisne troškove nabavke. Nabavna vrednost utvrđuje se metodom prosečne ponderisane nabavne cene. Neto prodajna vrednost je cena po kojoj zalihe mogu biti prodane u normalnim uslovima poslovanja po odbitku varijabilnih troškova prodaje.

Terećenjem ostalih rashoda vrši se ispravka vrednosti zaliha u slučajevima kada se oceni da je potrebno svesti vrednost zaliha na njihovu neto prodajnu vrednost. Oštećene zalihe i zalihe koje po kvalitetu ne odgovaraju standardima se u potpunosti otpisuju.

Zalihe robe u maloprodaji iskazuju se po prodajnoj ceni u toku godine. Na kraju obračunskog perioda vrši se svođenje vrednosti zaliha na nabavnu vrednost putem alokacije realizovane razlike u ceni i poreza na dodatu vrednost, obračunatih na prosečnoj osnovi, na vrednost zaliha u stanju na kraju obračunskog perioda i nabavnu vrednost prodane robe.

Vrednovanje mobilnih telefona na zalihama

Prodaja mobilnih telefona u Preduzeću se u većini slučajeva vrši u okviru ugovora sa više elemenata (MEA), odnosno kao sastavni deo paketa.

Prodaja mobilnih telefona u okviru ugovora sa više elemenata je aktivnost koja se vrši u cilju stimulacije i unapređenja prodaje određenih usluga (paketa) novim korisnicima usluga. Mobilni telefoni se prodaju po nižim cenama kao deo poslovne strategije Preduzeća. Preduzeće zauzvrat sa korisnikom paketa zaključuje ugovore na određeni period koji obezbeđuju Preduzeću priliv ekonomskih koristi u budućnosti. Preduzeće u tom slučaju očekuje da će nadoknaditi vrednost telefona koje prodaje po nižim cenama, ali kroz stimulacije i unapređenje prodaje raznih drugih usluga korisniku paketa.

Vrednovanje zaliha takvih telefona se vrši po nabavnoj ceni, dok se trošak (trošak materijala za pružanje usluga) priznaje u momentu kada je mobilni telefon prodan, odnosno isporučen korisniku na bazi ugovora koji sadrži više elemenata (Napomena 2.3.3).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

2.17. Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica

Zavisna pravna lica predstavljaju ona pravna lica u kojima Preduzeće ima udeo u vlasništvu iznad 50% ili više od polovine prava glasa ili pravo upravljanja finansijskom, odnosno poslovnom politikom zavisnog preduzeća. Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica iskazana su po prvobitnoj vrednosti ulaganja.

Ukoliko postoje indicije da je vrednost ulaganja u zavisna preduzeća umanjena, vrši se procena nadoknadive vrednosti. Ako je nadoknadiva vrednost ulaganja niža od njegove knjigovodstvene vrednosti, knjigovodstvena vrednost se svodi na nadoknativu vrednost i priznaje se gubitak od umanjenja vrednosti kao rashod perioda.

2.18. Finansijski instrumenti

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

Finansijska sredstva i obaveze se evidentiraju u bilansu stanja Preduzeća od momenta kada je Preduzeće ugovornim odredbama vezano za instrument.

2.18.1. Finansijska sredstva

Rukovodstvo vrši klasifikaciju svojih finansijskih plasmana u momentu inicijalnog priznavanja. Klasifikacija zavisi od svrhe za koju su finansijska sredstva pribavljena. Kupovina ili prodaja finansijskih sredstava na "regularan način" priznaje se primenom obračuna na datum poravnanja.

Finansijska sredstva Preduzeća čine gotovina i kratkoročni depoziti, dati krediti zaposlenima i ostali dugoročni finansijski plasmani i potraživanja od kupaca i ostala potraživanja.

Preduzeće je klasifikovalo finansijska sredstva u kategoriju "kredit i potraživanja".

Kredit i potraživanja su nederivativna finansijska sredstva sa fiksnim ili odredivim isplata koja nisu kotirana na aktivnom tržištu.

Preduzeće prilikom inicijalnog priznavanja nije klasifikovalo nijedno od svojih finansijskih sredstava kao ona koja se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha, koja su raspoloživa za prodaju ili koja se drže do dospeća.

Finansijska sredstva prestaju da se priznaju kada je došlo do isteka ugovornog prava ili prenosa prava na prilive gotovine po osnovu tog sredstva, i kada je Preduzeće izvršilo prenos svih rizika i koristi koji proističu iz vlasništva nad sredstvom.

Naknadno vrednovanje finansijskih sredstava zavisi od njihove klasifikacije, kao što sledi:

(a) Ostali dugoročni finansijski plasmani

Ostali dugoročni finansijski plasmani obuhvataju dugoročna beskamatna potraživanja od zaposlenih po osnovu odobrenih stambenih zajmova, dugoročna kamatonosna potraživanja od zaposlenih po osnovu odobrenih zajmova za učešće u stambenom kreditu i učešće u kamati i ostale dugoročne kredite zaposlenima, kao i ostala dugoročna potraživanja.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

2.18. Finansijski instrumenti (Nastavak)

2.18.1. Finansijska sredstva (Nastavak)

(a) Ostali dugoročni finansijski plasmani (Nastavak)

Stambeni zajmovi zaposlenima se vrednuju po amortizovanoj vrednosti korišćenjem kamatne stope po kojoj bi Preduzeće moglo da pribavi dugoročne pozajmice, a koja odgovara efektivnoj kamatnoj stopi.

Ispravka vrednosti potraživanja od zaposlenih se utvrđuje kada postoji objektivan dokaz da Preduzeće neće biti u stanju da naplati sve iznose koje potražuje na osnovu prvobitnih uslova potraživanja. Iznos ispravke vrednosti utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrednosti finansijskog sredstva i sadašnje vrednosti procenjenih budućih tokova gotovine, diskontovanih koristeći efektivnu kamatnu stopu.

(b) Potraživanja od kupaca

Potraživanja od kupaca se evidentiraju po fakturnoj vrednosti umanjenoj za ispravku vrednosti obezvređenih potraživanja. Ispravka vrednosti potraživanja se utvrđuje kada postoji objektivan dokaz da Preduzeće neće biti u stanju da naplati sve iznose koje potražuje na osnovu prvobitnih uslova potraživanja.

Značajne finansijske poteškoće kupca, verovatnoća da će kupac 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 istorijskog iskustva, i kada naplata celog ili dela potraživanja više nije verovatna.

Knjigovodstvena vrednost potraživanja umanjuje se preko ispravke vrednosti, a iznos umanjnja se priznaje u bilansu uspeha u okviru ostalih rashoda (Napomena 14). 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 (Napomena 13).

2.18.2. Finansijske obaveze

Rukovodstvo vrši klasifikaciju svojih finansijskih obaveza u momentu inicijalnog priznavanja. Finansijske obaveze Preduzeća čine primljeni krediti od banaka i dobavljača i obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze (obaveze iz poslovanja).

Finansijska obaveza prestaje da se priznaje kada Preduzeće ispuni obavezu ili kada je obaveza plaćanja predviđena ugovorom ukinuta ili istekla.

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

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**2.18. Finansijski instrumenti (Nastavak)****2.18.2. Finansijske obaveze (Nastavak)**

Naknadno vrednovanje finansijskih obaveza zavisi od njihove klasifikacije, kao što sledi:

(a) Krediti od banaka i dobavljača

Kreditni od banaka i dobavljača se prvobitno priznaju u iznosima primljenih sredstava (fer vrednosti), a nakon toga se iskazuju po amortizovanoj vrednosti uz primenu ugovorene kamatne stope.

Efekti primenjivanja ugovorene umesto efektivne kamatne stope kao što se zahteva u skladu sa MRS 39 "Finansijski instrumenti: priznavanje i odmeravanje" po proceni rukovodstva Preduzeća nemaju materijalno značajan efekat na finansijske izveštaje. Krediti su odobreni uglavnom uz varijabilne kamatne stope, a unapred plaćene naknade za odobrene kredite razgraničavaju se na proporcionalnoj osnovi tokom perioda trajanja kredita.

Obaveza je tekuća ukoliko se očekuje da bude izmirena u redovnom toku poslovnog ciklusa Preduzeća, odnosno u periodu do 12 meseci nakon datuma izveštavanja. Sve ostale obaveze se klasifikuju kao dugoročne.

(b) Obaveze iz poslovanja

Obaveze prema dobavljačima i ostale kratkoročne obaveze iz poslovanja vrednuju se po amortizovanoj vrednosti, što zbog kratkoročne prirode ovih obaveza odgovara njihovoj nominalnoj vrednosti.

2.18.3. Prebijanje finansijskih sredstava i finansijskih obaveza

Finansijska sredstva i finansijske obaveze se prebijaju, a razlika između njihovih suma se priznaje u bilansu stanja 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.

2.19. Aktivna i pasivna vremenska razgraničenja

Aktivna vremenska razgraničenja se najvećim delom sastoje od obračunatih a nefakturisanih prihoda za usluge izvršene u toku tekućeg izveštajnog perioda, a koje su fakturisane u narednom periodu, kao i unapred plaćenih rashoda.

Procenjeni rashodi za usluge primljene u tekućem, a fakturisane u narednom obračunskom periodu, kao i unapred naplaćeni prihodi evidentiraju se u okviru pasivnih vremenskih razgraničenja.

2.20. Gotovinski ekvivalenti i gotovina

Gotovinski ekvivalenti i gotovina uključuju sredstva na računima kod banaka, gotovinu u blagajni, kao i visokolikvidna sredstva sa prvobitnim rokom dospeća do tri meseca ili kraće, a koja se mogu brzo konvertovati u poznate iznose gotovine, uz beznačajan rizik od promene vrednosti.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

2.21. Sredstva primljena bez naknade

Sredstva primljena bez naknade, odnosno poklonjena sredstva (npr. telekomunikaciona oprema, lokalne mreže i prateća oprema) od opština i drugih subjekata, priznaju se po fakturnoj, odnosno fer (tržišnoj) vrednosti u momentu prijema. Za iznos fer vrednosti, formiraju se odloženi prihodi. Odloženi prihodi prenose se u korist tekućih prihoda u visini tekućeg otpisa poklonjenih sredstava.

Za iznos sredstava primljenih bez naknade, odnosno poklonjenih sredstava (npr. telekomunikaciona oprema i softveri) od dobavljača umanjuje se proporcionalno fakturna, odnosno fer (tržišna) vrednost isporučene opreme po istom ugovoru, u situaciji kada se poklonjena sredstva mogu alocirati na specifične nabavke.

2.22. Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna sredstva

Rezervisanja se priznaju i vrše kada Preduzeće ima zakonsku ili ugovorenu obavezu kao rezultat prošlih događaja i kada je verovatno da će doći do odliva resursa kako bi se izmirila obaveza i kada se može pouzdano proceniti iznos obaveze.

Rezervisanja za otpremnine i jubilarne nagrade se odmeravaju po sadašnjoj vrednosti očekivanih budućih odliva primenom diskontne stope koja odražava kamatu na visokokvalitetne hartije od vrednosti koje su iskazane u valuti u kojoj će obaveze za penzije biti plaćene (Napomena 27).

Rezervisanja za sudske sporove formiraju se u iznosu koji odgovara najboljoj proceni rukovodstva Preduzeća u pogledu izdataka koji će nastati da se takve obaveze izmire (Napomena 27).

Potencijalne obaveze se ne priznaju u finansijskim izveštajima. Potencijalne obaveze se obelodanjuju u napomenama uz finansijske izveštaje (Napomena 35), osim ako je verovatnoća odliva resursa koji sadrže ekonomske koristi veoma mala.

Preduzeće ne priznaje potencijalna sredstva u finansijskim izveštajima. Potencijalna sredstva se obelodanjuju u napomenama uz finansijske izveštaje, ukoliko je priliv ekonomskih koristi verovatan.

2.23. Primanja zaposlenih

(a) Porezi i doprinosi za obavezno socijalno osiguranje

U skladu sa propisima koji se primenjuju u Republici Srbiji, Preduzeće je obavezno da uplaćuje porez, kao i 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.

Preduzeće 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. Preduzeće nije u obavezi da zaposlenima nakon odlaska u penziju isplaćuje naknade koje predstavljaju obavezu penzionog fonda Republike Srbije.

Porez i doprinosi na teret zaposlenih i na teret poslodavca knjiže se na teret troškova u periodu na koji se odnose.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

2.23. Primanja zaposlenih (Nastavak)

(b) Obaveze po osnovu otpremnina prilikom odlaska u penziju i jubilarnih nagrada

U skladu sa Pojedinačnim kolektivnim ugovorom o radu, Preduzeće je u obavezi da isplati otpremnine prilikom odlaska u penziju u visini 3 mesečne zarade koju je zaposleni ostvario u mesecu koji prethodi mesecu u kome se isplaćuje otpremnina, koje pri tom ne mogu biti manje od 3 mesečne prosečne bruto zarade isplaćene u Preduzeću u mesecu koji prethodi mesecu u kome se isplaćuje otpremnina.

Pored toga, Preduzeće je u obavezi da isplati i jubilarne nagrade u iznosu od jedne polovine do tri prosečne mesečne zarade. Broj mesečnih zarada za jubilarne nagrade određuje se na osnovu broja godina koje je zaposleni proveo u Preduzeću ili JP PTT-u (osim za 10 godina kada je merodavan staž isključivo u Preduzeću), što je prikazano u sledećoj tabeli:

<u>Broj godina</u>	<u>Broj zarada</u>
10	1/2
20	1
30	2
35	3

Obračun i iskazivanje dugoročnih obaveza po osnovu otpremnina i jubilarnih nagrada izvršeni su korišćenjem metoda sadašnje vrednosti budućih očekivanih isplata, na osnovu obračuna aktuara. Budući da se radi o dugoročnim naknadama zaposlenima, a ne o naknadama nakon prestanka radnog odnosa, aktuarski dobici i gubici, kao i troškovi prethodne službe priznaju se u celini u periodu u kome nastanu.

(c) Otpremnine za dobrovoljni odlazak zaposlenih iz Preduzeća

Upravni odbor Preduzeća je na svojoj 59. redovnoj sednici, održanoj dana 13. jula 2011. godine, usvojio Poslovnu politiku stimulisanja dobrovoljnog odlaska zaposlenih iz Preduzeća.

Sredstva za ovu namenu planirana su Rebalansom Poslovnog plana za 2011. godinu.

Pored toga, Upravni odbor Preduzeća je, dana 18. novembra 2011. godine, doneo Izmene i dopune poslovne politike stimulisanja dobrovoljnog odlaska zaposlenih iz Preduzeća uz određene izmene u delu prava prijave zaposlenih na konkurs.

Konkursi su sprovedeni i završeni zaključno sa 31. decembrom 2011. godine. Preduzeće je po ovom osnovu napustilo ukupno 597 zaposlenih.

Predviđeno je da zaposleni, iz određene kategorije, koji izrazi želju da dobrovoljno otkáže ugovor o radu, a istovremeno ne ispunjava pravo na penziju, može da ostvari pravo na isplatu određenog iznosa naknade.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

2.23. Primanja zaposlenih (Nastavak)

(c) Otpremnine za dobrovoljni odlazak zaposlenih iz Preduzeća (Nastavak)

Predviđeni iznos naknade zaposlenima utvrđen je kao proizvod broja meseci do ispunjenja uslova za odlazak u penziju po sili zakona i visine bruto zarade, a maksimalno u visini od 20 do 55 mesečnih bruto zarada, kao što je prikazano u narednoj tabeli:

<u>Kategorija</u>	<u>Broj godina do ispunjenja uslova za penziju</u>	<u>Broj maksimalnih bruto zarada</u>
I	ispunjen uslov	20
II	< 1	25
	1 - 2	30
	2 - 3	35
	3 - 4	40
	4 - 8	45
III	> 8	55

Maksimalni pojedinačni iznos jednokratne isplate ne može biti veći od EUR 25,000. Priznavanje naknada za prevremeni raskid radnog odnosa vrši se na teret rezultata perioda u kome su se zaposleni prijavili na konkurs i ispunili uslove po konkursu, odnosno za zaposlene koji su do dana izveštavanja napustili Preduzeće i po tom osnovu im prestaju sva novčana potraživanja od Preduzeća.

U toku 2010. godine nije bilo dobrovoljnog odlaska zaposlenih iz Preduzeća.

(d) Kratkoročna, plaćena odsustva

Akumulirana plaćena odsustva mogu da se prenose i koriste u narednim periodima, ukoliko u tekućem periodu nisu iskorišćena u potpunosti. Očekivani troškovi plaćenih odsustava se priznaju u iznosu akumuliranih neiskorišćenih prava na dan izveštavanja, za koje se očekuje da će biti iskorišćeni u narednom periodu. U slučaju neakumuliranog plaćenog odsustva, obaveza ili trošak se ne priznaju do momenta kada se odsustvo iskoristi.

(e) Učešće zaposlenih u dobitku

Preduzeće priznaje obaveze i trošak za učešće zaposlenih u dobitku u skladu sa Odlukom nadležnog statutarog organa Preduzeća ili drugom odlukom rukovodstva Preduzeća.

Ova sredstva sadrže fiksnu i varijabilnu komponentu. Varijabilna komponenta zavisi od procene rukovodstva o doprinosu svakog zaposlenog ostvarenju rezultata Preduzeća.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**2.24. Porezi i doprinosi****(a) Porez na dobitak***Tekući porez*

Porez na dobitak se obračunava i plaća u skladu sa odredbama Zakona o porezu na dobit pravnih lica ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 25/2001, 80/2002, 43/2003, 84/2004 i 18/2010) i podzakonskim aktima. Porez na dobitak obračunava se primenom stope od 10% na poresku osnovicu iskazanu u poreskom bilansu, nakon čega se može umanjiti za utvrđene poreske kredite. Osnovicu za oporezivanje čini oporezivi dobitak, koji se utvrđuje usklađivanjem rezultata (dobitka ili gubitka) iz bilansa uspeha, a na način utvrđen ovim zakonom.

Zakon o porezu na dobit pravnih lica obvezniku koji izvrši ulaganja u osnovna sredstva u sopstvenom vlasništvu za obavljanje pretežne delatnosti i delatnosti upisanih u osnivački ili drugi akt obveznika, 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 dobitak iz budućih obračunskih perioda, ali ne duže od deset godina. U svakoj od godina perioda prvo se primenjuje poreski kredit po osnovu ulaganja iz te godine, a zatim se, do limita od 50% obračunatog poreza u tom poreskom periodu, primenjuju preneti poreski krediti po redosledu ulaganja.

Poreski propisi u Republici Srbiji ne dozvoljavaju da se poreski gubici iz tekućeg perioda iskoriste kao osnova za povraćaj poreza plaćenog u određenom prethodnom periodu. Gubici iz tekućeg perioda mogu se preneti na račun dobitka utvrđenog u godišnjem poreskom bilansu iz budućih obračunskih perioda, ali ne duže od 5 godina.

Odloženi porez

Odloženi porez na dobitak se obračunava za privremene razlike između poreske osnovice imovine i obaveza i njihove knjigovodstvene vrednosti. Trenutno važeće poreske stope na dan izveštavanja su korišćene za obračun iznosa odloženog poreza.

Odložena poreska obaveza se priznaje za sve oporezive privremene razlike. Odloženo poresko sredstvo se priznaje za sve odbitne privremene razlike u meri u kojoj je verovatno da će postojati raspoloživi oporezivi dobitak za koji se može iskoristiti odbitna privremena razlika.

Odložena poreska sredstva koja nisu priznata procenjuju se na svaki izveštajni datum i priznaju do mere u kojoj je postalo verovatno da će budući oporezivi dobitak dozvoliti povraćaj odloženog poreskog sredstva.

Tekući i odloženi porezi priznaju se kao rashodi i prihodi i uključeni su u neto dobitak izveštajnog perioda.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**2.24. Porezi i doprinosi (Nastavak)****(b) Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata poslovanja**

Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata poslovanja uključuju porez na imovinu i druge poreze, razne naknade i doprinose koji se plaćaju u skladu sa republičkim i lokalnim poreskim propisima. Ovi porezi i doprinosi su prikazani u okviru ostalih poslovnih rashoda (Napomena 10).

2.25. Zarada po akciji

Preduzeće izračunava i obelodanjuje osnovnu zaradu po akciji. Osnovna zarada po akciji obračunava se deljenjem neto dobitka koji pripada akcionarima, imaocima običnih akcija Preduzeća, ponderisanim prosečnim brojem izdatih običnih akcija u toku perioda (Napomena 26).

2.26. Dividende na obične akcije

Dividende akcionarima Preduzeća evidentiraju se kao obaveza i umanjuju kapital u periodu u kojem je doneta odluka o njihovoj isplati. Dividende odobrene za period nakon datuma izveštavanja se obelodanjuju u napomeni o događajima nakon datuma izveštajnog perioda.

2.27. Obelodanjivanje odnosa sa povezanim licima

Za svrhe ovih finansijskih izveštaja, pravna lica se tretiraju kao povezana ukoliko jedno pravno lice ima mogućnost kontrolisanja drugog pravnog lica ili vrši značajan uticaj na finansijske i poslovne odluke drugog lica, što je definisano u MRS 24 "Obelodanjivanje povezanih strana".

Odnosi između Preduzeća i njegovih povezanih lica regulisani su na ugovornoj osnovi. Stanja potraživanja i obaveza na dan izveštavanja, kao i transakcije u toku izveštajnih perioda nastale sa povezanim licima posebno se obelodanjuju u napomenama uz finansijske izveštaje (Napomena 33).

2.28. Informacije o segmentima poslovanja

Segment poslovanja je komponenta Preduzeća koja se bavi poslovnim aktivnostima kojima ostvaruje prihode i pravi rashode (uključujući i prihode i rashode vezane za transakcije sa drugim komponentama Preduzeća), čije poslovne rezultate redovno pregleda organ upravljanja Preduzećem da bi doneo odluke o resursima koji se dodeljuju tom segmentu i ocenio njegovo poslovanje, i za koji su raspoložive zasebne finansijske informacije.

Ključevi za alokaciju zajedničkih troškova su određeni na bazi najboljih procena rukovodstva Preduzeća.

Segmenti poslovanja o kojima se izveštava, zasnovani na načinu organizovanja poslovnih aktivnosti u Preduzeću, prikazani su u Napomeni 36. uz finansijske izveštaje.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

3. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA

Preduzeće je u svom redovnom poslovanju u različitom obimu izloženo određenim finansijskim rizicima i to: tržišnom riziku (koji obuhvata rizik od promene kursa stranih valuta, rizik od promene kamatnih stopa i rizik od promene cena), riziku likvidnosti i kreditnom riziku.

Upravljanje rizicima u Preduzeću je usmereno na minimiziranje potencijalnih negativnih uticaja na finansijsku poziciju i poslovanje Preduzeća u situaciji nepredvidivosti finansijskih tržišta. Upravljanje rizicima definisano je računovodstvenim i finansijskim politikama Preduzeća, usvojenim od strane Upravnog odbora. Tokom 2011. godine nije bilo promena u politikama upravljanja rizicima.

Kategorije finansijskih instrumenata, prema knjigovodstvenom stanju na dan 31. decembra 2011. i 2010. godine, prikazane su u sledećoj tabeli:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Finansijska sredstva		
Ostali dugoročni plasmani	1,675,100	1,239,511
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja, isključujući aktivna vremenska razgraničenja	13,009,766	13,252,741
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	<u>14,018,543</u>	<u>7,949,392</u>
	<u>28,703,409</u>	<u>22,441,644</u>
Finansijske obaveze po amortizovanoj vrednosti		
Obaveze po kreditima	45,655,783	63,089,375
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze, isključujući pasivna vremenska razgraničenja	<u>17,206,891</u>	<u>7,684,220</u>
	<u>62,862,674</u>	<u>70,773,595</u>

Tokom 2011. i 2010. godine Preduzeće nije obavljalo transakcije trgovine finansijskim instrumentima kao što su svopovi kamatnih stopa ili forvardi, ali je zaključivalo ugovore o terminskoj kupoprodaji valuta sa pokrićem.

U toku 2011. godine nije bilo reklasifikacije finansijskih sredstava.

Pregled značajnih računovodstvenih politika i primenjeni metodi, uključujući kriterijume za priznavanje i osnove za vrednovanje, kao i osnove na kojima se priznaju prihodi i rashodi za svaku klasu finansijskih sredstava, finansijskih obaveza i instrumenata kapitala su obelodanjeni u Napomeni 2. uz finansijske izveštaje.

3.1. Tržišni rizik

(a) Rizik od promene kursa stranih valuta

Preduzeće je izloženo riziku od promene kursa stranih valuta prilikom poslovanja u zemlji i inostranstvu, a koji proističe iz poslovanja sa različitim valutama, prvenstveno EUR. Rizik proističe kako iz budućih poslovnih transakcija, tako i iz priznatih sredstava i obaveza u stranoj valuti.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

3. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA (Nastavak)

3.1. Tržišni rizik (Nastavak)

(a) Rizik od promene kursa stranih valuta (Nastavak)

Rukovodstvo Preduzeća je ustanovilo politiku za upravljanje rizikom od promena kursa stranih valuta u odnosu na njegovu funkcionalnu valutu. Devizna klauzula u ugovorima sa domaćim dobavljačima moguća je samo ako se radi o ugovoru koji sadrži kreditnu liniju, kao i u ugovorima o zakupu.

Preduzeće ima potraživanja i obaveze u stranoj valuti, tako da je maksimizirana usklađenost priliva i odliva u istoj valuti radi zaštite od promene deviznih kurseva. Takođe, tokom tekućeg izveštajnog perioda, Preduzeće je zaključivalo ugovore o terminskoj kupoprodaji valuta.

U slučaju da je na dan 31. decembra 2011. godine domaća valuta (RSD) zabeležila porast/pad za 10% u odnosu na ostale valute koje nisu funkcionalna valuta (odnosno da je kurs RSD u odnosu na EUR iznosio RSD 94.1768/115.1050 za 1 EUR), a sve ostale varijable ostale nepromenjene, dobitak za 2011. godinu nakon oporezivanja bio bi veći/manji za RSD 3,471,237 hiljada (2010. godina: RSD 5,672,626 hiljada), najvećim delom zbog kursnih razlika nastalih po osnovu obaveza po kreditima, kao i preračuna potraživanja/obaveza iz međunarodnog saobraćaja. U odnosu na 2010. godinu, dobitak u 2011. godini je bio manje pod uticajem promena kursa stranih valuta, zbog rasta vrednosti dinara u odnosu na EUR, na šta je dodatno uticalo i smanjenje obaveza u stranoj valuti, i isti je neposredno uticao na iznos kapitala na dan 31. decembra 2011. godine.

Na dan 31. decembra 2011. godine, finansijska sredstva u iznosu od RSD 12,350,765 hiljada (31. decembar 2010. godine: RSD 8,028,908 hiljada) su izražena u EUR, što predstavlja 96.8% (2010. godina: 96.9%) ukupnih finansijskih sredstava Preduzeća iskazanih u stranim valutama.

Na dan 31. decembra 2011. godine, finansijske obaveze izražene u EUR iznose RSD 41,252,901 hiljadu (31. decembar 2010. godine: RSD 57,933,386 hiljada), što predstavlja 99.1% (2010. godina: 99.4%) ukupnih finansijskih obaveza Preduzeća iskazanih u stranim valutama.

(b) Rizik od promene kamatnih stopa

Preduzeće je izloženo rizicima koji kroz efekte promena visine tržišnih kamatnih stopa deluju na njegovu finansijsku poziciju, rezultat poslovanja i tokove gotovine.

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

Rizik Preduzeća od promena fer vrednosti kamatnih stopa proističe prvenstveno iz obaveza po osnovu primljenih dugoročnih kredita od banaka i dobavljača. Krediti primljeni po promenljivim kamatnim stopama izlažu Preduzeće kamatnom riziku tokova gotovine. Krediti primljeni po fiksnim kamatnim stopama izlažu Preduzeće riziku promene fer vrednosti kamatnih stopa.

Tokom 2011. i 2010. godine, najveći deo obaveza po kreditima (99%) bio je sa varijabilnom kamatnom stopom, koja je vezana za Euribor. Obaveze po kreditima sa promenljivim kamatnim stopama bile su najvećim delom izražene u stranoj valuti (EUR).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

3. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA (Nastavak)

3.1. Tržišni rizik (Nastavak)

(b) Rizik od promene kamatnih stopa (Nastavak)

Bruto kamatna stopa na kredite odobrene od dobavljača ne može da pređe nivo od Euribor uvećan za maržu do 2% godišnje, dok se za ugovore u domaćoj valuti usklađivanje cena vrši na bazi rasta cena na malo iznad 5% samo tokom grejs perioda.

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

Preduzeće još uvek ne vrši svop promenljive za fiksnu kamatnu stopu ili obrnuto, s obzirom na postojeću regulativu i nedovoljno razvijeno finansijsko tržište, ali preduzima odgovarajuće mere radi obezbeđenja kredita od banaka pod povoljnijim uslovima.

U slučaju da je kamatna stopa na obaveze po kreditima u stranoj valuti (od banaka i dobavljača) na dan 31. decembra 2011. godine bila veća/manja za 0.1 procentni poen na godišnjem nivou, uz ostale nepromenjene varijable, dobitak za 2011. godinu nakon oporezivanja bio bi manji/veći za RSD 35,417 hiljada (2010. godina: RSD 61,505 hiljada), kao rezultat većeg/manjeg rashoda kamata.

Da je kamata na robne kredite od dobavljača u zemlji na dan 31. decembra 2011. godine bila veća/manja za 0.1 procentni poen na godišnjem nivou, uz ostale nepromenjene varijable, dobitak za 2011. godinu nakon oporezivanja bio bi manji/veći za RSD 6,700 hiljada (2010. godina: RSD 4,467 hiljada), kao rezultat većeg/manjeg rashoda kamata.

(c) Rizik od promene cena

Preduzeće nije izloženo riziku od promene cena vlasničkih hartija od vrednosti s obzirom da u bilansu stanja nema ulaganja klasifikovanih kao raspoloživa za prodaju ili kao finansijska sredstva po fer vrednosti čiji se efekti promena u fer vrednosti iskazuju u bilansu uspeha. Ulaganjima Preduzeća u kapital zavisnih pravnih lica se ne trguje javno na aktivnom tržištu hartija od vrednosti.

S druge strane, Preduzeće je izloženo riziku od promene cena usluga, jer se suočava sa intenzivnom konkurencijom u oblasti mobilne telefonije, interneta i multimedija, kao i pojavom operatora u oblasti fiksne telefonije, što Preduzeće nastoji da nadomesti uvođenjem raznovrsnih usluga.

Pored toga, kao što je izneto u Napomeni 1. uz finansijske izveštaje, Republička agencija za elektronske komunikacije ("Agencija") je nametnula, između ostalih, obavezu kontrole cena za pojedina tržišta na kojima je Preduzeće proglašeno za operatora sa značajnom tržišnom snagom.

Na osnovu Odluke Upravnog odbora Agencije od 16. juna 2011. godine, počev od 1. avgusta 2011. godine pretplata za direktni telefonski priključak je uvećana na RSD 430 u koju je uključeno 300 besplatnih impulsa (umesto dosadašnjih 150).

Povećane su cene lokalnog poziva, a cene međumesnog poziva snižene. Odlukom Agencije, cene terminacije u fiksnu mrežu za saobraćaj koji dolazi iz mobilnih mreža su snižene, a povećane za terminaciju saobraćaja koji dolazi iz drugih fiksnih mreža i svedene na troškovni nivo.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

3. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA (Nastavak)**3.2. Rizik likvidnosti**

Upravljanje likvidnošću je centralizovano na nivou Preduzeća. Preduzeće svojom imovinom i obavezama upravlja na način koji mu obezbeđuje da u svakom trenutku ispunjava sve svoje obaveze.

Preduzeće raspolaže dovoljnim iznosom visokolikvidnih sredstava (gotovinski ekvivalenti i gotovina), kao i kontinuiranim prilivom novčanih sredstava od realizacije usluga, koji mu omogućavaju da svoje obaveze izmiruje u roku dospeća. Preduzeće generalno ne koristi finansijske derivate.

U cilju upravljanja rizikom likvidnosti, Preduzeće je usvojilo finansijske politike kojima je definisan maksimalni iznos avansnog plaćanja isporučiocima radova i opreme, grejs period i dužina otplate i to u zavisnosti od vrednosti i vrste ugovorene nabavke.

Pored toga, poslovnom politikom napravljena je disperzija u nivoima odlučivanja prilikom nabavke dobara/usluga.

Ova disperzija je obezbeđena utvrđivanjem ovlašćenja u vezi sa ugovorima, transakcijama i drugim aktivnostima i poslovima koji se obavljaju za račun i u ime Preduzeća i to: ovlašćenja koordinatora službi u okviru Direkcije za tehniku i Direkcije za korporativne poslove na nivou teritorijalne organizacije ograničena su na monetarnu vrednost do EUR 3,000, direktora Funkcije do EUR 30,000, direktora Direkcije do EUR 50,000, zamenika Generalnog direktora do EUR 80,000, Generalnog direktora do EUR 2.5 miliona, dok Upravni odbor donosi odluke o nabavkama čija vrednost prelazi EUR 2.5 miliona.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

3. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA (Nastavak)

3.2. Rizik likvidnosti (Nastavak)

Ročnost dospeća finansijske imovine i obaveza Preduzeća na dan 31. decembra 2011. i 2010. godine prikazana je u sledećem pregledu.

Pregled dospeća finansijskih instrumenata napravljen je na osnovu nediskontovanih novčanih tokova finansijskih sredstava (u bruto iznosu) i obaveza, počev od najranijeg datuma kada Preduzeće treba da naplati potraživanje, odnosno da izmiri nastalu obavezu. Pregled uključuje i kamatu i glavnice tokova gotovine.

	<u>Do 3 meseca</u>	<u>Od 3 do 12 meseci</u>	<u>Od 1 do 2 godine</u>	<u>Od 2 do 5 godina</u>	<u>Preko 5 godina</u>	<u>Ukupno</u>
Finansijska sredstva						
31. decembar 2011. godine						
Bez kamata	24,088,974	262,041	228,732	677,526	1,368,957	26,626,230
Instrumenti po fiksnoj kamatnoj stopi	14,024,809	21,168	28,225	84,674	126,012	14,284,888
Ukupno	38,113,783	283,209	256,957	762,200	1,494,969	40,911,118
31. decembar 2010. godine						
Bez kamata	23,509,637	400,909	94,285	282,623	1,245,432	25,532,886
Instrumenti po fiksnoj kamatnoj stopi	7,948,790	-	-	82,317	160,468	8,191,575
Ukupno	31,458,427	400,909	94,285	364,940	1,405,900	33,724,461
Finansijske obaveze						
31. decembar 2011. godine						
Bez kamata	10,000,847	7,206,628	429	925	1,884	17,210,713
Instrumenti po fiksnoj kamatnoj stopi	65,772	-	-	-	-	65,772
Instrumenti po varijabilnoj kamatnoj stopi	2,215,263	27,133,550	7,218,279	10,776,061	221,061	47,564,214
Ukupno	12,281,882	34,340,178	7,218,708	10,776,986	222,945	64,840,699
31. decembar 2010. godine						
Bez kamata	7,684,776	-	3,748	-	-	7,688,524
Instrumenti po fiksnoj kamatnoj stopi	67,744	69,226	66,310	-	-	203,280
Instrumenti po varijabilnoj kamatnoj stopi	4,945,278	17,693,678	27,936,613	13,780,563	1,107,148	65,463,280
Ukupno	12,697,798	17,762,904	28,006,671	13,780,563	1,107,148	73,355,084

Ročnost dospeća obaveza po kreditima prikazana je u Napomeni 28(b), dok obaveze iz poslovanja (Napomena 29) dospevaju na naplatu najkasnije u roku od 12 meseci.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

3. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA (Nastavak)

3.2. Rizik likvidnosti (Nastavak)

Sledeća tabela predstavlja analizu finansijskih obaveza Preduzeća prema ugovorenim uslovima plaćanja, koji su određeni na osnovu preostalog perioda na dan izveštavanja u odnosu na ugovoreni rok dospeća i zasnovani su na ugovorenim nediskontovanim iznosima otplata.

	<u>Do 3 meseca</u>	<u>Od 3 do 12 meseci</u>	<u>Od 1 do 2 godine</u>	<u>Od 2 do 5 godina</u>	<u>Preko 5 godina</u>	<u>Ukupno</u>
31. decembar 2011. godine						
Obaveze po osnovu kredita	2,281,181	27,133,988	7,218,708	10,776,986	222,945	47,633,808
Obaveze iz poslovanja	6,633,782	-	-	-	-	6,633,782
Ostale kratkoročne obaveze	3,366,919	7,206,190	-	-	-	10,573,109
Ukupno	12,281,882	34,340,178	7,218,708	10,776,986	222,945	64,840,699
31. decembar 2010. godine						
Obaveze po osnovu kredita	5,013,578	17,762,904	28,006,671	13,780,563	1,107,148	65,670,864
Obaveze iz poslovanja	5,652,194	-	-	-	-	5,652,194
Ostale kratkoročne obaveze	2,032,026	-	-	-	-	2,032,026
Ukupno	12,697,798	17,762,904	28,006,671	13,780,563	1,107,148	73,355,084

Preduzeće je u prethodnom periodu uredno otplaćivalo i namerava da otplaćuje obaveze po kreditima u skladu sa ugovorenim rokovima otplate.

3.3. Kreditni rizik

Kreditni rizik nastaje kod gotovinskih ekvivalenata i gotovine, depozita u bankama i finansijskim institucijama, potraživanja od kupaca i preuzetih obaveza.

Preduzeće je izloženo kreditnom riziku u ograničenoj meri. Obezbeđenje od kreditnog rizika uspostavljeno je preduzimanjem određenih mera i aktivnosti na nivou Preduzeća. U slučaju neblagovremenog izmirivanja obaveza korisnika usluga prema Preduzeću, istima se onemogućava dalje korišćenje usluga. Pored toga, Preduzeće nema značajnu koncentraciju kreditnog rizika u vezi sa potraživanjima, jer ima veliki broj međusobno nepovezanih kupaca sa pojedinačno malim iznosima dugovanja. Pored onemogućavanja daljeg korišćenja usluga, koriste se sledeći mehanizmi naplate: reprogramiranje duga, kompenzacije sa pravnim licima, utuženja, vansudska poravnanja i ostalo.

Potraživanja po osnovu roaming-a i međunarodnog obračuna nisu pod direktnim uticajem uslova na lokalnom tržištu. Navedena potraživanja baziraju se na čvrstim bilateralnim ugovorima, uz istovremeno i međusobno pružanje usluga.

Informacije o izloženosti kreditnom riziku po ovim osnovama obelodanjene su u Napomeni 23. uz finansijske izveštaje.

Naplata kredita datih zaposlenima u Preduzeću se obezbeđuje kroz administrativne zabrane, odnosno umanjnjem zarada za adekvatan iznos rata.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

3. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA (Nastavak)

3.4. Upravljanje rizikom kapitala

Preduzeće se opredelilo za finansijski koncept kapitala i njegovo očuvanje prema kome je kapital definisan na osnovu nominalnih novčanih jedinica. Preduzeće je po načinu osnivanja zatvoreno akcionarsko društvo (Napomena 26).

Vlada Republike Srbije je Zaključkom 05 broj 023-9705/2010 od 23. decembra 2010. godine dala preporuku Preduzeću za sprovođenje svih neophodnih aktivnosti radi pretvaranja iz zatvorenog u otvoreno akcionarsko društvo.

Cilj upravljanja kapitalom je da Preduzeće zadrži sposobnost da nastavi sa svojim poslovanjem u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti, kako bi očuvalo optimalnu strukturu kapitala sa ciljem da smanji troškove kapitala, a akcionarima obezbedilo dividende. Da bi očuvalo, odnosno korigovalo strukturu kapitala, Preduzeće može da razmotri sledeće opcije: korekcija isplata dividendi akcionarima, vraćanje kapitala akcionarima, izdavanje novih akcija ili prodaja sredstava kako bi se smanjila dugovanja. Strategija upravljanja kapitalom Preduzeća je nepromenjena u odnosu na prethodnu godinu.

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

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

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Obaveze po osnovu dugoročnih i kratkoročnih kredita - ukupno	45,655,783	63,089,375
Minus: Gotovina i gotovinski ekvivalenti	(14,018,543)	(7,949,392)
Neto dugovanje*	31,637,240	55,139,983
Sopstveni kapital	131,002,886	122,294,139
Kapital - ukupno**	162,640,126	177,434,122
Koeficijent zaduženosti	19.5%	31.1%

* *Neto dugovanje se dobija kada se ukupne obaveze po kreditima (uključujući kratkoročne i dugoročne, kao što je prikazano u bilansu stanja) umanje za gotovinu i gotovinske ekvivalente.*

** *Ukupan kapital se dobija kao zbir kapitala iskazanog u bilansu stanja i neto dugovanja.*

Smanjenje koeficijenta zaduženosti na dan 31. decembra 2011. godine uslovljeno je najvećim delom otplatom dugoročnih kredita, kao i povećanjem kapitala zbog ostvarenog neto dobitka za 2011. godinu.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

3. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA (Nastavak)

3.5. Prosuđivanje o efektima svetske finansijske krize

Efekte svetske finansijske krize koji su u Republici Srbiji počeli da se osećaju u poslednjem kvartalu 2008. godine uticali su na postojanje problema likvidnosti, fluktuaciju i dalje opadanje vrednosti dinara u odnosu na strane valute, kao i smanjenje opšte privredne aktivnosti i platežne sposobnosti stanovništva i privrede i u toku 2010. i 2011. godine.

Zbog drugog talasa krize na globalnom tržištu, koji je trenutno intenzivno prisutan u svim evropskim ekonomijama, kao i njenog uticaja na lokalnom tržištu, izgledno je da će mnoga privredna društva u 2012. godini, a možda i nakon toga, poslovati u otežanim i neizvesnim poslovnim okolnostima. Uticaj krize na ekonomsko stanje u zemlji i poslovanje privrednih subjekata trenutno nije moguće u potpunosti predvideti, te je stoga prisutan element opšte neizvesnosti.

Rukovodstvo Preduzeća očekuje da će efekti krize na ekonomsko okruženje u zemlji i nadalje uticati na obim privrednih aktivnosti, cenu uvoza, stepen naplate potraživanja, kao i na mogućnost da se obezbede novi povoljni krediti ili refinansiraju postojeći. Preduzeće kontinuirano razmatra ekonomske parametre i pretpostavke neophodne za dalje usklađivanje aktivnosti sa složenom ekonomskom situacijom u kojoj posluje. Ova razmatranja obuhvataju uticaj krize na sledeća najznačajnija područja:

- **Uticaj krize na postojeću i buduću likvidnost** (prvenstveno do kraja 2012. godine) sa stanovišta naplate potraživanja od kupaca čiju likvidnost i solventnost trenutno nije moguće proceniti, sposobnosti izmirenja obaveza prema dobavljačima i kreditorima, kao i mogućnosti pribavljanja povoljnih izvora kreditiranja za premošćavanje kritičnih situacija. Rukovodstvo Preduzeća ne očekuje značajnije probleme u naplati svojih potraživanja u narednom periodu i tokovima gotovine, ali smatra da će upravljanje rizikom likvidnosti i obezbeđenje odgovarajućih izvora finansiranja biti ključno opredeljenje rukovodstva i organa upravljanja Preduzećem u narednom periodu.
- **Uticaj krize na izmirenje obaveza po dinarskim, a posebno po deviznim kreditima.** I pored toga što su kratkoročne obaveze Preduzeća na dan 31. decembra 2011. godine veće od obrtno imovine za RSD 24,374,273 hiljade, Preduzeće nema problema sa likvidnošću i izmirenjem svojih obaveza. U toku 2011. godine Preduzeće je otplatilo deo Aranžmana A od Citibank N.A., London u iznosu od EUR 69.96 miliona. Na dan 31. decembra 2011. godine Preduzeće je u potpunosti otplatilo obaveze po kreditima od Deutsche Bank A.G., filijala London i Banca Intesa a.d., Beograd. Pri tom, Preduzeće ima značajan iznos kapitala, koji takođe utiče na amortizaciju tržišnih rizika. Rukovodstvo očekuje da će Preduzeće biti u mogućnosti da sve ugovorene obaveze po kreditima ispuni u skladu sa utvrđenim rokovima.

Efekte svetske finansijske krize do sada su ograničeno uticali na poslovanje Preduzeća. Jedan od razloga je i to što je, bez obzira na činjenicu da sektor informaciono-komunikacionih tehnologija ne spada među one koji su najugroženiji zbog svetske krize, Preduzeće u skladu sa politikama upravljanja rizicima, preduzelo mere radi održavanja zadovoljavajućeg stepena naplate potraživanja, likvidnosti i obezbeđenja odgovarajućih izvora finansiranja, pre svega radi izmirenja obaveza po kreditima u narednom periodu.

Pored toga, Preduzeće je proširilo obim svojih aktivnosti uvođenjem novih usluga kao što su kombinovani paketi usluga (fiksna telefonija, ADSL, mobilna telefonija, IPTV), nove dodatne usluge u fiksnoj i mobilnoj telefoniji, WEB TV i drugo.

Rukovodstvo smatra da, u datim okolnostima, preduzima sve neophodne mere kako bi obezbedilo održiv rast i znatniji razvoj Preduzeća u budućnosti.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

3. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA (Nastavak)**3.5. Prosuđivanje o efektima svetske finansijske krize (Nastavak)**

Rukovodstvo Preduzeća nije u mogućnosti da pouzdano proceni dalje efekte krize na ekonomsko okruženje u Republici Srbiji, kao ni uticaj na finansijsku poziciju i rezultate poslovanja Preduzeća, ali smatra da isti ni u kom slučaju ne mogu ugroziti nastavak njegovog poslovanja.

3.6. Fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza

Poslovna politika Preduzeća je da obelodani informacije o fer vrednosti aktive i pasive za koju postoje zvanične tržišne informacije i kada se fer vrednost značajno razlikuje od knjigovodstvene vrednosti. Tržišna cena, gde postoji aktivno tržište, najbolji je dokaz fer vrednosti finansijskog instrumenta. Međutim, tržišne cene nisu dostupne za niz finansijskih sredstava i obaveza koje Preduzeće ima. Stoga, kada tržišna cena finansijskih instrumenata nije dostupna, fer vrednost sredstava i obaveza se procenjuje koristeći sadašnju vrednost ili druge tehnike vrednovanja zasnovane na trenutno preovlađujućim tržišnim uslovima.

S obzirom da u Republici Srbiji ne postoji dovoljno tržišnog iskustva, kao ni stabilnosti i likvidnosti kod kupovine i prodaje potraživanja i ostale finansijske aktive i pasive, zvanične tržišne informacije nisu u svakom trenutku raspoložive. Stoga, fer vrednost nije moguće pouzdano utvrditi u odsustvu aktivnog tržišta. Rukovodstvo Preduzeća 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.

Sledeće metode i pretpostavke su korišćene za procenjivanje fer vrednosti finansijskih instrumenata Preduzeća na dan 31. decembra 2011. i 2010. godine:

Preduzeće u bilansu stanja nema iskazanih finansijskih sredstava i finansijskih obaveza koja se vrednuju po fer vrednosti. Fer vrednost gotovine i kratkoročnih depozita, potraživanja od kupaca, ostalih potraživanja, obaveza prema dobavljačima i ostalih kratkoročnih obaveza odgovara njihovoj knjigovodstvenoj vrednosti prvenstveno zbog kratkoročnog dospeća ovih finansijskih instrumenata.

Fer vrednost finansijskih sredstava koja su iskazana po amortizovanoj vrednosti (kreditni datu zaposlenima) procenjuje se diskontovanjem novčanih tokova korišćenjem kamatne stope po kojoj bi Preduzeće moglo da pribavi dugoročne pozajmice, a koja odgovara efektivnoj kamatnoj stopi. Rukovodstvo Preduzeća smatra da iskazana knjigovodstvena vrednost potraživanja, nakon umanjenja za ispravku vrednosti po osnovu obezvređenja, kao i nominalna vrednost obaveza iz poslovanja, približno odražava njihovu tržišnu vrednost.

Fer vrednost obaveza po dugoročnim kreditima procenjuje se diskontovanjem budućih ugovorenih novčanih tokova prema trenutnoj tržišnoj kamatnoj stopi koja je Preduzeću na raspolaganju za potrebe sličnih finansijskih instrumenata. Ovako utvrđena fer vrednost ne odstupa značajnije od vrednosti po kojoj su iskazane obaveze po dugoročnim kreditima u poslovnim knjigama Preduzeća.

Fer vrednost finansijskih sredstava i finansijskih obaveza Preduzeća na dan izveštavanja odgovara knjigovodstvenim iznosima finansijskih sredstava i obaveza prikazanim u Napomeni 3. uz finansijske izveštaje. Fer vrednost obaveza po kreditima obelodanjena je u Napomeni 28(a) uz finansijske izveštaje.

Rukovodstvo Preduzeća smatra da iznosi u priloženim finansijskim izveštajima odražavaju vrednost koja je u datim okolnostima najverodostojnija i najkorisnija za potrebe izveštavanja.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

4. KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCENE I PROSUĐIVANJA

Sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja zahteva od rukovodstva Preduzeća korišćenje najboljih mogućih procena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na iskazane vrednosti sredstava i obaveza, kao i obelodanjivanje potencijalnog potraživanja i obaveza na dan izveštavanja, 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 i pretpostavke se kontinuirano razmatraju, a kada korekcije postanu neophodne, iskazuju se u bilansu uspeha za periode u kojima su postale poznate.

U daljem tekstu navedene su ključne procene i pretpostavke koje sadrže rizik da će prouzrokovati materijalno značajne korekcije knjigovodstvenih vrednosti sredstava i obaveza u toku naredne finansijske godine.

Koristan vek trajanja nematerijalnih ulaganja, građevinskih objekata i opreme

Određivanje korisnog veka trajanja nematerijalnih ulaganja, građevinskih objekata i opreme se zasniva na prethodnom iskustvu sa sličnim sredstvima, kao i na anticipiranom tehničkom razvoju i promenama na koje utiče veliki broj ekonomskih ili industrijskih faktora. Adekvatnost određenog korisnog veka trajanja se preispituje na godišnjem nivou ili kada god postoji indikacija da je došlo do značajne promene faktora koji su predstavljali osnov za određivanje korisnog veka trajanja.

Rukovodstvo smatra da su računovodstvene procene, koje se odnose na određivanje korisnog veka trajanja nematerijalnih ulaganja, građevinskih objekata i opreme, od izuzetnog značaja, s obzirom da uključuju pretpostavke o tehničkom razvoju u inovativnoj industriji. Zbog značaja stalnih sredstava u ukupnoj aktivi Preduzeća, uticaj svake promene u navedenim pretpostavkama može imati materijalno značajan uticaj na finansijsku poziciju Preduzeća, kao i na rezultate njegovog poslovanja. Primera radi: ukoliko bi Preduzeće smanjilo koristan vek trajanja navedenih sredstava za 10%, došlo bi do dodatnog povećanja troškova amortizacije na godišnjem nivou u iznosu od RSD 1,572,643 hiljade.

Obezvredjenje nefinansijske imovine

Na dan izveštavanja rukovodstvo Preduzeća analizira vrednosti po kojima su prikazana nematerijalna ulaganja i nekretnine, postrojenja i oprema Preduzeća. Ukoliko postoji indikacija da je neko sredstvo obezvređeno, nadoknadiv iznos te imovine se procenjuje kako bi se utvrdio iznos obezvređenja. Ukoliko je nadoknadivi iznos nekog sredstva procenjen kao niži od vrednosti po kojoj je to sredstvo prikazano, postojeća vrednost tog sredstva se umanjuje do visine nadoknadive vrednosti. Razmatranje obezvređenja zahteva od rukovodstva subjektivno prosuđivanje u pogledu tokova gotovine, stopa rasta i diskontnih stopa za jedinice koje generišu tokove gotovine, a koje su predmet razmatranja.

Obezvređenje potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja

Preduzeće obračunava obezvređenje sumnjivih potraživanja na osnovu procenjenih gubitaka koji nastaju, jer korisnici usluga i ostali dužnici nisu u mogućnosti da izvrše tražena plaćanja. U proceni odgovarajućeg iznosa gubitka od obezvređivanja za sumnjiva potraživanja, Preduzeće se oslanja na starost potraživanja, ranije iskustvo sa otpisom, bonitet kupaca i promene u uslovima plaćanja. Ovo zahteva procene vezane za buduće ponašanje kupaca i time izazvane buduće naplate u gotovini.

Stvarni nivo potraživanja koja su naplaćena može da se razlikuje od procenjenih nivoa naplate, što može pozitivno ili negativno da se odrazi na rezultate poslovanja.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

4. KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCENE I PROSUĐIVANJA (Nastavak)

Prihodi i rashodi po osnovu međunarodnog saobraćaja

Preduzeće ima potpisan niz sporazuma za međunarodni saobraćaj u fiksnoj i mobilnoj telefoniji. Prihodi i rashodi, odnosno potraživanja i obaveze koji proizilaze iz ovih sporazuma su prikazani u priloženim finansijskim izveštajima i odnose se na prihode i rashode od međunarodnih dolaznih, odnosno odlaznih poziva ostvarenih sa zemljama sa kojima je Preduzeće uspostavilo direktan obračun međunarodnog telefonskog saobraćaja.

Deo ostvarenih prihoda, odnosno rashoda po navedenom osnovu, evidentiran je u poslovnim knjigama Preduzeća na osnovu procene izvršene prema internim obračunima ostvarenog saobraćaja.

Rezervisanje po osnovu sudskih sporova

Preduzeće je uključeno u veći broj sudskih sporova koji proističu iz njegovog svakodnevnog poslovanja i odnose se na komercijalna i ugovorna pitanja, kao i pitanja koja se tiču radnih odnosa, a koja se rešavaju ili razmatraju u toku regularnog poslovanja. Preduzeće redovno procenjuje verovatnoću negativnih ishoda ovih pitanja, kao i iznose verovatnih ili razumnih procena gubitaka.

Razumne procene obuhvataju prosuđivanje rukovodstva Preduzeća nakon razmatranja informacija koje uključuju obaveštenja, poravnanja, procene od strane pravnog sektora, dostupne činjenice, identifikaciju potencijalnih odgovornih strana i njihove mogućnosti da doprinesu rešavanju, kao i prethodno iskustvo. Rezervisanje za sudske sporove se formira kada je verovatno da postoji obaveza čiji se iznos može pouzdano proceniti pažljivom analizom. Potrebno rezervisanje se može promeniti u budućnosti zbog novih događaja ili dobijanja novih informacija.

Pitanja koja su ili potencijalne obaveze ili ne zadovoljavaju kriterijume za rezervisanje se obelodanjuju, osim ako je verovatnoća odliva resursa koji sadrže ekonomske koristi veoma mala.

Odložena poreska sredstva

Odložena poreska sredstva priznaju se na sve neiskorišćene poreske kredite do mere do koje je izvesno da je nivo očekivanih budućih oporezivih dobitaka dovoljan da se neiskorišćeni poreski krediti mogu iskoristiti.

Značajna procena od strane rukovodstva Preduzeća je neophodna da bi se utvrdio iznos odloženih poreskih sredstava koja se mogu priznati, na osnovu perioda nastanka i visine budućih oporezivih dobitaka (Napomena 16(c)).

Penzije i ostale naknade zaposlenima nakon prekida radnog odnosa

Troškovi utvrđenih naknada zaposlenima nakon prekida radnog odnosa, odnosno odlaska u penziju nakon ispunjenih zakonskih uslova, i jubilarnih nagrada utvrđuju se primenom aktuarske procene. Aktuarska procena uključuje procenu diskontne stope, budućih kretanja zarada, stope mortaliteta i budućih povećanja naknade po odlasku u penziju. Zbog dugoročne prirode ovih planova, značajne neizvesnosti utiču na ishod procene. Pretpostavke aktuarskog obračuna su obelodanjene u Napomeni 27. uz finansijske izveštaje.

Ukoliko bi se diskontna stopa koja se koristi razlikovala za 1 procentni poen od procene rukovodstva, rezervisanja za otpremnine i jubilarne nagrade bila bi niža za RSD 107,208 hiljada ili viša za RSD 121,880 hiljada.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

5. PRIHODI OD PRODAJE

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Prihodi od fiksne telefonije:		
- na domaćem tržištu	37,077,062	36,639,231
- na inostranom tržištu	6,705,300	6,839,204
- povezana pravna lica	1,574,635	1,694,568
	<u>45,356,997</u>	<u>45,173,003</u>
Prihodi od mobilne telefonije:		
- na domaćem tržištu	32,726,550	32,773,528
- na inostranom tržištu	710,134	1,259,375
- povezana pravna lica	153,067	227,865
	<u>33,589,751</u>	<u>34,260,768</u>
Maloprodaja internet usluga:		
- na domaćem tržištu	7,016,898	4,965,955
- povezana pravna lica	249	142
	<u>7,017,147</u>	<u>4,966,097</u>
Multimedijalne usluge (IPTV):		
- na domaćem tržištu	812,907	357,794
- povezana pravna lica	6	24
	<u>812,913</u>	<u>357,818</u>
Prihodi od prodaje aparata:		
- na domaćem tržištu	2,185	23,140
- povezana pravna lica	-	1,972
	<u>2,185</u>	<u>25,112</u>
Ukupno	<u><u>86,778,993</u></u>	<u><u>84,782,798</u></u>

Na osnovu Odluke Upravnog odbora Agencije od 12. februara 2010. godine, počev od 1. aprila 2010. godine uvećana je pretplata za direktni telefonski priključak na RSD 388 dinara.

Kao što je navedeno u Napomeni 3.1(c) uz finansijske izveštaje, od 1. avgusta 2011. godine cena pretplate uvećana je na RSD 430 i uključuje 300 besplatnih impulsa za rezidencijalne korisnike (umesto dosadašnjih 150 impulsa).

Pored toga, povećane su cene lokalnog poziva, a cene međumjesnog poziva snižene. Odlukom Agencije, cene terminacije u fiksnu mrežu za saobraćaj koji dolazi iz mobilnih mreža su snižene, a povećane za terminaciju saobraćaja koji dolazi iz drugih fiksnih mreža i svedene na troškovni nivo.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

5. PRIHODI OD PRODAJE (Nastavak)

Prihodi od prodaje po vrstama usluga prikazani su u sledećoj tabeli:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Prihodi od fiksne telefonije:		
<i>Domaće tržište:</i>	<u>37,081,681</u>	<u>36,910,787</u>
Ostvareni saobraćaj	15,326,037	17,468,400
Pretplata	14,511,177	12,466,533
Zakup vodova i prenos podataka	2,633,306	3,081,097
Priključci i instalacione usluge	958,434	694,320
Interkonekcija	1,330,154	861,244
Veleprodaja internet usluga	1,436,775	1,603,343
CDMA usluge	643,475	558,831
Ostalo	242,323	177,019
<i>Inostrano tržište:</i>	<u>8,275,316</u>	<u>8,262,216</u>
Ostvareni saobraćaj	7,320,117	6,899,690
Zakup vodova i prenos podataka	652,183	1,050,026
Internet tranzit	303,016	312,500
	<u>45,356,997</u>	<u>45,173,003</u>
Prihodi od mobilne telefonije:		
<i>Domaće tržište:</i>	<u>32,783,686</u>	<u>32,889,996</u>
Prepaid usluge	13,012,966	14,012,016
Postpaid usluge:	13,941,449	13,483,947
- Saobraćaj	7,337,202	7,565,509
- Mesečne naknade	6,604,247	5,918,438
Interkonekcija	5,800,833	5,154,940
Nacionalni roaming - VIP		
Mobile d.o.o., Beograd	28,438	239,093
<i>Inostrano tržište:</i>	<u>806,065</u>	<u>1,370,772</u>
Roaming	775,708	1,338,254
Ostalo	30,357	32,518
	<u>33,589,751</u>	<u>34,260,768</u>
Maloprodaja internet usluga	7,017,147	4,966,097
Multimedijalne usluge (IPTV)	812,913	357,818
Prihodi od prodaje aparata:		
Fiksni aparati	146	85
Mobilni aparati	2,039	25,027
	<u>2,185</u>	<u>25,112</u>
Ukupno	<u>86,778,993</u>	<u>84,782,798</u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

6. OSTALI POSLOVNI PRIHODI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Sredstva primljena bez naknade:		
- nematerijalna ulaganja i oprema (Napomena 31(f))	400,348	414,352
- ostalo	2,395	13,363
	<u>402,743</u>	<u>427,715</u>
Zakupnine	84,782	85,197
Ostali prihodi	20,333	22,886
	<u>507,858</u>	<u>535,798</u>

7. TROŠKOVI MATERIJALA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Materijal za pružanje usluga	3,379,928	2,285,356
Troškovi goriva i energije	1,132,071	943,893
Troškovi SIM kartica	125,955	83,845
Troškovi rezervnih delova	212,071	432,224
Troškovi ADSL modema	384,501	713,843
Zalihe za pristup mobilnom internetu	53,049	116,349
Troškovi alata i inventara	27,554	25,488
Ostali troškovi	700,201	698,623
	<u>6,015,330</u>	<u>5,299,621</u>

8. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Bruto zarade zaposlenih	9,151,728	8,466,012
Doprinosi na teret poslodavca	1,633,549	1,511,836
	<u>10,785,277</u>	<u>9,977,848</u>
Učešće zaposlenih u dobitku	1,302,793	1,434,249
Porez po odbitku na učešće zaposlenih u dobitku	144,755	159,361
	<u>1,447,548</u>	<u>1,593,610</u>
Otpremnine za dobrovoljni odlazak iz Preduzeća	1,558,095	-
Ostali lični rashodi	1,167,718	1,087,560
	<u>14,958,638</u>	<u>12,659,018</u>

Na osnovu Rebalansa Poslovnog plana za 2011. godinu, koji je usvojen od strane Upravnog odbora Preduzeća na sednici održanoj 13. jula 2011. godine, planirana su sredstva za isplatu zaposlenima po osnovu učešća u dobitku za 2011. godinu, a koja će se isplatiti u 2012. godini. Planirana sredstva se sastoje iz fiksnog i varijabilnog dela.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

9. TROŠKOVI AMORTIZACIJE I REZERVISANJA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Troškovi amortizacije:		
- nematerijalna ulaganja (Napomena 17)	1,582,612	1,789,742
- nekretnine i oprema (Napomena 18)	15,801,530	15,147,463
	<u>17,384,142</u>	<u>16,937,205</u>
Troškovi rezervisanja za:		
- sudske sporove (Napomena 27)	8,869	24,147
	<u>8,869</u>	<u>24,147</u>
Ukupno	<u><u>17,393,011</u></u>	<u><u>16,961,352</u></u>

10. OSTALI POSLOVNI RASHODI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Troškovi operatora:		
Interkonekcija:		
- fiksna telefonija	3,231,533	3,157,106
- mobilna telefonija	3,814,924	3,245,942
Međunarodni TF obračun i zakup TF vodova	4,249,943	4,470,225
Roaming	1,042,124	1,369,026
	<u>12,338,524</u>	<u>12,242,299</u>
Naknada za telekomunikacione licence, odobrenja i frekvencije:		
Licenca za mobilnu telefoniju (a)	44,675	296,145
Licenca za fiksnu telefoniju (b)	40,870	40,750
Radio frekvencija RRL, RBS i ostale naknade	257,603	333,957
	<u>343,148</u>	<u>670,852</u>
Troškovi zakupa	4,284,260	4,281,029
Troškovi održavanja	3,790,142	3,592,794
Troškovi reklame, propagande i sponzorstva	1,730,823	2,045,166
Transportni troškovi	940,784	1,009,432
Naknade za emitovanje sadržaja	779,945	511,696
Naknada za komisionu prodaju	530,286	469,666
Troškovi komunalnih usluga i grejanja	281,898	260,927
Troškovi korišćenja licenci za softver	212,347	202,153
Troškovi elektronske obrade podataka	93,296	37,200
Troškovi istraživanja i razvoja	991	9,470
Troškovi ostalih proizvodnih usluga	357,136	536,619
Troškovi čišćenja i fizičko-tehničkog obezbeđenja	947,302	940,191
Indirektni porezi	939,989	938,041
Premije osiguranja	540,327	501,243
Takse	342,019	811,284
Troškovi platnog prometa	227,577	265,824
Troškovi omladinskih zadruga	100,180	128,435
Troškovi revizije i ostalih intelektualnih usluga	98,909	117,245
Troškovi obrazovanja i stručnog usavršavanja	90,288	104,185
Troškovi reprezentacije	39,969	55,348
Ostali nematerijalni troškovi	363,011	244,443
Ukupno	<u><u>29,373,151</u></u>	<u><u>29,975,542</u></u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

10. OSTALI POSLOVNI RASHODI (Nastavak)

- (a) Naknada za licencu za mobilnu telefoniju u iznosu od RSD 44,675 hiljada (2010. godina: RSD 296,145 hiljada) odnosi se na licencu za javnu mobilnu telekomunikacionu mrežu i usluge javne mobilne telekomunikacione mreže u skladu sa GSM/GSM1800 i UMTS/IMT-2000 standardom, dobijenu od strane RATEL-a dana 28. jula 2006. godine.

Za 2011. godinu, naknada za licencu za mobilnu telefoniju se obračunava u iznosu od 0.5% ukupnog prihoda ostvarenog u poslovnoj godini za koju se plaća naknada u skladu sa novim Pravilnikom o visini naknada za obavljanje delatnosti elektronskih komunikacija ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 93 od 8. decembra 2010. godine), čija je primena počela 1. januara 2011. godine.

Za 2010. godinu, naknada za licencu za mobilnu telefoniju je obračunata u iznosu od 0.9% ukupnog prihoda ostvarenog u poslovnoj godini za koju se plaća naknada.

- (b) Naknada za licencu za fiksnu telefoniju u iznosu od RSD 40,870 hiljada (2010. godina: RSD 40,750 hiljada) se odnosi na licencu za izgradnju, posedovanje i eksploataciju javne fiksne telekomunikacione mreže i pružanja usluga javne fiksne telekomunikacione mreže, koja je izdata na period do 9. juna 2017. godine, a Preduzeće može, najkasnije šest meseci pre isteka ovog roka, podneti zahtev za produženje važenja licence.

U skladu sa novim Pravilnikom o visini naknada za obavljanje delatnosti elektronskih komunikacija, čija je primena počela 1. januara 2011. godine, naknada za licencu za fiksnu telefoniju za 2011. godinu je utvrđena u visini od 0.08% ostvarenog prihoda od prodaje u poslovnoj godini za koju se plaća naknada, za usluge javne fiksne telekomunikacione mreže koje se pružaju preko sopstvene mreže za pristup (govorna usluga, prenos podataka, pristup internetu, prenos medijskih sadržaja i dr.).

Naknada za licencu za 2010. godinu je obračunata u iznosu od 0.1% ukupnog prihoda od usluga za koje je licenca dobijena.

11. FINANSIJSKI PRIHODI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Prihodi od kamata	1,201,409	1,092,595
Prihodi od dividendi (Napomena 20(a))	3,484,546	4,716,916
Pozitivne kursne razlike	2,375,112	1,669,364
Prihodi po osnovu efekata valutne klauzule	328,250	287,920
Ostali finansijski prihodi	119,464	246
Ukupno	<u>7,508,781</u>	<u>7,767,041</u>

Prihodi od kamata na obezvređena finansijska sredstva iznose RSD 151,209 hiljada (2010. godina: RSD 101,324 hiljade).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

12. FINANSIJSKI RASHODI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Rashodi kamata	1,620,111	2,002,108
Negativne kursne razlike	1,291,636	7,289,860
Rashodi po osnovu efekata valutne klauzule	341,717	656,509
Ukupno	<u>3,253,464</u>	<u>9,948,477</u>

Rashodi kamata po kreditima u inostranstvu u 2011. godini uključuju iznos od RSD 727,997 hiljada, koji predstavlja troškove kamata za tekući izveštajni period po osnovu sindikovanog zajma dobijenog od Citibank N.A., London (2010. godina: RSD 818,251 hiljadu).

13. OSTALI PRIHODI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Prihod od ukidanja ispravke vrednosti (Napomena 14)	1,933,045	1,599,626
Raskid korisničkih ugovora	441,071	498,090
Prihodi od naplaćenih troškova sudskog spora	189,896	178,516
Dobici od prodaje materijala i otpadaka	115,875	121,896
Prihodi od ukidanja rezervisanja za dugoročna primanja zaposlenih (Napomena 27)	93,340	138,563
Ugovorne kazne	74,460	59,088
Svođenje na tržišnu vrednost kredita datih zaposlenima	52,978	-
Naknada šteta	18,211	19,264
Prihodi od ukidanja rezervisanja za sudske sporove (Napomena 27)	6,122	11,096
Dobici od prodaje nematerijalnih ulaganja, nekretnina i opreme	1,801	8,439
Naplaćena otpisana potraživanja	84	464
Ostali prihodi	560,155	592,610
Ukupno	<u>3,487,038</u>	<u>3,227,652</u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

14. OSTALI RASHODI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Ispravka vrednosti i otpis potraživanja	3,283,226	3,914,309
Gubici po osnovu rashodovanja i prodaje nematerijalnih ulaganja, nekretnina i opreme	172,587	164,377
Obezvredenje plasmana (Napomena 20)	167,610	85,529
Ustupanje dobara bez naknade i donatorstvo	121,755	158,016
Svođenje na tržišnu vrednost kredita datih zaposlenima	-	57,025
Gubici po osnovu rashodovanja zaliha materijala i robe:		
- indirektan otpis (Napomena 22)	21,709	15,776
- direktan otpis	160,168	384,965
Ostali rashodi	93,125	401,392
Ukupno	<u>4,020,180</u>	<u>5,181,389</u>

Promene na računima ispravke vrednosti datih avansa i potraživanja u toku 2011. i 2010. godine prikazane su u sledećoj tabeli:

	Avansi za nematerijalna ulaganja	Avansi za nekretnine i opremu (Napomena 19)	Dati avansi za zalihe i usluge	Potraživanja (Napomena 23)	Ukupno
Stanje na dan 1. januara 2010. godine	265	81,983	40,908	8,435,717	8,558,873
Ispravka vrednosti u toku godine	-	17,802	69,603	3,826,904	3,914,309
Ukidanje ispravke vrednosti (Napomena 13)	-	(55,613)	(33,436)	(1,510,577)	(1,599,626)
Isknjiženje po popisu	-	-	-	(306,252)	(306,252)
Ostale promene	-	(463)	(1,347)	41,390	39,580
Stanje na dan 31. decembra 2010. godine	<u>265</u>	<u>43,709</u>	<u>75,728</u>	<u>10,487,182</u>	<u>10,606,884</u>
Ispravka vrednosti u toku godine	2,110	38,486	101,726	3,140,904	3,283,226
Ukidanje ispravke vrednosti (Napomena 13)	-	(58,319)	(93,147)	(1,781,579)	(1,933,045)
Isknjiženje po popisu	-	(73)	-	(386,008)	(386,081)
Prenos (sa)/na ostale dugoročne plasmane (Napomena 21)	-	-	20,433	(446,279)	(425,846)
Prenos (sa)/na	-	-	-	397	397
Ostale promene	-	(492)	(424)	(3,128)	(4,044)
Stanje na dan 31. decembra 2011. godine	<u>2,375</u>	<u>23,311</u>	<u>104,316</u>	<u>11,011,489</u>	<u>11,141,491</u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

15. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA

Rukovodstvo Preduzeća je procenilo da u 2011. godini efekti korekcije grešaka iz ranijeg perioda nisu materijalno značajni, te stoga nije izvršeno usklađivanje uporednih podataka za efekte korekcije, već su isti iskazani u tekućem izveštajnom periodu.

Ukupan negativan efekat na bilans uspeha za 2011. godinu po ovom osnovu, evidentiran u okviru neto gubitka poslovanja koje se obustavlja, iznosi RSD 145,224 hiljade.

16. POREZ NA DOBITAK

(a) Komponente poreza na dobitak

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Tekući porez	1,102,616	633,518
Odloženi poreski prihodi perioda	<u>(228,051)</u>	<u>(258,256)</u>
Ukupno poreski rashod perioda	<u>874,565</u>	<u>375,262</u>

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

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Dobitak pre oporezivanja	23,148,767	16,164,691
Porez na dobitak po statutarnoj stopi od 10%	2,314,877	1,616,469
Rashodi koji se ne priznaju za poreske svrhe	291,484	248,591
Usaglašavanje prihoda	76,459	84,700
Umanjenje po osnovu dividendi	(352,819)	(470,490)
Iskorišćeni poreski kredit	<u>(1,455,436)</u>	<u>(1,104,008)</u>
Porez na dobitak	<u>874,565</u>	<u>375,262</u>
<i>Efektivna poreska stopa</i>	3.8%	2.3%

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

16. POREZ NA DOBITAK (Nastavak)

(c) Odložena poreska sredstva

Odložena poreska sredstva se odnose na privremene razlike između knjigovodstvene vrednosti nekretnina, opreme i nematerijalnih ulaganja i njihove poreske osnovice, zatim na obračunate a neisplaćene javne prihode, na dugoročna rezervisanja, otpremnine i obezvređenje imovine.

Promene na odloženim poreskim sredstvima u toku prikazane su u sledećoj tabeli:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Stanje na dan 1. januara	1,108,440	850,184
Efekat privremenih razlika u korist bilansa uspeha po osnovu amortizacije	170,353	188,408
Efekat privremenih razlika u korist bilansa uspeha po osnovu rezervisanja za otpremnine	53,961	65,214
Efekat ostalih privremenih razlika	<u>3,737</u>	<u>4,634</u>
Stanje na dan 31. decembra	<u>1,336,491</u>	<u>1,108,440</u>

Nepriзнata odložena poreska sredstva

Preduzeće nije priznalo odložena poreska sredstva po osnovu neiskorišćenih poreskih kredita prenosivih na račun budućih rezultata koji na dan 31. decembra 2011. godine iznose RSD 13,006,002 hiljade (31. decembar 2010. godine: RSD 12,090,541 hiljadu).

Priznavanje nije izvršeno usled neizvesnosti u pogledu iskorišćenja prenetih kredita. Na osnovu dosadašnjeg iskustva, iznos poreskih kredita koji potiče iz tekućeg perioda, po osnovu ulaganja u opremu znatno je premašivao iznos iskorišćenih poreskih kredita. Na taj način, Preduzeće nije bilo u mogućnosti da koristi prenete poreske kredite.

Preduzeće i u budućim periodima očekuje značajna ulaganja u opremu i tekuće poreske kredite po tom osnovu.

Neiskorišćeni poreski krediti po osnovu ulaganja u opremu prikazani su u sledećoj tabeli:

<u>Godina nastanka poreskog kredita</u>	<u>Godina isteka</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
2003.	2013.	1,130,339	1,130,414
2004.	2014.	1,898,932	1,899,006
2005.	2015.	1,592,525	1,592,599
2006.	2016.	1,026,961	1,027,036
2007.	2017.	1,552,021	1,552,096
2008.	2018.	1,559,955	1,560,029
2009.	2019.	1,024,608	1,024,682
2010.	2020.	2,304,605	2,304,679
2011.	2021.	<u>916,056</u>	<u>-</u>
Ukupno		<u>13,006,002</u>	<u>12,090,541</u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

17. NEMATERIJALNA ULAGANJA

	Licence	Softveri	Ostala nematerijalna ulaganja	Nematerijalna ulaganja u pripremi	Ukupno
Nabavna vrednost					
1. januar 2010. godine	9,318,231	10,851,431	605,409	943,249	21,718,320
Povećanja	-	-	-	1,083,202	1,083,202
Aktiviranja	21,112	697,457	3,004	(721,573)	-
Prenos (sa)/na	-	-	-	(402,296)	(402,296)
Otuđenja i rashodovanja	-	(408,363)	-	-	(408,363)
Ostale promene	-	(26,738)	-	14,930	(11,808)
Stanje na dan					
31. decembra 2010. godine	9,339,343	11,113,787	608,413	917,512	21,979,055
Povećanja	-	-	-	676,076	676,076
Aktiviranja	-	551,590	5,795	(557,385)	-
Prenos (sa)/na	-	-	-	(35,323)	(35,323)
Otuđenja i rashodovanja	(2,346)	(30,430)	(1,747)	-	(34,523)
Stanje na dan					
31. decembra 2011. godine	9,336,997	11,634,947	612,461	1,000,880	22,585,285
Akumulirana ispravka vrednosti					
1. januar 2010. godine	3,395,819	9,454,408	438,695	20,097	13,309,019
Troškovi dugoročnog zakupa	-	-	48,664	-	48,664
Amortizacija (Napomena 9)	984,621	772,261	465	32,395	1,789,742
Prenos (sa)/na	-	-	-	(1,235)	(1,235)
Otuđenja i rashodovanja	-	(407,650)	-	-	(407,650)
Ostale promene	282	15,597	21	(18,862)	(2,962)
Stanje na dan					
31. decembra 2010. godine	4,380,722	9,834,616	487,845	32,395	14,735,578
Troškovi dugoročnog zakupa	-	-	44,734	-	44,734
Amortizacija (Napomena 9)	899,946	590,461	-	92,205	1,582,612
Prenos (sa)/na	-	27,741	-	(32,395)	(4,654)
Otuđenja i rashodovanja	(2,346)	(30,362)	(1,316)	-	(34,024)
Ostale promene	-	1,356	-	-	1,356
Stanje na dan					
31. decembra 2011. godine	5,278,322	10,423,812	531,263	92,205	16,325,602
Neotpisana vrednost na dan:					
- 31. decembra 2011. godine	4,058,675	1,211,135	81,198	908,675	6,259,683
- 31. decembra 2010. godine	4,958,621	1,279,171	120,568	885,117	7,243,477

Licence obuhvataju licence za mobilnu telefoniju (softverske licence, licence za proširenje kapaciteta i druge), licencu za CDMA i ostale licence. Na dan 31. decembra 2011. godine, neotpisana vrednost navedenih licenci za mobilnu telefoniju iznosi RSD 3,951,262 hiljade (31. decembar 2010. godine: RSD 4,795,637 hiljada), a neotpisana vrednost ostalih licenci iznosi RSD 69,365 hiljada (31. decembar 2010. godine: RSD 119,863 hiljade). Neotpisana vrednost licence za CDMA na dan 31. decembra 2011. godine iznosi RSD 38,048 hiljada (31. decembar 2010. godine: RSD 43,121 hiljadu).

Ostala nematerijalna ulaganja na dan 31. decembra 2011. godine obuhvataju dugoročne zakupe u iznosu neotpisane vrednosti od RSD 81,198 hiljada (31. decembar 2010. godine: RSD 120,568 hiljada).

Na osnovu procene rukovodstva Preduzeća, nema indikacija da su nematerijalna ulaganja na dan izveštavanja obezvređena.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

18. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

	Zemljište, TT linije i kablovska kanalizacija i stanovi	Centrale i prenosni uređaji	Ostala oprema	Ulaganja u tude nekretnine i opremu	Sredstva u pripremi	Ukupno
Nabavna vrednost						
1. januar 2010. godine	74,958,944	89,156,714	7,893,595	9,152,703	20,393,870	201,555,826
Povećanja	-	-	-	-	14,560,211	14,560,211
Aktiviranja	5,196,013	9,296,600	723,155	603,510	(15,819,278)	-
Sredstva primljena bez naknade (Napomena 31(f))	-	-	-	-	67,680	67,680
Prenos (sa)/na	(4,235)	(2,877)	7,112	-	402,296	402,296
Otuđenja i rashodovanja	(337,069)	(1,675,593)	(376,208)	(91,311)	(14,500)	(2,494,681)
Stanje na dan						
31. decembra 2010. godine	79,813,653	96,774,844	8,247,654	9,664,902	19,590,279	214,091,332
Povećanja	-	-	-	-	10,102,594	10,102,594
Aktiviranja	2,710,204	10,257,130	703,867	364,339	(14,035,540)	-
Sredstva primljena bez naknade (Napomena 31(f))	-	-	-	-	26,010	26,010
Prenos (sa)/na	(2,475)	2,430	45	-	35,323	35,323
Otuđenja i rashodovanja	(129,676)	(2,299,110)	(208,274)	(11,624)	(8,671)	(2,657,355)
Stanje na dan						
31. decembra 2011. godine	82,391,706	104,735,294	8,743,292	10,017,617	15,709,995	221,597,904
Akumulirana ispravka Vrednosti						
1. januar 2010. godine	28,018,731	49,994,203	5,356,155	6,929,543	706,355	91,004,987
Aktiviranja	70,495	327,977	23,250	29,641	(451,363)	-
Amortizacija (Napomena 9)	3,370,350	9,262,500	839,125	993,490	681,998	15,147,463
Prenos (sa)/na	(2,896)	883	2,013	-	1,235	1,235
Otuđenja i rashodovanja	(252,389)	(1,029,689)	(368,751)	(60,961)	-	(1,711,790)
Ostale promene	-	-	-	-	(225,441)	(225,441)
Stanje na dan						
31. decembra 2010. godine	31,204,291	58,555,874	5,851,792	7,891,713	712,784	104,216,454
Aktiviranja	67,907	376,841	37,236	19,939	(501,923)	-
Amortizacija (Napomena 9)	3,492,712	9,889,398	881,292	810,664	727,464	15,801,530
Prenos (sa)/na	(1,025)	1,040	(15)	-	4,654	4,654
Otuđenja i rashodovanja	(92,701)	(1,531,888)	(205,680)	(11,664)	(281,494)	(2,123,427)
Stanje na dan						
31. decembra 2011. godine	34,671,184	67,291,265	6,564,625	8,710,652	661,485	117,899,211
Neotpisana vrednost na dan:						
- 31. decembra 2011. godine	47,720,522	37,444,029	2,178,667	1,306,965	15,048,510	103,698,693
- 31. decembra 2010. godine	48,609,362	38,218,970	2,395,862	1,773,189	18,877,495	109,874,878

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

18. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (Nastavak)

Nabavna vrednost potpuno otpisanih nekretnina, opreme i nematerijalnih ulaganja na dan 31. decembra 2011. godine iznosi RSD 43,184,155 hiljada (31. decembar 2010. godine: RSD 35,528,732 hiljade).

Na dan 31. decembra 2011. godine, sredstva u pripremi obuhvataju i završene investicije koje nisu aktivirane u iznosu od RSD 6,923,885 hiljada (31. decembar 2010. godine: RSD 6,138,669 hiljada). Preduzeće je izvršilo obračun amortizacije navedenih investicija.

Vrednost investicija u toku na kojima nije bilo ulaganja u periodu dužem od godinu dana iznosi RSD 699,892 hiljade na dan 31. decembra 2011. godine (31. decembar 2010. godine: RSD 1,512,152 hiljade).

Rešenjem Agencije za privredne registre broj 6969/06 od 21. novembra 2006. godine izvršen je upis založnog prava na telekomunikacionoj opremi Preduzeća u korist Ericsson Credit A.B., Švedska. Navedeni kredit je u decembru 2007. godine prenet u korist BNP Paribas, filijala London, o čemu je Preduzeće obavesteno. Promena založnog poverioca još uvek nije registrovana u Registru založnog prava kod Agencije za privredne registre. Dana 14. juna i 3. decembra 2010. godine podneti su zahtevi za upis izmene podataka o upisanom založnom pravu koji su odbačeni. Naknadno podnete žalbe su do dana izveštavanja odbačene. Neotpisana vrednost opreme na kojoj je uspostavljena zaloga na dan 31. decembra 2011. godine iznosi RSD 1,919,433 hiljade (31. decembar 2010. godine: RSD 2,294,672 hiljade).

Ugovorene obaveze za ulaganja u opremu i nematerijalna ulaganja koja nisu priznata na dan izveštavanja u finansijskim izveštajima Preduzeća iznose RSD 3,318,794 hiljade i čine preuzete obaveze (Napomena 34).

Troškovi zakupa nekretnina i opreme u iznosu od RSD 4,284,260 hiljada (2010. godina: RSD 4,281,029 hiljada) koji se uglavnom odnose na zakup poslovnog i skladišnog prostora, kao i prostora za radio bazne stanice, prikazani su u bilansu uspeha u okviru ostalih poslovnih rashoda (Napomena 10).

Na osnovu procene rukovodstva Preduzeća, nema indikacija da su nekretnine i oprema na dan izveštavanja obezvređeni.

19. AVANSI ZA NEKRETNINE I OPREMU

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Dati avansi za nekretnine i opremu u:		
- dinarima	165,203	364,103
- devizama	153,660	136,129
Dati avansi za ulaganja na tuđim sredstvima	<u>3,738</u>	<u>8,963</u>
	322,601	509,195
<i>Minus: Ispravka vrednosti (Napomena 14)</i>	<u>(23,311)</u>	<u>(43,709)</u>
Stanje na dan 31. decembra	<u>299,290</u>	<u>465,486</u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

20. UČEŠĆA U KAPITALU

	Procenat učešća u kapitalu	2011.	2010.
Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica:			
- Telekom Srpske a.d., Banja Luka (a)	65%	56,933,380	56,933,380
- Mtel d.o.o., Podgorica (b)	51%	2,255,339	2,255,339
- Telus a.d., Beograd	100%	9,030	9,030
- FiberNet d.o.o., Podgorica (c)	100%	631,642	799,252
- TS:NET BV, Amsterdam (d)	100%	274,388	214,332
- HD-WIN d.o.o., Beograd (e)	51%	790,476	-
		60,894,255	60,211,333
Učešće u kapitalu drugih pravnih lica	Ispod 1%	2,783	-
Stanje na dan 31. decembra		60,897,038	60,211,333

- (a) Preduzeće je 19. januara 2007. godine sa Republikom Srpskom, koju zastupa Direkcija za privatizaciju, potpisalo Ugovor o kupovini 65.005851% akcijskog kapitala "Telekom Srpske". Ugovorena kupoprodajna cena je iznosila EUR 646 miliona, i ista je putem escrow računa u celini uplaćena 3 dana pre dana zatvaranja transakcije, odnosno 18. juna 2007. godine.

Dana 6. juna 2011. godine, Skupština akcionara zavisnog preduzeća "Telekom Srpske" donela je Odluku o isplati dividendi akcionarima iz neraspoređene dobiti iz 2010. godine u iznosu od KM 56,986,124. Dividenda koja pripada Preduzeću iznosi KM 37,044,314 (RSD 1,857,646 hiljada).

Dana 5. decembra 2011. godine, Skupština akcionara pomenutog zavisnog preduzeća donela je Odluku o isplati privremene dividende akcionarima iz neto dobiti ostvarene u periodu januar - jun 2011. godine u iznosu od KM 47,317,446. Dividenda koja pripada Preduzeću iznosi KM 30,759,108 (RSD 1,626,900 hiljada).

Do dana sastavljanja ovih finansijskih izveštaja, navedeno zavisno preduzeće je u potpunosti izmirilo obaveze za dividende prema Preduzeću.

Vrednost imovine "Telekom Srpske" prema poslednjim dostupnim podacima na dan 31. decembra 2011. godine iznosi KM 893,579,921 (RSD 47,808,313 hiljada), kapital iznosi KM 695,163,191 (RSD 37,192,621 hiljadu), dok neto dobitak za 2011. godinu iznosi KM 107,406,416 (RSD 5,603,629 hiljada).

- (b) U konzorcijumu sa Ogalar B.V., Amsterdam, Holandija, Preduzeće je u 2007. godini osnovalo zavisno preduzeće "Mtel" d.o.o., Podgorica, koje je registrovano 4. aprila 2007. godine u Centralnom registru Privrednog suda u Podgorici.

Dana 1. februara 2010. godine zavisno preduzeće "Telekom Srpske" a.d., Banja Luka je potpisalo Ugovor o kupovini 49% udela u preduzeću "Mtel" od manjinskog osnivača Ogalar B.V., Amsterdam, Holandija.

Pored toga, u skladu sa Odlukom Upravnog odbora Preduzeća o povećanju kapitala zavisnog preduzeća "Mtel" od 12. marta 2010. godine, upisani kapital preduzeća "Mtel" se povećao za EUR 40 miliona.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

20. UČEŠĆA U KAPITALU (Nastavak)

- (b) Vlasnici su, zaključno sa 15. martom 2010. godine, navedeni iznos uplatili proporcionalno svom učešću u privrednom društvu "Mtel", odnosno 51% ili EUR 20.4 miliona Preduzeće (RSD 2,036,142 hiljade) i 49% ili EUR 19.6 miliona zavisno preduzeće "Telekom Srpske".
- (c) Dana 8. jula 2008. godine, Preduzeće je sa Željeznicom Crne Gore zaključilo Ugovor o zajedničkom ulaganju za postavljanje, eksploataciju i održavanje optičkog i energetskog kabla duž pruge Bar-Vrbnica. Shodno tome, Upravni odbor Preduzeća je 3. decembra 2008. godine doneo Odluku o osnivanju zavisnog preduzeća "FiberNet" d.o.o., Podgorica.

Ukupan osnivački kapital navedenog zavisnog preduzeća na dan 31. decembra 2011. godine, nakon dokapitalizacija izvršenih u toku 2009. i 2010. godine, iznosi EUR 9.6 miliona.

- (d) Dana 5. februara 2010. godine registrovano je zavisno pravno lice "TS:NET" B.V. sa sedištem u Amsterdamu, Holandija. Osnivački kapital iznosi EUR 1,228,388 i sastoji se od uloga u novcu u iznosu od EUR 61,274 i uloga u stvarima u iznosu od EUR 1,167,114.

Pomenuto zavisno preduzeće je osnovano u formi zatvorenog akcionarskog društva sa ograničenom odgovornošću čija je osnovna delatnost iznajmljivanje telekomunikacione opreme i obavljanje drugih pratećih delatnosti u cilju stvaranja uslova za izgradnju i eksploataciju međunarodne transportne mreže Preduzeća.

Ukupan osnivački kapital navedenog zavisnog preduzeća na dan 31. decembra 2011. godine, nakon dokapitalizacija izvršenih u toku 2010. i 2011. godine, iznosi EUR 2.7 miliona (RSD 274,388 hiljada).

- (e) Upravni odbor Preduzeća je na svojoj 59. redovnoj sednici, održanoj 13. jula 2011. godine, doneo Odluku o pristupanju Društvu za telekomunikacije "HD-WIN" d.o.o., Beograd, koje je nosilac prava za emitovanje sportskih kanala na teritoriji Republike Srbije, Bosne i Hercegovine, Crne Gore i Hrvatske.

Dana 2. avgusta 2011. godine, Preduzeće je izvršilo dokapitalizaciju navedenog društva u iznosu od EUR 7.7 miliona (RSD 790,476 hiljada) i time steklo vlasništvo nad 51% kapitala društva, kao i upravljačka prava.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

21. OSTALI DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Nominalna vrednost kredita datih zaposlenima za:		
- rešavanje stambenih potreba	1,796,075	1,942,516
- otkup stanova i automobila	14,837	14,999
	<u>1,810,912</u>	<u>1,957,515</u>
<i>Minus: Svođenje na tržišnu vrednost</i>	<i>(665,417)</i>	<i>(719,433)</i>
Ukupno krediti zaposlenima	<u>1,145,495</u>	<u>1,238,082</u>
Ostali dugoročni plasmani	952,668	-
<i>Minus: Svođenje na sadašnju vrednost</i>	<i>(425,846)</i>	<i>-</i>
	<u>526,822</u>	<u>-</u>
Solidarna pomoć	-	1,429
Stanje na dan 31. decembra	<u>1,672,317</u>	<u>1,239,511</u>

Kreditni odobreni zaposlenima Preduzeća se odnose na sledeće:

/i/ Beskamatne zajmove plasirane zaposlenima Preduzeća za potrebe rešavanja stambenog pitanja. Glavnica kredita je iskazana u EUR i koriguje se dva puta godišnje za promene u kursu RSD u odnosu na EUR. Ovi krediti se otplaćuju u mesečnim ratama, u većini slučajeva, na period od 25 godina.

/ii/ Upravni odbor Preduzeća je 2006. godine doneo Poslovnu politiku rešavanja stambenih potreba. U saradnji sa izabranim poslovnim bankama, zaposlenima su odobreni sledeći krediti: jednokratni zajam za učešće u kreditu sa grejs periodom od 5 godina, rokom otplate od 7 godina po isteku grejs perioda, sa deviznom klauzulom i kamatnom stopom od 0.1% godišnje i obročni zajam za učešće u kamati sa grejs periodom od 20 (10) godina, rokom otplate od 5 godina po isteku grejs perioda, bez devizne klauzule i sa kamatnom stopom od 0.1% godišnje.

Rukovodstvo Preduzeća smatra da vrednost po kojoj su krediti dati zaposlenima iskazani u poslovnim knjigama odgovara njihovoj tržišnoj vrednosti.

Fer vrednost kredita datih zaposlenima zasniva se na novčanim tokovima diskontovanim tržišnom kamatnom stopom po kojoj bi Preduzeće moglo da pribavi dugoročne pozajmice i koja odgovara tržišnoj kamatnoj stopi na slične finansijske instrumente u tekućem izveštajnom periodu - 5.71% godišnje (2010. godina: 5.36% godišnje).

Maksimalna izloženost kreditnom riziku na dan izveštavanja je nominalna vrednost kredita datih zaposlenima. Navedena izloženost kreditnom riziku je limitirana, s obzirom da se naplata kredita datih zaposlenima u Preduzeću obezbeđuje kroz administrativne zabrane. Nijednom kreditu nije prošao rok za naplatu niti mu je vrednost umanjena.

Ostali dugoročni plasmani odnose se na dugoročna potraživanja Preduzeća po osnovu Ugovora o zakupu reklamnog prostora na period od 7 godina koji je Preduzeće zaključilo sa privrednim društvom "Štampa sistem" d.o.o., Beograd.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

22. ZALIHE

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Materijal, gorivo i mazivo	3,465,973	3,403,512
Rezervni delovi	1,939,497	1,993,282
Alat i inventar	3,019,655	2,742,523
Otpaci	15,716	105,639
	<u>8,440,841</u>	<u>8,244,956</u>
<i>Minus: Ispravka vrednosti</i>		
Materijala i rezervnih delova	(21,709)	(15,776)
Alata i inventara u upotrebi	(2,416,762)	(2,217,273)
Otpadaka	(15,716)	(105,639)
	<u>5,986,654</u>	<u>5,906,268</u>
Roba u skladištu	14,452	13,195
Roba u maloprodaji	19,602	858
	<u>34,054</u>	<u>14,053</u>
Stanje na dan 31. decembra	<u>6,020,708</u>	<u>5,920,321</u>

Troškovi ispravke vrednosti zaliha u iznosu od RSD 21,709 hiljada (2010. godina: RSD 15,776 hiljada) evidentirani su u okviru ostalih rashoda (Napomena 14).

Trošak alata i inventara u upotrebi evidentira se u okviru troškova materijala (Napomena 7).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

23. POTRAŽIVANJA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Kupci u zemlji:		
Fiksna telefonija, internet i prenos podataka	9,132,221	8,243,649
Mobilna telefonija	10,224,686	10,691,440
Interkonekcija	947,144	748,241
Ostala potraživanja	13,642	8,767
	<u>20,317,693</u>	<u>19,692,097</u>
Kupci u inostranstvu:		
Međunarodni obračun fiksnog saobraćaja	1,361,079	1,706,052
Roaming	288,622	404,555
	<u>1,649,701</u>	<u>2,110,607</u>
Potraživanja od povezanih pravnih lica (Napomena 33(a)):		
OTE	2,876	7,629
Telekom Srpske	83,803	67,736
Mtel	159,263	62,041
Telus	815	1,042
HD-WIN	730	-
	<u>247,487</u>	<u>138,448</u>
Ostala potraživanja po osnovu prodaje	248,171	310,089
Potraživanja za kamatu	48,980	35,563
Potraživanja od zaposlenih	238,604	159,118
Potraživanja za više plaćene poreze	32,557	20,655
Potraživanja za ratom oštećena sredstva	139,202	139,202
Potraživanja od državnih organa i organizacija	96,537	90,325
Ostala potraživanja	373,742	186,375
	<u>1,177,793</u>	<u>941,327</u>
Bruto potraživanja	23,392,674	22,882,479
<i>Minus: Ispravka vrednosti (Napomena 14)</i>		
Potraživanja od kupaca	(10,414,957)	(9,892,544)
Ostala potraživanja po osnovu prodaje	(246,289)	(245,914)
Potraživanja za kamatu	(6,147)	(6,157)
Potraživanja od zaposlenih	(4,384)	(4,117)
Potraživanja za ratom oštećena sredstva	(139,202)	(139,202)
Potraživanja od državnih organa i organizacija	(87,450)	(85,412)
Ostala potraživanja	(113,060)	(113,836)
	<u>(11,011,489)</u>	<u>(10,487,182)</u>
Stanje na dan 31. decembra	12,381,185	12,395,297

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

23. POTRAŽIVANJA (Nastavak)

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja su najvećim delom nekamatonsna.

Preduzeće obračunava zakonsku zateznu kamatu kupcima svojih usluga za sva potraživanja kojima je istekao period dospeća označen na svakom telefonskom računu. Zakonska zatezna kamata se obračunava za svaki dan prekoračenja plaćanja od strane kupaca. Obračun kamata se vrši automatski, a iznos obračunate kamate je prikazan na telefonskom računu korisnika usluga.

Prosečan period naplate potraživanja od kupaca u toku 2011. godine bio je 50 dana (2010. godina: 54 dana).

Preduzeće poseduje određene instrumente obezbeđenja naplate potraživanja (primljene menice za date avanse).

Starosna struktura bruto potraživanja na dan 31. decembra 2011. i 2010. godine je sledeća:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Do 30 dana	8,857,486	8,662,411
Od 30 do 60 dana	2,419,850	2,522,962
Od 60 do 180 dana	2,015,681	2,994,278
Od 180 do 360 dana	1,940,426	2,800,963
Preko 360 dana	8,159,231	5,901,865
Ukupno	<u>23,392,674</u>	<u>22,882,479</u>

Na dan 31. decembra 2011. godine, potraživanja u iznosu od RSD 12,381,185 hiljada (31. decembar 2010. godine: RSD 12,395,297 hiljada) mogu se smatrati u potpunosti naplativim.

Potraživanja čija naplata kasni manje od dva meseca ne smatraju se obezvređenim.

Na dan 31. decembra 2011. godine, potraživanja po osnovu fiksnog i mobilnog telefonskog saobraćaja u zemlji u iznosu od RSD 1,927,287 hiljada (31. decembar 2010. godine: RSD 1,885,004 hiljade) su dospela, ali ista nisu bila obezvređena. Navedena potraživanja odnose se na potraživanja od jednog broja nezavisnih kupaca za koje u skorijoj prošlosti nisu ustanovljeni propusti u plaćanju.

Na dan 31. decembra 2011. godine, potraživanja u iznosu od RSD 11,011,489 hiljada (31. decembar 2010. godine: RSD 10,487,182 hiljade) bila su obezvređena i za njih je izvršena ispravka vrednosti u iznosu od RSD 11,011,489 hiljada (31. decembar 2010. godine: RSD 10,487,182 hiljade). Procenjeno je da se može očekivati naplata dela ovih potraživanja.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

23. POTRAŽIVANJA (Nastavak)

Neto knjigovodstvena vrednost potraživanja na dan 31. decembra 2011. i 2010. godine iskazana je u sledećim valutama:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
RSD	10,572,067	10,261,854
EUR	1,553,663	1,901,553
Ostale valute	<u>255,455</u>	<u>231,890</u>
Ukupno	<u>12,381,185</u>	<u>12,395,297</u>

Koncentracija kreditnog rizika u vezi sa potraživanjima nije značajna jer Preduzeće ima veliki broj međusobno nepovezanih kupaca sa pojedinačno malim iznosima dugovanja. Shodno tome, rukovodstvo Preduzeća smatra da nije potrebno izvršiti dodatno rezervisanje za izloženost kreditnom riziku, koje prevazilazi formiranu ispravku vrednosti po osnovu obezvređenja potraživanja.

Stoga je maksimalna izloženost kreditnom riziku na dan izveštavanja jednaka neto knjigovodstvenoj vrednosti svake prethodno navedene vrste potraživanja. Iskazana knjigovodstvena vrednost potraživanja, nakon umanjjenja za ispravku vrednosti po osnovu obezvređenja, odgovara njihovoj tržišnoj vrednosti.

Od ukupnog stanja bruto potraživanja iskazanih u poslovnim knjigama Preduzeća na dan 31. decembra 2011. godine u iznosu od RSD 23,392,674 hiljade, potraživanja u iznosu od RSD 619,335 hiljada nisu usaglašena sa dužnicima u 2011. godini, uglavnom zbog nemogućnosti sprovođenja procesa usaglašavanja.

24. GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA

U izveštaju o tokovima gotovine, gotovinske ekvivalente i gotovinu čine:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Tekući računi	3,109,154	1,909,913
Devizni računi kod domaćih banaka	10,908,594	6,038,877
Bonovi	<u>795</u>	<u>602</u>
Stanje na dan 31. decembra	<u>14,018,543</u>	<u>7,949,392</u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

25. POREZ NA DODATU VREDNOST I AKTIVNA
VREMENSKA RAZGRANIČENJA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Prethodni PDV koji se ne može odbiti u tekućem mesecu	621,795	550,814
Unapred plaćeni troškovi:		
- Provizije bankama po osnovu sindikovanog kredita (a)	73,618	281,921
- Zakup	81,185	70,280
- Premije osiguranja	28,145	37,438
- Naknade za licence za frekvencije	31,146	-
- Ostalo	25,132	38,135
	<u>239,226</u>	<u>427,774</u>
Nefakturisani prihodi:		
- Međunarodni obračun (b)	508,228	633,457
- Roaming (c)	1,423,659	992,197
- Ostali nefakturisani prihodi	82,088	39,786
	<u>2,013,975</u>	<u>1,665,440</u>
Stanje na dan 31. decembra	<u>2,874,996</u>	<u>2,644,028</u>

- (a) Na dan 31. decembra 2011. godine, provizije bankama po osnovu povlačenja kredita za kupovinu akcija "Telekom Srpske" odnose se na razgraničene troškove naknada za organizaciju posla za Citibank N.A., London u iznosu od RSD 72,965 hiljada (EUR 697,288) i naknadu za zastupništvo za EFG EuroBank Ergasias S.A., Atina u iznosu od RSD 653 hiljade (EUR 6,246).
- (b) Na dan 31. decembra 2011. godine, potraživanja za nefakturisani prihod fiksne telefonije odnose se na prihod od međunarodnog saobraćaja za novembar i decembar 2011. godine u procenjenom iznosu od RSD 418,246 hiljada i neusaglašene fakture iz međunarodnog saobraćaja za period pre novembra 2011. godine u iznosu od RSD 89,982 hiljade.
- (c) Na dan 31. decembra 2011. godine, potraživanja za nefakturisani prihod mobilne telefonije odnose se na obračunate prihode od usluga roaming-a za novembar i decembar 2011. godine u procenjenom iznosu od RSD 147,707 hiljada i obračunate, nefakturisane prihode po osnovu Ugovora o internacionalnom GSM roaming-u - Međuoperatorski popusti u iznosu od RSD 1,275,952 hiljade.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

26. KAPITAL

Osnovni kapital - akcijski kapital

Preduzeće je zatvoreno akcionarsko društvo čiji se upisani i uplaćeni akcijski kapital sastoji od 1,080,000 običnih akcija nominalne vrednosti RSD 10 hiljada po akciji.

Vlada Republike Srbije je Zaključkom 05 broj 023-9705/2010 od 23. decembra 2010. godine dala preporuku Preduzeću za sprovođenje svih neophodnih aktivnosti radi pretvaranja Preduzeća iz zatvorenog u otvoreno akcionarsko društvo.

U toku 2010. godine došlo je do promene akcionara Preduzeća. Na osnovu Zaključka Vlade Republike Srbije 05 broj 023-6816 od 21. septembra 2010. godine i Odluke Upravnog odbora JP PTT saobraćaja "Srbija", Beograd od 20. septembra 2010. godine o prenosu, bez naknade, akcija u Preduzeću na Republiku Srbiju, JP PTT saobraćaja "Srbija", Beograd i Vlada Republike Srbije su 24. septembra 2010. godine zaključili Ugovor o prenosu, bez naknade, akcija Telekom Srbija a.d., Beograd - Poklonu.

Zaključenjem ovog ugovora, Republika Srbija je postala većinski vlasnik Preduzeća i stekla pravo svojine na 80% akcija u Preduzeću, predstavljenih sa 864,000 običnih akcija nominalne vrednosti RSD 10 hiljada po jednoj akciji, odnosno ukupne nominalne vrednosti RSD 8,640,000 hiljada.

Dana 28. septembra 2010. godine, Republika Srbija upisana je u registar Agencije za privredne registre i Centralni registar, depo i kliring hartija od vrednosti kao vlasnik 80% akcija Preduzeća.

Struktura akcijskog kapitala na dan 31. decembra 2011. i 2010. godine bila je sledeća:

	2011.		2010.	
	Broj akcija	U %	Broj akcija	U %
Republika Srbija	864,000	80.00	864,000	80.00
Hellenic Telecommunications Organisation A.E. ("OTE"), Atina	216,000	20.00	216,000	20.00
Ukupno	1,080,000	100.00	1,080,000	100.00

Ponderisan prosečan broj akcija u upotrebi za potrebe izračunavanja zarade po akciji iznosi 1,080,000, s obzirom da se broj akcija nije menjao u toku poslovne 2011. i 2010. godine.

Upisani akcijski kapital revalorizovan je svake godine, zaključno sa 31. decembrom 2003. godine primenom zvaničnih koeficijenata revalorizacije zasnovanih na indeksu rasta cena na malo, u skladu sa tada važećim propisima o računovodstvu Republike Srbije. Kumulirani efekti revalorizacije, evidentirani na kontu revalorizacionih rezervi, pripisani su akcijskom kapitalu na dan 1. januara 2004. godine prilikom prelaska na MRS/MSFI. Tako utvrđena vrednost akcijskog kapitala evidentirana je u poslovnim knjigama Preduzeća u iznosu od RSD 82,512,552 hiljade.

Registrovani iznos akcijskog kapitala Preduzeća kod Agencije za privredne registre (broj registracije 3309/2005 od 21. februara 2005. godine) iznosi EUR 1,462,514,772.16, dok registrovana struktura akcijskog kapitala odgovara gore prikazanoj strukturi, evidentiranoj u poslovnim knjigama Preduzeća.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

26. KAPITAL (Nastavak)

Osnovni kapital - akcijski kapital (Nastavak)

Dana 30. decembra 2011. godine, potpisan je Ugovor o kupoprodaji svih OTE-ovih akcija u Preduzeću. Ugovorom je predviđeno da će ugovorne strane pristupiti prodaji i prenosu akcija na dan koji će biti određen između ugovornih strana (Datum zatvaranja), a najkasnije do 30. marta 2012. godine. Nakon datuma zatvaranja, OTE prestaje da bude akcionar Preduzeća. Naknada za ovu transakciju iznosi EUR 380 miliona u dinarskoj protivvrednosti (Napomena 37(c)). Skupština akcionara Preduzeća je dana 29. decembra 2011. godine dala posebno odobrenje za potpisivanje ovog Ugovora.

Ugovorom je predviđeno da se, nakon usvajanja revidiranih finansijskih izveštaja za 2011. godinu, akcionarima isplati konačan iznos dividendi umanjen za privremenu dividendu. Isplata privremene dividende je odobrena od strane Skupštine akcionara Preduzeća na sednici održanoj 29. decembra 2011. godine (Napomena 30).

Ostali kapital

Ostali kapital u iznosu od RSD 8,588 hiljada na dan 31. decembra 2011. i 2010. godine je nastao u prethodnom periodu, obaveznim izdvajanjem doprinosa iz zarada zaposlenih u Fond za finansiranje stanova solidarnosti.

Rezerve

Rezerve u iznosu od RSD 589,634 hiljade na dan 31. decembra 2011. i 2010. godine su nastale u prethodnom periodu kao rezultat obaveze Preduzeća za izdvajanjem obavezne rezerve u visini od minimum 5% od ostvarenog dobitka nakon oporezivanja u skladu sa ranije važećim Zakonom o preduzećima.

Osnovna zarada po akciji

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Dobitak koji pripada akcionarima Preduzeća (A)	22,274,202	15,789,429
Ponderisani prosečni broj izdatih običnih akcija u toku perioda (B)	<u>1,080,000</u>	<u>1,080,000</u>
Osnovna zarada po akciji (A/B)	<u>20.62</u>	<u>14.62</u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

27. DUGOROČNA REZERVISANJA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Rezervisanja za dugoročna primanja zaposlenih	1,488,452	1,717,289
Rezervisanja za sudske sporove	<u>125,931</u>	<u>131,577</u>
Stanje na dan 31. decembra	<u>1,614,383</u>	<u>1,848,866</u>

Promene na dugoročnim rezervisanjima u toku godine prikazane su u sledećoj tabeli:

	<u>Otpremnine</u>	<u>Jubilarnе nagrade</u>	<u>Sudski sporovi</u>	<u>Ukupno</u>
Stanje na dan 1. januara 2010. godine	738,897	1,206,770	121,540	2,067,207
Rezervisanja u toku godine (Napomena 9)	-	-	24,147	24,147
Iskorišćena rezervisanja	(5,141)	(84,674)	(3,014)	(92,829)
Ukidanje u korist prihoda (Napomena 13)	<u>(81,616)</u>	<u>(56,947)</u>	<u>(11,096)</u>	<u>(149,659)</u>
Stanje na dan 31. decembra 2010. godine	<u>652,140</u>	<u>1,065,149</u>	<u>131,577</u>	<u>1,848,866</u>
Rezervisanja u toku godine (Napomena 9)	-	-	8,869	8,869
Iskorišćena rezervisanja	(20,429)	(115,068)	(8,393)	(143,890)
Ukidanje u korist prihoda (Napomena 13)	<u>(92,100)</u>	<u>(1,240)</u>	<u>(6,122)</u>	<u>(99,462)</u>
Stanje na dan 31. decembra 2011. godine	<u>539,611</u>	<u>948,841</u>	<u>125,931</u>	<u>1,614,383</u>

Rezervisanja za otpremnine i jubilarne nagrade formirana su na bazi izveštaja ovlašćenog aktuara sa stanjem na dan 31. decembra 2011. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

Prilikom utvrđivanja sadašnje vrednosti očekivanih odliva na dan 31. decembra 2011. godine, korišćena je diskontna stopa od 9% koja odgovara dugoročnoj stopi prinosa na visokokvalitetne dužničke hartije od vrednosti, odnosno obveznice Republike Srbije, zapise trezora Narodne banke Srbije i akcije preduzeća sa listinga A kojima se trguje na Beogradskoj berzi. Navedena kamatna stopa predstavlja adekvatnu stopu u skladu sa MRS 19 "Primanja zaposlenih" u odsustvu razvijenog tržišta visokokvalitetnih korporativnih obveznica.

Rezervisanja za dugoročna primanja zaposlenih su utvrđena na osnovu Kolektivnog ugovora Preduzeća i pretpostavke prosečnog rasta zarada po stopi od 6% godišnje, što odgovara dugoročno projektovanoj stopi inflacije i srednjoj meri napredovanja zaposlenih u službi, kao i stopi fluktuacije zaposlenih koja se u zavisnosti od dužine radnog staža kreće u rasponu od 2% do 7% godišnje.

Dugoročna rezervisanja za sudske sporove formirana su na osnovu procene ishoda sporova od strane Direkcije za korporativne poslove Preduzeća (Napomena 35(a)).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

28. OBAVEZE PO OSNOVU KREDITA

(a) Struktura obaveza po kreditima

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Dugoročni krediti		
<i>Finansijski krediti od:</i>		
- banaka u zemlji	-	65,936
- banaka u inostranstvu	512,740	20,996,252
	<u>512,740</u>	<u>21,062,188</u>
<i>Robni krediti od:</i>		
- dobavljača u zemlji	2,417,460	3,379,384
- dobavljača u inostranstvu	14,383,222	17,274,318
	<u>16,800,682</u>	<u>20,653,702</u>
Ukupno dugoročni krediti	<u>17,313,422</u>	<u>41,715,890</u>
Tekuća dospeća dugoročnih kredita		
Kredit od banaka u zemlji	100,098	1,221,836
Kredit od banaka u inostranstvu	20,312,892	12,022,575
Robni krediti od dobavljača u zemlji	2,640,366	2,775,288
Robni krediti od dobavljača u inostranstvu	5,285,183	5,349,482
Ukupno	<u>28,338,539</u>	<u>21,369,181</u>
Tekuće dospeće ostalih dugoročnih obaveza	584	556
Ukupno kratkoročni krediti	<u>28,339,123</u>	<u>21,369,737</u>
Stanje na dan 31. decembra	<u>45,652,545</u>	<u>63,085,627</u>

Fer vrednost obaveza po dugoročnim kreditima, koja je bazirana na tokovima gotovine diskontovanim stopom koja se zasniva na kamatnoj stopi od 5.71% godišnje (2010. godina: 5.36% godišnje), iznosi RSD 16,307,027 hiljada na dan 31. decembra 2011. godine (31. decembar 2010. godine: RSD 39,340,441 hiljadu).

Fer vrednost kratkoročnih kredita jednaka je njihovom knjigovodstvenom iznosu.

(b) Ročnost dospeća obaveza po kreditima

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Do 1 godine - tekuća dospeća	28,339,123	21,369,737
Od 1 do 2 godine	6,751,660	27,296,602
Od 2 do 3 godine	5,021,558	5,653,814
Od 3 do 4 godine	3,853,556	4,404,016
Od 4 do 5 godina	1,468,201	3,265,970
Preko 5 godina	218,447	1,095,488
Stanje na dan 31. decembra	<u>45,652,545</u>	<u>63,085,627</u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

28. OBAVEZE PO OSNOVU KREDITA (Nastavak)

(c) Pregled dugoročnih kredita po poveriocima

	Valuta	31.12.2011.		31.12.2010.	
		U valuti	U RSD '000	U valuti	U RSD '000
/i/ Krediti od banaka u zemlji					
Banca Intesa a.d., Beograd	EUR	-	-	10,000,000	1,054,982
Vojvođanska banka a.d., Novi Sad - filijala Beograd	EUR	625,000	65,401	1,875,000	197,809
Beobanka a.d. u stečaju, Beograd	EUR	331,582	34,697	331,582	34,981
		956,582	100,098	12,206,582	1,287,772
/ii/ Krediti od banaka u inostranstvu					
Citibank N.A., London	EUR	190,120,000	19,894,328	260,080,000	27,437,972
EFG New Europe Funding, Holandija	EUR	8,900,000	931,304	12,900,000	1,360,927
Deutsche Bank A.G., filijala London	EUR	-	-	40,000,000	4,219,928
		199,020,000	20,825,632	312,980,000	33,018,827
/iii/ Robni krediti u inostranstvu					
BNP Paribas, filijala London	EUR	27,579,945	2,885,990	36,603,641	3,861,618
KfW, Nemačka	EUR	1,336,952	139,900	6,155,993	649,448
Nokia Siemens, Finska i Austrija	EUR	49,470,465	5,176,634	53,971,912	5,693,940
Ericsson Credit A.B., Švedska	EUR	30,727,666	3,215,371	26,100,027	2,753,506
Credit Agricole Cib Sverige, Švedska	EUR	27,175,632	2,843,683	33,436,635	3,527,505
Huawei Technologies Co. Ltd., Kina	EUR	12,406,590	1,298,237	30,672,618	3,235,906
Huawei International Pte. Ltd., Singapur	EUR	4,006,279	419,221	3,121,582	329,321
Alcatel Lucent S.A., Francuska	EUR	5,517,363	577,342	5,379,712	567,550
OTP Bank Plc, Mađarska	EUR	1,062,414	111,172	1,328,017	140,103
Sitronics, Češka	EUR	1,013,430	106,046	1,772,548	187,001
Intracom S.A., Grčka	EUR	5,499,327	575,454	6,085,017	641,958
EuroBank EFG Factors S.A., Grčka	EUR	139,480	14,595	758,391	80,009
Alcatel Lucent Italia S.p.A., Italija	EUR	790,003	82,666	1,106,004	116,681
China Development Bank, filijala Šenžen	EUR	14,778,749	1,546,462	-	-
Skandinaviska Enskilda Bank Stokholm, Švedska	EUR	6,089,686	637,230	7,382,367	778,826
NEC Europe Ltd., Mađarska	EUR	-	-	100,943	10,649
Elsag Datamat S.p.A., Italija	EUR	366,987	38,402	471,841	49,779
		187,960,968	19,668,405	214,447,248	22,623,800
/iv/ Robni krediti u zemlji	RSD		5,057,826		6,154,672
Ukupno krediti			45,651,961		63,085,071
Minus: Tekuća dospeća dugoročnih kredita					
/i/ Krediti od banaka u zemlji			(100,098)		(1,221,836)
/ii/ Krediti od banaka u inostranstvu			(20,312,892)		(12,022,575)
/iii/ Robni krediti u inostranstvu			(5,285,183)		(5,349,482)
/iv/ Robni krediti u zemlji			(2,640,366)		(2,775,288)
			(28,338,539)		(21,369,181)
Ukupno dugoročni krediti			17,313,422		41,715,890

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

28. OBAVEZE PO OSNOVU KREDITA (Nastavak)

(c) Pregled dugoročnih kredita po poveriocima (Nastavak)

Kamatne stope na kredite odobrene od banaka i inostranih dobavljača kreću se u rasponu od Euribor uvećan za 1% do Euribor uvećan za 2% na godišnjem nivou. Na robne kredite dobavljača u zemlji Preduzeće plaća kamatu po stopi Euribor uvećan za 1.8% do Euribor uvećan za 2% na godišnjem nivou.

Kreditni odobreni od banaka dospevaju do 2014. godine, a krediti od domaćih i ino dobavljača do 2017. godine. Preduzeće obaveze po kreditima plaća u skladu sa ugovorenim dinamikom, odnosno shodno utvrđenim anuitetnim planovima. Rukovodstvo očekuje da će Preduzeće biti u mogućnosti da sve ugovorene obaveze po kreditima ispuni u skladu sa utvrđenim rokovima.

Preduzeće nije ulazilo u aranžmane zaštite od rizika u pogledu svojih deviznih obaveza (osim u delu terminske kupoprodaje valuta) ili izloženosti riziku od promene kamatnih stopa.

- /i/ Preduzeće na dan 31. decembra 2011. godine nema neizmirenih obaveza prema Banca Intesa a.d. Beograd. Naime, u maju 2011. godine Preduzeće je u potpunosti otplatilo obaveze po Ugovoru o kreditu koji je Preduzeće zaključilo kako bi obezbedilo deo sredstava za refinansiranje otplate Aranžmana C sindikovanog zajma od Citibank N.A., London.

Obaveze po kreditu prema Beobanci a.d. u stečaju, Beograd u iznosu od RSD 34,697 hiljada na dan 31. decembra 2011. godine odnose se na dug koji je bivša Narodna banka Jugoslavije ("NBj"), za račun Beobanke a.d. u stečaju, Beograd, kao garanta i Preduzeća, kao glavnog dužnika, izmirila prema LHB banci, Frankfurt, putem prebijanja na svom računu kod LHB banke. Imajući u vidu da su depoziti NBj kod LHB banke predmet sukcesije, kao i da pitanje rešavanja otplate preostalog dela kredita još uvek nije rešeno, Preduzeće nije u mogućnosti da izvrši regulisanje svojih obaveza, iako se obratilo poveriocu sa zahtevom za jednokratnom isplatom obaveza po navedenom osnovu.

Kao sredstvo obezbeđenja po kreditima od banaka u zemlji Preduzeće je izdalo 17 blanko solo menica (Napomena 32).

- /ii/ U cilju finansiranja kupovine 65% akcijskog kapitala "Telekom Srpske" (Napomena 20(a)), Preduzeće je dana 24. maja 2007. godine sklopilo Ugovor o dugoročnim i revolving kreditnim aranžmanima (sindikovani zajam) sa Citibank N.A., London (organizator posla), finansijskim institucijama (originalni zajmodavci - 21 banka) i EFG EuroBank Ergasias S.A., Atina (zastupnik). Ukupan iznos sindikovanog zajma bio je EUR 700 miliona, od čega su Aranžmani A i C iznosili po EUR 300 miliona, a revolving aranžman EUR 100 miliona. Period otplate za aranžman A i revolving aranžman je 60 meseci nakon potpisivanja Ugovora, a za aranžman C 24 meseca nakon potpisivanja Ugovora.

U toku 2011. godine Preduzeće je otplatilo deo Aranžmana A u ukupnom iznosu od EUR 69.96 miliona.

Ugovorom o kreditu sa Citibank N.A., London definisana je obaveza Preduzeća da dostavlja revidirane godišnje konsolidovane finansijske izveštaje i revidirane godišnje finansijske izveštaje, kao i finansijske izveštaje za određeni kvartalni period. Ugovorom o kreditu definisana je i obaveza Preduzeća da se pridržava definisanog nivoa finansijskih pokazatelja Pokriće duga i Pokriće kamate. Preduzeće je na dan 31. decembra 2011. godine usaglasilo svoje finansijske pokazatelje sa utvrđenim parametrima.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

28. OBAVEZE PO OSNOVU KREDITA (Nastavak)

(c) Pregled dugoročnih kredita po poveriocima (Nastavak)

/ii/ Kako bi obezbedilo sredstva za refinansiranje otplate Aranžmana C sindikovanog zajma od Citibank N.A., London, Preduzeće je 18. maja 2009. godine sklopilo Ugovor sa Alpha Bank A.E., London (organizator posla), finansijskim institucijama (originalni zajmodavci - 6 banaka) i EFG EuroBank Ergasias S.A., Atina (zastupnik). Kredit je u toku 2010. godine prenet sa Alpha Bank A.E., London na novog zajmodavca Deutsche Bank A.G., filijala London, o čemu je Preduzeće obavješteno. Na dan 31. decembra 2011. godine Preduzeće je u potpunosti otplatilo obaveze po navedenom kreditu.

Na dan 31. decembra 2011. godine obaveze prema EFG New Europe Funding, Holandija u iznosu od RSD 931,304 hiljade se odnose na kredit koji je odobren Preduzeću u cilju finansiranja investicionih ulaganja u telekomunikacionu mrežu. Preduzeće je povuklo sredstva po ovom kreditu u ukupnom iznosu od EUR 20 miliona. Rok dospeća je 84 meseca od datuma svakog povlačenja, uključujući i grejs period. Kao sredstvo obezbeđenja po navedenom kreditu, Preduzeće je izdalo 10 blanko solo menica (Napomena 32).

/iii/ Na dan 31. decembra 2011. godine, obaveze prema BNP Paribas, filijala London, iznose RSD 2,885,990 hiljada. Kredit je inicijalno bio odobren od strane Ericsson Credit A.B., Švedska, a kao sredstvo obezbeđenja uspostavljeno je založno pravo na opremi Preduzeća (Napomena 18). Založno pravo upisano je u Registru založnog prava kod Agencije za privredne registre, na osnovu odgovarajućih Ugovora i Rešenja Agencije. Obaveze prema Ericsson Credit A.B., Švedska prenete su u toku 2006. i 2007. godine na BNP Paribas, filijala London. Promena založnog poverioca još uvek nije izvršena u Registru založnog prava.

Ugovorima o kreditu sa Ericsson Credit A.B., Švedska i BNP Paribas, filijala London, definisana je obaveza Preduzeća da se pridržava određenih finansijskih pokazatelja. Preduzeće je na dan 31. decembra 2011. godine usaglasilo svoje finansijske pokazatelje sa utvrđenim parametrima.

/iv/ Robni krediti u zemlji iskazani na dan 31. decembra 2011. godine u iznosu od RSD 5,057,826 hiljada (31. decembar 2010. godine: RSD 6,154,672 hiljade), najvećim delom se odnose na finansiranje opreme i radova i odobreni su od strane dobavljača u zemlji.

Ukupna ugovorena vrednost uglavnom se finansira sa 10% avansa, a 90% iz kredita. Period otplate navedenog iznosa kredita, kao i grejs period zavise od ugovorene vrednosti kredita. Robni krediti po ovom osnovu uglavnom su obezbeđeni odgovarajućim brojem blanko menica koje su izdate u korist izvođača radova (Napomena 32).

/v/ Nepovućeni iznos odobrenih robnih kredita na dan 31. decembra 2011. godine iznosi RSD 3,318,794 hiljade (31. decembar 2010. godine: RSD 2,429,785 hiljada). Najveći deo ovih kredita je sa promenljivom kamatnom stopom.

Neiskorišćene kreditne linije sa rokom isteka do jedne godine iznose RSD 487,781 hiljadu na dan 31. decembra 2011. godine (31. decembar 2010. godine: RSD 417,929 hiljada), sa rokom isteka od jedne do pet godina 2,626,615 hiljada (31. decembar 2010. godine: RSD 2,011,856 hiljada) i preko pet godina 204,398 hiljada.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

29. OBAVEZE IZ POSLOVANJA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Dobavljači u zemlji	5,412,560	4,159,171
Dobavljači u inostranstvu:		
- fiksna telefonija	432,460	657,442
- mobilna telefonija	134,696	240,438
Dobavljači - povezana pravna lica (Napomena 33(a))	590,830	434,902
Primljeni avansi	63,236	160,241
Stanje na dan 31. decembra	<u>6,633,782</u>	<u>5,652,194</u>

Na dan 31. decembra 2011. godine, obaveze iz poslovanja u iznosu od RSD 1,004,000 hiljade (31. decembar 2010. godine: RSD 1,317,335 hiljada) su izražene u stranoj valuti i to najvećim delom u EUR.

Obaveze prema dobavljačima su nekamatonske. Preduzeće redovno izmiruje svoje obaveze prema dobavljačima. Prosečan period plaćanja obaveza prema dobavljačima u toku 2011. godine je bio 51 dan (2010. godina: 51 dan).

Rukovodstvo Preduzeća smatra da iskazana vrednost obaveza prema dobavljačima odražava njihovu tržišnu vrednost na dan izveštavanja.

Od ukupnog stanja obaveza iz poslovanja iskazanih u poslovnim knjigama Preduzeća na dan 31. decembra 2011. godine od RSD 6,633,782 hiljade, kao i dugoročnih robnih kredita od dobavljača u zemlji od RSD 5,057,826 hiljada (Napomena 28), obaveze u iznosu od RSD 245,820 hiljada nisu usaglašene sa dobavljačima/poveriocima u 2011. godini, uglavnom zbog nemogućnosti sprovođenja procesa usaglašavanja.

30. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Obaveze za zarade i naknade zarada	424,013	418,109
Obaveze po osnovu dividendi	8,894,476	-
Obaveze prema zaposlenima	16,689	13,519
Ostale obaveze	239,744	254,725
Stanje na dan 31. decembra	<u>9,574,922</u>	<u>686,353</u>

Obaveze za dividende na dan 31. decembra 2011. godine u ukupnom iznosu od RSD 8,894,476 hiljada odnose se na obaveze prema akcionarima Preduzeća: Republika Srbija u iznosu od RSD 7,115,581 hiljadu i OTE u iznosu od RSD 1,778,895 hiljada.

Dana 29. decembra 2011. godine, Skupština akcionara Preduzeća je donela Odluku o raspodeli dividendi po finansijskim izveštajima Preduzeća za period od 1. januara do 30. septembra 2011. godine. Predviđeno je da se obaveze po navedenom osnovu prema akcionarima OTE izmire do kraja januara 2012. godine. Konačni iznos dividendi koja pripada akcionarima biće utvrđen nakon usvajanja finansijskih izveštaja Preduzeća za 2011. godinu (Napomene 26 i 37(b)).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

31. OBAVEZE PO OSNOVU POREZA NA DODATU VREDNOST I OSTALIH JAVNIH PRIHODA I PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Pasivna vremenska razgraničenja		
Obračunati troškovi:		
Međunarodni obračun (a)	266,133	263,764
Roaming (b)	1,355,814	953,612
	<u>1,621,947</u>	<u>1,217,376</u>
Obračunati ostali troškovi:		
Obračunato učešće zaposlenih u dobitku (c)	1,484,533	1,678,713
Obračunati troškovi prenetih godišnjih odmora	429,193	448,443
Obračunate obaveze za kamate (d)	261,177	271,054
Obračunati drugi troškovi (e)	5,744,502	6,008,156
	<u>7,919,405</u>	<u>8,406,366</u>
Obračunati prihodi budućeg perioda:		
Unapred naplaćeni prihodi mobilne telefonije	547,098	515,372
Unapred naplaćeni prihodi po osnovu prodaje čip kartica	16,994	39,342
Pretplata za fiksni telefonski priključak	1,221,782	1,123,221
Unapred naplaćeni prihodi po osnovu zakupa	402,912	173,931
Pretplata za posebne telefonske usluge	73,675	79,225
Ostali obračunati prihodi	-	144
	<u>2,262,461</u>	<u>1,931,235</u>
Odloženi prihodi (f):		
Donacije	122,545	111,560
Primljeni pokloni od mesnih zajednica	1,661,615	1,843,526
Primljeni pokloni od dobavljača mobilne telefonije	873,458	1,306,991
Primljeni pokloni od ostalih dobavljača	162,261	177,505
	<u>2,819,879</u>	<u>3,439,582</u>
Razgraničene obaveze za PDV	128,580	56,225
Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	<u>907,578</u>	<u>1,345,673</u>
Stanje na dan 31. decembra	<u><u>15,659,850</u></u>	<u><u>16,396,457</u></u>

- (a) Na dan 31. decembra 2011. godine, obračunati troškovi fiksnog međunarodnog saobraćaja u iznosu od RSD 266,133 hiljade odnose se na nefakturisane troškove međunarodnog saobraćaja za novembar i decembar 2011. godine u procenjenom iznosu od RSD 221,551 hiljadu i neusaglašene fakture po osnovu međunarodnog saobraćaja za period pre novembra 2011. godine u iznosu od RSD 44,582 hiljade.
- (b) Na dan 31. decembra 2011. godine, obračunati troškovi roaming-a u iznosu od RSD 1,355,814 hiljada odnose se na nefakturisane usluge roaming-a za novembar i decembar 2011. godine u procenjenom iznosu od RSD 141,128 hiljada, kao i obračunate nefakturisane rashode po osnovu Ugovora o internacionalnom GSM roaming-u - Međuoperatorski popusti u iznosu od RSD 1,214,686 hiljada.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

31. OBAVEZE PO OSNOVU POREZA NA DODATU VREDNOST I OSTALIH JAVNIH PRIHODA I PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA (Nastavak)

- (c) Obračunato učešće zaposlenih u dobitku na dan 31. decembra 2011. godine iznosi RSD 1,484,533 hiljade i sastoji se iz fiksnog i varijabilnog dela. Sredstva za ovu namenu su planirana Rebalansom Poslovnog plana za 2011. godinu usvojenim od strane Upravnog odbora Preduzeća na sednici održanoj 13. jula 2011. godine.
- (d) Obračunate obaveze za kamate na dan 31. decembra 2011. godine uključuju iznos od RSD 96,792 hiljade, koji se odnosi na obračunate kamate po osnovu sindikovanog zajma dobijenog od Citibank N.A., London (31. decembar 2010. godine: RSD 100,336 hiljada).
- (e) Obračunati drugi troškovi u iznosu od RSD 5,744,502 hiljade na dan 31. decembra 2011. godine, odnose se najvećim delom na procenjene, nefakturisane troškove usluga izvršenih od strane dobavljača u toku 2011. godine.
- (f) Promene na odloženim prihodima u toku godine prikazane su u sledećoj tabeli:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Stanje na dan 1. januara	3,439,582	3,786,375
Povećanja u toku godine - primljena sredstva bez naknade (Napomena 18)	26,010	67,680
Ukidanje u korist prihoda (Napomena 6)	(400,348)	(414,352)
Ostale promene	<u>(245,365)</u>	<u>(121)</u>
Stanje na dan 31. decembra	<u>2,819,879</u>	<u>3,439,582</u>

Ostale promene u iznosu od RSD 245,365 hiljada, nastale u toku 2011. godine, najvećim delom se odnose na korekciju vrednosti poklonjenih osnovnih sredstava od dobavljača. Proporcionalno je umanjena vrednost isporučene opreme iz ugovora o isporuci, pošto su se poklonjena sredstva mogla alocirati na specifične nabavke.

Nema neispunjenih uslova ili potencijalnih obaveza koje su u vezi sa navedenim primljenim poklonima i donacijama.

Rukovodstvo Preduzeća smatra da iskazana knjigovodstvena vrednost odloženih prihoda odgovara njihovoj tržišnoj vrednosti na dan izveštavanja.

Preduzeće je u toku godine primilo sredstva bez naknade od sledećih pravnih lica:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Lokalne opštine	20,054	-
Ericsson A.B., Švedska	1,087	7,761
Ostali	<u>4,869</u>	<u>59,919</u>
Ukupno	<u>26,010</u>	<u>67,680</u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

32. VANBILANSNA EVIDENCIJA

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Date menice	2,304,692	3,210,085
Nekretnine i oprema u likvidaciji	1,141,475	2,072,932
Ostalo	<u>35,414</u>	<u>38,909</u>
Stanje na dan 31. decembra	<u>3,481,581</u>	<u>5,321,926</u>

Date menice izdate su u korist domaćih banaka i dobavljača kao instrument obezbeđenja plaćanja dospelih obaveza po osnovu primljenih finansijskih i robnih kredita, odnosno po osnovu redovnog poslovanja.

Pregled izdatih menica prikazan je u narednoj tabeli:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Menice izdate u korist:		
- banaka	2,114,869	2,500,187
- dobavljača	<u>189,823</u>	<u>709,898</u>
Stanje na dan 31. decembra	<u>2,304,692</u>	<u>3,210,085</u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

33. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA

U svom redovnom poslovanju Preduzeće ostvaruje poslovne transakcije sa svojim akcionarima, zavisnim pravnim licima i drugim povezanim stranama.

- (a) Stanja potraživanja i obaveza na dan 31. decembra 2011. i 2010. godine proistekla iz transakcija sa akcionarima (Napomena 26) i zavisnim preduzećima (Napomena 20) prikazana su u sledećoj tabeli:

	<u>31.12.2011.</u>	<u>31.12.2010.</u>
POTRAŽIVANJA		
<i>Bruto potraživanja od kupaca (Napomena 23):</i>		
- OTE	2,876	7,629
- Telekom Srpske	83,803	67,736
- Mtel	159,263	62,041
- Telus	815	1,042
- HD-WIN	730	-
Ukupno	<u>247,487</u>	<u>138,448</u>
<i>Dati avansi za usluge</i>		
- HD-WIN	14,141	-
	<u>14,141</u>	<u>-</u>
Ukupno	<u>261,628</u>	<u>138,448</u>
<i>Ostala potraživanja i obračunati prihodi:</i>		
OTE:		
- obračunati prihodi iz međunarodnog obračuna	14,299	5,217
	<u>14,299</u>	<u>5,217</u>
Telekom Srpske:		
- obračunati prihodi iz međunarodnog obračuna i roaming-a	77,020	67,034
- ostalo	969	14,165
	<u>77,989</u>	<u>81,199</u>
Mtel:		
- obračunati prihodi iz međunarodnog obračuna i roaming-a	25,474	24,590
- ostalo	7,621	70,535
	<u>33,095</u>	<u>95,125</u>
Ukupno	<u>125,383</u>	<u>181,541</u>
Ukupna potraživanja i obračunati prihodi	<u>387,011</u>	<u>319,989</u>

Potraživanja od povezanih pravnih lica potiču uglavnom iz transakcija prodaje i dospevaju u periodu ne dužem od 3 meseca nakon datuma prodaje, odnosno pružanja usluga. Potraživanja po svojoj prirodi nisu obezbeđena i nemaju kamatu.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

33. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA (Nastavak)

(a) Potraživanja i obaveze (Nastavak)

	<u>31.12.2011.</u>	<u>31.12.2010.</u>
OBAVEZE		
<i>Obaveze prema dobavljačima:</i>		
- OTE	2,119	3,015
- Telekom Srpske	173,736	181,482
- Mtel	80,630	54,383
- Telus	295,632	196,022
- HD-WIN	38,713	-
	<u>590,830</u>	<u>434,902</u>
Ukupno (Napomena 29)		
<i>Ostale obaveze i pasivna vremenska razgraničenja:</i>		
OTE:		
- obaveze po osnovu dividendi	1,778,895	-
- obračunati troškovi iz međunarodnog obračuna	1,560	16,576
	<u>1,780,455</u>	<u>16,576</u>
Telekom Srpske:		
- obračunati troškovi iz međunarodnog obračuna i roaming-a	7,055	7,212
- ostalo	52	117
	<u>7,107</u>	<u>7,329</u>
Mtel:		
- obračunati troškovi iz međunarodnog obračuna i roaming-a	3,882	4,006
- ostalo	333	366
	<u>4,215</u>	<u>4,372</u>
Telus:		
- unapred naplaćeni prihodi za TT usluge	19	75
	<u>19</u>	<u>75</u>
HD-WIN:		
- unapred naplaćeni prihodi za TT usluge	18	-
	<u>18</u>	<u>-</u>
Ukupno	<u>1,791,814</u>	<u>28,352</u>
Ukupne obaveze i pasivna vremenska razgraničenja	<u>2,382,644</u>	<u>463,254</u>

Obaveze prema povezanim pravnim licima potiču uglavnom od kupovnih transakcija i dospevaju u periodu ne dužem od 3 meseca nakon datuma kupovine, odnosno pružanja usluge. Obaveze ne sadrže kamatu.

Prethodno navedena stanja potraživanja i obaveza, kao i iznosi prihoda i rashoda iz poslovnih odnosa sa povezanim pravnim licima rezultat su uobičajenih poslovnih aktivnosti.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

33. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA (Nastavak)

(b) Transakcije sa akcionarima i zavisnim preduzećima, odnosno prihodi i rashodi nastali u 2011. i 2010. godini prikazani su u sledećoj tabeli:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
JP PTT		
<i>Prihodi:</i>		
Prihodi od fiksne telefonije, interneta i ostalih usluga	-	264,812
Prihodi od mobilne telefonije	-	61,458
Mobilni telefoni	-	1,972
	<u>-</u>	<u>328,242</u>
<i>Rashodi:</i>		
Zakup	-	(2,028,129)
Troškovi dostave i naplate telefonskih računa i telegrama	-	(776,595)
Usluge štampanja	-	(2,009)
Električna energija	-	(246,160)
Elektronska obrada podataka	-	(37,200)
Naknada za korišćenje gradskog građevinskog zemljišta	-	(992)
PTT usluge	-	(20,680)
Komunalne usluge	-	(28,311)
Održavanje	-	(33,025)
Usluge CALL centra	-	(12,085)
Troškovi provizije	-	(7,392)
Ostalo	-	(9,145)
	<u>-</u>	<u>(3,201,723)</u>
Neto rashodi	<u>-</u>	<u>(2,873,481)</u>
OTE		
<i>Prihodi:</i>		
Međunarodni obračun	207,399	96,511
	<u>207,399</u>	<u>96,511</u>
<i>Rashodi:</i>		
Međunarodni obračun	(26,361)	(30,738)
	<u>(26,361)</u>	<u>(30,738)</u>
Neto prihodi	<u>181,038</u>	<u>65,773</u>

Prikazani prihodi i rashodi za 2010. godinu, nastali iz transakcija sa JP PTT, odnose se na period januar - septembar 2010. godine, kada je prenosom akcija na Republiku Srbiju JP PTT prestao da bude akcionar Preduzeća (Napomena 26).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

33. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA (Nastavak)

(b) Prihodi i rashodi (Nastavak)

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
TELUS		
<i>Prihodi:</i>		
Prihodi od fiksne telefonije i ostalih usluga	4,628	6,912
Prihodi od mobilne telefonije	1,807	1,899
	<u>6,435</u>	<u>8,811</u>
<i>Rashodi:</i>		
Fizičko-tehničko obezbeđenje	(507,061)	(503,376)
Održavanje higijene	(440,241)	(436,815)
Ostalo	(45,476)	(44,405)
	<u>(992,778)</u>	<u>(984,596)</u>
Neto rashodi	<u>(986,343)</u>	<u>(975,785)</u>
MTEL		
<i>Prihodi:</i>		
Međunarodni obračun, internet i ostale usluge	499,508	517,708
Roaming i ostale usluge mobilne telefonije	53,039	54,391
Ukidanje ispravke vrednosti potraživanja	-	164,793
Ostali prihodi	84	534
	<u>552,631</u>	<u>737,426</u>
<i>Rashodi:</i>		
Međunarodni obračun	(413,579)	(408,638)
Roaming	(176,081)	(175,597)
Troškovi provizije	(5,280)	(5,559)
	<u>(594,940)</u>	<u>(589,794)</u>
Neto (rashodi)/prihodi	<u>(42,309)</u>	<u>147,632</u>
TELEKOM SRPSKE		
<i>Prihodi:</i>		
Međunarodni obračun, internet i ostale usluge	863,109	808,793
Roaming i ostale usluge mobilne telefonije	97,316	110,115
Prihodi od dividendi	3,484,546	4,716,916
Prihodi od prodaje softvera	-	13,205
Ostalo	7,217	6,464
	<u>4,452,188</u>	<u>5,655,493</u>
<i>Rashodi:</i>		
Međunarodni obračun	(996,838)	(965,287)
Roaming	(89,560)	(89,341)
Ostalo	(655)	(636)
	<u>(1,087,053)</u>	<u>(1,055,264)</u>
Neto prihodi	<u>3,365,135</u>	<u>4,600,229</u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

33. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA (Nastavak)

(b) Prihodi i rashodi (Nastavak)

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
TS:NET		
<i>Rashodi:</i>		
Zakup kapaciteta za međunarodni tranzit	(51,684)	(20,930)
Neto rashodi	<u>(51,684)</u>	<u>(20,930)</u>
HD-WIN		
<i>Prihodi:</i>		
Prihodi od fiksne telefonije i ostalih usluga	246	-
Prihodi od mobilne telefonije	905	-
	<u>1,151</u>	<u>-</u>
<i>Rashodi:</i>		
Naknada za emitovanje sadržaja	(86,319)	-
Ostalo	(12,800)	-
	<u>(99,119)</u>	<u>-</u>
Neto rashodi	<u>(97,968)</u>	<u>-</u>
Ukupni prihodi, neto	<u>2,367,869</u>	<u>943,438</u>

(c) Zarade i ostale naknade direktora i drugog ključnog rukovodećeg osoblja Preduzeća (generalni direktor, zamenik generalnog direktora, direktori direkcija, funkcija i sektora), u 2011. i 2010. godini prikazane su u sledećoj tabeli:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Bruto zarade i naknade zarada	330,812	298,677
Naknade troškova službenih putovanja	26,142	22,485
Učešće u dobitku	90,554	87,570
Odobreni stambeni zajmovi	144,796	149,845
Kreditni za otkup službenih automobila	27,989	28,791
Ostale naknade	3,164	2,994
Ukupno	<u>623,457</u>	<u>590,362</u>

Stambeni krediti dati rukovodstvu odobreni su na period od najviše 25 godina, uz mesečnu otplatu kredita i uslove koji važe za sve zaposlene u Preduzeću (Napomena 21). Krediti dati rukovodstvu i ostalom rukovodećem osoblju Preduzeća nisu obezvređeni i stoga za njih nije vršena ispravka vrednosti.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

34. PREUZETE OBAVEZE

Preuzete obaveze Preduzeća prikazane su u sledećem pregledu:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Obaveze po osnovu operativnog lizinga (a)	8,076,271	7,567,589
Ugovorene obaveze za izgradnju mobilne i fiksne mreže (b)	<u>3,318,794</u>	<u>2,429,785</u>
Stanje na dan 31. decembra	<u>11,395,065</u>	<u>9,997,374</u>

- (a) Obaveze po osnovu operativnog lizinga se odnose na zakup poslovnog prostora, zemljišta, vodova i prostora za radio bazne stanice po osnovu zaključenih ugovora. Period zakupa je između 1 i 99 godina, a većina ugovora o zakupu može da se obnovi na kraju perioda zakupa po tržišnoj ceni.

Buduća minimalna plaćanja po osnovu zakupnina prikazana su kako sledi:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Do 1 godine	1,526,502	1,339,762
Od 1 do 5 godina	4,159,493	3,658,903
Preko 5 godina	<u>2,390,276</u>	<u>2,568,924</u>
	<u>8,076,271</u>	<u>7,567,589</u>

Obaveze po osnovu operativnog lizinga ne uključuju preuzete obaveze prema JP PTT imajući u vidu da je Ugovor o zakupu zaključen na neodređeno vreme. Navedenim ugovorom je definisan mesečni iznos zakupnine od EUR 2,034,284.

- (b) Ugovorene obaveze u vezi sa izgradnjom mobilne i fiksne mreže se odnose na izgradnju i proširenje kapaciteta mobilne i fiksne telefonije u skladu sa zaključenim ugovorima sa domaćim i inostranim isporučiocima opreme i kreditorima. Radi se o ugovorenim, nerealizovanim isporukama na dan izveštavanja. Navedene obaveze najvećim delom dospevaju u periodu od jedne do pet godina od datuma isporuke, odnosno pružanja usluge predviđene ugovorom.

35. POTENCIJALNE OBAVEZE

(a) Sudski sporovi

Na dan 31. decembra 2011. godine, Preduzeće se javlja kao tužena strana u određenom broju sudskih sporova. Ukupno procenjeni iznos tužbenih zahteva iznosi RSD 786,282 hiljade (31. decembar 2010. godine: RSD 732,947 hiljada), ne uzimajući u obzir eventualne zatezne kamate po ovom osnovu.

Pored toga, korporacija "Herm Multinational Corporation", Sjedinjene Američke Države, je podnela tužbu u vrednosti od RSD 65,657,383 hiljade protiv "Jat Airways" a.d., Beograd, Preduzeća i Republike Srbije. Tužbeni zahtev proističe iz tvrdnji tužioca da je on pravni naslednik preduzeća "Slovenj Gradec" d.o.o., Slovenija i da prema njemu nisu izmirene obaveze po Ugovoru o izgradnji poslovne zgrade u Bulevaru umetnosti br. 16, Novi Beograd.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

35. POTENCIJALNE OBAVEZE (Nastavak)

(a) Sudski sporovi (Nastavak)

Ugovor o izgradnji navedene poslovne zgrade je za prvu fazu zaključio "Jat Airways" a.d., Beograd 1988. godine, a za drugu fazu izgradnje "Jat Airways" a.d., Beograd i JP PTT saobraćaja "Srbija", Beograd 1994. godine, odnosno značajno pre osnivanja Preduzeća. U novembru 2011. godine sudski spor je okončan rešenjem suda kojim se utvrđuje da je tužba povučena. Preduzeće je u januaru 2012. godine podnelo sudu zahtev za izdavanje klauzule pravosnažnosti na rešenje o povlačenju tužbe.

Konačan ishod sudskih sporova u toku je neizvestan. Kao što je obelodanjeno u Napomeni 27. uz finansijske izveštaje, na dan 31. decembra 2011. godine Preduzeće je formiralo rezervisanja za potencijalne gubitke koji mogu proisteći iz navedenih sporova u ukupnom iznosu od RSD 125,931 hiljadu (31. decembar 2010. godine: RSD 131,577 hiljada). Rukovodstvo Preduzeća procenjuje da neće nastati materijalno značajni gubici po osnovu ishoda preostalih sudskih sporova u toku, iznad iznosa za koji je izvršeno rezervisanje.

(b) Poreski rizici

Poreski sistem Republike Srbije je u procesu kontinuirane revizije i izmena. U Republici Srbiji poreski period je otvoren tokom perioda od 5 godina. U različitim okolnostima, poreski organi mogu imati različite pristupe određenim pitanjima i mogu utvrditi dodatne poreske obaveze zajedno sa naknadnim zateznim kamatama i penalima. Rukovodstvo Preduzeća smatra da su poreske obaveze evidentirane u priloženim finansijskim izveštajima pravilno iskazane.

36. INFORMACIJE O SEGMENTIMA POSLOVANJA

(a) Informacije o dobitku ili gubitku, imovini i obavezama segmenata

Na dan 31. decembra 2011. godine, za svrhe upravljanja, poslovne aktivnosti Preduzeća su na osnovu vrsta usluga organizovane u četiri segmenta poslovanja o kojima se izveštava:

- Mobilna telefonija;
- Internet;
- Multimedijalne usluge;
- Fiksna telefonija i ostale usluge, uključujući i CDMA usluge.

Iako segmenti poslovanja internet i multimedijalne usluge ne ispunjavaju kvantitativne norme koje zahteva MSFI 8 "Segmenti poslovanja", rukovodstvo Preduzeća je zaključilo da se navedeni segmenti mogu smatrati segmentima o kojima se posebno izveštava, jer rukovodstvo redovno prati njihove poslovne rezultate i očekuje da će isti značajnije doprineti poslovanju Preduzeća u budućnosti.

Računovodstvene politike izveštajnih segmenata su identične kao i računovodstvene politike Preduzeća opisane u Napomeni 2. uz finansijske izveštaje.

Dobitak, odnosno gubitak segmenta poslovanja o kome se izveštava predstavlja poslovni rezultat svakog segmenta sa uključenom alokacijom svih troškova i to na bazi najboljih procena rukovodstva Preduzeća. To predstavlja kriterijum o kome se izveštava i koji redovno pregledaju rukovodioci nadležni za donošenje odluka u cilju adekvatne alokacije resursa segmentima, kao i ocene njihovog poslovanja.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

36. INFORMACIJE O SEGMENTIMA POSLOVANJA (Nastavak)

(a) Informacije o dobitku ili gubitku, imovini i obavezama segmenata (Nastavak)

Rezultati segmenata poslovanja o kojima se izveštava za godinu koja se završila 31. decembra 2011. prikazani su u sledećoj tabeli:

	<u>Mobilna telefonija</u>	<u>Internet</u>	<u>Multime- dijalne usluge</u>	<u>Fiksna telefonija i ostale usluge</u>	<u>Ukupno</u>
Prihod od prodaje	33,591,790	7,017,147	812,913	45,357,143	86,778,993
Ostali poslovni prihodi	2,348,257	90,823	32,719	1,555,628	4,027,427
Interni obračun između segmenata	3,692,462	-	-	6,730,162	10,422,624
Poslovni prihodi	39,632,509	7,107,970	845,632	53,642,933	101,229,044
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	(2,554,351)	(1,575,003)	(899,494)	(9,929,790)	(14,958,638)
Troškovi operatora	(4,857,048)	-	-	(7,481,476)	(12,338,524)
Troškovi materijala i održavanja	(5,612,764)	(615,727)	(170,223)	(4,354,978)	(10,753,692)
Troškovi amortizacije	(5,679,331)	(212,355)	(768,905)	(10,723,551)	(17,384,142)
Troškovi zakupa	(1,468,706)	(340,140)	(198,672)	(2,276,742)	(4,284,260)
Ostali poslovni rashodi	(5,463,402)	(475,074)	(1,138,755)	(5,116,483)	(12,193,714)
Interni obračun između segmenata	(3,638,554)	(2,781,908)	-	(4,002,162)	(10,422,624)
Poslovni rashodi	(29,274,156)	(6,000,207)	(3,176,049)	(43,885,182)	(82,335,594)
Poslovni dobitak/ (gubitak)	10,358,353	1,107,763	(2,330,417)	9,757,751	18,893,450
Prihodi od kamata	489,721	53,701	6,401	651,586	1,201,409
Rashodi kamata	(861,978)	(39,792)	(52,082)	(666,259)	(1,620,111)
Pozitivne kursne razlike, neto	525,685	19,412	11,036	513,876	1,070,009
Dividende	1,836,356	-	-	1,648,190	3,484,546
Ostali finansijski prihodi	-	-	-	119,464	119,464
	1,989,784	33,321	(34,645)	2,266,857	4,255,317
Dobitak/(gubitak) pre oporezivanja	12,348,137	1,141,084	(2,365,062)	12,024,608	23,148,767
Porez na dobitak	(423,271)	(39,114)	-	(412,180)	(874,565)
Neto dobitak/(gubitak)	11,924,866	1,101,970	(2,365,062)	11,612,428	22,274,202

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

36. INFORMACIJE O SEGMENTIMA POSLOVANJA (Nastavak)

(a) Informacije o dobitku ili gubitku, imovini i obavezama segmenata (Nastavak)

Rezultati segmenata poslovanja o kojima se izveštava za godinu koja se završila 31. decembra 2010. prikazani su u sledećoj tabeli:

	<u>Mobilna telefonija</u>	<u>Internet</u>	<u>Multime- dijalne usluge</u>	<u>Fiksna telefonija i ostale usluge</u>	<u>Ukupno</u>
Prihod od prodaje	34,285,795	4,966,097	357,818	45,173,088	84,782,798
Ostali poslovni prihodi	1,753,416	48,280	21,966	1,939,788	3,763,450
Interni obračun između segmenata	4,079,884	-	-	5,544,091	9,623,975
Poslovni prihodi	40,119,095	5,014,377	379,784	52,656,967	98,170,223
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	(2,168,595)	(1,001,697)	(657,211)	(8,831,515)	(12,659,018)
Troškovi operatora	(4,614,968)	-	-	(7,627,331)	(12,242,299)
Troškovi materijala i održavanja	(4,583,703)	(844,926)	(174,439)	(4,338,026)	(9,941,094)
Troškovi amortizacije	(5,478,462)	(131,773)	(447,481)	(10,879,489)	(16,937,205)
Troškovi zakupa	(1,548,052)	(195,574)	(135,883)	(2,401,520)	(4,281,029)
Ostali poslovni rashodi	(8,001,966)	(374,679)	(805,259)	(4,957,572)	(14,139,476)
Interni obračun između segmenata	(2,969,750)	(2,324,840)	-	(4,329,385)	(9,623,975)
Poslovni rashodi	(29,365,496)	(4,873,489)	(2,220,273)	(43,364,838)	(79,824,096)
Poslovni dobitak/ (gubitak)	10,753,599	140,888	(1,840,489)	9,292,129	18,346,127
Prihodi od kamata	363,048	32,748	2,480	694,319	1,092,595
Rashodi kamata	(854,023)	(25,209)	(28,621)	(1,094,255)	(2,002,108)
Negativne kursne razlike, neto	(2,697,949)	(29,275)	(44,045)	(3,217,816)	(5,989,085)
Dividende	2,485,815	-	-	2,231,101	4,716,916
Ostali finansijski prihodi	-	-	-	246	246
	(703,109)	(21,736)	(70,186)	(1,386,405)	(2,181,436)
Dobitak/(gubitak) pre oporezivanja	10,050,490	119,152	(1,910,675)	7,905,724	16,164,691
Porez na dobitak	(208,658)	(2,474)	-	(164,130)	(375,262)
Neto dobitak/(gubitak)	9,841,832	116,678	(1,910,675)	7,741,594	15,789,429

Interni prihodi i rashodi između segmenata u toku godine se eliminišu prilikom konsolidacije. Prihodi od prodaje operativnih segmenata proističu od pružanja usluga fiksne i mobilne telefonije, maloprodaje interneta, pružanja multimedijalnih usluga, CDMA i ostalih usluga eksternim kupcima. Detaljan pregled prihoda od prodaje po vrstama usluga obelodanjen je u Napomeni 5. uz finansijske izveštaje.

Prihod od prodaje, odnosno pružanja usluga eksternim kupcima o kom se izveštavaju organi upravljanja odmerava se na način koji je konzistentan odmeravanju u bilansu uspeha Preduzeća.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

36. INFORMACIJE O SEGMENTIMA POSLOVANJA (Nastavak)

(a) Informacije o dobitku ili gubitku, imovini i obavezama segmenata (Nastavak)

Sredstva i obaveze segmenata poslovanja o kojima se izveštava sa stanjem na dan 31. decembra 2011. godine i kapitalna ulaganja u toku godine prikazana su kao što sledi:

	<u>Mobilna telefonija</u>	<u>Internet</u>	<u>Multime-dijalne usluge</u>	<u>Fiksna telefonija i ostale usluge</u>	<u>Ukupno</u>
Sredstva	<u>47,644,364</u>	<u>3,880,452</u>	<u>1,479,380</u>	<u>94,994,490</u>	<u>147,998,686</u>
Obaveze	<u>39,521,512</u>	<u>2,488,271</u>	<u>2,413,546</u>	<u>34,715,391</u>	<u>79,138,720</u>
Kapitalna ulaganja (Napomene 17 i 18)	<u>4,114,967</u>	<u>216,995</u>	<u>884,259</u>	<u>5,562,449</u>	<u>10,778,670</u>

Sredstva i obaveze segmenata poslovanja ne obuhvataju učešća u kapitalu zavisnih preduzeća i drugih pravnih lica (RSD 60,897,038 hiljada), odložena poreska sredstva (RSD 1,336,491 hiljadu) i obaveze za porez na dobitak (RSD 90,609 hiljada), pošto se ovim sredstvima i obavezama upravlja na nivou Preduzeća.

Kapitalna ulaganja obuhvataju nabavke, odnosno povećanja nematerijalnih ulaganja i nekretnina i opreme.

Sredstva i obaveze segmenata poslovanja o kojima se izveštava sa stanjem na dan 31. decembra 2010. godine i kapitalna ulaganja u toku godine prikazana su kao što sledi:

	<u>Mobilna telefonija</u>	<u>Internet</u>	<u>Multime-dijalne usluge</u>	<u>Fiksna telefonija i ostale usluge</u>	<u>Ukupno</u>
Sredstva	<u>45,608,885</u>	<u>2,658,847</u>	<u>1,436,346</u>	<u>98,613,343</u>	<u>148,317,421</u>
Obaveze	<u>44,969,620</u>	<u>1,714,214</u>	<u>1,782,368</u>	<u>39,207,043</u>	<u>87,673,245</u>
Kapitalna ulaganja (Napomene 17 i 18)	<u>5,231,876</u>	<u>2,225,878</u>	<u>1,117,345</u>	<u>7,068,314</u>	<u>15,643,413</u>

Sredstva segmenata poslovanja ne obuhvataju učešća u kapitalu zavisnih preduzeća (RSD 60,211,333 hiljade), odložena poreska sredstva (RSD 1,108,440 hiljada) i potraživanja za više plaćen porez na dobitak (RSD 330,190 hiljada) pošto se ovim sredstvima upravlja na nivou Preduzeća.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

36. INFORMACIJE O SEGMENTIMA POSLOVANJA (Nastavak)

(b) Informacije o geografskim oblastima

Zemlja porekla Preduzeća, koje je istovremeno i nosilac poslovanja je Republika Srbija. Alokacija prihoda od prodaje je izvršena prema zemlji u kojoj je usluga izvršena. Preduzeće najveći deo svojih prihoda od prodaje (89%) ostvaruje na teritoriji Republike Srbije.

Preostali iznos prihoda odnosi se na usluge međunarodnog obračuna, roaming-a i ostale usluge na stranom tržištu.

Ukupna sredstva se raspoređuju na osnovu toga gde se nalaze. Ukupna stalna imovina Preduzeća, osim finansijskih instrumenata, odnosno ostalih dugoročnih finansijskih plasmana (Preduzeće nema sredstva po osnovu planova definisanih primanja i prava po osnovu ugovora o osiguranju), koja se nalazi na teritoriji Republike Srbije iznosi RSD 110,867,544 hiljade na dan 31. decembra 2011. godine i čini 64.7% stalnih sredstava (31. decembar 2010. godine: RSD 117,278,697 hiljada ili 65.9%).

Stalna imovina Preduzeća koja se nalazi u ostalim zemljama iznosi RSD 60,431,850 hiljada, odnosno 35.3% (31. decembar 2010. godine: RSD 60,574,254 hiljade ili 34.1%).

(c) Informacije o glavnim kupcima

Preduzeće ima veliki broj međusobno nepovezanih kupaca sa pojedinačno malim iznosima prihoda, od kojih nijedan ne prelazi 10% prihoda od prodaje u toku 2011. godine.

37. DOGAĐAJI NAKON DATUMA IZVEŠTAJNOG PERIODA

(a) Ugovor o kreditu za isplatu udela manjinskog akcionara OTE u kapitalu Preduzeća

U cilju finansiranja isplate udela manjinskog akcionara OTE u kapitalu Preduzeća, kao i za refinansiranje postojećih obaveza po Ugovoru o dugoročnim i revolving kreditnim aranžmanima (Napomena 28(c)/ii/), dana 9. januara 2012. godine, Preduzeće je sklopilo Ugovor o dugoročnim kreditnim aranžmanima ("Term Facilities Agreement") sa finansijskim institucijama (originalni zajmodavci - 19 banaka), od kojih je Unicredit Bank AG, filijala London zastupnik za kreditni aranžman, a Unicredit Bank Srbija a.d., Beograd zastupnik za plaćanje.

Ukupna sredstva po kreditu iznose EUR 470 miliona i sastoje se iz dva aranžmana (A i B). Period otplate oba aranžmana je 36 meseci od dana prvog povlačenja Aranžmana A.

Navedenim Ugovorom o kreditu definisana je obaveza Preduzeća da dostavlja revidirane godišnje konsolidovane finansijske izveštaje i revidirane godišnje finansijske izveštaje, kao i finansijske izveštaje za određeni kvartalni period. Pored toga, definisana je i obaveza Preduzeća da se pridržava definisanog nivoa finansijskih pokazatelja Pokriće duga i Pokriće kamate.

Dana 25. januara 2012. godine, Preduzeće je povuklo sredstva po Aranžmanu A u ukupnom iznosu od EUR 320 miliona.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za godinu završenu 31. decembra 2011.

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

37. DOGAĐAJI NAKON DATUMA IZVEŠTAJNOG PERIODA (Nastavak)

(b) Isplata privremene dividende manjinskom akcionaru OTE

Dana 25. januara 2012. godine, Preduzeće je isplatilo EUR 17 miliona na ime privremene dividende manjinskom akcionaru OTE, a na osnovu Odluke Skupštine akcionara Preduzeća.

Raspodela privremene dividende je odobrena po finansijskim izveštajima Preduzeća za period od 1. januara do 30. septembra 2011. godine. Konačni iznos dividende biće utvrđen nakon usvajanja finansijskih izveštaja Preduzeća za 2011. godinu (Napomene 26 i 30).

(c) Otkup udela manjinskog akcionara OTE u kapitalu Preduzeća

Dana 25. januara 2012. godine, Preduzeće je isplatilo sredstva na ime udela manjinskog akcionara OTE u kapitalu Preduzeća u ukupnom iznosu od EUR 380 miliona, i to EUR 320 miliona iz kredita i EUR 60 miliona iz sopstvenih sredstava. Nakon ovog datuma, OTE je prestao da bude akcionar Preduzeća (Napomena 26).

38. DEVIZNI KURSEVI

Zvanični devizni kursevi Narodne banke Srbije, korišćeni za preračun deviznih pozicija bilansa stanja na dan 31. decembra 2011. i 2010. godine u funkcionalnu valutu (RSD), za pojedine glavne strane valute su:

	<u>2011.</u>	<u>U RSD 2010.</u>
EUR	104.6409	105.4982
USD	80.8662	79.2802
BAM (KM)	53.5020	53.9404
SDR	124.1606	122.3420



BDO d.o.o. Beograd

Knez Mihailova 10
11000 Belgrade
Republic of Serbia
Tel: +381 11 3281 399
Fax: +381 11 32 81 808

www.bdo.co.rs

BDO d.o.o. Beograd, privredno društvo osnovano u Republici Srbiji, je članica BDO International Limited, kompanije sa ograničenom odgovornošću sa sedištem u Velikoj Britaniji, i deo je međunarodne BDO mreže firmi članica.
BDO je brend ime za BDO mrežu i za svaku BDO firmu članicu.

BDO d.o.o. Beograd, a limited liability company incorporated in the Republic of Serbia, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO member firms.

