



Philip Morris Operations a.d. Niš

**Godišnji izveštaj javnog društva  
za godinu završenu 31. decembra 2015. godine**

**Sadržaj****Strana**

|                                                                           |    |
|---------------------------------------------------------------------------|----|
| Bilans uspeha.....                                                        | 1  |
| Bilans stanja – sredstva / obaveze.....                                   | 4  |
| Izveštaj o ostalom rezultatu.....                                         | 10 |
| Izveštaj o novčanim tokovima .....                                        | 11 |
| Izveštaj o promenama na kapitalu .....                                    | 13 |
| Napomene uz finansijske izveštaje .....                                   | 14 |
| Izveštaj revizora.....                                                    | 52 |
| Godišnji izveštaj o poslovanju Društva.....                               | 53 |
| Odluka nadležnog organa o usvajanju godišnjih finansijskih izveštaja..... | 59 |
| Odluka o raspodeli dobiti .....                                           | 60 |
| Izjava odgovornih lica za sastavljanje godišnjeg izveštaja.....           | 60 |



**Bilans uspeha za period od 01.01. do 31.12.2015. godine**

-u hiljadama dinara-

| Grupa računa, račun    | POZICIJA                                                                                                   | AOP  | Napomena broj | I z n o s         |                   |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------|-------------------|-------------------|
|                        |                                                                                                            |      |               | Tekuća godina     | Prethodna godina  |
| 1                      | 2                                                                                                          | 3    | 4             | 5                 | 6                 |
|                        | <b>PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA</b>                                                                      |      |               |                   |                   |
| 60 do 65, osim 62 i 63 | <b>A. POSLOVNI PRIHODI (1002 + 1009 + 1016 + 1017)</b>                                                     | 1001 | 5             | <b>29.820.810</b> | <b>24.372.342</b> |
| 60                     | I. PRIHODI OD PRODAJE ROBE (1003 + 1004 + 1005 + 1006 + 1007+ 1008)                                        | 1002 | 5             | 1.506.604         | 1.820.871         |
| 600                    | 1. Prihodi od prodaje robe matičnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu                           | 1003 |               | -                 | -                 |
| 601                    | 2. Prihodi od prodaje robe matičnim i zavisnim pravnim licima na inostranom tržištu                        | 1004 |               | -                 | -                 |
| 602                    | 3. Prihodi od prodaje robe ostalim povezanim pravnim licima na domaćem tržištu                             | 1005 |               | -                 | -                 |
| 603                    | 4. Prihodi od prodaje robe ostalim povezanim pravnim licima na inostranom tržištu                          | 1006 | 5,37          | 1.016.839         | 174.311           |
| 604                    | 5. Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu                                                              | 1007 | 5             | 489.765           | 1.646.560         |
| 605                    | 6. Prihodi od prodaje robe na inostranom tržištu                                                           | 1008 |               | -                 | -                 |
| 61                     | II. PRIHODI OD PRODAJE PROIZVODA I USLUGA (1010 + 1011 + 1012 + 1013 + 1014 + 1015)                        | 1009 | 5             | 28.311.380        | 22.548.249        |
| 610                    | 1. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga matičnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu             | 1010 |               | -                 | -                 |
| 611                    | 2. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga matičnim i zavisnim pravnim licima na inostranom tržištu          | 1011 |               | -                 | -                 |
| 612                    | 3. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga ostalim povezanim pravnim licima na domaćem tržištu               | 1012 | 5,37          | -                 | 1                 |
| 613                    | 4. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga ostalim povezanim pravnim licima na inostranom tržištu            | 1013 | 5,37          | 17.111.046        | 9.809.687         |
| 614                    | 5. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu                                                | 1014 | 5             | 11.193.990        | 12.725.289        |
| 615                    | 6. Prihodi od prodaje gotovih proizvoda i usluga na inostranom tržištu                                     | 1015 | 5             | 6.344             | 13.272            |
| 64                     | III. PRIHODI OD PREMIJA, SUBVENCIJA, DOTACIJA, DONACIJA I SL.                                              | 1016 |               | -                 | -                 |
| 65                     | IV. DRUGI POSLOVNI PRIHODI                                                                                 | 1017 | 5             | 2.826             | 3.222             |
|                        | <b>RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA</b>                                                                      |      |               |                   | -                 |
| 50 do 55, 62 i 63      | <b>B. POSLOVNI RASHODI (1019 - 1020 - 1021 + 1022 + 1023 + 1024 + 1025 + 1026 + 1027 + 1028+ 1029) ≥ 0</b> | 1018 | 6             | <b>27.529.751</b> | <b>21.624.505</b> |
| 50                     | I. NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE                                                                           | 1019 | 6             | 1.314.807         | 1.377.368         |
| 62                     | II. PRIHODI OD AKTIVIRANJA UČINAKA I ROBE                                                                  | 1020 | 6             | 6.998             | 7.409             |
| 630                    | III. POVEĆANJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA I NEDOVVRŠENIH USLUGA                     | 1021 | 6             | 666.660           | 470.895           |
| 631                    | IV. SMANJENJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA I NEDOVVRŠENIH USLUGA                      | 1022 | 6             | -                 | -                 |
| 51 osim 513            | V. TROŠKOVI MATERIJALA                                                                                     | 1023 | 6             | 16.962.209        | 10.861.299        |
| 513                    | VI. TROŠKOVI GORIVA I ENERGIJE                                                                             | 1024 | 6             | 250.189           | 205.482           |
| 52                     | VII. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI                                                | 1025 | 6,7           | 1.372.875         | 1.173.949         |
| 53                     | VIII. TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA                                                                          | 1026 | 6,8           | 4.629.474         | 3.811.043         |
| 540                    | IX. TROŠKOVI AMORTIZACIJE                                                                                  | 1027 | 6             | 847.113           | 828.193           |
| 541 do 549             | X. TROŠKOVI DUGOROČNIH REZERVISANJA                                                                        | 1028 | 6,31          | 55.347            | 48.550            |



Philip Morris Operations a.d. Niš  
Finansijski izveštaji za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine  
(svi iznosi su u 000 RSD, osim ako nije drugačije naznačeno)

|                               |                                                                                                                                                  |      |     |                  |                  |
|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----|------------------|------------------|
| 55                            | XI. NEMATERIJALNI TROŠKOVI                                                                                                                       | 1029 | 6,8 | 2.771.395        | 3.796.925        |
|                               | <b>V. POSLOVNI DOBITAK (1001 - 1018) ≥ 0</b>                                                                                                     | 1030 |     | <b>2.291.059</b> | <b>2.747.837</b> |
|                               | <b>G. POSLOVNI GUBITAK (1018 - 1001) ≥ 0</b>                                                                                                     | 1031 |     | -                | -                |
| 66                            | <b>D. FINANSIJSKI PRIHODI (1033 + 1038 + 1039)</b>                                                                                               | 1032 | 9   | <b>180.404</b>   | <b>489.471</b>   |
| 66, osim<br>662, 663 i<br>664 | I. FINANSIJSKI PRIHODI OD POVEZANIH LICA I<br>OSTALI FINANSIJSKI PRIHODI (1034 + 1035 + 1036<br>+ 1037)                                          | 1033 |     | -                | -                |
| 660                           | 1. Finansijski prihodi od matičnih i zavisnih pravnih lica                                                                                       | 1034 |     | -                | -                |
| 661                           | 2. Finansijski prihodi od ostalih povezanih pravnih lica                                                                                         | 1035 |     | -                | -                |
| 665                           | 3. Prihodi od učešća u dobitku pridruženih pravnih lica<br>i zajedničkih poduhvata                                                               | 1036 |     | -                | -                |
| 669                           | 4. Ostali finansijski prihodi                                                                                                                    | 1037 |     | -                | -                |
| 662                           | II. PRIHODI OD KAMATA (OD TREĆIH LICA)                                                                                                           | 1038 | 9   | 72.770           | 202.958          |
| 663 i 664                     | III. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE I POZITIVNI<br>EFEKTI VALUTNE KLAUZULE (PREMA TREĆIM<br>LICIMA)                                                    | 1039 | 9   | 107.634          | 286.513          |
| 56                            | <b>Đ. FINANSIJSKI RASHODI (1041 + 1046 + 1047)</b>                                                                                               | 1040 | 10  | <b>168.554</b>   | <b>354.596</b>   |
| 56, osim<br>562, 563 i<br>564 | I. FINANSIJSKI RASHODI IZ ODNOSA SA<br>POVEZANIM PRAVNIM LICIMA I OSTALI<br>FINANSIJSKI RASHODI (1042 + 1043 + 1044 + 1045)                      | 1041 |     | -                | -                |
| 560                           | 1. Finansijski rashodi iz odnosa sa matičnim i zavisnim<br>pravnim licima                                                                        | 1042 |     | -                | -                |
| 561                           | 2. Finansijski rashodi iz odnosa sa ostalim povezanim<br>pravnim licima                                                                          | 1043 |     | -                | -                |
| 565                           | 3. Rashodi od učešća u gubitku pridruženih pravnih<br>lica i zajedničkih poduhvata                                                               | 1044 |     | -                | -                |
| 566 i 569                     | 4. Ostali finansijski rashodi                                                                                                                    | 1045 |     | -                | -                |
| 562                           | II. RASHODI KAMATA (PREMA TREĆIM LICIMA)                                                                                                         | 1046 | 10  | 18.832           | 10.007           |
| 563 i 564                     | III. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE I NEGATIVNI<br>EFEKTI VALUTNE KLAUZULE (PREMA TREĆIM<br>LICIMA)                                                    | 1047 | 10  | 149.722          | 344.589          |
|                               | <b>E. DOBITAK IZ FINANSIRANJA (1032 - 1040)</b>                                                                                                  | 1048 |     | <b>11.850</b>    | <b>134.875</b>   |
|                               | <b>Ž. GUBITAK IZ FINANSIRANJA (1040 - 1032)</b>                                                                                                  | 1049 |     | -                | -                |
| 683 i 685                     | <b>Z. PRIHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI<br/>OSTALE IMOVINE KOJA SE ISKAŽUJE PO FER<br/>VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA</b>                          | 1050 |     | -                | <b>2.254</b>     |
| 583 i 585                     | <b>I. RASHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI<br/>OSTALE IMOVINE KOJA SE ISKAŽUJE PO FER<br/>VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA</b>                          | 1051 |     | <b>27.806</b>    | <b>32.118</b>    |
| 67 i 68,<br>osim 683 i<br>685 | <b>J. OSTALI PRIHODI</b>                                                                                                                         | 1052 | 11  | <b>132.539</b>   | <b>145.384</b>   |
| 57 i 58,<br>osim 583 i<br>585 | <b>K. OSTALI RASHODI</b>                                                                                                                         | 1053 | 12  | <b>160.198</b>   | <b>181.094</b>   |
|                               | <b>L. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE<br/>OPOREZIVANJA (1030 - 1031 + 1048 - 1049 + 1050 -<br/>1051 + 1052 - 1053)</b>                        | 1054 | 13  | <b>2.247.444</b> | <b>2.817.138</b> |
|                               | <b>LJ. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE<br/>OPOREZIVANJA (1031 - 1030 + 1049 - 1048 + 1051 -<br/>1050 + 1053 - 1052)</b>                       | 1055 |     | -                | -                |
| 69-59                         | <b>M. NETO DOBITAK POSLOVANJA KOJE SE<br/>OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENE<br/>RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I ISPRAVKA<br/>GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA</b>  | 1056 |     | -                | -                |
| 59-69                         | <b>N. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE<br/>OBUSTAVLJA, RASHODI PROMENE<br/>RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I ISPRAVKA<br/>GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA</b> | 1057 |     | -                | -                |



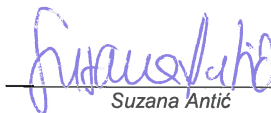
Philip Morris Operations a.d. Niš

Finansijski izveštaji za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine

(svi iznosi su u 000 RSD, osim ako nije drugačije naznačeno)

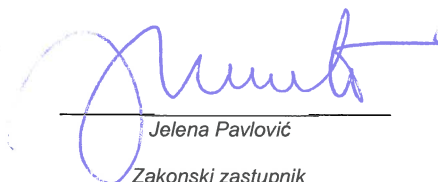
|         |                                                                 |      |    |                  |                  |
|---------|-----------------------------------------------------------------|------|----|------------------|------------------|
|         | <b>NJ. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (1054 - 1055 + 1056 - 1057)</b> | 1058 | 13 | <b>2.247.444</b> | <b>2.817.138</b> |
|         | <b>O. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (1055 - 1054 + 1057 - 1056)</b>  | 1059 |    | -                | -                |
|         | <b>P. POREZ NA DOBITAK</b>                                      |      |    |                  |                  |
| 721     | I. PORESKI RASHOD PERIODA                                       | 1060 | 13 | 255.190          | 313.018          |
| deo 722 | II. ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA                            | 1061 | 13 | 90.416           | 546.862          |
| deo 722 | III. ODLOŽENI PORESKI PRIHODI PERIODA                           | 1062 |    | -                | -                |
| 723     | <b>R. ISPLAĆENA LIČNA PRIMANJA POSLODAVCA</b>                   | 1063 |    | -                | -                |
|         | <b>S. NETO DOBITAK</b>                                          |      |    |                  |                  |
|         | <b>(1058 - 1059 - 1060 - 1061 + 1062)</b>                       | 1064 |    | <b>1.901.838</b> | <b>1.957.258</b> |
|         | <b>T. NETO GUBITAK</b>                                          |      |    |                  |                  |
|         | <b>(1059 - 1058 + 1060 + 1061 - 1062)</b>                       | 1065 |    | -                | -                |
|         | I. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA               | 1066 |    | -                | -                |
|         | II. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VEĆINSKOM VLASNIKU                | 1067 |    | -                | -                |
|         | I. NETO GUBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA               | 1068 |    | -                | -                |
|         | II. NETO GUBITAK KOJI PRIPADA VEĆINSKOM VLASNIKU                | 1069 |    | -                | -                |
|         | III. ZARADA PO AKCIJI                                           |      |    | -                | -                |
|         | 1. Osnovna zarada po akciji                                     | 1070 | 15 | 147,29           | 148,70           |
|         | 2. Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji                      | 1071 |    | -                | -                |

Niš, 19. april 2016. godine

  
Suzana Antić

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskih izveštaja



  
Jelena Pavlović  
Zakonski zastupnik



### Bilans stanja na dan 31.12.2015. godine

-u hiljadama dinara-

| Grupa računa, račun | POZICIJA                                                                                          | AOP | Napomena broj | Iznos            |                              |                              |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|---------------|------------------|------------------------------|------------------------------|
|                     |                                                                                                   |     |               | Prethodna godina |                              |                              |
|                     |                                                                                                   |     |               | Tekuća godina    | Krajnje stanje 31.dec. 2014. | Početno stanje 01.jan. 2014. |
| 1                   | 2                                                                                                 | 3   | 4             | 5                | 6                            | 7                            |
|                     | <b>AKTIVA</b>                                                                                     |     |               |                  |                              |                              |
| 0                   | <b>A. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>                                                            | 1   |               | -                | -                            |                              |
|                     | <b>B. STALNA IMOVINA (0003 + 0010 + 0019 + 0024 + 0034)</b>                                       | 2   |               | <b>6.256.059</b> | <b>5.824.732</b>             |                              |
| 1                   | I. NEMATERIJALNA IMOVINA (0004 + 0005 + 0006 + 0007 + 0008 + 0009)                                | 3   | 17            | 589.177          | 594.581                      |                              |
| 010 i deo 019       | 1. Ulaganja u razvoj                                                                              | 4   |               | -                | -                            |                              |
| 011, 012 i deo 019  | 2. Koncesije, patenti, licence, robne i uslužne marke, softver i ostala prava                     | 5   | 17            | 62.839           | 92.254                       |                              |
| 013 i deo 019       | 3. Gudvil                                                                                         | 6   |               | -                | -                            |                              |
| 014 i deo 019       | 4. Ostala nematerijalna imovina                                                                   | 7   | 17            | 482.108          | 491.533                      |                              |
| 015 i deo 019       | 5. Nematerijalna imovina u pripremi                                                               | 8   | 17            | 44.230           | 10.794                       |                              |
| 016 i deo 019       | 6. Avansi za nematerijalnu imovinu                                                                | 9   |               | -                | -                            |                              |
| 2                   | II. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA<br>(0011 + 0012 + 0013 + 0014 + 0015 + 0016 + 0017 + 0018)   | 10  |               | 5.622.476        | 5.187.901                    |                              |
| 020, 021 i deo 029  | 1. Zemljište                                                                                      | 11  | 18            | 80.010           | 81.906                       |                              |
| 022 i deo 029       | 2. Građevinski objekti                                                                            | 12  | 18            | 1.359.957        | 1.460.885                    |                              |
| 023 i deo 029       | 3. Postrojenja i oprema                                                                           | 13  | 18            | 3.699.928        | 3.359.691                    |                              |
| 024 i deo 029       | 4. Investicione nekretnine                                                                        | 14  | 19            | 18.794           | 21.990                       |                              |
| 025 i deo 029       | 5. Ostale nekretnine, postrojenja i oprema                                                        | 15  | 18            | 7.201            | 7.201                        |                              |
| 026 i deo 029       | 6. Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi                                                    | 16  | 18            | 388.188          | 212.021                      |                              |
| 027 i deo 029       | 7. Ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi                                         | 17  | 18            | 3.258            | 3.772                        |                              |
| 028 i deo 029       | 8. Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu                                                     | 18  | 18            | 65.140           | 40.435                       |                              |
| 3                   | III. BIOLOŠKA SREDSTVA (0020 + 0021 + 0022 + 0023)                                                | 19  |               | -                | -                            |                              |
| 030, 031 i deo 039  | 1. Šume i višegodišnji zasadi                                                                     | 20  |               | -                | -                            |                              |
| 032 i deo 039       | 2. Osnovno stado                                                                                  | 21  |               | -                | -                            |                              |
| 037 i deo 039       | 3. Biološka sredstva u pripremi                                                                   | 22  |               | -                | -                            |                              |
| 038 i deo 039       | 4. Avansi za biološka sredstva                                                                    | 23  |               | -                | -                            |                              |
| 04. osim 047        | IV. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (0025 + 0026 + 0027 + 0028 + 0029 + 0030 + 0031 + 0032 + 0033) | 24  |               | 31.246           | 36.951                       |                              |
| 040 i deo 049       | 1. Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica                                                        | 25  |               | -                | -                            |                              |



Philip Morris Operations a.d. Niš  
 Finansijski izveštaji za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine  
 (svi iznosi su u 000 RSD, osim ako nije drugačije naznačeno)

|                            |                                                                                               |    |       |                   |                   |  |
|----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----|-------|-------------------|-------------------|--|
| 041 i deo 049              | 2. Učešća u kapitalu pridruženih pravnih lica i zajedničkim poduhvatima                       | 26 |       | -                 | -                 |  |
| 042 i deo 049              | 3. Učešća u kapitalu ostalih pravnih lica i druge hartije od vrednosti raspoložive za prodaju | 27 | 20,22 | 1.617             | 1.391             |  |
| deo 043, deo 044 i deo 049 | 4. Dugoročni plasmani matičnim i zavisnim pravnim licima                                      | 28 |       | -                 | -                 |  |
| deo 043, deo 044 i deo 049 | 5. Dugoročni plasmani ostalim povezanim pravnim licima                                        | 29 |       | -                 | -                 |  |
| deo 045 i deo 049          | 6. Dugoročni plasmani u zemlji                                                                | 30 |       | -                 | -                 |  |
| deo 045 i deo 049          | 7. Dugoročni plasmani u inostranstvu                                                          | 31 |       | -                 | -                 |  |
| 046 i deo 049              | 8. Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća                                               | 32 |       | -                 | -                 |  |
| 048 i deo 049              | 9. Ostali dugoročni finansijski plasmani                                                      | 33 | 21    | 29.629            | 35.560            |  |
| 5                          | V. DUGOROČNA POTRAŽIVANJA (0035 + 0036 + 0037 + 0038 + 0039 + 0040 + 0041)                    | 34 |       | 13.160            | 5.299             |  |
| 050 i deo 059              | 1. Potraživanja od matičnog i zavisnih pravnih lica                                           | 35 |       | -                 | -                 |  |
| 051 i deo 059              | 2. Potraživanja od ostalih povezanih lica                                                     | 36 |       | -                 | -                 |  |
| 052 i deo 059              | 3. Potraživanja po osnovu prodaje na robni kredit                                             | 37 |       | -                 | -                 |  |
| 053 i deo 059              | 4. Potraživanje za prodaju po ugovorima o finansijskom lizingu                                | 38 |       | -                 | -                 |  |
| 054 i deo 059              | 5. Potraživanja po osnovu jemstva                                                             | 39 |       | -                 | -                 |  |
| 055 i deo 059              | 6. Sporna i sumnjiva potraživanja                                                             | 40 |       | -                 | -                 |  |
| 056 i deo 059              | 7. Ostala dugoročna potraživanja                                                              | 41 |       | 13.160            | 5.299             |  |
| 288                        | <b>V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA</b>                                                           | 42 | 14    | <b>230.032</b>    | <b>317.981</b>    |  |
|                            | <b>G. OBRTNA IMOVINA</b>                                                                      |    |       |                   |                   |  |
|                            | <b>(0044 + 0051 + 0059 + 0060 + 0061 + 0062 + 0068 + 0069 + 0070)</b>                         | 43 |       | <b>17.843.083</b> | <b>17.614.718</b> |  |
| Klasa 1                    | I. ZALIHE (0045 + 0046 + 0047 + 0048 + 0049 + 0050)                                           | 44 | 23    | 6.608.791         | 5.604.441         |  |
| 10                         | 1. Materijal, rezervni delovi, alat i sitan inventar                                          | 45 | 23    | 3.573.853         | 2.987.508         |  |
| 11                         | 2. Nedovršena proizvodnja i nedovršene usluge                                                 | 46 | 23    | 573.977           | 387.572           |  |
| 12                         | 3. Gotovi proizvodi                                                                           | 47 | 23    | 2.190.792         | 1.711.138         |  |
| 13                         | 4. Roba                                                                                       | 48 | 23    | 130.954           | 428.727           |  |
| 14                         | 5. Stalna sredstva namenjena prodaji                                                          | 49 | 23,24 | 61.395            | 74.958            |  |
| 15                         | 6. Plaćeni avansi za zalihe i usluge                                                          | 50 | 23    | 77.820            | 14.538            |  |
| 20                         | II. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE<br>(0052 + 0053 + 0054 + 0055 + 0056 + 0057 + 0058)        | 51 | 22,25 | 4.691.569         | 4.234.617         |  |
| 200 i deo 209              | 1. Kupci u zemlji - matična i zavisna pravna lica                                             | 52 |       | -                 | -                 |  |



Philip Morris Operations a.d. Niš  
 Finansijski izveštaji za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine  
 (svi iznosi su u 000 RSD, osim ako nije drugačije naznačeno)

|                         |                                                                                                                           |     |          |                   |                   |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|----------|-------------------|-------------------|
| 201 i deo 209           | 2. Kupci u Inostranstvu - matična i zavisna pravna lica                                                                   | 53  |          | -                 | -                 |
| 202 i deo 209           | 3. Kupci u zemlji - ostala povezana pravna lica                                                                           | 54  | 22,25,37 | -                 | -                 |
| 203 i deo 209           | 4. Kupci u inostranstvu - ostala povezana pravna lica                                                                     | 55  | 22,25,37 | 1.717.031         | 2.035.430         |
| 204 i deo 209           | 5. Kupci u zemlji                                                                                                         | 56  | 22,25    | 2.953.945         | 2.184.626         |
| 205 i deo 209           | 6. Kupci u inostranstvu                                                                                                   | 57  | 22,25    | 20.593            | 14.561            |
| 206 i deo 209           | 7. Ostala potraživanja po osnovu prodaje                                                                                  | 58  |          | -                 | -                 |
| 21                      | III. POTRAŽIVANJA IZ SPECIFIČNIH POSLOVA                                                                                  | 59  | 25       | 75                | -                 |
| 22                      | IV. DRUGA POTRAŽIVANJA                                                                                                    | 60  | 22,25    | 74.991            | 36.979            |
| 236                     | V. FINANSIJSKA SREDSTVA KOJA SE VREDNUJU PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA                                              | 61  |          | -                 | -                 |
| 23 osim 236 i 237       | VI. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI<br>(0063 + 0064 + 0065 + 0066 + 0067)                                                | 62  |          | 13.167            | 11.544            |
| 230 i deo 239           | 1. Kratkoročni krediti i plasmani - matična i zavisna pravna lica                                                         | 63  |          | -                 | -                 |
| 231 i deo 239           | 2. Kratkoročni krediti i plasmani - ostala povezana pravna lica                                                           | 64  |          | -                 | -                 |
| 232 i deo 239           | 3. Kratkoročni krediti i zajmovi u zemlji                                                                                 | 65  |          | -                 | -                 |
| 233 i deo 239           | 4. Kratkoročni krediti i zajmovi u inostranstvu                                                                           | 66  |          | -                 | -                 |
| 234, 235, 238 i deo 239 | 5. Ostali kratkoročni finansijski plasmani                                                                                | 67  |          | 13.167            | 11.544            |
| 24                      | VII. GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA                                                                                    | 68  | 22,26    | 2.062.660         | 2.094.878         |
| 27                      | VIII. POREZ NA DODATU VREDNOST                                                                                            | 69  |          | -                 | -                 |
| 28 osim 288             | IX. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA                                                                                       | 70  | 27       | 4.391.830         | 5.632.259         |
|                         | <b>D. UKUPNA AKTIVA = POSLOVNA IMOVINA (0001 + 0002 + 0042 + 0043)</b>                                                    | 71  |          | <b>24.329.174</b> | <b>23.757.431</b> |
| 88                      | <b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>                                                                                              | 72  | 35       | <b>1.702.315</b>  | <b>2.642.754</b>  |
|                         | <b>PASIVA</b>                                                                                                             |     |          |                   |                   |
|                         | <b>A. KAPITAL (0402 + 0411 - 0412 + 0413 + 0414 + 0415 - 0416 + 0417 + 0420 - 0421) ≥ 0 = (0071 - 0424 - 0441 - 0442)</b> | 401 | 28       | <b>13.291.750</b> | <b>13.395.080</b> |
| 30                      | I. OSNOVNI KAPITAL<br>(0403 + 0404 + 0405 + 0406 + 0407 + 0408 + 0409 + 0410)                                             | 402 | 28       | 11.461.033        | 11.461.033        |
| 300                     | 1. Akcijski kapital                                                                                                       | 403 | 28       | 11.461.033        | 11.461.033        |
| 301                     | 2. Udeli društava s ograničenom odgovornošću                                                                              | 404 |          | -                 | -                 |
| 302                     | 3. Ulozi                                                                                                                  | 405 |          | -                 | -                 |
| 303                     | 4. Državni kapital                                                                                                        | 406 |          | -                 | -                 |
| 304                     | 5. Društveni kapital                                                                                                      | 407 |          | -                 | -                 |
| 305                     | 6. Zadržni udeli                                                                                                          | 408 |          | -                 | -                 |
| 306                     | 7. Emisiona premija                                                                                                       | 409 |          | -                 | -                 |





Philip Morris Operations a.d. Niš  
Finansijski izveštaji za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine  
(svi iznosi su u 000 RSD, osim ako nije drugačije naznačeno)

|                |                                                                                                                                                        |     |       |                |                |  |
|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-------|----------------|----------------|--|
| 309            | 8. Ostali osnovni kapital                                                                                                                              | 410 |       | -              | -              |  |
| 31             | II. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL                                                                                                                       | 411 |       | -              | -              |  |
| 047 i<br>237   | III. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE                                                                                                                       | 412 | 28    | 145.750        | 145.750        |  |
| 32             | IV. REZERVE                                                                                                                                            | 413 |       | -              | -              |  |
| 330            | V. REVALORIZACIONE REZERVE PO OSNOVU REVALORIZACIJE NEMATERIJALNE IMOVINE, NEKRETNINA, POSTROJENJA I OPREME                                            | 414 |       | -              | -              |  |
| 33 osim<br>330 | VI. NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVRATNOG REZULTATA (potražna salda računa grupe 33 osim 330) | 415 | 28,29 | 76.475         | 123.968        |  |
| 33 osim<br>330 | VII. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVRATNOG REZULTATA (dugovna salda računa grupe 33 osim 330) | 416 | 28,29 | 1.846          | 1.429          |  |
| 34             | VIII. NERASPOREĐENI DOBITAK (0418 + 0419)                                                                                                              | 417 | 28,30 | 1.901.838      | 1.957.258      |  |
| 340            | 1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina                                                                                                                | 418 |       | -              | -              |  |
| 341            | 2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine                                                                                                                 | 419 | 30    | 1.901.838      | 1.957.258      |  |
|                | IX. UČEŠĆE BEZ PRAVA KONTROLE                                                                                                                          | 420 |       | -              | -              |  |
| 35             | X. GUBITAK (0422 + 0423)                                                                                                                               | 421 |       | -              | -              |  |
| 350            | 1. Gubitak ranijih godina                                                                                                                              | 422 |       | -              | -              |  |
| 351            | 2. Gubitak tekuće godine                                                                                                                               | 423 |       | -              | -              |  |
|                | <b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (0425 + 0432)</b>                                                                                               | 424 |       | <b>265.072</b> | <b>234.541</b> |  |
| 40             | I. DUGOROČNA REZERVISANJA (0426 + 0427 + 0428 + 0429 + 0430 + 0431)                                                                                    | 425 | 31    | 260.556        | 230.361        |  |
| 400            | 1. Rezervisanja za troškove u garantnom roku                                                                                                           | 426 |       | -              | -              |  |
| 401            | 2. Rezervisanja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava                                                                                           | 427 |       | -              | -              |  |
| 403            | 3. Rezervisanja za troškove restrukturiranja                                                                                                           | 428 |       | -              | -              |  |
| 404            | 4. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih                                                                                               | 429 | 31    | 95.058         | 83.463         |  |
| 405            | 5. Rezervisanja za troškove sudskih sporova                                                                                                            | 430 | 31    | 147.112        | 128.512        |  |
| 402 i<br>409   | 6. Ostala dugoročna rezervisanja                                                                                                                       | 431 | 31    | 18.386         | 18.386         |  |
| 41             | II. DUGOROČNE OBAVEZE (0433 + 0434 + 0435 + 0436 + 0437 + 0438 + 0439 + 0440)                                                                          | 432 |       | 4.516          | 4.180          |  |
| 410            | 1. Obaveze koje se mogu konvertovati u kapital                                                                                                         | 433 |       | -              | -              |  |
| 411            | 2. Obaveze prema matičnim i zavisnim pravnim licima                                                                                                    | 434 |       | -              | -              |  |
| 412            | 3. Obaveze prema ostalim povezanim pravnim licima                                                                                                      | 435 |       | -              | -              |  |



Philip Morris Operations a.d. Niš  
 Finansijski izveštaji za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine  
 (svi iznosi su u 000 RSD, osim ako nije drugačije naznačeno)

|                     |                                                                                                                                                     |     |       |                   |                   |  |
|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-------|-------------------|-------------------|--|
| 413                 | 4. Obaveze po emitovanim hartijama od vrednosti u periodu dužem od godinu dana                                                                      | 436 |       | -                 | -                 |  |
| 414                 | 5. Dugoročni krediti i zajmovi u zemlji                                                                                                             | 437 |       | -                 | -                 |  |
| 415                 | 6. Dugoročni krediti i zajmovi u inostranstvu                                                                                                       | 438 |       | -                 | -                 |  |
| 416                 | 7. Obaveze po osnovu finansijskog lizinga                                                                                                           | 439 |       | -                 | -                 |  |
| 419                 | 8. Ostale dugoročne obaveze                                                                                                                         | 440 |       | 4.516             | 4.180             |  |
| 498                 | <b>V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE</b>                                                                                                                  | 441 |       | -                 | -                 |  |
| 42 do 49 (osim 498) | <b>G. KRATKOROČNE OBAVEZE</b>                                                                                                                       |     |       |                   |                   |  |
|                     | <b>(0443 + 0450 + 0451 + 0459 + 0460 + 0461 + 0462)</b>                                                                                             | 442 |       | <b>10.772.352</b> | <b>10.127.810</b> |  |
| 42                  | <b>I. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE</b>                                                                                                           |     |       |                   |                   |  |
|                     | <b>(0444 + 0445 + 0446 + 0447 + 0448 + 0449)</b>                                                                                                    | 443 |       | -                 | -                 |  |
| 420                 | 1. Kratkoročni krediti od matičnih i zavisnih pravnih lica                                                                                          | 444 |       | -                 | -                 |  |
| 421                 | 2. Kratkoročni krediti od ostalih povezanih pravnih lica                                                                                            | 445 |       | -                 | -                 |  |
| 422                 | 3. Kratkoročni krediti i zajmovi u zemlji                                                                                                           | 446 |       | -                 | -                 |  |
| 423                 | 4. Kratkoročni krediti i zajmovi u inostranstvu                                                                                                     | 447 |       | -                 | -                 |  |
| 427                 | 5. Obaveze po osnovu stalnih sredstava i sredstava obustavljenog poslovanja namenjenih prodaji                                                      | 448 |       | -                 | -                 |  |
| 424, 425, 426 i 429 | 6. Ostale kratkoročne finansijske obaveze                                                                                                           | 449 |       | -                 | -                 |  |
| 430                 | <b>II. PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE</b>                                                                                                     | 450 | 32    | 2.916             | 46.312            |  |
| 43 osim 430         | <b>III. OBAVEZE IZ POSLOVANJA (0452 + 0453 + 0454 + 0455 + 0456 + 0457 + 0458)</b>                                                                  | 451 | 32    | 3.538.222         | 2.615.566         |  |
| 431                 | 1. Dobavljači - matična i zavisna pravna lica u zemlji                                                                                              | 452 |       | -                 | -                 |  |
| 432                 | 2. Dobavljači - matična i zavisna pravna lica u inostranstvu                                                                                        | 453 |       | -                 | -                 |  |
| 433                 | 3. Dobavljači - ostala povezana pravna lica u zemlji                                                                                                | 454 | 32,37 | 138.815           | 70.964            |  |
| 434                 | 4. Dobavljači - ostala povezana pravna lica u inostranstvu                                                                                          | 455 | 32,37 | 1.736.646         | 1.708.578         |  |
| 435                 | 5. Dobavljači u zemlji                                                                                                                              | 456 | 32    | 1.253.816         | 617.334           |  |
| 436                 | 6. Dobavljači u inostranstvu                                                                                                                        | 457 | 32    | 408.945           | 218.690           |  |
| 439                 | 7. Ostale obaveze iz poslovanja                                                                                                                     | 458 |       | -                 | -                 |  |
| 44, 45 i 46         | <b>IV. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE</b>                                                                                                               | 459 | 33    | 278.484           | 283.450           |  |
| 47                  | <b>V. OBAVEZE PO OSNOVU POREZA NA DODATU VREDNOST</b>                                                                                               | 460 | 34    | 414.095           | 510.816           |  |
| 48                  | <b>VI. OBAVEZE ZA OSTALE POREZE, DOPRINOSE I DRUGE DAŽBINE</b>                                                                                      | 461 | 34    | 5.859.733         | 6.141.301         |  |
| 49 osim 498         | <b>VII. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA</b>                                                                                                         | 462 | 34    | 678.902           | 530.365           |  |
|                     | <b>D. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA (0412 + 0416 + 0421 - 0420 - 0417 - 0415 - 0414 - 0413 - 0411 - 0402) ≥ 0 = (0441 + 0424 + 0442 - 0071) ≥ 0</b> | 463 |       | -                 | -                 |  |



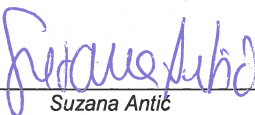
Philip Morris Operations a.d. Niš

Finansijski izveštaji za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine

(svi iznosi su u 000 RSD, osim ako nije drugačije naznačeno)

|    |                                                                |     |    |                   |                   |  |
|----|----------------------------------------------------------------|-----|----|-------------------|-------------------|--|
|    | <b>Đ. UKUPNA PASIVA (0424 + 0442 + 0441 + 0401 - 0463) ≥ 0</b> | 464 |    | <b>24.329.174</b> | <b>23.757.431</b> |  |
| 89 | <b>E. VANBILANSNA PASIVA</b>                                   | 465 | 35 | <b>1.702.315</b>  | <b>2.642.754</b>  |  |

Niš, 19. april 2016. godine

  
Suzana Antić

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskih izveštaja



  
Jelena Pavlović  
Zakonski zastupnik



### Izveštaj o ostalom rezultatu

-u hiljadama dinara-

| Grupa računa, račun | POZICIJA                                                                                                                                                     | AOP  | Napomena broj | I z n o s     |                  |
|---------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|------------------|
|                     |                                                                                                                                                              |      |               | Tekuća godina | Prethodna godina |
| 1                   | 2                                                                                                                                                            | 3    | 4             | 5             | 6                |
|                     | <b>A. NETO REZULTAT IZ POSLOVANJA</b>                                                                                                                        |      |               |               |                  |
|                     | I. NETO DOBITAK (AOP 1064)                                                                                                                                   | 2001 | 30            | 1.901.838     | 1.957.258        |
|                     | II. NETO GUBITAK (AOP 1065)                                                                                                                                  | 2002 |               | -             | -                |
|                     | <b>B. OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK</b>                                                                                                           |      |               | -             | -                |
|                     | <b>a) Stavke koje neće biti reklasifikovane u Bilansu uspeha u budućim periodima</b>                                                                         |      |               | -             | -                |
| 330                 | 1. Promene revalorizacije nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme                                                                            |      |               | -             | -                |
|                     | a) povećanje revalorizacionih rezervi                                                                                                                        | 2003 |               | -             | -                |
|                     | b) smanjenje revalorizacionih rezervi                                                                                                                        | 2004 |               | -             | -                |
| 331                 | 2. Aktuarski dobiti ili gubici po osnovu planova definisanih primanja                                                                                        |      |               | -             | -                |
|                     | a) dobiti                                                                                                                                                    | 2005 | 28,29         | 26.736        | 40.304           |
|                     | b) gubici                                                                                                                                                    | 2006 |               | -             | -                |
| 332                 | 3. Dobici ili gubici po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala                                                                                     |      |               | -             | -                |
|                     | a) dobiti                                                                                                                                                    | 2007 | 28,29         | 49.739        | 83.664           |
|                     | b) gubici                                                                                                                                                    | 2008 |               | -             | -                |
| 333                 | 3. Dobici ili gubici po osnovu udela u ostalom sveobuhvatnom dobitku ili gubitku pridruženih društava                                                        |      |               | -             | -                |
|                     | a) dobiti                                                                                                                                                    | 2009 |               | -             | -                |
|                     | b) gubici                                                                                                                                                    | 2010 |               | -             | -                |
|                     | <b>b) Stavke koje naknadno mogu biti reklasifikovane u Bilansu uspeha u budućim periodima</b>                                                                |      |               | -             | -                |
| 334                 | 1. Dobici ili gubici po osnovu preračuna finansijskih izveštaja inostranog poslovanja                                                                        |      |               | -             | -                |
|                     | a) dobiti                                                                                                                                                    | 2011 |               | -             | -                |
|                     | b) gubici                                                                                                                                                    | 2012 |               | -             | -                |
| 335                 | 2. Dobici ili gubici od instrumenata zaštite neto ulaganja u inostrano poslovanje                                                                            |      |               | -             | -                |
|                     | a) dobiti                                                                                                                                                    | 2013 |               | -             | -                |
|                     | b) gubici                                                                                                                                                    | 2014 |               | -             | -                |
| 336                 | 3. Dobici ili gubici po osnovu instrumenata zaštite rizika (hedžinga) novčanog toka                                                                          |      |               | -             | -                |
|                     | a) dobiti                                                                                                                                                    | 2015 |               | -             | -                |
|                     | b) gubici                                                                                                                                                    | 2016 |               | -             | -                |
| 337                 | 4. Dobici ili gubici po osnovu hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju                                                                                  |      |               | -             | -                |
|                     | a) dobiti                                                                                                                                                    | 2017 |               | -             | -                |
|                     | b) gubici                                                                                                                                                    | 2018 | 28,29         | 1.846         | 1.429            |
|                     | I. OSTALI BRUTO SVEOBUH VATNI DOBITAK (2003 + 2005 + 2007 + 2009 + 2011 + 2013 + 2015 + 2017) - (2004 + 2006 + 2008 + 2010 + 2012 + 2014 + 2016 + 2018) ≥ 0  | 2019 |               | 74.629        | 122.539          |
|                     | II. OSTALI BRUTO SVEOBUH VATNI GUBITAK (2004 + 2006 + 2008 + 2010 + 2012 + 2014 + 2016 + 2018) - (2003 + 2005 + 2007 + 2009 + 2011 + 2013 + 2015 + 2017) ≥ 0 | 2020 |               | -             | -                |
|                     | III. POREZ NA OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK PERIODA                                                                                               | 2021 |               | -             | -                |
|                     | IV. NETO OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK (2019 - 2020 - 2021) ≥ 0                                                                                               | 2022 |               | 74.629        | 122.539          |
|                     | V. NETO OSTALI SVEOBUH VATNI GUBITAK (2020 - 2019 + 2021) ≥ 0                                                                                                | 2023 |               | -             | -                |



Philip Morris Operations a.d. Niš  
 Finansijski izveštaji za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine  
 (svi iznosi su u 000 RSD, osim ako nije drugačije naznačeno)

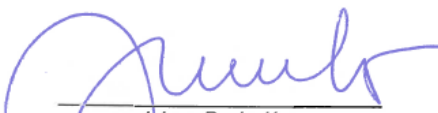
|  |                                                                                                |      |  |           |           |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--|-----------|-----------|
|  | <b>V. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI REZULTAT PERIODA</b>                                           |      |  | -         | -         |
|  | I. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK (2001 - 2002 + 2022 - 2023) ≥ 0                           | 2024 |  | 1.976.467 | 2.079.797 |
|  | II. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI GUBITAK (2002 - 2001 + 2023 - 2022) ≥ 0                          | 2025 |  | -         | -         |
|  | G. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK (2027 + 2028) = AOP 2024 ≥ 0 ili AOP 2025 > 0 | 2026 |  | -         | -         |
|  | 1. Pripisan većinskim vlasnicima kapitala                                                      | 2027 |  | -         | -         |
|  | 2. Pripisan vlasnicima koji nemaju kontrolu                                                    | 2028 |  | -         | -         |

Niš, 19. april 2016. godine

  
 Suzana Antić

Lice odgovorno za sastavljanje  
 finansijskih izveštaja



  
 Jelena Pavlović  
 Zakonski zastupnik

### Izveštaj o novčanim tokovima

| Pozicija                                                                                 | AOP         | -u hiljadama dinara- |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------|-------------------|
|                                                                                          |             | Iznos                |                   |
|                                                                                          |             | Tekuća godina        | Predhodna godina  |
| <b>A. Tokovi gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>                                        |             |                      |                   |
| <b>I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)</b>                              | <b>3001</b> | <b>66.648.340</b>    | <b>57.727.211</b> |
| 1. Prodaja i primljeni avansi                                                            | 3002        | 66.621.410           | 57.686.070        |
| 2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti                                              | 3003        |                      | -                 |
| 3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja                                                 | 3004        | 26.930               | 41.141            |
| <b>II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)</b>                              | <b>3005</b> | <b>64.522.154</b>    | <b>52.061.971</b> |
| 1. Isplate dobavljačima i dati avansi                                                    | 3006        | 21.366.103           | 14.114.673        |
| 2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi                                         | 3007        | 1.382.308            | 1.267.874         |
| 3. Plaćene kamate                                                                        | 3008        | 19.182               | 9.852             |
| 4. Porez na dobitak                                                                      | 3009        | 338.695              | 434.526           |
| 5. Odlivi po osnovu ostalih javnih prihoda                                               | 3010        | 41.415.866           | 36.235.046        |
| <b>III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I-II)</b>                          | <b>3011</b> | <b>2.126.186</b>     | <b>5.665.240</b>  |
| <b>IV. Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (II-I)</b>                            | <b>3012</b> | <b>-</b>             | <b>-</b>          |
| <b>B. Tokovi gotovine iz aktivnosti investiranja</b>                                     |             |                      |                   |
| <b>I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)</b>                           | <b>3013</b> | <b>943.954</b>       | <b>265.574</b>    |
| 1. Prodaja akcija i udela (neto priliv)                                                  | 3014        | -                    | 114               |
| 2. Prodaja nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloskih sredstava  | 3015        | 87.080               | 78.371            |
| 3. Ostali finansijski plasmani (neto priliv)                                             | 3016        | 761.773              | -                 |
| 4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja                                           | 3017        | 95.101               | 187.089           |
| 5. Primljene dividende                                                                   | 3018        | -                    | -                 |
| <b>II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)</b>                           | <b>3019</b> | <b>1.198.573</b>     | <b>2.385.681</b>  |
| 1. Prodaja akcija i udela (neto odliv)                                                   | 3020        |                      | -                 |
| 2. Kupovina nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloskih sredstava | 3021        | 1.198.573            | 1.255.864         |
| 3. Ostali finansijski plasmani (neto odliv)                                              | 3022        | -                    | 1.129.817         |
| <b>III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja (I-II)</b>                       | <b>3023</b> | <b>-</b>             | <b>-</b>          |
| <b>IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II-I)</b>                         | <b>3024</b> | <b>254.619</b>       | <b>2.120.107</b>  |
| <b>C. Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>                                     |             |                      |                   |



Philip Morris Operations a.d. Niš

Finansijski izveštaji za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine

(svi iznosi su u 000 RSD, osim ako nije drugačije naznačeno)

|                                                                        |             |                  |                  |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|------------------|------------------|
| <b>I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 5)</b>         | <b>3025</b> | -                | -                |
| 1. Uvećanje osnovnog kapitala                                          | 3026        | -                | -                |
| 2. Dugoročni krediti (neto priliv)                                     | 3027        | -                | -                |
| 3. Kratkoročni krediti (neto priliv)                                   | 3028        | -                | -                |
| 4. Ostale dugoročne obaveze                                            | 3029        | -                | -                |
| 5. Ostale kratkoročne obaveze                                          | 3030        | -                | -                |
| <b>II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 6)</b>         | <b>3031</b> | <b>1.956.691</b> | <b>2.143.134</b> |
| 1. Otkup sopstvenih akcija i udela                                     | 3032        | -                | -                |
| 2. Dugoročni krediti (neto odliv)                                      | 3033        | -                | -                |
| 3. Kratkoročni krediti (neto odliv)                                    | 3034        | -                | -                |
| 4. Ostale obaveze (odlivi)                                             | 3035        | -                | -                |
| 5. Finansijski lizing                                                  | 3036        | -                | -                |
| 6. Isplaćene dividende                                                 | 3037        | 1.956.691        | 2.143.134        |
| <b>III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (I-II)</b>     | <b>3038</b> | -                | -                |
| <b>IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II-I)</b>       | <b>3039</b> | <b>1.956.691</b> | <b>2.143.134</b> |
| Svega priliv gotovine (3001 + 3013 + 3025)                             | 3040        | 67.592.294       | 57.992.785       |
| Svega odliv gotovine (3005 + 3019 + 3031)                              | 3041        | 67.677.418       | 56.590.786       |
| Neto priliv gotovine (3040 - 3041)                                     | 3042        | -                | 1.401.999        |
| Neto odliv gotovine (3041 - 3040)                                      | 3043        | 85.124           | -                |
| <b>Gotovina na početku obračunskog perioda</b>                         | <b>3044</b> | <b>2.094.878</b> | <b>771.408</b>   |
| Pozitivne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine                  | 3045        | 154.475          | 279.282          |
| Negativne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine                  | 3046        | 101.569          | 357.811          |
| <b>Gotovina na kraju obračunskog perioda(3042-3043+3044+3045-3046)</b> | <b>3047</b> | <b>2.062.660</b> | <b>2.094.878</b> |

Niš, 19. april 2016. godine

  
Suzana Antić

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskih izveštaja



  
Jelena Pavlović  
Zakonski zastupnik



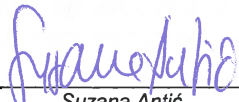
Philip Morris Operations a.d. Niš  
Finansijski izveštaji za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine  
(svi iznosi su u 000 RSD, osim ako nije drugačije naznačeno)

**Izveštaj o promenama na kapitalu  
od 01.01.2015. do 31.12.2015.**

-u hiljadama dinara-

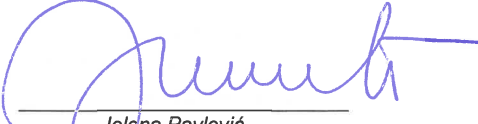
| Pozicija                                | Osnovni kapital   | Revalorizacione rezerve | Neraspoređena dobit | Otkupljene sopstvene akcije | Ukupno            |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------------|-------------------|
| <b>Stanje na dan 1. januar 2014.</b>    | <b>11.461.033</b> | <b>111.572</b>          | <b>2.145.285</b>    | <b>(145.750)</b>            | <b>13.572.140</b> |
| Ukupno povećanje u 2014. godini         | -                 | 26.498                  | 1.957.258           | -                           | 1.983.756         |
| Ukupno smanjenje u 2014. godini         | -                 | (15.531)                | (2.145.285)         | -                           | (2.160.816)       |
| <b>Stanje na dan 31. decembar 2014.</b> | <b>11.461.033</b> | <b>122.539</b>          | <b>1.957.258</b>    | <b>(145.750)</b>            | <b>13.395.080</b> |
| Ukupno povećanje u 2015. godini         | -                 | -                       | 1.901.838           | -                           | 1.901.838         |
| Ukupno smanjenje u 2015. godini         | -                 | (47.910)                | (1.957.258)         | -                           | (2.005.168)       |
| <b>Stanje na dan 31. decembar 2015.</b> | <b>11.461.033</b> | <b>74.629</b>           | <b>1.901.838</b>    | <b>(145.750)</b>            | <b>13.291.750</b> |

Niš, 19. april 2016. godine

  
Suzana Antić

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskih izveštaja



  
Jelena Pavlović  
Zakonski zastupnik



## **Napomene uz finansijske izveštaje**

### **1. Opšte informacije**

Osnovna delatnost Philip Morris Operations a.d. Niš, ("Društvo") je proizvodnja i prodaja duvanskih proizvoda. Sedište Društva se nalazi u Nišu, Bulevar 12. februar br. 74.

Philip Morris Holland Holdings BV je vlasnik 87,5% ukupnog kapitala Društva na dan 31. decembar 2015. godine. "Matično Društvo" Philip Morris Holland Holdings BV i Društva je Philip Morris International Inc, New York, USA („PMI Inc.“).

Akcijama Društva se javno trguje na Beogradskoj berzi. Ovi finansijski izveštaji su odobreni od strane Odbora Direktora Društva 19. aprila 2016. godine. Odobreni finansijski izveštaji biće podneti na razmatranje i usvajanje skupštini akcionara Društva, koja ih može naknadno izmeniti.

Na dan 31. decembar 2015. godine Društvo je zapošljavalo 602 radnika (31. decembar 2014. godine : 406 radnika).

### **2. Pregled značajnih računovodstvenih politika**

Osnovne računovodstvene politike primenjene za sastavljanje ovih finansijskih izveštaja navedene su u daljem tekstu. Ove politike su konzistentno primenjene na sve prikazane godine, osim ako nije drugačije naznačeno.

#### **2.1 Osnov za sastavljanje finansijskih izveštaja**

Društvo vodi evidencije i sastavlja finansijske izveštaje u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije (Službeni glasnik Republike Srbije broj 62/2013 i 35/2014), i ostalom primenjivom zakonskom regulativom u Republici Srbiji.

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

MRS, MSFI i tumačenja izdata do 31. jula 2013. godine od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Komiteta za tumačenja međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja su zvanično prevedeni rešenjem Ministarstva Finansija Republike Srbije broj 401-00-896/2014-16 od 13. marta 2014. godine (Službeni glasnik Republike Srbije br. 35/2014).

Novi ili izmenjeni MSFI i interpretacije standarda nakon 31. jula 2013. godine nisu bili primenjeni prilikom sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja te ovi finansijski izveštaji nisu u skladu sa MRS.

Pored toga, priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u formatu propisanom Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja za privredna društva, zadruge, druga pravna lica i preduzetnike sa naknadnim izmenama i dopunama uključujući izmene i dopune objavljene u Službenom glasniku Republike Srbije broj 62/2013 i 35/2014. Navedeni pravilnici su zasnovani na zakonski definisanom potpunom skupu finansijskih izveštaja koji odstupa od onog definisanog u MRS 1 „Prezentacija finansijskih izveštaja“ u pogledu načina prikazivanja određenih bilansnih pozicija i MRS 7 – „Izveštaj o tokovima gotovine“

Sastavljanje finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije zahteva primenu izvesnih ključnih računovodstvenih procena. Ono, takođe, zahteva da rukovodstvo koristi svoje prosuđivanje u primeni računovodstvenih politika Društva. Oblasti koje zahtevaju prosuđivanje većeg stepena ili veće složenosti, odnosno oblasti u kojima pretpostavke i procene imaju materijalni značaj za finansijske izveštaje obelodanjeni su u napomeni 3.





## Osnove računovodstva

Ovi finansijski izveštaji su pripremljeni na bazi istorijskog troška. Ovi finansijski izveštaji su prikazani u dinarima Republike Srbije („RSD“), a sve vrednosti su zaokružene na najbližu hiljadu (RSD'000), osim ako je drugačije naznačeno.

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja ovih finansijskih izveštaja su navedene u sledećim napomenama.

### 2.2 Koncept stalnosti poslovanja

Ovi finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa konceptom stalnosti poslovanja, koji podrazumeva da će Društvo nastaviti da posluje u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti.

### 2.3 Izveštavanje o segmentima

Društvo ima samo jedan poslovni segment, proizvodnju i prodaju duvanskih proizvoda.

### 2.4 Preračunavanje stranih valuta

#### a) Funkcionalna i valuta prikazivanja

Ovi finansijski izveštaji prezentirani su u funkcionalnoj valuti Društva, koja je dinar Republike Srbije („RSD“).

#### b) Transakcije i stanja

Transakcije u stranoj valuti se preračunavaju u funkcionalnu valutu primenom srednjeg kursa Narodne banke Srbije na dan transakcije. Pozitivne i negativne kursne razlike nastale iz i) izmirenja takvih transakcija i iz ii) preračuna monetarnih sredstava i obaveza izraženih u stranim valutama na dan bilansa stanja, priznaju se u bilansu uspeha u periodu kada nastanu.

Pozitivne i negativne kursne razlike prikazuju se u bilansu uspeha u okviru pozicije „Finansijski prihodi / rashodi“.

### 2.5 Nematerijalna ulaganja

Nematerijalna ulaganja se inicijalno priznaju po ceni koštanja. Nematerijalna ulaganja se amortizuju na sistematskoj osnovi tokom korisnog veka trajanja, osim ukoliko imaju neograničen korisni vek trajanja. Obračun amortizacije počinje od momenta kada je sredstvo raspoloživo za upotrebu i prestaje u momentu ranijem od momenta kada je sredstvo klasifikovano kao sredstvo raspoloživo za prodaju i momenta kada je sredstvo povučeno iz upotrebe ili otuđeno. Rezidualna vrednost nematerijalnih ulaganja sa ograničenim korisnim vekom trajanja je nula.

Društvo prepoznaje kao nematerijalna ulaganja sledeća sredstva:

- Pravo na korišćenje zemljišta dobijeno od trećih lica, sa neograničenim korisnim vekom trajanja. Vrednost prava na korišćenje zemljišta se godišnje testira na obezvređenje i vodi se po vrednosti umanjenoj za akumulirane troškove obezvređenja;
- Stečene licence računarskih softvera u iznosu troškova nastalih u sticanju i stavljanju u upotrebu softvera. Ovi troškovi se amortizuju primenom proporcijalne metode u toku njihovog procenjenog korisnog veka upotrebe, koji varira od 3 do 5 godina;
- Troškovi koji su vezani za razvoj ili održavanje računarskog softvera se priznaju u bilansu uspeha u periodu kada nastanu. Direktni troškovi koji se mogu povezati sa razvojem jedinstvenih softverskih proizvoda, a koje kontroliše Društvo i koji će generisati ekonomsku korist veću od nastalih troškova u toku jedne godine, priznaju se kao nematerijalna



ulaganja. Direktni troškovi obuhvataju troškove rada tima koji je razvio softver, kao i odgovarajući deo relevantnih režijskih troškova, direktno vezanih za pripremu interno razvijenog sredstva za upotrebu. Troškovi razvoja računarskog softvera priznati kao sredstvo amortizuju se tokom njihovog procenjenog korisnog veka upotrebe (ne duže od pet godina).

#### Istraživanje i razvoj

Izdaci po osnovu istraživanja priznaju se kao trošak u periodu u kome nastanu. Troškovi nastali na razvoju nekog projekta (koje se odnose se na projektovanje i testiranje novih ili unapređenih proizvoda) priznaju se kao nematerijalna ulaganja ukoliko su ispunjeni sledeći kriterijumi:

- tehnički je izvodljivo kompletiranje nematerijalnog ulaganja tako da bude raspoloživo za upotrebu ili prodaju;
- postoji namera rukovodstva da kompletira nematerijalno ulaganje i da isto koristi ili proda;
- postoji mogućnost korišćenja ili prodaje nematerijalnog ulaganja;
- može se demonstrirati kako će nematerijalno ulaganje generisati verovatne ekonomske koristi u budućnosti;
- adekvatni tehnički, finansijski i drugi resursi su raspoloživi za potrebe finalizacije razvoja, upotrebe ili prodaje nematerijalnog ulaganja i
- trošak koji se pripisuje nematerijalnom ulaganju se može pouzdano utvrditi.

Ostali troškovi razvoja koji ne ispunjavaju gore navedene kriterijume priznaju se kao trošak u periodu kada nastanu. Troškovi razvoja koji su prvobitno priznati kao troškovi ne mogu se priznati kao sredstvo u narednom periodu. Kapitalizovani troškovi razvoja se iskazuju kao nematerijalna ulaganja i amortizuju od momenta kada je sredstvo osposobljeno za upotrebu primenom proporcionalne metode tokom njihovog korisnog veka upotrebe, ne duže od pet godina.

Sredstva razvoja se testiraju na umanjenje vrednosti jednom godišnje, prema MRS 36 – „Umanjenje vrednosti imovine“.

#### Računarski softver

Izdaci vezani za razvoj ili održavanje kompjuterskih softverskih programa priznaju se kao rashod kada nastanu. Troškovi razvoja koji se mogu direktno pripisati razvoju dizajna i testiranju identifikovanih i unikatnih softverskih proizvoda koje kontroliše Društvo i koji će verovatno generisati ekonomsku korist veću od troškova razvoja u toku godinu dana, priznaju se kao nematerijalna ulaganja, kada su kriterijumi navedeni u paragrafu gore ispunjeni.

Direktni troškovi koji se kapitalizuju kao deo ovog softverskog proizvoda uključuju troškove zaposlenih na razvoju softvera kao i odgovarajući deo režijskih troškova.

Ostali troškovi razvoja koji ne ispunjavaju ove kriterijume se priznaju kao rashod kada nastanu. Troškovi razvoja prethodno priznati kao rashod se ne priznaju kao sredstvo u narednom periodu.

Troškovi razvoja računarskog softvera priznati kao sredstvo se amortizuju tokom njihovog procenjenog korisnog veka koji ne prelazi pet godina.

## 2.6 Nekretnine, postrojenja i oprema (NPO)

Nekretnine, postrojenja i oprema se iskazuju po nabavnoj vrednosti umanjenoj za akumuliranu ispravku vrednosti i gubitaka po osnovu umanjenja vrednosti, u slučaju da umanjenje postoji.

Nabavna vrednost uključuje izdatke direktno pripisive nabavljenom sredstvu. Nabavna vrednost sredstva se uvećava za sve nastale troškove koji su direktno vezani za stavljanje novog sredstva na lokaciju i u stanje neophodno da sredstvo obavlja svoju namenu na način definisan od strane Društva.



Naknadni troškovi se uključuju u nabavnu vrednost sredstva ili se priznaju kao posebno sredstvo, u zavisnosti od toga šta je primenljivo, samo kada je verovatno da će Društvo u budućnosti imati ekonomsku korist od tog sredstva i ako se njegova vrednost može pouzdano utvrditi. Knjigovodstvena vrednost zamenjenog sredstva se isknjižava. Svi drugi troškovi tekućeg održavanja terete bilans uspeha perioda u kome su nastali.

Obračun amortizacije osnovnih sredstava nabavljenih tokom godine počinje u sledećem mesecu nakon nabavke osnovnog sredstva ili u momentu stavljanja sredstva u upotrebu, prema nabavnoj vrednosti sredstva.

Na dan bilansa stanja, rukovodstvo Društva revidira i po potrebi koriguje rezidualnu vrednost i korisni vek upotrebe sredstva.

Troškovi tekućeg održavanja terete bilans uspeha perioda u kome su nastali.

Zemljište se ne amortizuje. Amortizacija drugih sredstava se obračunava primenom proporcionalne metode kako bi se rasporedila njihova nabavna ili revalorizovana vrednost do njihove rezidualne vrednosti tokom njihovog procenjenog veka trajanja.

|                                     | <b>Godina</b>                             |
|-------------------------------------|-------------------------------------------|
| Poboljšanja na zemljištu            | 30                                        |
| Građevinska oprema i objekti        | 15 - 40                                   |
| Postrojenja i oprema                | 3 - 15                                    |
| Računarski softver                  | 3 - 5                                     |
| Informaciona i kancelarijska oprema | 3 - 5                                     |
| Prevozna sredstva                   | 3 - 8                                     |
| Iznajmljeni automobili              | 4                                         |
| Poboljšanja zakupljenih objekata    | kraće od perioda zakupa ili veka trajanja |

Knjigovodstvena vrednost sredstva svodi se odmah na njegovu nadoknadivu vrednost ukoliko je knjigovodstvena vrednost veća od njegove procenjene nadoknadive vrednosti (Napomena 2.7).

Dobici i gubici po osnovu otuđenja sredstva utvrđuju se kao razlika između novčanog priliva i knjigovodstvene vrednosti i iskazuju se u bilansu uspeha u okviru „Ostalih prihoda/(rashoda)“ (Napomene 11 i 12).

## **2.7 Umanjenje vrednosti nefinansijskih sredstava**

Sredstva sa neograničenim korisnim vekom upotrebe ne podležu amortizaciji i testiraju se na umanjeње vrednosti jednom godišnje. Za sredstva koja podležu amortizaciji testiranje na umanjeње njihove vrednosti vrši se kada događaji ili izmenjene okolnosti ukažu da knjigovodstvena vrednost možda neće biti nadoknadiva. Gubitak zbog umanjeња vrednosti se priznaje u visini iznosa za koji je knjigovodstvena vrednost sredstva veća od njegove nadoknadive vrednosti.

Nadoknadiva vrednost je vrednost veća od fer vrednosti sredstva umanjene za troškove prodaje i vrednosti u upotrebi. Za svrhu procene umanjeња vrednosti, sredstva se grupišu na najnižim nivoima na kojima mogu da se utvrde odvojeni prepoznatljivi novčani tokovi (jedinice koje generišu gotovinu). Nefinansijska sredstva, osim goodwill-a, kod kojih je došlo do umanjeња vrednosti se revidiraju na svaki izveštajni period zbog mogućeg ukidanja efekata umanjeња vrednosti.

## **2.8 Investiciona nekretnina**

Investiciona nekretnina je nekretnina koja se drži radi zarade od zakupnine ili porasta vrednosti kapitala, ili radi i jednog i drugog. Investiciona nekretnina, drži se radi dugoročnih prinosa od zakupa i ne koristi se od strane Društva.

Investicione nekretnine se iskazuju po nabavnoj vrednosti umanjenoj za akumuliranu ispravku vrednosti i rezervisanje za umanjeње vrednosti, ako je potrebno. Ako postoje bilo kakve indicije, da je došlo do umanjeња vrednosti investicione nekretnine, Društvo procenjuje nadoknadivu



vrednost kao veću od upotrebne vrednosti i fer vrednosti umanjene za troškove prodaje. Knjigovodstvena vrednost investicione nekretnine se otpisuje do njene nadoknadive vrednosti kroz bilans uspeha. Gubitak zbog umanjenja vrednosti priznat u prethodnim godinama se stornira ukoliko je bilo naknadne promene u pretpostavkama korišćenim u utvrđivanju nadoknadive vrednosti sredstva.

Naknadni izdaci se kapitalizuju samo kada je verovatno da će buduće ekonomske koristi povezane sa tim izdacima pripasti Društvu i da može pouzdano da se izmeri. Svi ostali troškovi tekućeg održavanja terete troškove perioda u kome nastanu. Kada investicionu nekretninu koristi njen vlasnik, ona se reklasifikuje na nekretnine, postrojenja i opremu i njena knjigovodstvena vrednost na dan reklasifikacije postaje njena zatečena vrednost koja će se nadalje amortizovati.

## 2.9 Finansijska sredstva

Rukovodstvo vrši klasifikaciju svojih finansijskih plasmana u momentu inicijalnog priznavanja i preispituje datu klasifikaciju na dan izveštavanja. Društvo klasifikuje svoja dugoročna finansijska sredstva u sledeće kategorije: zajmovi i potraživanja i finansijska sredstva raspoloživa za prodaju.

### a) Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja predstavljaju nederivatna finansijska sredstva sa fiksnim ili utvrdivim rokovima plaćanja koja se ne kotiraju ni na jednom aktivnom tržištu. Uključuju se u tekuća sredstva, osim ukoliko su im rokovi dospeća duži od 12 meseci nakon datuma bilansa stanja. U tom slučaju se klasifikuju kao dugoročna sredstva. U bilansu stanja Društva zajmovi i potraživanja obuhvataju „potraživanja od prodaje i druga potraživanja“, „gotovinu i gotovinske ekvivalente“ i „ostala dugoročna finansijska sredstva“ (Napomene 21, 25 i 26).

### b) Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju

Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju su sredstva kod kojih je namera da se zadrže na neodređeni period vremena ili sredstva koja se ne mogu svrstati ni u jednu od navedenih kategorija. Uključuju se u dugoročna sredstva, osim ukoliko rukovodstvo ima izrazitu nameru da sredstva otuđi u roku od 12 meseci od datuma bilansa stanja.

### 2.9.1. Priznavanje i merenje

Redovna kupovina i prodaja finansijskih sredstava se priznaje na datum trgovanja - datum kada se Društvo obavezalo da će kupiti ili prodati finansijsko sredstvo. Finansijska sredstva se inicijalno priznaju po fer vrednosti uvećanoj za transakcione troškove za sva finansijska sredstva koja se ne iskazuju po fer vrednosti čiji se efekti promena u fer vrednosti iskazuju u bilansu uspeha. Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju iskazuju se po fer vrednosti. Zajmovi i potraživanja i ulaganja koja se drže do dospeća se iskazuju po amortizovanoj vrednosti korišćenjem metode efektivne kamatne stope. Finansijska sredstva se ukidaju kada prava na gotovinske prilive po osnovu ulaganja isteknu ili se prenesu na Društvo kada Društvo shodno tome preuzme sve rizike i koristi od vlasništva.

Promene u fer vrednosti monetarnih hartija od vrednosti izraženih u stranoj valuti koje su klasifikovane kao raspoložive za prodaju se iskazuju ili kao kursne razlike po osnovu promena u amortizovanim vrednostima hartije od vrednosti ili kao ostale promene u knjigovodstvenoj vrednosti hartije od vrednosti. Kursne razlike na monetarnim hartijama od vrednosti se priznaju u bilansu uspeha, a kursne razlike na nemonetarnim hartijama od vrednosti se iskazuju u okviru kapitala. Promene u fer vrednosti monetarnih i nemonetarnih hartija od vrednosti koje su klasifikovane kao raspoložive za prodaju priznaju se u kapitalu.

Kada su hartije od vrednosti klasifikovane kao hartije od vrednosti raspoložive za prodaju ili kada su obezvređene, kumulirane korekcije fer vrednosti priznate u kapitalu uključuju se u bilans uspeha kao „dobici ili gubici od ulaganja u hartije od vrednosti“.



Kamata na hartije od vrednosti raspoložive za prodaju obračunata metodom efektivne kamatne stope priznaje se u bilansu uspeha kao deo ostalih prihoda. Dividende na hartije od vrednosti raspoložive za prodaju se priznaju u bilansu uspeha kao deo „ostalih prihoda“ kada se utvrdi pravo Društva na naplatu.

Fer vrednost hartija od vrednosti koje kotiraju na berzi zasniva se na tekućim cenama ponude. Ukoliko tržište nekog finansijskog sredstva nije aktivno (i za hartije od vrednosti koje ne kotiraju), Društvo utvrđuje fer vrednost tehnikama procene. To uključuje primenu nedavnih transakcija između nezavisnih stranaka, pozivanje na druge instrumente koji su suštinski isti, analizu diskontovanih novčanih tokova i opciju modela formiranja cena maksimalnim korišćenjem informacija sa tržišta, a uz što je manje moguće oslanjanje na informacije karakteristične za samo Društvo.

## **2.9.2 “Netiranje” finansijskih instrumenata**

Finansijska sredstva i obaveze se netiraju i iskazuju u neto iznosu u bilansu stanja kada postoji zakonski osnov da se netiraju priznati iznosi i namera da se obaveze poravnaju na neto osnovi ili da se istovremeno realizuju sredstva i izmire obaveze.

## **2.9.3 Umanjenje vrednosti finansijskih sredstava**

### *(a) Sredstva koja se iskazuju po amortizovanoj vrednosti*

Na svaki datum bilansa stanja Društvo procenjuje da li postoji objektivni dokaz da je umanjena vrednost nekog finansijskog sredstva ili grupe finansijskih sredstava.

Finansijsko sredstvo ili grupa finansijskih sredstava je obezvređeno i gubici po osnovu obezvređenja nastaju samo ako postoji objektivni dokaz o obezvređenju kao rezultat jednog ili više događaja koji su nastali nakon početnog priznavanja sredstava („nastanak gubitka“) i kada taj nastanak gubitka (odnosno nastanci gubitaka) utiče na procenjene buduće novčane tokove finansijskog sredstva ili grupe finansijskih sredstava koji mogu biti pouzdano procenjeni.

Kriterijumi koje Društvo koristi da odredi da li postoji objektivni dokaz o gubitku usled umanjenja vrednosti uključuju:

- Značajne finansijske teškoće emitenta ili dužnika;
- Kršenje ugovora, kao što je kašnjenje u plaćanju ili neplaćanje kamate ili glavnice;
- Društvo, iz ekonomskih ili pravnih razloga koji se odnose na finansijske teškoće zajmoprimca, odobri zajmoprimcu garancije/povlastice koje inače ne bi odobrilo;
- Verovatnoća stečaja ili druge finansijske reorganizacije dužnika;
- Nestanak aktivnog finansijskog tržišta za to finansijsko sredstvo zbog finansijskih poteškoća; ili dostupni podaci koji ukazuju da postoji merljivo smanjenje u predviđenim budućim tokovima gotovine iz portfelja finansijskih sredstava nakon njihovog inicijalnog priznavanja, iako se pomenuto smanjenje još uvek ne može povezati sa pojedinačnim finansijskim sredstvima iz portfelja, uključujući:
  - (i) Nepovoljna promena kreditne sposobnosti dužnika i
  - (ii) Nacionalne ili lokalne ekonomske prilike koje su uzajamno povezane sa kašnjenjem u plati potraživanja iz portfelja.

Društvo prvo procenjuje da li postoji objektivni dokaz o obezvređenju.

Iznos gubitka se odmerava kao razlika između knjigovodstvene vrednosti sredstva i sadašnje vrednost procenjenih budućih tokova gotovine (isključujući buduće kreditne gubitke koji nisu nastali) diskontovanih po prvobitnoj efektivnoj kamatnoj stopi za to finansijsko sredstvo. Iznos knjigovodstvene vrednosti sredstva se umanjuje i iznos gubitka se priznaje u bilansu uspeha. Ako kredit ili ulaganje koje se drži do dospeća ima varijabilnu kamatnu stopu, diskontna stopa za odmeravanje svakog gubitka zbog umanjenja vrednosti je trenutna kamatna stopa utvrđena ugovorom. Društvo može da odmerava umanjenje vrednosti na osnovu fer vrednosti finansijskog instrumenta korišćenjem tržišnih cena koje su dostupne javnosti.



Ako se u narednom periodu iznos gubitka zbog umanjenja vrednosti smanji i to smanjenje se može objektivno pripisati nekom događaju nastalom nakon priznavanja obezvređenja (npr. poboljšanju kreditne sposobnosti dužnika), ukidanje prethodno priznatog gubitka po osnovu umanjenja vrednosti priznaje se u bilansu uspeha.

*(b) Sredstva klasifikovana kao raspoloživa za prodaju*

Na kraju svakog izveštajnog perioda Društvo procenjuje da li postoji objektivan dokaz da je umanjena vrednost nekog finansijskog sredstva ili grupe finansijskih sredstava. Za procenu umanjenja vrednosti dužničkih hartija od vrednosti Društvo koristi kriterijume navedene u tački (a) gore. U slučaju vlasničkih hartija od vrednosti klasifikovanih kao raspoložive za prodaju, značajan ili prolongiran pad fer vrednosti ispod njihove nabavne vrednosti smatra se indikatorom da je došlo do umanjenja njihove vrednosti. Ukoliko postoji bilo koji od tih dokaza za finansijska sredstva raspoloživa za prodaju, kumulirani gubitak – utvrđen kao razlika između troškova sticanja i tekuće fer vrednosti, umanjene za bilo kakav gubitak zbog umanjenja vrednosti finansijskog sredstva koji je prethodno priznat u bilansu uspeha – prenosi se sa kapitala i priznaje u bilansu uspeha. Ako se u narednom periodu fer vrednosti dužničkih hartija od vrednosti klasifikovanih kao raspoložive za prodaju poveća i to povećanje se može objektivno pripisati nekom događaju nastalom nakon priznavanja gubitka po osnovu umanjenja vrednosti u bilansu uspeha, gubitak po osnovu umanjenja vrednosti se ukida u bilansu uspeha.

Test obezvređivanja potraživanja od kupaca je opisan u Napomeni broj 2.12.

## **2.10 Zalihe**

Zalihe se vrednuju po nižoj od cene koštanja i neto prodajne vrednosti. Troškovi zaliha obuhvataju troškove nabavke, troškove konverzije i ostale troškove nastale sa ciljem dovođenja zaliha do određene lokacije i određenog stanja.

Cena koštanja gotovih proizvoda, robe i repromaterijala utvrđuje se primenom metode „prva ulazna – prva izlazna“ (FIFO). Cena koštanja duvana i rezervnih delova utvrđuje se primenom ponderisanog prosečnog troška. Cena koštanja gotovih proizvoda i proizvodnje u toku obuhvata utrošene sirovine, direktnu radnu snagu, ostale direktne troškove i pripadajuće režijske troškove proizvodnje (zasnovane na normalnom korišćenju proizvodnog kapaciteta). Ona isključuje troškove pozajmljivanja.

Društvo testira vrednost svojih zaliha na kraju svakog perioda na osnovu procene neto prodajne vrednosti svojih zaliha. Neto prodajna vrednost je procenjena prodajna cena u uobičajenom toku poslovanja, umanjena za pripadajuće varijabilne troškove prodaje. U slučaju obezvređenja zaliha, knjigovodstvena vrednost zaliha umanjuje se do neto prodajne vrednosti i razlika se priznaje kao rashod u periodu u kome je obezvređenje zaliha nastalo.

## **2.11 Stalna sredstva namenjena prodaji**

Stalna sredstva (ili grupe za otuđenje) su klasifikovana kao sredstva koja se drže radi prodaje ako se njihova knjigovodstvena vrednost prvenstveno nadoknađuje kroz transakciju prodaje i ako se prodaja smatra izvesnom. Ova sredstva se iskazuju po nižoj od knjigovodstvene i fer vrednosti umanjene za troškove prodaje, ako se njihova knjigovodstvena vrednost prvenstveno nadoknađuje kroz transakciju prodaje, a ne kroz nastavak korišćenja.

## **2.12 Potraživanja od kupaca**

Potraživanja od kupaca su iznosi koje duguju kupci za prodatu robu ili izvršene usluge u okviru redovnog ciklusa poslovanja. Ukoliko se očekuje da potraživanja budu naplaćena u roku od godinu dana ili kraćem (ili u okviru redovnog ciklusa poslovanja ako je duži), potraživanja od kupaca se klasifikuju kao kratkoročna. U suprotnom, potraživanja od kupaca se iskazuju kao dugoročna.

Potraživanja od kupaca se inicijalno priznaju po fer vrednosti, a naknadno se odmeravaju po amortizovanoj vrednosti, primenom metode efektivne kamatne stope, umanjene za rezervisanja po osnovu umanjenja vrednosti. Rezervisanje za umanjenje vrednosti potraživanja se utvrđuje kada



postoji objektivni dokaz da Društvo neće biti u mogućnosti da naplati sve iznose koje potražuje u skladu sa prvobitnim uslovima. Značajne finansijske poteškoće kupca, verovatnoća da će kupac biti likvidiran ili finansijski reorganizovan, propust ili kašnjenje u izvršenju plaćanja (*više od 30 dana od datuma dospeća*) se smatraju indikatorima da je vrednost potraživanja umanjena.

Iznos rezervisanja predstavlja razliku između knjigovodstvene vrednosti potraživanja i sadašnje vrednosti očekivanih budućih novčanih tokova diskontovanih prvobitnom efektivnom kamatnom stopom. Knjigovodstvena vrednost potraživanja umanjuje se preko ispravke vrednosti, a iznos umanjenja se priznaje u bilansu uspeha u okviru pozicije „ostali rashodi“ (Napomena 12).

Kada je potraživanje nenaplativo, otpisuje se na teret ispravke vrednosti potraživanja. Naknadna naplata iznosa koji je prethodno bio otpisan, iskazuje se u bilansu uspeha u okviru „ostalih prihoda“ (Napomena 11).

### **2.13 Gotovina i gotovinski ekvivalenti**

Gotovina i gotovinski ekvivalenti obuhvataju: novac na racunima, depozite po viđenju kod banaka, druga kratkoročna visoko likvidna ulaganja sa prvobitnim rokom dospeća do tri meseca ili kraće i prekoračenja po tekućem računu. Prekoračenja po tekućem računu uključena su u obaveze po kreditima u okviru tekućih obaveza, u bilansu stanja.

### **2.14 Vanbilansna aktiva i pasiva**

Vanbilansna sredstva i obaveze uključuju garancije dobijene od banaka, sredstva uplaćena fondu za dodatno penziono osiguranje, kao i zalihe koje se drže u ime trećih lica.

### **2.15 Osnovni kapital**

Osnovni kapital se sastoji iz običnih i preferencijalnih akcija. Troškovi direktno pripisivi emisiji novih akcija prikazuju se u okviru kapitala kao odbitak od priliva po osnovu emitovanih akcija. Svaki priliv sredstava čija je fer vrednost iznad nominalne vrednosti emitovanih akcija priznaje se kao emisijna premija.

Ukoliko Društvo otkupi sopstvene akcije, plaćena naknada, uključujući sve direktno pripisive dodatne troškove (bez poreza na dobit), odbija se od kapitala koji se pripisuje vlasnicima, sve dok se akcije ne ponište, re-emituju ili otuđe. Ako se takve akcije kasnije re-emituju, sve primljene naknade, bez direktno pripisivih dodatnih troškova transakcije i efekata poreza na dobit, uključuju se u kapital koji se pripisuje vlasnicima kapitala.

### **2.16 Rezerve**

Rezerve se sastoje iz revalorizacionih rezervi koje se inicijalno formiraju kada se poveća fer vrednost finansijskog sredstva raspoloživo za prodaju u odnosu na njegovu nabavnu vrednost.

Gubitak zbog umanjenja fer vrednosti finansijskog sredstva tretira se kao smanjenje revalorizacione rezerve koja je prethodno formirana za to finansijsko sredstvo. Ukoliko je gubitak zbog umanjenja vrednosti veći od revalorizacione rezerve, razlika se priznaje kao rashod perioda.

Kada se finansijska sredstva raspoloživa za prodaju otuđe, revalorizacione rezerve formirane za određeno finansijsko sredstvo se smatraju realizovanim i u potpunosti se ukidaju i prenose na neraspoređenu dobit.

Revalorizacione rezerve uključuju aktuarske dobitke ili gubitke proistekle iz penzionih planova a u skladu sa MRS 19 „Naknade zaposlenima“ kao i beneficije za plaćanje u akcijama u skladu sa MSFI 2.



### *Ostale dugoročne obaveze prema zaposlenima*

Društvo je odložilo efekat aktuarskih dobitaka/gubitaka kroz poziciju ostalog sveobuhvatnog rezultata a u skladu sa MRS 19 „Naknade zaposlenima“ i priznaće ih kao prihod u bilansu uspeha tokom prosečnog perioda u kome će pravo na sticanje beneficija biti ostvareno.

Aktuarski dobici i gubici koji proističu iz iskustvenih korekcija i promena u aktuarskim pretpostavkama knjiže se na teret ili u korist kapitala u okviru ostalog finansijskog rezultata u periodu u kome su nastali. Troškovi minulog rada priznaju se odmah u okviru bilansa uspeha.

### *Plaćanje akcijama*

U okviru PMI Inc. postoji poseban plan beneficija za rukovodioce koji obuhvata sve PMI afilijale. Ovi planovi se odnose na akcije PMI Inc. Plan podrazumeva naknadu rukovodiocima u akcijama nakon ispunjenja određenih uslova i primljene akcije predstavljaju kompenzaciju u vidu učešća u kapitalu PMI Inc. nakon trogodišnjeg perioda službe.

## **2.17 Obaveze po kreditima**

Obaveze po kreditima se inicijalno priznaju po fer vrednosti priliva, bez nastalih transakcionih troškova. U narednim periodima obaveze po kreditima se iskazuju po amortizovanoj vrednosti; sve razlike između ostvarenog priliva (umanjenog za transakcione troškove) i iznosa otplata, priznaju se u bilansu uspeha u periodu korišćenja kredita primenom metode efektivne kamatne stope.

Naknade plaćene pri pribavljanju kredita priznaju se kao transakcioni troškovi do iznosa za koji je verovatno da će deo ili ceo kredit biti povučen. U tom slučaju, naknada se razgraničava do konačnog povlačenja kredita. U slučaju da ne postoji dokaz da je delimično ili ukupno povlačenje kredita verovatno, naknada se kapitalizuje kao avansa likvidnosti amortizuje se u toku perioda na koji se kredit odnosi.

Obaveze po kreditima se klasifikuju kao tekuće, osim ukoliko Društvo nema bezuslovno pravo da odloži izmirenje obaveza za najmanje 12 meseci nakon datuma bilansa stanja.

## **2.18 Rezervisanja**

Rezervisanja su obaveze sa neizvesnim rokom dospeća ili iznosom i priznaju se jedino kada:

- Društvo ima postojeću (zakonsku ili ugovorenu) obavezu, koja je rezultat prošlih događaja,
- da je verovatno da će za namirenje date obaveze biti potreban odliv sredstava i
- može da se napravi pouzdana procena iznosa date obaveze.

Kada postoji određeni broj sličnih obaveza, verovatnoća da će podmirenje obaveza iziskivati odliv sredstava se utvrđuje na nivou tih kategorija kao celine. Rezervisanje se priznaje čak i onda kada je ta verovatnoća, u odnosu na bilo koju od obaveza u istoj kategoriji, niska.

Rezervisanje se odmerava po sadašnjoj vrednosti izdatka potrebnog za izmirenje obaveze, primenom diskontne stope pre poreza koja odražava tekuću tržišnu procenu vrednosti za novac i rizike povezane sa obavezom. Povećanje rezervisanja zbog isteka vremena se iskazuje kao trošak kamata (Napomena 10).

## **2.19 Tekući i odloženi porez na dobit**

Troškovi poreza za period uključuju tekući i odloženi porez. Poreska obaveza se priznaje u bilansu uspeha, izuzev iznosa koji se odnosi na stavke direktno priznate u kapitalu.

Tekući porez na dobit se obračunava na datum bilansa stanja na osnovu važeće zakonske poreske regulative Republike Srbije gde Društvo posluje i ostvaruje oporezivu dobit. Rukovodstvo periodično vrši procenu stavki sadržanih u poreskoj prijavi sa stanovišta okolnosti u kojima primenjiva poreska regulativa podleže tumačenju i vrši rezervisanje, ako je primereno, na osnovu iznosa za koje se očekuje da će biti plaćen poreskim organima.





Odloženi porez na dobit se priznaje korišćenjem metode obaveza, za privremene razlike koje nastanu između poreske osnovice sredstava i obaveza i njihovih knjigovodstvenih iznosa u finansijskim izveštajima. Međutim, ukoliko odloženi porez na dobit, pod uslovom da nije računovodstveno obuhvaćen, proistekne iz inicijalnog priznavanja sredstva ili obaveze u nekoj drugoj transakciji osim poslovne kombinacije koja u trenutku transakcije ne utiče ni na računovodstvenu ni na oporezivu dobit ili gubitak, tada se on računovodstveno ne obuhvata.

Odloženi porez na dobit se odmerava prema poreskim stopama (i zakonu) koje su na snazi do datuma bilansa stanja i za koje se očekuje da će biti primenjene u periodu u kome će se odložena poreska sredstva realizovati ili odložene poreske obaveze izmiriti.

Odloženo poresko sredstvo se priznaje samo do iznosa za koji je verovatno da će buduća dobit za oporezivanje biti raspoloživa i da će se privremene razlike izmiriti na teret te dobiti.

Odloženi porez na dobit se utvrđuje iz privremenih razlika nastalih na ulaganjima u zavisna i pridružena Društva, osim u slučaju kada sinhronizaciju poništenja privremenih razlika kontroliše Društvo i gde je verovatno da se privremene razlike neće poništiti u doglednoj budućnosti.

Odložena poreska sredstva i obaveze se netiraju kada postoji zakonski osnov da se netiraju tekuća poreska sredstva sa tekućim poreskim obavezama i kada se odložena poreska sredstva i obaveze odnose na porez na dobit koji propisuje isti poreski organ jednom ili većem broju poreskih obveznika i kada postoji namera da se računi izmire na neto osnovi.

## **2.20 Primanja zaposlenih**

### **a) Obaveze za penzije**

Društvo izdvaja doprinose u državni penzioni fond na obaveznoj osnovi. Kada su doprinosi uplaćeni, Društvo nema više obavezu plaćanja po ovom osnovu. Doprinosi se priznaju kao troškovi primanja zaposlenih onda kada dospeju za plaćanje. Više plaćeni doprinosi se priznaju kao sredstvo u iznosu koji je moguće refundirati ili u iznosu za koji se smanjuje buduće plaćanje obaveza.

### **b) Ostala primanja zaposlenih**

Društvo obezbeđuje jubilarne nagrade, primanja naknade prilikom odlaska u penziju i invalidnine. Pravo na ove naknade je obično uslovljeno ostajanjem zaposlenog lica u službi do starosne granice određene za penzionisanje i/ili do ostvarenja minimalnog radnog staža. Očekivani troškovi za pomenute naknade se akumuliraju tokom perioda trajanja zaposlenja.

Definisana obaveza u pogledu primanja zaposlenih prilikom odlaska u penziju se procenjuje na godišnjem nivou od strane nezavisnih, kvalifikovanih aktuara, primenom metode projektovane kreditne jedinice. Sadašnja vrednost obaveze po osnovu definisanih primanja utvrđuje se diskontovanjem očekivanih budućih gotovinskih isplata primenom kamatnih stopa visokokvalitetnih obveznica koje su iskazane u RSD u kojima će obaveze prilikom odlaska u penziju biti plaćene i koje imaju rok dospeća koji približno odgovara rokovima dospeća obaveze za penzije (Napomena 31).

Aktuarski dobici i gubici koji proističu iz iskustvenih korekcija i promena u aktuarskim pretpostavkama knjiže se na teret ili u korist kapitala u okviru izveštaja o ukupnom ostalom finansijskom rezultatu u periodu u kome su nastali. Troškovi minulog rada priznaju se odmah u okviru bilansa uspeha.

### **c) Otpremnine**

Otpremnine se isplaćuju u slučajevima predviđenim zakonom i/ili Kolektivnim ugovorom o radu kod Poslodavca/Društva. Otpremnine koje dospevaju u razdoblju dužem od 12 meseci nakon datuma bilansa stanja svode se na sadašnju vrednost.



## 2.21 Plaćanja akcijama

Društvo ima plan izmirivanja obaveza iz kapitala ili kompenzacijom na bazi akcija prema kome Društvo prima usluge od zaposlenih u zamenu za njihovo pravo da prime vlasničke instrumente kapitala (akcije Matičnog Društva). Fer vrednost primljenih usluga zaposlenog dobijena u zamenu za pravo da prime vlasničke instrumente kapitala odnosno akcije, priznaje se kao trošak (Napomena 8). Ukupan iznos koji će se nadoknaditi na teret troškova u toku radnog veka utvrđuje se u odnosu na fer vrednost prava da primi vlasničke instrumente kapitala odnosno akcije, uključujući i bilo koji tržišni faktor poslovanja, a isključujući uticaj bilo kog netržišnog faktora i uslova sticanja na osnovu rezultata poslovanja (npr. profitabilnost, ciljevi rasta prodaje i zadržavanje zaposlenog u Društvu tokom određenog perioda) i isključujući uticaj bilo kog uslova sticanja (npr. zahtev da zaposleni štede). Netržišni uslovi sticanja su uključeni u pretpostavke o broju opcija za koje se očekuje da se biti iskorišćene. Ukupan iznos koji će se nadoknaditi na teret troškova se priznaje u toku trajanja radnog veka, a koji predstavlja period tokom kojeg bi svi navedeni faktori trebalo da budu ispunjeni. Primljene akcije predstavljaju kompenzaciju menadžmentu u vidu učešća u kapitalu PMI Inc. nakon trogodišnjeg perioda službe.

Na svaki datum bilansa stanja Društvo revidira svoje procene broja opcija za koje se očekuje da će se iskoristiti. Društvo priznaje efekte revidiranih procena u odnosu na prvobitne, ukoliko ih ima, u bilansu uspeha, uz odgovarajuće korekcije kapitala.

Kada predviđene beneficije dospeju, Društvo dostavlja akcije Matičnog Društva zaposlenima.

## 2.22 Priznavanje prihoda

Prihod uključuje fer vrednost primljenog iznosa ili potraživanja po osnovu prodaje roba i usluga u toku redovnog poslovanja Društva. Prihod se iskazuje bez PDV-a, povraćaja robe, rabata i popusta.

Društvo priznaje prihod kada se iznos prihoda može pouzdano izmeriti, kada je verovatno da će u budućnosti Društvo imati ekonomske koristi i kada su ispunjeni posebni kriterijumi za svaku od aktivnosti Društva kao što je u daljem tekstu opisano. Iznos prihoda se ne smatra pouzdano merljivim sve dok se ne reše sve potencijalne obaveze koje mogu nastati u vezi sa prodajom. Svoje procene Društvo zasniva na rezultatima iz prethodnog poslovanja, uzimajući u obzir tip kupca, vrstu transakcije i specifičnosti svakog posla.

### a) Prihod od prodaje robe - veleprodaja

Društvo proizvodi i prodaje proizvode i robu na tržištu veleprodaje. Prihod od prodaje proizvoda i robe priznaju se u momentu kada su svi rizici i koristi vlasništva nad dobrima preneti na kupca.

Smatra se da ne postoje elementi finansiranja pošto se prodaja vrši uz kreditne uslove koji su u skladu sa tržišnom praksom.

### b) Prihod od prodaje usluga

Društvo pruža usluge prodaje, marketinga i administracije povezanim pravnim licima u okviru grupe Philip Morris International. Ove usluge se pružaju na bazi ugovora sa fiksnom cenom.

Prihod od ugovora za izvršene usluge sa fiksnom cenom, generalno se priznaje u periodu kada su usluge izvršene, korišćenjem proporcionalne metode tokom trajanja ugovora.

### c) Prihod od kamata

Prihod od kamata se priznaje na vremenski proporcionalnoj osnovi primenom metode efektivne kamatne stope. U slučaju umanjenja vrednosti potraživanja, Društvo umanjuje knjigovodstvenu vrednost potraživanja do nadoknadivog iznosa, koji predstavlja procenjeni budući novčani tok diskontovan po prvobitnoj efektivnoj kamatnoj stopi finansijskog instrumenta, i nastavlja da prikazuje promene diskonta kao prihod od kamate. Prihod od kamate na zajmove čija je vrednost umanjena utvrđuje se primenom metode prvobitne efektivne kamatne stope.



d) Prihod od dividendi

Prihod od dividendi se priznaje kada se utvrdi pravo da se dividenda primi.

## 2.23 Zakupi

a) Računovodstveno obuhvatanje kod zakupca

Zakupi gde zakupodavac zadržava značajniji deo rizika i koristi od vlasništva klasifikuju se kao operativni zakupi. Plaćanja izvršena po osnovu operativnog zakupa (umanjena za stimulacije dobijene od zakupodavca) iskazuju se na teret bilansa uspeha na proporcionalnoj osnovi tokom perioda trajanja zakupa.

Društvo uzima u zakup pojedine nekretnine, postrojenja i opremu. Zakup nekretnina, postrojenja i opreme, gde Društvo suštinski ima sve rizike i koristi od vlasništva, klasifikuje se kao finansijski lizing. Finansijski lizing se kapitalizuje na početku zakupa po vrednosti nižoj od fer vrednosti zakupljene nekretnine i sadašnje vrednosti minimalnih plaćanja zakupnine.

Svaka zakupnina se raspoređuje na obaveze i finansijske rashode kako bi se postigla konstantna periodična kamatna stopa na preostali iznos obaveze. Odgovarajuće obaveze za zakupnine, umanjene za finansijske rashode, uključuju se u ostale kratkoročne i u ostale dugoročne obaveze. Kamate kao deo finansijskih rashoda iskazuju se u bilansu uspeha u toku perioda trajanja zakupa tako da se dobije konstantna periodična kamatna stopa na preostali iznos obaveze za svaki period. Nekretnine, postrojenja i oprema stečeni na bazi finansijskog lizinga amortizuju se tokom perioda kraćeg od korisnog veka trajanja sredstva i perioda zakupa.

b) Računovodstveno obuhvatanje kod zakupodavca

Lizing je ugovor kojim davalac lizinga prenosi na korisnika lizinga u zamenu za plaćanje ili serije plaćanja, pravo na korišćenje sredstva za dogovoreni vremenski period.

Kada se sredstva daju u zakup po osnovu finansijskog zakupa, sadašnja vrednost zakupnina se priznaje kao potraživanje. Razlika između bruto iznosa potraživanja i sadašnje vrednosti potraživanja se iskazuje kao nezarađeni finansijski prihod.

Prihod od zakupa se priznaje tokom perioda trajanja zakupa primenom metode neto ulaganja, koja odražava konstantnu periodičnu stopu povraćaja.

Kada je sredstvo dato u operativni zakup to sredstvo se iskazuje u bilansu stanja zavisno od vrste sredstva. Prihod od zakupnine priznaje se na proporcionalnoj metodi tokom perioda trajanja zakupa.

c) Pravo na korišćenje zemljišta

Pravo na korišćenje zemljišta stečeno u postupku pripajanja ili/i kao odvojena transakcija kroz isplatu trećoj strani se iskazuje kao nematerijalno ulaganje. Nematerijalno ulaganje ima neograničen korisni vek upotrebe i podleže revidiranju u pogledu umanjenja vrednosti na godišnjem nivou.

## 2.24 Obaveze prema dobavljačima

Obaveze prema dobavljačima su obaveze plaćanja dobavljaču za preuzetu robu ili primljene usluge u redovnom toku poslovanja. Obaveze prema dobavljačima se klasifikuju kao tekuće ukoliko dospevaju za plaćanje u roku od 1 godine ili kraćem (odnosno u okviru redovnog ciklusa poslovanja ukoliko je duži). U suprotnom, ove obaveze se iskazuju kao dugoročne. Obaveze prema dobavljačima se inicijalno iskazuju po fer vrednosti, a naknadno se odmeravaju prema amortizovanoj vrednosti korišćenjem metoda efektivne kamatne stope.



## **2.25 Raspodela dividendi**

Raspodela dividendi akcionarima Društva se priznaje kao obaveza u periodu u kojem su nadležni organi Društva odobrili dividende.

## **2.26 Zarada po akciji**

Osnovna zarada po akciji izračunava se deljenjem dobiti koja pripada običnim akcionarima Društva sa ponderisanim prosečnim brojem običnih akcija u opticaju za period, isključujući obične akcije koje je Društvo otkupilo i koje se drže kao otkupljene sopstvene akcije.

## **3. Ključne računovodstvene procene i prosuđivanja**

Procene i prosuđivanja se kontinuirano vrednuju i zasnivaju se na istorijskom iskustvu i drugim faktorima, uključujući očekivanja budućih događaja za koje se veruje da su razumni u datim okolnostima.

### **3.1 Ključne računovodstvene procene i pretpostavke**

Društvo pravi procene i pretpostavke koje se odnose na budućnost. Rezultirajuće računovodstvene procene će, po definiciji, retko biti jednake ostvarenim rezultatima. Procene i pretpostavke koje imaju značajan rizik i dovode do materijalnih usaglasavanja knjigovodstvene vrednosti sredstava i obaveza u narednoj finansijskoj godini se nalaze u nastavku:

#### **a) Odložena poreska sredstva**

Potrebne su značajne procene od strane rukovodstva u cilju utvrđivanja iznosa odloženih poreskih sredstava koja se mogu priznati, na osnovu verovatnog vreme nastanka i nivoa budućih oporezivih prihoda i strategije planiranja poreske politike. Na dan 31. decembar 2015. godine odložena poreska sredstva su priznata u iznosu od RSD 230.032. Dodatni detalji se nalaze u Napomeni 14.

#### **b) Tehnološki vek upotrebe postrojenja i opreme**

Rukovodstvo Društva utvrđuje procenjeni korisni vek upotrebe i pripadajuće troškove amortizacije svojih postrojenja i opreme. Ova procena se zasniva na projektovanom životnom ciklusu proizvoda. Taj ciklus se može značajno promeniti usled tehničkih inovacija i konkurentskih poteza kao reakcije na značajne industrijske cikluse. Rukovodstvo će povećati troškove amortizacije ukoliko je vek trajanja kraći od prethodno procenjenih rokova ili će otpisati tehnički zastarela ili ne-strateška sredstva koja se ne koriste ili su prodana.

#### **c) Ostala primanja zaposlenih**

Sadašnja vrednost obaveza zavisi od brojnih faktora zasnovanih na aktuarskoj osnovi uz primenu brojnih pretpostavki. Pretpostavke koje se koriste pri utvrđivanju neto troškova (prihoda) po osnovu ostalih primanja zaposlenih obuhvataju očekivanu diskontnu stopu. Svaka izmena u ovim pretpostavkama uticaće na knjigovodstvenu vrednost obaveza za ostala primanja zaposlenih.

Društvo utvrđuje odgovarajuću diskontnu stopu na kraju svake godine. To je kamatna stopa koja treba da se primeni pri utvrđivanju sadašnje vrednosti procenjenih budućih novčanih tokova za koje se očekuje da će biti potrebni za izmirenje obaveza za ostala primanja zaposlenih. Pri utvrđivanju odgovarajuće diskontne stope, Društvo uzima u obzir kamatne stope visokokvalitetnih obveznica koje su izražene u valuti u kojoj će ostala primanja zaposlenih biti isplaćena i čiji rok dospeća približno odgovara roku plaćanja odnosnih obaveza.

Ostale ključne obaveze za penzije su bazirane na trenutnim tržišnim uslovima. Dodatne informacije su prikazane u Napomeni 31.



d) Umanjenje vrednosti finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju

Društvo se rukovodi smernicama MRS 39 da odredi kada je vrednost finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju umanjena. Ovo određivanje zahteva značajno prosuđivanje. Prilikom prosuđivanja Društvo, među ostalim faktorima, procenjuje: trajanje i obim do kojeg je fer vrednost ulaganja manja od nabavne vrednosti ulaganja, finansijsko stanje primaoca ulaganja i izgledi za okončanje posla u skoroj budućnosti, uključujući faktore kao što su učinak industrije i sektora, promene u tehnologiji i tokove gotovine iz poslovanja i finansiranja.

Društvo ne bi imalo značajan dodatni gubitak ukoliko bi pad u fer vrednosti ispod nabavne vrednosti bio smatran materijalno značajnim ili produženim, s obzirom da je izvršen prenos kumuliranih korekcija fer vrednosti po osnovu umanjenja vrednosti finansijskih sredstava namenjenih prodaji priznatih u kapitalu u bilans uspeha.

### 3.2. Ključna mišljenja u primeni računovodstvenih politika entiteta

Rukovodstvo preduzima sve neophodne mere kako bi podržalo opstanak i razvoj poslovanja Društva u tekućim okolnostima.

Društvo nema značajnu koncentraciju kreditnog rizika. Društvo ima utvrđene politike koje obezbeđuju da se prodaja proizvoda i usluga vrši kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu istoriju. Društvo ima utvrđene politike koje obezbeđuju da se prodaja proizvoda i usluga osigura bankarskim garancijama i menicama izdatim od banaka. Društvo nije iskusilo teškoće u naplati potraživanja u rokovima dospelosti nakon datuma bilansa stanja.

Društvo deponuje gotovinu kod tri renomirane banke u Srbiji i trudi se da podjednako distribuira gotovinu kod ovih banaka, kao sredstvo diversifikacije rizika.

Društvo vrednuje nekretnine, postrojenja i opremu po nabavnoj vrednosti. Društvo je izvršilo procenu vrednosti NPO (nekretnina, postrojenja i opreme) i nije identifikovalo sredstva čija je nadoknativa vrednost niža od knjigovodstvene vrednosti.

Društvo vrednuje svoje investicione nekretnine po nabavnoj vrednosti (Napomena 19).

## 4 Upravljanje finansijskim rizikom

### 4.1 Faktori finansijskog rizika

Poslovanje Društva izloženo je različitim finansijskim rizicima. Upravljanje rizicima u Društvu je usmereno na nastojanje da se u situaciji nepredvidivosti finansijskih tržišta potencijalni negativni uticaji na finansijsko poslovanje Društva svedu na minimum.

Rizikom se upravlja u sklopu politika koje je odobrilo Matično Društvo. Politike Matičnog Društva daju pisane principe za opšte upravljanje rizikom kao i pisane politike koje pokrivaju specifične oblasti kao što je rizik od promene kursa, rizik od promene kamatne stope, kreditni rizik, upotreba derivativnih i nederivatnih finansijskih instrumenata i investiranje većih sredstava.

a) Tržišni rizik

(i) Valutni rizik

Društvo posluje u međunarodnim okvirima i izloženo je riziku od promena kursa stranih valuta, u prvom redu EUR, USD i CHF.

Ukoliko bi na dan 31. decembar 2015. godine dinar oslabio/ojačao za 5%, a sve druge promenljive ostale konstantne, profit bi se povećao odnosno smanjio za RSD 62.627 (2014: RSD 47.189), a kao rezultat pozitivnih/negativnih kursnih razlika po osnovu preračuna potraživanja i obaveza u stranoj valuti.



(ii) Rizik kamatne stope

Sredstva koja donose prihod od kamate uključuju depozite kod banaka.

b) Kreditni rizik

Društvo nema značajnu koncentraciju kreditnog rizika. Društvo ima utvrđene politike koje obezbeđuju da se prodaja proizvoda i usluga vrši kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu istoriju. Društvo ima utvrđene politike koje ograničavaju nivo kreditne izloženosti prema svakoj pojedinačnoj finansijskoj instituciji.

Finansijska sredstva, koja potencijalno mogu izložiti Društvo kreditnom riziku sastoje se uglavnom od potraživanja od kupaca. Knjigovodstvena vrednost potraživanja, umanjenja za ispravke vrednosti potraživanja, predstavlja maksimalan nivo izloženosti kreditnom riziku. Gotovina se plasira u finansijske institucije, za koje se smatra da u momentu deponovanja sredstava imaju minimalan rizik od neispunjenja obaveza.

Tokom jula 2015. godine Društvo je promenilo model poslovanja tako da je odlukom Društva uveden ekskluzivni distributer cigareta. U skladu sa tim, na dan 31. decembar 2015. godine, Društvo ima jednog kupaca u zemlji (31. decembar 2014. godine: 11.138 kupaca u zemlji). Ukupno potraživanje od kupaca koji duguju Društvu na dan 31. decembar iznosi od RSD 3.004.148 što iznosi oko 63% (31. decembar 2014: 52%) od ukupnog iznosa nenaplaćenih potraživanja na domaćem tržištu. Od ukupnog iznosa potraživanja (RSD 3.004.148), 99% se odnosi na ekskluzivnog distributera, a ostalih 1% na zaostala potraživanja od 1,275 kupaca pre promene modela. Kao što je obelodanjeno u Napomeni 25, Društvo je pregledalo sva svoja potraživanja i procenilo njihovu naplativost.

c) Rizik likvidnosti

Društvo generiše dovoljno likvidnih sredstava kroz ostvarene novčane tokove iz poslovanja. U tabeli niže analizirane su finansijske obaveze Društva i neto izmirene izvedene finansijske obaveze koje su grupisane prema datumu dospeća na osnovu perioda preostalog do ugovornog datuma dospeća, a na datum bilansa stanja.

Uporedni podaci su u skladu sa izmenama i dopunama MSFI 7 koje se odnose na obelodanjivanje rizika likvidnosti.

Iznosi prikazani u tabeli predstavljaju ugovorne nediskontovane novčane tokove. Iznosi koji dospevaju na naplatu u roku od 12 meseci jednaki su njihovim knjigovodstvenim iznosima, budući da efekat diskontovanja nije materijalno značajan.

| Na dan 31. decembar 2014. godine                             | Manje od 1<br>godine | Između 1 i 2<br>godine | Između 2 i 5<br>godina |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze<br>(Napomena 32) | 2.615.566            | -                      | -                      |
| Ugovori o garanciji (Napomena 35)                            | 2.277.011            | -                      | -                      |
| <b>Na dan 31. decembar 2015. godine</b>                      |                      |                        |                        |
| Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze<br>(Napomena 32) | 3.538.222            | -                      | -                      |
| Ugovori o garanciji (Napomena 35)                            | 1.311.532            | -                      | -                      |



#### **4.2 Upravljanje rizikom kapitala**

Cilj Društva kroz upravljanje kapitalom jeste da zadrži sposobnost Društva da nastavi da posluje u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti kako bi akcionarima obezbedilo dividende, a ostalim interesnim stranama povoljnosti i da bi očuvalo optimalnu strukturu kapitala sa ciljem da smanji troškove kapitala.

Da bi očuvalo odnosno korigovalo strukturu kapitala, Društvo može da izvrši korekciju isplata dividendi akcionarima, vrati kapital akcionarima, izda nove akcije ili može da proda sredstva kako bi smanjila dugovanje.

#### **4.3 Procena fer vrednosti**

Fer vrednost finansijskih instrumenata kojima se trguje na aktivnom tržištu (kao što su hartije od vrednosti kojima se trguje i hartije od vrednosti raspoložive za prodaju) zasniva se na kotiranim tržišnim cenama na dan bilansa stanja.

Fer vrednost finansijskih instrumenata kojima se ne trguje na aktivnom tržištu (na primer derivati kojima se trguje na nezvaničnoj berzi) utvrđuje se različitim tehnikama procene. Društvo primenjuje različite metode i utvrđuje pretpostavke koje se zasnivaju na tržišnim uslovima koji postoje na datum bilansa stanja.

Pretpostavlja se da nominalna vrednost, umanjena za gubitke zbog umanjenja vrednosti potraživanja i obaveza, približno odražava njihovu fer vrednost.



## 5. Poslovni prihodi

Društvo ima samo jedan poslovni segment, proizvodnju i prodaju duvanskih proizvoda. Ovaj poslovni segment je vezan primarno za poslovanje u Srbiji.

|                                                      | 31-Dec-2015       | 31-Dec-2014       |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Prihodi od prodaje proizvoda na domaćem tržištu      | 10.940.460        | 12.451.031        |
| Prihodi od izvoza proizvoda                          | 17.100.578        | 9.799.211         |
| Prihodi od izvoza robe                               | 1.016.839         | 174.311           |
| Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu           | 489.765           | 1.646.560         |
| Prihodi od prodaje ostalih duvanskih proizvoda (ODP) | 244.046           | 264.458           |
| Ostale administrativne usluge                        | 9.484             | 9.801             |
| Prihodi od usluga                                    | 3.418             | 4.945             |
| Prihodi od zakupa                                    | 2.826             | 5.531             |
| Ostale operativni prihodi                            | 7.050             | 3.222             |
| Ostale operativne usluge                             | 6.344             | 13.272            |
|                                                      | <b>29.820.810</b> | <b>24.372.342</b> |

U gornjoj tabeli je uključena prodaja povezanim licima: izvoz gotovih proizvoda i robe, naknada za usluge i prodaja duvana i repromaterijala u ukupnom iznosu od RSD 18.127.885 u 2015. godini (2014. godine: RSD 9.983.999) (Napomena 37).

## 6. Poslovni rashodi

|                                                                    | 31-Dec-2015       | 31-Dec-2014       |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Troškovi materijala                                                | 16.962.209        | 10.861.299        |
| Troškovi proizvodnih usluga i nematerijalni troškovi (Napomena 8)  | 7.400.869         | 7.607.968         |
| Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični izdaci (Napomena 7) | 1.372.875         | 1.173.949         |
| Nabavna vrednost prodate robe                                      | 1.314.807         | 1.377.368         |
| Troškovi amortizacije i rezervisanja (Napomene 17,18,19, 24 i 31)  | 902.460           | 876.743           |
| Troškovi goriva i energije                                         | 250.189           | 205.482           |
| Prihodi od aktiviranja učinaka i robe                              | (6.998)           | (7.409)           |
| (Povećanje)/smanjenje vrednosti zaliha                             | (666.660)         | (470.895)         |
|                                                                    | <b>27.529.751</b> | <b>21.624.505</b> |

Povećanje poslovnih troškova je pre svega uslovljeno povećanjem troškova materijala u skladu sa zahtevima izvoznih tržišta.

|                                                         | 31-Dec-2015    | 31-Dec-2014    |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Amortizacija NPO (Napomena 18)                          | 801.627        | 733.304        |
| Dodatna rezervisanja (Napomena 31)                      | 55.347         | 48.550         |
| Amortizacija nematerijalnih ulaganja (Napomena 17)      | 40.303         | 89.401         |
| Amortizacija investicionih nekretnina (Napomena 19)     | 3.196          | 3.197          |
| Amortizacija sredstava namenjenih prodaji (Napomena 24) | 1.987          | 2.291          |
|                                                         | <b>902.460</b> | <b>876.743</b> |





Philip Morris Operations a.d. Niš

Finansijski izveštaji za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine

(svi iznosi su u 000 RSD, osim ako nije drugačije naznačeno)

## 7. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi

|                                         | 31-Dec-2015      | 31-Dec-2014      |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| Bruto zarade i naknade                  | 1.223.130        | 1.000.180        |
| Troškovi poslovnih putovanja            | 30.265           | 22.797           |
| Troškovi otpremnina                     | 28.196           | 62.059           |
| Dodatni dobrovoljni penzijski doprinosi | 24.971           | 25.606           |
| Neiskorišćen odmor                      | 20.052           | 24.689           |
| Dobrovoljno zdravstveno osiguranje      | 11.916           | 11.732           |
| Ostale naknade zaposlenih               | 8.588            | 6.803            |
| Ostalo                                  | 25.757           | 20.083           |
|                                         | <b>1.372.875</b> | <b>1.173.949</b> |

## 8. Ostali poslovni rashodi

|                                                | 31-Dec-2015      | 31-Dec-2014      |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Usluge marketinga, distribucije i upravljanja  | 2.379.386        | 3.417.442        |
| Transportni troškovi                           | 1.858.214        | 1.000.457        |
| Licence za autorska prava                      | 1.087.269        | 1.112.957        |
| Troškovi usluga marketinga                     | 1.035.616        | 1.136.761        |
| Troškovi trećih lica                           | 255.088          | 124.376          |
| Troškovi konsultanskih usluga                  | 178.720          | 157.361          |
| Troškovi održavanja                            | 140.707          | 145.900          |
| Troškovi zakupa                                | 121.837          | 174.263          |
| Troškovi istraživačkih aktivnosti              | 69.425           | 65.034           |
| Troškovi obezbeđenja                           | 60.419           | 49.619           |
| Troškovi reprezentacije                        | 48.115           | 62.524           |
| Troškovi poreza (bez troškova poreza na dobit) | 40.103           | 34.205           |
| Troškovi premije osiguranja                    | 33.843           | 46.072           |
| Ne-dobrotvorne donacije                        | 4.113            | 968              |
| Ostali rashodi                                 | 88.014           | 80.029           |
|                                                | <b>7.400.869</b> | <b>7.607.968</b> |

Troškovi proizvodnih usluga iznose RSD 4.629.474 (2014: RSD 3.811.043), dok nematerijalni troškovi iznose RSD 2.771.395 (2014: RSD 3.796.925).

## 9. Finansijski prihodi

|                          | 31-Dec-2015    | 31-Dec-2014    |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Pozitivne kursne razlike | 107.634        | 286.513        |
| Prihodi od kamata        | 72.770         | 202.958        |
|                          | <b>180.404</b> | <b>489.471</b> |



#### 10. Finansijski rashodi

|                          | 31-Dec-2015    | 31-Dec-2014    |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Negativne kursne razlike | 149.722        | 344.589        |
| Troškovi kamata          | 18.832         | 10.007         |
|                          | <b>168.554</b> | <b>354.596</b> |

#### 11. Ostali prihodi

|                                                       | 31-Dec-2015    | 31-Dec-2014    |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Prihodi od prodaje sredstava                          | 68.930         | 78.371         |
| Prihodi od prodaje repromaterijala i rezervnih delova | 22.876         | -              |
| Prihodi od ukidanja rezervisanja                      | 14.825         | 28.307         |
| Prihodi od prodaje otpada i ostalog materijala        | 14.814         | 10.566         |
| Prihodi od nakonade štete od osiguranja               | -              | 18.625         |
| Ostali prihodi                                        | 11.094         | 9.515          |
|                                                       | <b>132.539</b> | <b>145.384</b> |

Prihodi od prodaje sredstava u iznosu od RSD 68.930 se najvećim delom odnose na prodaju zemljišta i zgrada RSD 42.504, prodaju mašine povezanom licu Philip Morris Brasil Industria e comercio ltda RSD 12.288 i prodaju vozila RSD 10.718.

#### 12. Ostali rashodi

|                                                                        | 31-Dec-2015    | 31-Dec-2014    |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Rezervisanja za materijal i robu (Napomena 23)                         | 110.347        | 61.484         |
| Rezervisanja za prevremeni raskid ugovora o operativnom lizingu vozila | 9.111          | 57.991         |
| Gubitak od prodaje sredstava                                           | 8.466          | 4.786          |
| Otpis potraživanja                                                     | 6.464          | -              |
| Manjak na zalihama                                                     | 1.263          | 5.477          |
| Rezervisanja zbog promena modela nabavke duvana                        | -              | 34.713         |
| Ostalo                                                                 | 24.547         | 16.643         |
|                                                                        | <b>160.198</b> | <b>181.094</b> |

**13. Porez na dobit**

|                                       | <b>31-Dec-2015</b> | <b>31-Dec-2014</b> |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Porez na dobit                        | 255.190            | 313.018            |
| Odloženi porez na dobit (Napomena 14) | 90.416             | 546.862            |
|                                       | <b>345.606</b>     | <b>859.880</b>     |

Dobitak pre oporezivanja se usaglašava sa troškovima poreza kao što sledi:

|                                             | <b>31-Dec-2015</b> | <b>31-Dec-2014</b> |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Dobitak pre oporezivanja                    | 2.247.444          | 2.817.138          |
| Teorijski trošak po propisanoj stopi od 15% | 337.117            | 422.571            |
| Korekcije iz prethodne godine               | -                  | 24                 |

Poreski efekat stavki koje nisu odbitne ili oporezive:

|                                                                                                     |         |         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Obevređivanje sredstava, materijala, rezervnih delova i neodbitno obevređivanje u prethodnoj godini | 14.155  | 9.223   |
| Ne-poslovni troškovi                                                                                | 2.139   | 2.795   |
| Ostali ne-poreski odbitni troškovi                                                                  | 91      | 118     |
| Donacije, kulturni i humanitarni prilozi preko limita                                               | 1.294   | 105     |
| Otpis – Povećanje oporezivog prihoda i neodbitnog otpisa                                            | 3.907   | 3.132   |
| Poreske kazne i kamate                                                                              | 1.772   | 14.100  |
| Nedokumentovani troškovi                                                                            | 157     | 11      |
| Dobitak od prodaje osnovnih sredstava                                                               | (5.712) | (5.074) |
| Javni prihodi neplaćeni u poreskom periodu i plaćeni u poreskom periodu (predhodna godina)          | (123)   | (399)   |
| Neisplaćena otpremnina                                                                              | 1.390   | -       |
| Iskorišćenje rezervisanja za nadoknade zaposlenima                                                  | 1.007   | (667)   |
| Isplaćena otpremnina prilikom odlaska u penziju                                                     | (82)    | (153)   |
| Naplaćena otpisana potraživanja                                                                     | (57)    | (132)   |

Poreski efekat privremenih razlika

|                                                                           |         |         |
|---------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Prilagodjavanje vrednosti osnovnih sredstava                              | 15.696  | 97.424  |
| Povećanje / smanjenje investicionih poreskih olakšica                     | 87.777  | 456.723 |
| Iskorišćenje rezervisanja za sudske sporove i ostale potencijalne izdatke | 4.061   | 6.026   |
| Oporeziva kapitalna dobit                                                 | 7.989   | 7.378   |
| Iskorišćenje/smanjenje rezervisanja za naknade zaposlenima                | 109     | 836     |
| Neisplaćena otpremnina                                                    | (1.390) | -       |

|                                            |           |           |
|--------------------------------------------|-----------|-----------|
| Korišćenje investicionih poreskih olakšica | (125.691) | (154.161) |
|--------------------------------------------|-----------|-----------|

|                       |                |                |
|-----------------------|----------------|----------------|
| <b>Porez na dobit</b> | <b>345.606</b> | <b>859.880</b> |
|-----------------------|----------------|----------------|

Prosečna ponderisana efektivna poreska stopa je bila 15.4% (2014: 30%).



#### 14. Odložena poreska sredstva i obaveze

Odložena poreska sredstva i obaveze se netiraju kada postoji zakonski izvršivo pravo da se netiraju tekuća poreska sredstva sa tekućim poreskim obavezama i kada se odložena poreska sredstva i obaveze odnose na poreze na dobit uvedene od strane istog poreskog organa bilo entitetu koji podleže obavezi plaćanja poreza ili različitim entitetima koji podležu obavezi plaćanja poreza onda kada postoji namera da se obaveze poravnaju na neto osnovi. Netirani iznosi su sledeći:

|                                                 | 31-Dec-2015    | 31-Dec-2014    |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Odložena poreska sredstva:                      |                |                |
| - Nadoknativa u roku dužem od 12 meseci         | 230.032        | 317.981        |
| - Nadoknativa u roku od 12 meseci               | -              | -              |
| Odložene poreske obaveze:                       |                |                |
| - Nadoknative u roku dužem od 12 meseci         | -              | -              |
| - Nadoknative u roku od 12 meseci               | -              | -              |
| <b>Odložena poreska sredstva/obaveze (neto)</b> | <b>230.032</b> | <b>317.981</b> |

Odložena poreska sredstva/obaveze iskazuju se po efektivnoj poreskoj stopi od 15% na dan 31. decembar 2015. godine.

Promene odloženih poreskih sredstava/obaveza su prikazane u tabeli:

|                                         | Razlika u knjigovodst. vrednosti NPO | Poreski kredit | Dugoročna rezervisanja | Kratkor. rezervisanja | Revalorizacione rezerve | Tržišna vrednost akcija | Ukupno         |
|-----------------------------------------|--------------------------------------|----------------|------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|----------------|
| <b>Stanje 1. januara 2014. godine</b>   | <b>294.638</b>                       | <b>544.500</b> | <b>32.503</b>          | <b>104</b>            | <b>(2.496)</b>          | <b>270</b>              | <b>869.519</b> |
| Na (teret) / u korist bilansa uspeha    | (90.511)                             | (456.723)      | 476                    | (104)                 | -                       | -                       | (546.862)      |
| Direktno na teret kapitala              | -                                    | -              | -                      | -                     | (4.658)                 | (18)                    | (4.676)        |
| <b>Stanje 31. decembra 2014. godine</b> | <b>204.127</b>                       | <b>87.777</b>  | <b>32.979</b>          | <b>-</b>              | <b>(7.154)</b>          | <b>252</b>              | <b>317.981</b> |
| Na (teret) / u korist bilansa uspeha    | (7.155)                              | (87.777)       | 3.125                  | 1.390                 | -                       | -                       | (90.417)       |
| Direktno na teret kapitala              | -                                    | -              | -                      | -                     | 2.394                   | 74                      | 2.468          |
| <b>Stanje 31. decembra 2015. godine</b> | <b>196.972</b>                       | <b>-</b>       | <b>36.104</b>          | <b>1.390</b>          | <b>(4.760)</b>          | <b>326</b>              | <b>230.032</b> |

**14. Odložena poreska sredstva i obaveze (nastavak)***Poreski krediti*

Na dan 01. januar 2014. godine, Društvo je imalo poreski kredit za ulaganja u osnovna sredstva u periodu od 2004. do 2006. godine, u ukupnom iznosu od RSD 544.500, koji može biti prenošen najviše 10 godina. Tokom 2014. godine, Društvo je iskoristilo deo poreskog kredita u iznosu od RSD 154.161. Uzimajući u obzir značajne investicije iz 2005. godine, Društvo je procenilo da neće iskoristiti deo poreskog kredita u iznosu od RSD 302.562, a koji se odnosi na navedene godine i zbog toga je taj iznos otpisan tokom 2014. godine. Računovodstvenim otpisivanjem navedenog iznosa Društvo nije izgubilo mogućnost korišćenja poreskog kredita za poreske svrhe. Društvo je 2015. godinu završilo sa pozitivnim finansijskim rezultatom i iskoristilo poreski kredit u iznosu od RSD 125.691.

**15. Zarada po akciji**

Osnovna zarada po akciji izražava se tako što se dobit koja pripada akcionarima Društva koji poseduju obične akcije podeli ponderisanim prosečnim brojem običnih akcija u opticaju za period, isključujući obične akcije koje je Društvo otkupilo i koje drži kao otkupljene sopstvene akcije.

|                                                              | 31-Dec-2015   | 31-Dec-2014   |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Neto dobit                                                   | 1.901.838     | 1.957.258     |
| Dividenda pripisiva akcionarima sa preferencijalnim akcijama | (942.980)     | (989.224)     |
| Dobit pripisiva akcionarima sa običnim akcijama              | 958.858       | 968.034       |
| Ponderisani prosečan broj običnih akcija (u hiljadama)       | 6.510         | 6.510         |
| <b>Osnovna zarada po akciji (RSD po akciji)</b>              | <b>147,29</b> | <b>148,70</b> |

**16. Dividenda po akciji**

Dana 18. juna 2015. godine Skupština akcionara je usvojila Odluku o isplati dividende u iznosu od RSD 1.957.258 za finansijsku 2014. godinu. Pomenutom Odlukom, Skupština akcionara je odobrila isplatu i to: vlasnicima I klase preferencijalnih akcija iznos od RSD 219.7983 po akciji, akcionarima vlasnicima II klase preferencijalnih akcija iznos od RSD 168.6983 po akciji, akcionarima vlasnicima III klase preferencijalnih akcija iznos od RSD 163.6983 po akciji, a akcionarima vlasnicima običnih akcija iznos od RSD 148.6983 po akciji (iznos dividende po akciji iskazana je u RSD, a ne u '000 RSD). Dana 03.07.2015. godine, Društvo je izvršilo isplatu dividende svim akcionarima koji su Društvu dostavili validne podatke o broju svog tekućeg računa najkasnije do 12.06.2015. godine.

**17. Nematerijalna ulaganja**

|                                    | Pravo na korišćenje zemljišta | Kompjuterski softver | Interno generisan softver | Nematerijalna ulaganja u pripremi | Ukupno         |
|------------------------------------|-------------------------------|----------------------|---------------------------|-----------------------------------|----------------|
| <b>Na dan 1. januar 2014.g.</b>    |                               |                      |                           |                                   |                |
| Neotpisana vrednost                | 509.016                       | 118                  | 102.876                   | 77.501                            | 689.511        |
| Povećanja u toku godine            | -                             | -                    | -                         | 34.570                            | 34.570         |
| Prenos na nem. osn. Sred           | -                             | 24.512               | 54.149                    | (78.661)                          | -              |
| Prenos na osnovna sredstva         | -                             | -                    | -                         | (22.616)                          | (22.616)       |
| Otpis – Nabav. vred.               | (17.483)                      | -                    | -                         | -                                 | (17.483)       |
| Otpis – Akumu.amort.               | -                             | -                    | -                         | -                                 | -              |
| Amortizacija (Napomena 6)          | -                             | (6.223)              | (83.178)                  | -                                 | (89.401)       |
|                                    | <b>491.533</b>                | <b>18.407</b>        | <b>73.847</b>             | <b>10.794</b>                     | <b>594.581</b> |
| <b>Na dan 31. decembar 2014.g.</b> |                               |                      |                           |                                   |                |
| Nabavna vrednost                   | 491.533                       | 36.854               | 446.623                   | 10.794                            | 985.804        |
| Akumulirana amortizacija           | -                             | (18.447)             | (372.776)                 | -                                 | (391.223)      |
| <b>Neotpisana vrednost</b>         | <b>491.533</b>                | <b>18.407</b>        | <b>73.847</b>             | <b>10.794</b>                     | <b>594.581</b> |
| <b>Na dan 1. januar 2015.g.</b>    |                               |                      |                           |                                   |                |
| Neotpisana vrednost                | 491.533                       | 18.407               | 73.847                    | 10.794                            | 594.581        |
| Povećanja u toku godine            | -                             | -                    | -                         | 44.324                            | 44.324         |
| Prenos na nem. osn. Sred           | -                             | -                    | 10.888                    | (10.888)                          | -              |
| Prenos na osnovna sredstva         | -                             | -                    | -                         | -                                 | -              |
| Otpis – Nabav. vred.               | (9.425)                       | -                    | -                         | -                                 | (9.425)        |
| Otpis – Akumu.amort.               | -                             | -                    | -                         | -                                 | -              |
| Amortizacija (Napomena 6)          | -                             | (8.206)              | (32.097)                  | -                                 | (40.303)       |
|                                    | <b>482.108</b>                | <b>10.201</b>        | <b>52.638</b>             | <b>44.230</b>                     | <b>589.177</b> |
| <b>Na dan 31. decembar 2015.g.</b> |                               |                      |                           |                                   |                |
| Nabavna vrednost                   | 482.108                       | 36.854               | 457.511                   | 44.230                            | 1.020.703      |
| Akumulirana amortizacija           | -                             | (26.653)             | (404.873)                 | -                                 | (431.526)      |
| <b>Neotpisana vrednost</b>         | <b>482.108</b>                | <b>10.201</b>        | <b>52.638</b>             | <b>44.230</b>                     | <b>589.177</b> |

Amortizacija nematerijalnih ulaganja za 2015. godinu u iznosu od RSD 40.303 (2014 RSD 89.401) je uključena u "Troškove amortizacije i rezervisanja" u bilansu uspeha Društva (Napomena 6).

Interno generisani troškovi uključuju troškove ulaganja u razvoj softvera i ostale interno stvorene troškove koji ispunjavaju kriterijume za priznavanje nematerijalnih ulaganja. Korisni vek ovih sredstava je od 3 do 5 godina.



Philip Morris Operations a.d. Niš

Finansijski izveštaji za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine

(svi iznosi su u 000 RSD, osim ako nije drugačije naznačeno)

**18. Nekretnine, postrojenja i oprema**

| Na dan 01.01.2014.                                     | Zemljište i unapredjenja na zemljištu | Zgrade           | Postrojenja i oprema | Ulaganje u tuđe nekretnine | Zakupljena vozila | Ostalo NP&O  | NP&O u pripremi | Avansi za NP&O | Ukupno           |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------|----------------------|----------------------------|-------------------|--------------|-----------------|----------------|------------------|
| <b>Neotpisana vrednost</b>                             | <b>86.189</b>                         | <b>1.554.375</b> | <b>2.820.611</b>     | <b>4.807</b>               | <b>499</b>        | <b>7.201</b> | <b>408.661</b>  | <b>60.993</b>  | <b>4.943.336</b> |
| Povećanje NPO u pripremi                               | -                                     | -                | -                    | -                          | -                 | -            | 862.154         | 109.832        | 971.986          |
| Prenos sa avansa na NPO u pripremi                     | -                                     | -                | -                    | -                          | -                 | -            | 130.390         | (130.390)      | -                |
| Povećanje na NPO sa NPO u pripremi                     | -                                     | 7.163            | 1.168.716            | -                          | -                 | -            | (1.175.879)     | -              | -                |
| Otpis – Trošak                                         | (758)                                 | (143.369)        | (183.972)            | (25.984)                   | (8.420)           | -            | -               | -              | (362.503)        |
| Otpis - Akum.amort.                                    | -                                     | 143.369          | 178.914              | 25.582                     | 8.420             | -            | -               | -              | 356.285          |
| Godišnja amortizacija (Napomena 6)                     | (3.525)                               | (104.469)        | (624.178)            | (633)                      | (499)             | -            | -               | -              | (733.304)        |
| Prenos na investicione nekretnine – Trošak             | -                                     | -                | (53.234)             | -                          | -                 | -            | -               | -              | (53.234)         |
| Prenos na investicione nekretnine – Akumulirana amort. | -                                     | -                | 52.849               | -                          | -                 | -            | -               | -              | 52.849           |
| Prenos na sred.namenjena prodaji - Trošak              | -                                     | 3.816            | -                    | -                          | -                 | -            | -               | -              | 3.816            |
| Prenos sa nematerijalnih ulaganja                      | -                                     | -                | -                    | -                          | -                 | -            | 22.616          | -              | 22.616           |
| Reklasifikacija (i) na nematerijalna ulaganja          | -                                     | -                | -                    | -                          | -                 | -            | (34.570)        | -              | (34.570)         |
| (ii) na investicione nekretnine                        | -                                     | -                | -                    | -                          | -                 | -            | (1.351)         | -              | (1.351)          |
| (iii) na bilans uspeha                                 | -                                     | -                | (15)                 | -                          | -                 | -            | -               | -              | (15)             |
| <b>Na dan 31.12.2014.</b>                              | <b>81.906</b>                         | <b>1.460.885</b> | <b>3.359.691</b>     | <b>3.772</b>               | <b>-</b>          | <b>7.201</b> | <b>212.021</b>  | <b>40.435</b>  | <b>5.165.911</b> |
| Nabavna vrednost                                       | 110.423                               | 2.884.155        | 7.701.444            | 23.293                     | -                 | 7.201        | 212.021         | 40.435         | 10.978.972       |
| Akumulirana amort.                                     | (28.517)                              | (1.423.270)      | (4.341.753)          | (19.521)                   | -                 | -            | -               | -              | (5.813.061)      |
| <b>Neotpisana vrednost</b>                             | <b>81.906</b>                         | <b>1.460.885</b> | <b>3.359.691</b>     | <b>3.772</b>               | <b>-</b>          | <b>7.201</b> | <b>212.021</b>  | <b>40.435</b>  | <b>5.165.911</b> |
| <b>Na dan 01.01.2015</b>                               | <b>81.906</b>                         | <b>1.460.885</b> | <b>3.359.691</b>     | <b>3.772</b>               | <b>-</b>          | <b>7.201</b> | <b>212.021</b>  | <b>40.435</b>  | <b>5.165.911</b> |
| <b>Neotpisana vrednost</b>                             | <b>81.906</b>                         | <b>1.460.885</b> | <b>3.359.691</b>     | <b>3.772</b>               | <b>-</b>          | <b>7.201</b> | <b>212.021</b>  | <b>40.435</b>  | <b>5.165.911</b> |
| Povećanje NPO u pripremi                               | -                                     | -                | -                    | -                          | -                 | -            | 1.131.489       | 123.937        | 1.255.426        |
| Prenos sa avansa na NPO u pripremi                     | -                                     | -                | -                    | -                          | -                 | -            | 99.232          | (99.232)       | -                |
| Povećanje na NPO sa NPO u pripremi                     | 4.621                                 | 1.991            | 1.037.555            | -                          | -                 | -            | (1.044.167)     | -              | -                |
| Otpis - Trošak                                         | (3.199)                               | (43.772)         | (149.964)            | -                          | -                 | -            | -               | -              | (196.935)        |
| Otpis – Akum.amort.                                    | -                                     | 43.772           | 147.302              | -                          | -                 | -            | -               | -              | 191.074          |
| Godišnja amortizacija (Napomena 6)                     | (3.538)                               | (102.919)        | (694.656)            | (514)                      | -                 | -            | -               | -              | (801.627)        |
| Prenos sa sred.namenjena prodaji                       | 220                                   | -                | -                    | -                          | -                 | -            | -               | -              | 220              |
| Reklasifikacija (i) na nematerijalna ulaganja          | -                                     | -                | -                    | -                          | -                 | -            | (10.888)        | -              | (10.888)         |
| (ii) na bilans stanja                                  | -                                     | -                | -                    | -                          | -                 | -            | -               | -              | -                |
| (iii) na bilans uspeha                                 | -                                     | -                | -                    | -                          | -                 | -            | 501             | -              | 501              |
| <b>Na dan 31.12.2015.</b>                              | <b>80.010</b>                         | <b>1.359.957</b> | <b>3.699.928</b>     | <b>3.258</b>               | <b>-</b>          | <b>7.201</b> | <b>388.188</b>  | <b>65.140</b>  | <b>5.603.682</b> |
| Nabavna vrednost                                       | 112.065                               | 2.842.374        | 8.589.035            | 23.293                     | -                 | 7.201        | 388.188         | 65.140         | 12.027.296       |
| Akumulirana amort.                                     | (32.055)                              | (1.482.417)      | (4.889.107)          | (20.035)                   | -                 | -            | -               | -              | (6.423.614)      |
| <b>Neotpisana vrednost</b>                             | <b>80.010</b>                         | <b>1.359.957</b> | <b>3.699.928</b>     | <b>3.258</b>               | <b>-</b>          | <b>7.201</b> | <b>388.188</b>  | <b>65.140</b>  | <b>5.603.682</b> |



Na dan 31. decembar 2015. godine ne postoje založna prava na nekretninama, postrojenjima i opremi Društva.

Amortizacija NPO u iznosu od RSD 801.627 (2014 RSD 733.304) je uključena u „Troškove amortizacije i rezervisanja“ u bilansu uspeha (Napomena 6).

Povećanje NPO sa NPO u pripremi u iznosu od RSD 1.044.167 se uglavnom odnosi na povećanje proizvodnih kapaciteta u iznosu od RSD 1.037.555, kao i povećanja vrednosti zgrada u iznosu od RSD 1.991 i povećanje vrednosti zemljišta u iznosu od RSD 4.621.

Ukupan iznos od RSD 196.935 otpisa-troška odnosi se na otpis mašina u iznosu od RSD 48.326, na otpis prodatih vozila u iznosu od RSD 44.103, otpis prodatih zgrada u iznosu od 43.772, na otpis informacione tehnologije i opreme u iznosu od RSD 38.421, na otpis nameštaja i ostale opreme u iznosu od RSD 19.114, i otpis zemljišta u iznosu od RSD 3.199.

#### 19. Investicione nekretnine

|                                         | Zgrade date<br>u zakup | Mašine date u<br>zakup | Ukupno        |
|-----------------------------------------|------------------------|------------------------|---------------|
| <b>Na dan 1. januar 2014. godine</b>    |                        |                        |               |
| Neotpisana vrednost                     | <b>23.451</b>          | -                      | <b>23.451</b> |
| Povećanje                               | 1.351                  | -                      | 1.351         |
| Prenos sa NPO- nabavna vr.              | -                      | 53.234                 | 53.234        |
| Prenos sa NPO-akum.am.                  | -                      | (52.849)               | (52.849)      |
| Amortizacija (Napomena 6)               | (2.952)                | (245)                  | (3.197)       |
| <b>Neotpisana vrednost</b>              | <b>21.850</b>          | <b>140</b>             | <b>21.990</b> |
| <b>Na dan 31. decembar 2014. godine</b> |                        |                        |               |
| Nabavna vrednost                        | 32.512                 | 53.234                 | 85.746        |
| Akumulirana amortizacija                | (10.662)               | (53.094)               | (63.756)      |
| <b>Neotpisana vrednost</b>              | <b>21.850</b>          | <b>140</b>             | <b>21.990</b> |
| <b>Na dan 1. januar 2015. godine</b>    |                        |                        |               |
| Neotpisana vrednost                     | <b>21.850</b>          | <b>140</b>             | <b>21.990</b> |
| Povećanje                               | -                      | -                      | -             |
| Otpis – Nabav. vred.                    | -                      | (53.234)               | (53.234)      |
| Otpis – Akumu.amort.                    | -                      | 53.234                 | 53.234        |
| Amortizacija (Napomena 6)               | (3.056)                | (140)                  | (3.196)       |
| <b>Neotpisana vrednost</b>              | <b>18.794</b>          | -                      | <b>18.794</b> |
| <b>Na dan 31. decembar 2015. godine</b> |                        |                        |               |
| Nabavna vrednost                        | 32,512                 | -                      | 32.512        |
| Akumulirana amortizacija                | (13.718)               |                        | (13.718)      |
| <b>Neotpisana vrednost</b>              | <b>18.794</b>          | -                      | <b>18.794</b> |

Društvo izdaje u zakup kancelarije i magacin u Podgorici od 2008. godine i zgradu na adresi Trg Radničkih Saveta u Nišu od 2012. godine.

Juna 2014. godine Društvo je iznajmilo mašinu povezanom pravnom licu, Philip Morris Brasil Industria e comercio Ltda, u skladu sa ugovorom o izdavanju mašine na period od 12 meseci.





Jula 2015. godine izvršena je prodaja mašine povezanom pravnom licu, Philip Morris Brasil Industria e comercio Ltda, nakon isteka ugovora o zakupu mašine.

Amortizacija u iznosu od RSD 3.196 (2014: RSD 3.197) je uključena u „Troškove amortizacije i rezervisanja“ u bilansu uspeha Društva (Napomena 6).

## 20. Dugoročna finansijska sredstva

|                                                         | %<br>učešća | 31-Dec-2015  | %<br>učešća | 31-Dec-2014  |
|---------------------------------------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| <u>1. Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju</u>   |             |              |             |              |
| Novosadski Sajam                                        | < 5%        | 1.617        | < 5%        | 1.391        |
| Ispravka vrednosti                                      |             | -            |             | -            |
| <b>Neto finansijska sredstva raspoloživa za prodaju</b> |             | <b>1.617</b> |             | <b>1.391</b> |
| <b>Ukupno dugoročna finansijska sredstva</b>            |             | <b>1.617</b> |             | <b>1.391</b> |

### Ulaganja

Fer vrednost finansijskih sredstava Novosadskog sajma je utvrđena tržišnom cenom na dan 31. decembar 2015. godine.

Promene na finansijskim sredstvima Novosadskog sajma raspoloživim za prodaju su prikazane u tabeli ispod:

|                        | 31-Dec-2015  | 31-Dec-2014  |
|------------------------|--------------|--------------|
| Na početku godine      | 1.391        | 1.277        |
| Povećanje broja akcija | 716          | -            |
| Revalorizacija         | (490)        | 114          |
| Na kraju godine        | <b>1.617</b> | <b>1.391</b> |

Revalorizacija finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju u iznosu od RSD 490 uključuje smanjenje revalorizacionih rezervi u iznosu od RSD 416 (Napomene 28 i 29) i obaveze za odloženi porez u iznosu od RSD 74 (Napomena 14).

## 21. Ostala dugoročna finansijska sredstva

|                                                       | 31-Dec-2015   | 31-Dec-2014   |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Zajmovi proizvođačima duvana                          | 90.810        | 90.392        |
| Dugoročni stambeni krediti zaposlenima                | 51.561        | 55.052        |
| Rezervisanja za ostala dugoročna finansijska sredstva | (112.742)     | (109.884)     |
|                                                       | <b>29.629</b> | <b>35.560</b> |



## 22. Finansijski instrumenti po kategorijama

Finansijska sredstva i obaveze koja se odnose na finansijske instrumente primenjene su na stavke prikazane u tabeli ispod:

(i) Na dan 31. decembar 2014.

|                                                                      | <b>Zajmovi i<br/>potraživanja</b> | <b>Raspoloživo<br/>za prodaju</b> | <b>Ukupno</b>    |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------|
| <b>Sredstva prema bilansu stanja</b>                                 |                                   |                                   |                  |
| Potraživanja po osnovu prodaje i druga potraživanja<br>(Napomena 25) | 4.271.596                         | -                                 | 4.271.596        |
| Gotovina i gotovinski ekvivalenti (Napomena 26)                      | 2.094.878                         | -                                 | 2.094.878        |
| Dugoročni krediti zaposlenima (Napomena 21)                          | 55.052                            | -                                 | 55.052           |
| Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju<br>(Napomena 20)         | -                                 | 1.391                             | 1.391            |
| <b>Ukupno</b>                                                        | <b>6.421.526</b>                  | <b>1.391</b>                      | <b>6.422.917</b> |

|                                                     | <b>Ostale<br/>finansijske<br/>obaveze</b> |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Obaveze prema bilansu stanja</b>                 |                                           |
| Obaveze prema dobavljačima bez avansa (Napomena 32) | 2.615.566                                 |
| Ostale kratkoročne obaveze (Napomena 33)            | 283.450                                   |
|                                                     | <b>2.899.016</b>                          |

(ii) Na dan 31. decembar 2015.

|                                                                      | <b>Zajmovi i<br/>potraživanja</b> | <b>Raspoloživo<br/>za prodaju</b> | <b>Ukupno</b>    |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------|
| <b>Sredstva prema bilansu stanja</b>                                 |                                   |                                   |                  |
| Potraživanja po osnovu prodaje i druga potraživanja<br>(Napomena 25) | 4.766.635                         | -                                 | 4.766.635        |
| Gotovina i gotovinski ekvivalenti (Napomena 26)                      | 2.062.660                         | -                                 | 2.062.660        |
| Dugoročni krediti zaposlenima (Napomena 21)                          | 51.561                            | -                                 | 51.561           |
| Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju<br>(Napomena 20)         | -                                 | 1.617                             | 1.617            |
| <b>Ukupno</b>                                                        | <b>6.880.856</b>                  | <b>1.617</b>                      | <b>6.882.473</b> |

|                                                     | <b>Ostale<br/>finansijske<br/>obaveze</b> |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Obaveze prema bilansu stanja</b>                 |                                           |
| Obaveze prema dobavljačima bez avansa (Napomena 32) | 3.538.222                                 |
| Ostale kratkoročne obaveze (Napomena 33)            | 278.484                                   |
|                                                     | <b>3.816.706</b>                          |



### 23. Zalihe

|                                                  | 31-Dec-2015      | 31-Dec-2014      |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Materijal                                        | 3.440.553        | 2.851.771        |
| Gotovi proizvodi                                 | 2.212.808        | 1.714.579        |
| Nedovršena proizvodnja                           | 573.977          | 387.572          |
| Rezervni delovi                                  | 226.469          | 175.526          |
| Roba                                             | 136.513          | 431.864          |
| Dati avansi za usluge i materijal                | 77.820           | 14.538           |
| Stalna sredstva namenjena prodaji                | 61.395           | 74.958           |
| Ispravka vrednosti – materijal i rezervni delovi | (93.169)         | (39.789)         |
| Ispravka vrednosti – gotovi proizvodi            | (22.016)         | (3.441)          |
| Ispravka vrednosti – roba                        | (5.559)          | (3.137)          |
|                                                  | <b>6.608.791</b> | <b>5.604.441</b> |

Promene na ispravci vrednosti zaliha materijala i rezervnih delova prikazane su u tabeli ispod:

|                                          | 31-Dec-2015   | 31-Dec-2014   |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Na dan 1. januar</b>                  | <b>39.789</b> | <b>27.193</b> |
| Dodatno umanjeње vrednosti (Napomena 12) | 107.375       | 58.341        |
| Otpis                                    | (51.569)      | (45.745)      |
| Ostalo                                   | (2.426)       | -             |
| <b>Stanje na kraju perioda</b>           | <b>93.169</b> | <b>39.789</b> |

Promene na ispravci vrednosti gotovih proizvoda prikazane su u tabeli ispod:

|                                | 31-Dec-2015   | 31-Dec-2014  |
|--------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Na dan 1. januar</b>        | <b>3.441</b>  | <b>9.324</b> |
| Dodatno umanjeње vrednosti     | 23.346        | 9.466        |
| Otpis                          | (4.865)       | (15.349)     |
| Ostalo                         | 94            | -            |
| <b>Stanje na kraju perioda</b> | <b>22.016</b> | <b>3.441</b> |

Promene na ispravci vrednosti robe prikazane su u tabeli ispod:

|                                          | 31-Dec-2015  | 31-Dec-2014  |
|------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Na dan 1. januar</b>                  | <b>3.137</b> | <b>42</b>    |
| Dodatno umanjeње vrednosti (Napomena 12) | 2.972        | 3.143        |
| Otpis                                    | (10)         | (48)         |
| Ostalo                                   | (540)        | -            |
| <b>Stanje na kraju perioda</b>           | <b>5.559</b> | <b>3.137</b> |



## 24. Sredstva namenjena prodaji

|                                                                   | 31-Dec-2015   | 31-Dec-2014   |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Sredstva namenjena prodaji na početku godine</b>               | <b>74.958</b> | <b>90.009</b> |
| Prodana sredstva                                                  | (11.356)      | (8.944)       |
| Amortizacija za dugoročna sredstva namenjena prodaji (Napomena 6) | (1.987)       | (2.291)       |
| Prenos u registar osnovnih sredstava                              | (220)         | (3.816)       |
|                                                                   | <b>61.395</b> | <b>74.958</b> |

Rukovodstvo je odobrilo plan prodaje sredstava klasifikovanih kao sredstva namenjena prodaji. Društvo aktivno radi na prodaji ovih sredstava i očekuje njihovu prodaju tokom 2016. godine.

Prodaja sredstava u iznosu od RSD 11.356 predstavlja prodaju dva stana od strane Društva u iznosu od RSD 7.550 i prodaju dela nepokretnosti (zemljište i zgrade) u Prokuplju u iznosu od RSD 3.806.

Amortizacija za sredstva namenjena prodaji u iznosu od RSD 1.987 je uključena u "Troškove amortizacije i rezervisanja" u bilansu uspeha Društva (Napomena 6).

## 25. Potraživanja

|                                                              | 31-Dec-2015      | 31-Dec-2014      |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Potraživanja od kupaca – na domaćem tržištu                  | 3.004.148        | 2.247.197        |
| Potraživanja od kupaca – povezana lica na inostranom tržištu | 1.717.031        | 2.035.430        |
| Potraživanja od kupaca – na inostranom tržištu               | 20.593           | 14.561           |
| <b>Potraživanja – bruto</b>                                  | <b>4.741.772</b> | <b>4.297.188</b> |
| Ispravka vrednosti potraživanja od kupaca na domaćem tržištu | (50.203)         | (62.571)         |
| <b>Potraživanja – neto</b>                                   | <b>4.691.569</b> | <b>4.234.617</b> |
| Ostala potraživanja                                          | 202.413          | 164.501          |
| Ispravka vrednosti ostalih potraživanja                      | (127.347)        | (127.522)        |
| <b>Ostala potraživanja – neto</b>                            | <b>75.066</b>    | <b>36.979</b>    |
| <b>Ukupno potraživanja</b>                                   | <b>4.766.635</b> | <b>4.271.596</b> |

Uslovi koji se odnose na potraživanja povezanih lica dati su u Napomeni 37.

Društvo na mesečnom nivou vrši ispravku vrednosti potraživanja od trećih lica starijih od 30 dana od datuma dospeća. U donjoj tabeli je prikazana starosna analiza potraživanja od kupaca (uključujući i povezana pravna lica):

|                   | 31-Dec-2015      | 31-Dec-2014      |
|-------------------|------------------|------------------|
| Do 30 dana        | 4.673.553        | 4.231.774        |
| Od 30 do 180 dana | 27.242           | 25.968           |
| Preko 180 dana    | 40.977           | 39.446           |
|                   | <b>4.741.772</b> | <b>4.297.188</b> |

Knjigovodstvene vrednosti potraživanja (u RSD protivvrednosti) Društva od kupaca (uključujući potraživanja od povezanih pravnih lica) iskazane su u sledećim valutama:



## 25. Potraživanja (nastavak)

|                      | 31-Dec-2015      | 31-Dec-2014      |
|----------------------|------------------|------------------|
| Dinar (RSD)          | 3.004.148        | 2.247.197        |
| Euro (EUR)           | 1.621.875        | 1.909.424        |
| Američki dolar (USD) | 115.749          | 140.567          |
|                      | <b>4.741.772</b> | <b>4.297.188</b> |

Knjigovodstvena vrednost potraživanja po dospelosti prikazana su u tabeli ispod:

|                                                                | 31-Dec-2015      | 31-Dec-2014      |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Nedospela potraživanja                                         | 4.618.597        | 4.072.195        |
| Dospela potraživanja za koje nije izvršeno umanjenje vrednosti | 72.972           | 162.422          |
| Dospela potraživanja za koje je izvršeno umanjenje vrednosti   | 50.203           | 62.571           |
| <b>Ukupno potraživanja bruto</b>                               | <b>4.741.772</b> | <b>4.297.188</b> |

Promene na poziciji ispravke vrednosti potraživanja su prikazane u sledećoj tabeli:

|                                                    | 31-Dec-2015   | 31-Dec-2014   |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Na dan 1. januar</b>                            | <b>62.571</b> | <b>49.471</b> |
| Dodatno rezervisanje                               | 38.581        | 48.958        |
| Ukinuta neiskorišćena rezervisanja (naplaćeno)     | (13.025)      | (17.504)      |
| Potraživanja otpisana tokom godine kao nenaplativa | (37.924)      | (18.354)      |
| <b>Stanje na kraju perioda</b>                     | <b>50.203</b> | <b>62.571</b> |

Promene na ispravci vrednosti ostalih potraživanja su prikazane u sledećoj tabeli:

|                                                   | 31-Dec-2015    | 31-Dec-2014    |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Na dan 1. januar</b>                           | <b>127.522</b> | <b>128.170</b> |
| Dodatno rezervisanje (avansi i depoziti za zakup) | 524            | (392)          |
| Kursne razlike                                    | 15             | 137            |
| Promene u rezervisanju za stanove                 | (714)          | (393)          |
| <b>Stanje na kraju perioda</b>                    | <b>127.347</b> | <b>127.522</b> |

Povećanje i smanjenje ispravke vrednosti potraživanja iskazuje se u okviru „ostalih rashoda/ ostalih prihoda“ u bilansu uspeha (Napomene 11 i 12). Iznosi prethodno ispravljeni, otpisuju se ukoliko se ne očekuje da će biti naplaćeni.

**26. Gotovina i gotovinski ekvivalenti**

|                                                     | <b>31-Dec-2015</b> | <b>31-Dec-2014</b> |
|-----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Kratkoročni depoziti kod banaka                     | 1.125.062          | 1.886.835          |
| Gotovina u banci                                    | 934.270            | 182.383            |
| Razgraničeni prihodi kamata na kratkoročne depozite | 3.328              | 25.660             |
| <b>Ukupno</b>                                       | <b>2.062.660</b>   | <b>2.094.878</b>   |

Efektivna godišnja kamatna stopa koju je Društvo ostvarilo na kratkoročne bankarske depozite iznosila je 2,45% za 2015. godinu (7,11% za 2014. godinu), sa prosečnim periodom oročenja od osam dana.

**27. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja**

|                                                   | <b>31-Dec-2015</b> | <b>31-Dec-2014</b> |
|---------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Unapred plaćena akciza                            | 4.328.699          | 5.563.796          |
| Ostali unapred plaćeni troškovi                   | 58.293             | 46.506             |
| Razgraničeni porez na dodatu vrednost (odobrenja) | 4.831              | 21.589             |
| Potraživanje za PDV za primljene avanse           | 7                  | 368                |
|                                                   | <b>4.391.830</b>   | <b>5.632.259</b>   |

Smanjenje unapred plaćene akcize je uslovljeno manjim zalihama u decembru 2015. godine u poređenju sa decembrom 2014. godine.

**28. Kapital**

Na dan 31. decembar 2015. godine, kapital Društva se sastoji od 11.461.033 akcija, vrednosti od RSD 1.000 po akciji, od čega 6.510.054 običnih akcija sa pravom glasa i pravom na dividende i 4.950.979 preferencijalnih akcija bez prava glasa.

Vlasnici preferencijalnih akcija I klase imaju pravo na prioritetnu dividendu čiji je iznos najmanje jednak prosečnoj kamatnoj stopi na oročene dinarske depozite preko dvanaest meseci koju priznaje banka kod koje Društvo ima najveći dinarski depozit. U toku 2015. godine ova kamata iznosila je 5.90% kod Societe Generale banke kod koje je Društvo imalo najveće dinarske depozite u 2015. godini.

Vlasnici preferencijalnih akcija II klase imaju pravo na prioritetnu dividendu u godišnjem iznosu od 2% nominalne vrednosti akcija.

Vlasnici preferencijalnih akcija III klase imaju pravo na prioritetnu dividendu u godišnjem iznosu od 1,5% nominalne vrednosti akcija.

Dodatno, vlasnici svih preferencijalnih akcija imaju pravo na dividendu koja se raspodeljuje vlasnicima običnih akcija.

Vlasnička struktura običnih akcija na dan 31. decembar 2015. godine je prikazana u sledećoj tabeli (% vlasništva):



Philip Morris Operations a.d. Niš

Finansijski izveštaji za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine

(svi iznosi su u 000 RSD, osim ako nije drugačije naznačeno)

## 28. Kapital (nastavak)

|                                     | 2015 (%)     | 2014 (%)     |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Philip Morris Holland Holdings B.V. | 83,6         | 83,6         |
| Akcionarski fond                    | 16,2         | 16,2         |
| Manjinski akcionari                 | 0,2          | 0,2          |
|                                     | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

Promene na kapitalu su prikazane na sledeći način:

|                                                             | Akcijski kapital  | Ostali sveobuhvatni rezultat | Neraspoređena dobit | Otkupljene sopstvene akcije | Ukupno            |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|---------------------|-----------------------------|-------------------|
| <b>Stanje na dan 1. januar 2014.</b>                        | <b>11.461.033</b> | <b>111.572</b>               | <b>2.145.285</b>    | <b>(145.750)</b>            | <b>13.572.140</b> |
| Usklađivanje tržišne vrednosti – povećanje u rev. rezervama | -                 | 96                           | -                   | -                           | 96                |
| Smanjenje beneficija zaposlenima i isplate akcija           | -                 | (15.531)                     | -                   | -                           | (15.531)          |
| Beneficije zaposlenima                                      | -                 | 26.402                       | -                   | -                           | 26.402            |
| Dobit za godinu                                             | -                 | -                            | 1.957.258           | -                           | 1.957.258         |
| Isplaćena dividenda za 2013.g.                              | -                 | -                            | (2.145.285)         | -                           | (2.145.285)       |
| <b>Stanje na dan 31. decembar 2014.</b>                     | <b>11.461.033</b> | <b>122.539</b>               | <b>1.957.258</b>    | <b>(145.750)</b>            | <b>13.395.080</b> |
| Usklađivanje tržišne vrednosti – smanjenje u rev. rezervama | -                 | (416)                        | -                   | -                           | (416)             |
| Smanjenje beneficija zaposlenima i isplate akcija           | -                 | (33.925)                     | -                   | -                           | (33.925)          |
| Beneficije zaposlenima                                      | -                 | (13.569)                     | -                   | -                           | (13.569)          |
| Dobit za godinu                                             | -                 | -                            | 1.901.838           | -                           | 1.901.838         |
| Isplaćena dividenda za 2014.g.                              | -                 | -                            | (1.957.258)         | -                           | (1.957.258)       |
| <b>Stanje na dan 31. decembar 2015.</b>                     | <b>11.461.033</b> | <b>74.629</b>                | <b>1.901.838</b>    | <b>(145.750)</b>            | <b>13.291.750</b> |

### Otkupljene sopstvene akcije

U 2011. i 2010. godini Društvo je otkupilo 56.975 preferencijalnih akcija I klase od akcionara nesaglasnih sa odlukama skupštine čime je steklo sopstvene akcije. Ukupna plaćena suma za sticanje ovih akcija u iznosu od RSD 145.750 umanjila je neraspoređenu dobit u ukupnom kapitalu akcionara. Akcije imaju tretman sopstvenih akcija. Društvo ima pravo da kasnije ponovo izda ove akcije. Sve izdate akcije Društva su u potpunosti uplaćene.

## 29. Revalorizacije rezerve

Revalorizacije rezerve predstavljaju rezerve formirane po osnovu efekata u promeni fer vrednosti finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju i rezervi za penzije i kompenzacije na osnovu plaćanja akcijama.

|                                                            | 31-Dec-2015    | 31-Dec-2014    |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Stanje na dan 1. januar</b>                             | <b>122.539</b> | <b>111.572</b> |
| Povećanje/(Smanjenje) tržišne vrednosti – Novosadski sajam | (416)          | 96             |
| Beneficije za penzije                                      | (13.569)       | 26.402         |
| Povećanje/(Smanjenje) beneficija zaposlenima               | (33.925)       | (15.531)       |
| <b>Stanje na kraju perioda</b>                             | <b>74.629</b>  | <b>122.539</b> |



Revalorizacije rezerve uključuju i aktuarske dobitke/gubitke proistekle iz penzionih planova a u skladu sa MRS 19 "Naknade zaposlenima" kao i beneficije za plaćanje u akcijama u skladu sa MSFI 2.

#### Penzioni planovi

Društvo je odložilo efekat aktuarskih dobitaka/gubitaka kroz poziciju ostalog sveobuhvatnog rezultata a u skladu sa MRS 19 „Naknade zaposlenima“ i priznaće ih kao prihod u bilansu uspeha tokom prosečnog perioda u kome će pravo na sticanje beneficija biti ostvareno.

Aktuarski dobici i gubici koji proističu iz iskustvenih korekcija i promena u aktuarskim pretpostavkama knjiže se na teret ili u korist kapitala u okviru ostalog finansijskog rezultata u periodu u kome su nastali. Troškovi minulog rada priznaju se odmah u okviru bilansa uspeha.

#### Plaćanje akcijama

Na nivou Matičnog Društva postoji poseban plan naknada za rukovodioce koji se primenjuje u svim Društvima koja posluju u sastavu Matičnog Društva. Plan podrazumeva naknadu rukovodiocima u akcijama PMI Inc. nakon ispunjenja određenih uslova i primljene akcije predstavljaju dugoročnu kompenzaciju u vidu učešća u kapitalu Matičnog Društva nakon trogodišnjeg perioda službe.

Troškovi kompenzacije u akcijama su ustanovljeni pozivanjem na fer vrednost datih instrumenata kapitala odmerene na datum dodeljivanja. Fer vrednost se poziva na tržišnu cenu običnih akcija Matičnog Društva na datum dodeljivanja prava na naknadu zaposlenom. Troškovi se priznaju ravnomerno tokom celog perioda izvršenja kao trošak beneficija zaposlenih sa odgovarajućim rezervisanjima na kapitalu.

### 30. Neraspoređena dobit

Promene na računu neraspoređene dobiti su bile kao što sledi:

|                                                  | 31-Dec-2015      | 31-Dec-2014      |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Na dan 1. januar</b>                          | <b>1.957.258</b> | <b>2.145.285</b> |
| Dobit za tekuću godinu                           | 1.901.838        | 1.957.258        |
| Isplaćena dividenda ranijih godina (Napomena 16) | (1.957.258)      | (2.145.285)      |
| <b>Stanje na kraju perioda</b>                   | <b>1.901.838</b> | <b>1.957.258</b> |





### 31. Dugoročna rezervisanja

Promene na računu su bile kao što sledi:

|                                              | Jubilarne nagrade | Naknade po odlasku u penziju | Sudski sporovi i ostala rezervisanja | Prilagodjavanja u skladu sa MRS19 | Ukupno          |
|----------------------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| <b>Stanje na dan 1. januar 2014.</b>         | <b>75.895</b>     | <b>61.533</b>                | <b>138.521</b>                       | <b>-</b>                          | <b>275.949</b>  |
| Prenos na kratkoročna rezervisanja i plaćeno | (6.587)           | (328)                        | (40.173)                             | -                                 | <b>(47.088)</b> |
| Dodatna rezervisanja (Napomena 6)            | -                 | -                            | 48.550                               | -                                 | <b>48.550</b>   |
| Troškovi minulog rada                        | -                 | 3.925                        | -                                    | 12.431                            | <b>16.356</b>   |
| Ukidanje rezervisanja                        | (4.452)           | 4.302                        | -                                    | (4.627)                           | <b>(4.777)</b>  |
| Prenos aktuarskog dobitka na rezerve         | -                 | (39.612)                     | -                                    | (7.804)                           | <b>(47.416)</b> |
| Smanjenje broja zaposlenih                   | (6.661)           | (4.552)                      | -                                    | -                                 | <b>(11.213)</b> |
| <b>Stanje na dan 31. decembar 2014.</b>      | <b>58.195</b>     | <b>25.268</b>                | <b>146.898</b>                       | <b>-</b>                          | <b>230.361</b>  |
| Prenos na kratkoročna rezervisanja i plaćeno | (13.317)          | (546)                        | (27.073)                             | -                                 | <b>(40.936)</b> |
| Dodatna rezervisanja (Napomena 6)            | 6.715             | 2.959                        | 45.673                               | -                                 | <b>55.347</b>   |
| Troškovi minulog rada                        | -                 | 1.681                        | -                                    | -                                 | <b>1.681</b>    |
| Ukidanje rezervisanja                        | -                 | -                            | -                                    | -                                 | <b>-</b>        |
| Prenos aktuarskog gubitka i amandmana        | -                 | 14.281                       | -                                    | -                                 | <b>14.281</b>   |
| Smanjenje broja zaposlenih                   | -                 | (178)                        | -                                    | -                                 | <b>(178)</b>    |
| <b>Stanje na dan 31. decembar 2015.</b>      | <b>51.593</b>     | <b>43.465</b>                | <b>165.498</b>                       | <b>-</b>                          | <b>260.556</b>  |

Od ukupno izvršenih rezervisanja u 2015. godini u iznosu od RSD 55.347, na sudske sporove se odnosi RSD 25.123 kao rezultat procene rukovodstva, na ostala rezervisanja RSD 20.550, a ostalih RSD 9.674 je rezervisanje za jubilarne nagrade i otpremnine prilikom odlaska u penziju.

Rezervisanja izvršena u 2015. godini prikazana su u okviru Troškovi amortizacije i rezervisanja u bilansu uspeha Društva (Napomena 6).

Procena dugoročnih rezervisanja za jubilarne nagrade i nadoknade za odlazak u penziju izvršena je od strane eksternog nezavisnog aktuara. Osnovne aktuarske pretpostavke za jubilarne nagrade i nadoknade za odlazak u penziju prikazane su kao što sledi:

|                                      | 2015                                    | 2014   |
|--------------------------------------|-----------------------------------------|--------|
| Diskontna stopa                      | 8,50%                                   | 12,30% |
| Buduće povećanje zarada              | 6,00%                                   | 6,00%  |
| Smrtnost                             | EVK90                                   | EVK90  |
| Godine starosti za odlazak u penziju | Po sticanju jednog od uslova za penziju |        |



Philip Morris Operations a.d. Niš

Finansijski izveštaji za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine

(svi iznosi su u 000 RSD, osim ako nije drugačije naznačeno)

### 32. Obaveze iz poslovanja

|                                                         | 31-Dec-2015      | 31-Dec-2014      |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Dobavljači – povezana pravna lica na inostranom tržištu | 1.736.646        | 1.708.578        |
| Dobavljači – na domaćem tržištu                         | 1.253.816        | 617.334          |
| Dobavljači – na inostranom tržištu                      | 408.945          | 218.690          |
| Dobavljači – povezana pravna lica na domaćem tržištu    | 138.815          | 70.964           |
| Primljeni avansi od kupaca                              | 2.916            | 46.312           |
|                                                         | <b>3.541.138</b> | <b>2.661.878</b> |

Rokovi i uslovi koji se odnose na povezana pravna lica su iskazani u Napomeni 37.

### 33. Ostale kratkoročne obaveze

|                                                | 31-Dec-2015    | 31-Dec-2014    |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Obaveze za zarade i ostale kratkoročne obaveze | 202.955        | 225.220        |
| Obaveze za neiskorišćene godišnje odmore       | 63.291         | 46.571         |
| Obaveze za prioritetnu dividendu               | 12.238         | 11.659         |
|                                                | <b>278.484</b> | <b>283.450</b> |

### 34. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost, ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja

|                             | 31-Dec-2015      | 31-Dec-2014      |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Obaveze za akcize           | 5.856.969        | 6.070.976        |
| Razgraničeni troškovi       | 678.902          | 530.365          |
| Porez na dodatu vrednost    | 414.095          | 510.816          |
| Obaveza za porez na dobit   | -                | 56.531           |
| Ostali troškovi i doprinosi | 2.764            | 13.794           |
|                             | <b>6.952.730</b> | <b>7.182.482</b> |

Razgraničeni troškovi u iznosu od RSD 678.902 (2014: RSD 530.365) obuhvataju:

|                                                       | 31-Dec-2015    | 31-Dec-2014    |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Podsticaji za trgovinu                                | 139.171        | 117.374        |
| Direktni troškovi marketinga                          | 107.611        | 126.469        |
| Usluge distribucije                                   | 87.116         | 69.746         |
| Transport                                             | 67.526         | 80.889         |
| Troškovi održavanja                                   | 55.160         | 5.911          |
| Obezbedjenje, čišćenje, hendleri                      | 52.160         | 27.071         |
| Rezervni delovi                                       | 50.683         | 20.558         |
| Agencijske, konsultantske, revizorske i pravne usluge | 47.871         | 30.215         |
| Usluge održavanja                                     | 24.914         | 18.892         |
| Primanja zaposlenih (uključujući poreze)              | 9.877          | 9.917          |
| Usluge kafeterije                                     | 6.567          | 4.735          |
| Ostalo                                                | 29.346         | 18.588         |
|                                                       | <b>678.902</b> | <b>530.365</b> |



Philip Morris Operations a.d. Niš

Finansijski izveštaji za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine

(svi iznosi su u 000 RSD, osim ako nije drugačije naznačeno)

### 35. Vanbilansna sredstva i obaveze

|                                   | 31-Dec-2015      | 31-Dec-2014      |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Garancije za akcizu, carine i PDV | 1.311.532        | 2.277.011        |
| Dunav dodatno penziono osiguranje | 390.783          | 365.743          |
|                                   | <b>1.702.315</b> | <b>2.642.754</b> |

### 36. Usaglašavanje potraživanja i obaveza

Društvo je izvršilo usaglašavanje potraživanja i obaveza sa svojim poslovnim partnerima u 2015. godini sa stanjima na kontima ili zapisnika o poredjenju. Rezultati usaglašavanja su zadovoljavajući.

### 37. Transakcije sa povezanim pravnim 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 "Obelodanjivanja odnosa sa povezanim licima". Prilikom razmatranja svih mogućih vrsta odnosa između povezanih pravnih lica, pažnja se usmerava na suštinu odnosa, a ne samo na pravnu formu.

Društvo je kontrolisano od strane Društva Philip Morris Holland Holdings BV. koje poseduje 87,52% akcija Društva. Akcije Društva se kotiraju na Beogradskoj berzi. Krajnje matično Društvo je Društvo Philip Morris International Inc. New York, SAD.

Salda i transakcije sa povezanim pravnim licima Društva na dan 31. decembar 2015. godine i 31. decembar 2014. godine sastoje se iz sledećeg:

| i) Salda sa povezanim pravnim licima        | Odnos    | 31-Dec-2015      | 31-Dec-2014    |
|---------------------------------------------|----------|------------------|----------------|
| Potraživanja od kupaca, bruto (Napomena 25) | povezano | 1.717.031        | 2.035.430      |
| Potraživanja od kupaca, bruto               | zavisno  | -                | -              |
| Potraživanja od kupaca, bruto               | matično  | -                | -              |
| Obaveze prema dobavljačima (Napomena 32)    | povezano | (1.875.461)      | (1.779.542)    |
| Obaveze prema dobavljačima                  | zavisno  | -                | -              |
| Obaveze prema dobavljačima                  | matično  | -                | -              |
| <b>Ukupno duguje/(potražuje)</b>            |          | <b>(158.430)</b> | <b>255.888</b> |

| ii) Transakcije sa povezanim pravnim licima | Odnos    | 31-Dec-2015  | 31-Dec-2014 |
|---------------------------------------------|----------|--------------|-------------|
| Prihod od prodaje, neto                     | povezano | 18.127.885   | 9.983.999   |
| Nabavke                                     | povezano | (10.209.548) | (6.165.047) |
| Ostali troškovi poslovanja                  | povezano | (3.293.887)  | (4.547.963) |
| Isplaćena dividenda                         | matično  | 1.644.949    | 1.803.370   |



#### Naknade ključnom rukovodstvu

Naknada koja se isplaćuje ključnom rukovodstvu za njihove usluge, bilo da su ostvarili puno radno vreme ili honorarni rad, obuhvata platu po ugovoru. Dodatne naknade i kompenzacije mogu se isplatiti rukovodstvu za usluge u tom svojstvu, a takođe i za prisustvo sednicama Odbora direktora.

Ukupna naknada za ključno rukovodstvo za 2015. godinu uključena u bilans uspeha iznosi RSD 12.063 (2014: RSD 6.351).

### **38. Potencijalne obaveze**

#### i) Pitanja zaštite životne sredine

Propisi o životnoj sredini u Republici Srbiji su u procesu razvoja i Društvo nije iskazalo obaveze na dan 31. decembar 2015. godine za bilo koji predviđeni trošak uključujući naknade za pravne i konsultantske usluge, proučavanje lokacije, dizajn i primenu korektivnih planova, koji se odnose na pitanja zaštite životne sredine. Rukovodstvo ne smatra da su troškovi vezani za zaštitu životne sredine značajni.

#### ii) Sudski sporovi

Na dan 31. decembra 2015. godine protiv Društva se vodi više sudskih sporova čija visina tužbenih zahteva iznosi RSD 356.107. Prema instrukcijama dobijenih od advokata koji zastupaju Društvo u tim sporovima, a na osnovu procene svakog pojedinačnog sudskog spora, Društvo je izvršilo rezervisanje iznosa za sudske sporove od RSD 126.562 (Napomena 31).

Rukovodstvo Društva procenjuje da će preostali deo tekućih sporova, čiji ukupan iznos glavnice iznosi RSD 229.545, biti rešen u korist Društva, pa je stoga procenilo da ne treba da vrši rezervisanje za te sporove.

#### iii) Obaveze po osnovu operativnog lizinga

Društvo je zakupilo automobile pod neraskidivim ugovorima o operativnom lizingu. Troškovi vezani za ovaj operativni lizing su priznati u bilansu uspeha tokom godine kao što je prikazano u Napomeni 8.

Budući akumulirani minimalni trošak za ovaj operativni lizing je sledeći:

|                  | <b>31-Dec-2015</b> | <b>31-Dec-2014</b> |
|------------------|--------------------|--------------------|
| Do 1 godine      | 117.691            | 181.923            |
| Od 1 do 5 godina | 95.386             | 246.983            |
|                  | <b>213.077</b>     | <b>428.906</b>     |

### **39. Poreski rizik**

Poreski zakoni Republike Srbije podležu različitim tumačenjima i čestim izmenama i dopunama. Tumačenje poreskih zakona od strane poreskih vlasti, može da se razlikuje od onih koje je izvršilo rukovodstvo Društva. Kao rezultat, neke transakcije mogu biti dovedene u pitanje od strane poreskih vlasti i Društvo može biti obavezno da plati dodatne poreze, kazne i kamate. Krajnji rok dospeća poreskih obaveza je pet godina. To znači da poreske vlasti imaju prava da odrede plaćanje neplaćene poreske obaveze u roku od pet godina od datuma transakcije. Rukovodstvo je ocenilo da je Društvo platilo sve poreske obaveze na dan 31. decembar 2015.



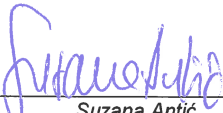
Philip Morris Operations a.d. Niš  
Finansijski izveštaji za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine  
(svi iznosi su u 000 RSD, osim ako nije drugačije naznačeno)

---

#### 40. Događaji posle datuma bilansa stanja

Nije bilo događaja koji su nastali posle datuma bilansa stanja do datuma odobrenja finansijskih izveštaja od strane Odbora Direktora Društva 19.04.2016. godine koji bi zahtevali izmene ili napomene u finansijskim izveštajima.

Niš, 19. april 2016. godine

  
Suzana Antić

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskih izveštaja



  
Jelena Pavlović  
Zakonski zastupnik



## IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

### Akcionarima i Odboru direktora društva Philip Morris Operations a.d., Niš

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja društva Philip Morris Operations a.d., Niš (u daljem tekstu "Društvo") koji uključuju bilans stanja sa stanjem na dan 31. decembra 2015. godine i bilans uspeha, izveštaj o ostalom rezultatu, izveštaj o promenama na kapitalu i izveštaj o novčanim tokovima za godinu završenu na taj dan, kao i napomene koje sadrže pregled značajnih računovodstvenih politika i druge napomene uz finansijske izveštaje.

### Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i realno i objektivno prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji, kao i za interne kontrole za koju rukovodstvo utvrdi da je neophodna za sastavljanje finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajno pogrešno prikazivanje nastalo bilo usled pronevere ili greške.

### Odgovornost revizora

Naša odgovornost je da na osnovu izvršene revizije izrazimo mišljenje o prikazanim finansijskim izveštajima. Reviziju Izveštaja izvršili smo u skladu sa Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi zahtevaju da postupamo u skladu sa načelima profesionalne etike i da planiramo i izvršimo reviziju na način koji nam omogućava da steknemo razumno uverenje o tome da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajna pogrešna prikazivanja.

Revizija podrazumeva primenu procedura u cilju pribavljanja revizorskog dokaza o iznosima i obelodanjivanjima sadržanim u finansijskim izveštajima. Izbor procedura zavisi od revizorskog prosuđivanja, uključujući procenu rizika od nastanka materijalno značajnog pogrešnog prikazivanja u finansijskim izveštajima, nastalog bilo usled pronevere ili greške. Pri proceni ovih rizika, revizor uzima u obzir interne kontrole relevantne za sastavljanje i realno i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja društva u cilju odabira adekvatnih revizorskih postupaka u datim okolnostima, a ne za potrebe izražavanja mišljenja o delotvornosti internih kontrola društva. Revizija takođe obuhvata ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i prihvatljivosti računovodstvenih procena koje je izvršilo rukovodstvo, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Verujemo da je revizorski dokaz koji smo pribavili dovoljan i adekvatan kao osnov za izražavanje mišljenja.

### Mišljenje

Prema našem mišljenju, finansijski izveštaji u svim materijalno značajnim aspektima prikazuju realno i objektivno finansijsko stanje društva Philip Morris Operations a.d., Niš sa stanjem na dan 31. decembar 2015. godine, rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu završenu na taj dan, u skladu sa Zakonom o računovodstvu i računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji.

  
Biljana Bogovac  
Licencirani ovlašćeni revizor



  
PricewaterhouseCoopers d.o.o., Beograd

Beograd, 19. april 2016. godine



## Godišnji izveštaj o poslovanju Društva

U skladu sa članom 50. stav 3. i članom 51. stav 1. Zakona o tržištu kapitala ("Službeni glasnik RS" broj 31/2011 i 112/2015), članom 3. Pravilnika o sadržini, formi i načinu objavljivanja godišnjih, polugodišnjih i kvartalnih izveštaja javnih društva (Pravilnik) ("Sl. glasnik RS" br. 14/2012 i 5/2015) i članom 29., 34. i 51. Zakona o računovodstvu (Službeni glasnik RS broj 62/2013 i 35/2014), izdavalac Philip Morris Operations a.d. Niš, objavljuje:

### GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU AKCIONARSKOG DRUŠTVA ZA 2015. GODINU

#### I Opšti podaci, podaci o upravi Društva i organizacionoj strukturi

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 29. stav 2. tačka 1. Zakona o računovodstvu).

|                                                                                                                                    |                                                                                              |             |                               |         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------------------|---------|
| 1) Poslovno ime<br>sedište i adresa,<br>matični broj<br>PIB akcionarskog društva                                                   | Philip Morris Operations a.d. Niš<br>Niš, Bulevar 12 februar br. 74<br>07319665<br>101859529 |             |                               |         |
| 2) Web site i e-mail adresa                                                                                                        | <a href="http://www.din.co.rs">www.din.co.rs</a>                                             |             |                               |         |
| 3) Broj i datum rešenja o upisu u registar privrednih subjekata                                                                    | BD 37879/2005 upisano dana 29.08.2005. godine                                                |             |                               |         |
| 4) Delatnost (šifra i opis)                                                                                                        | 1200 Proizvodnja duvanskih proizvoda                                                         |             |                               |         |
| 5) Broj zaposlenih                                                                                                                 | 602 na dan 31.12.2015. godine                                                                |             |                               |         |
| 6) Broj akcionara                                                                                                                  | 1.684 na dan 31.12.2015. godine                                                              |             |                               |         |
| 7) 10 najvećih akcionara                                                                                                           | Poslovno ime pravnog lica /<br>Ime i prezime                                                 | Br. akcija  | Učešće u<br>osnovnom kapitalu |         |
|                                                                                                                                    | PHILIP MORRIS H. H. B.V.                                                                     | 10.031.234  | 87.52%                        |         |
|                                                                                                                                    | AKCIONARSKI FOND AD BEOGRAD                                                                  | 1.051.467   | 9.17%                         |         |
|                                                                                                                                    | PHILIP MORRIS OPERATIONS A.D.                                                                | 56.975      | 0.50%                         |         |
|                                                                                                                                    | OSTOJIĆ DRAGOMIR                                                                             | 9.837       | 0.09%                         |         |
|                                                                                                                                    | BRKIĆ MILENKO                                                                                | 6.018       | 0.05%                         |         |
|                                                                                                                                    | UNICREDIT BANK Srbija a.d.<br>ADRIATIC                                                       | 5.832       | 0.05%                         |         |
|                                                                                                                                    | OPPORT.MASTR.F.CAYMAN                                                                        | 5.765       | 0.05%                         |         |
|                                                                                                                                    | MANČIĆ SRĐAN                                                                                 | 2.684       | 0.02%                         |         |
|                                                                                                                                    | STOJANOVIĆ PREDRAG                                                                           | 2.354       | 0.02%                         |         |
|                                                                                                                                    | PETROVIĆ DRAGAN                                                                              | 2.328       | 0.02%                         |         |
| 8) Vrednost osnovnog kapitala                                                                                                      | 11.461.033.000 dinara                                                                        |             |                               |         |
| 9) Broj izdatih akcija sa ISIN<br>brojem i CFI kodom                                                                               | Klasa                                                                                        | Broj akcija | ISIN broj                     | CFI kod |
|                                                                                                                                    | Obične                                                                                       | 6.510.054   | RSDINNE11951                  | ESVUFR  |
|                                                                                                                                    | Preferencijalne                                                                              |             |                               |         |
|                                                                                                                                    | I klasa                                                                                      | 3.308.768   | RSDINNE78828                  | EPNXAR  |
|                                                                                                                                    | II klasa                                                                                     | 1.131.734   | RSDINNE87514                  | EPNXPR  |
|                                                                                                                                    | III klasa                                                                                    | 510.477     | RSDINNE53565                  | EPNXPR  |
| 10) Podaci o zavisnim društvima<br>(do pet najznačajnijih subjekata<br>konsolidacije – poslovno ime,<br>sedište i poslovna adresa) | -                                                                                            |             |                               |         |



|                                                                                        |                               |         |                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------|-------------------------|
| <b>11) Podaci o revizorskoj kući koja je revidirala poslednji finansijski izveštaj</b> | Poslovno ime                  | Sedište | Poslovna adresa         |
|                                                                                        | PricewaterhouseCoopers d.o.o. | Beograd | Omladinskih brigada 88a |
| <b>12) Poslovno ime organizovanog tržišta na koje su uključene akcije</b>              | Beogradska berza a.d. Beograd |         |                         |

**13) Članovi Odbora direktora**

| Ime i prezime<br>Prebivalište              | Obrazovanje                                                                                                                             | Sadašnje zaposlenje                                                                                                | Članstvo u<br>Upravnim i<br>Nadzornim<br>odborima<br>drugih<br>društava | Isplaćen<br>neto iznos<br>naknade<br>(u dinarima) | Broj i<br>procenat<br>akcija koje<br>posедује u<br>društvu |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Jelena Pavlović<br>Beograd, Srbija         | Diplomirani pravnik,<br>Pravni fakultet Univerziteta u<br>Beogradu                                                                      | Philip Morris Operations<br>a.d. Niš -<br>generalni direktor                                                       | -                                                                       | -                                                 | -                                                          |
| Aleksandar Jakovljević,<br>Beograd, Srbija | Diplomirani ekonomista,<br>Ekonomski fakultet<br>Univerziteta u Beogradu                                                                | Philip Morris Services<br>d.o.o. Beograd – kontrolor<br>Sektora finansija                                          | -                                                                       | -                                                 | -                                                          |
| Uroš Čamilović,<br>Beograd, Srbija         | Diplomirani ekonomista,<br>Univerzitet u Redingu i<br>M.Phil – oblast finansija,<br>Univerzitet u Kembridžu,<br>Velika Britanija        | BDO Business Advisory<br>d.o.o. Beograd -<br>Partner za poslovno<br>savetovanje                                    | -                                                                       | 881.899,01                                        | -                                                          |
| Nuno Sousa,<br>Niš, Srbija                 | Diplomirani inženjer<br>elektrotehnike, Fakultet<br>tehničkih nauka Univerziteta<br>u Portu, Portugalija                                | Philip Morris Operations<br>a.d. Niš – Izvršni direktor<br>Sektora proizvodnje                                     | -                                                                       | -                                                 | -                                                          |
| Silvia Iacob<br>Switzerland, Lozana        | Diplomirani inženjer i<br>Diplomirani ekonomista,<br>Univerzitet "Politehnica" i<br>Akademija ekonomskih<br>studija Bukurešt, Rumunija. | Philip Morris International<br>Management S.A. Lozana<br>Švajcarska – finansijski<br>kontrolor za region EEMA<br>. | -                                                                       | -                                                 | -                                                          |

**14) Nadzornog odbora – interni revizor:**  
**Lice za unutrašnji nadzor poslovanja:**

Slavica Pavlica

**15) Navesti da li uprava Društva ima usvojen pisani kodeks ponašanja i web-site na kome je objavljen**

da;  
[www.din.co.rs](http://www.din.co.rs)

**16) Organizaciona struktura Društva:**

- Sektor Administracije direktora,
- Sektor Finansija (Računovodstvo),
- Sektor Ljudskih resursa,
- Sektor Proizvodnje (Zaštita na radu, zdravlja i okoline i bezbednost; Planiranje proizvodnje; Lanac snabdevanja; Nabavka; Duvan; Obezbeđenje kvaliteta; Inženjering; Priprema; Izrada i pakovanje),
- Sektor Opštih usluga i
- Sektor Pravne službe.





## II Verodostojan prikaz razvoja, finansijskog položaja, rezultata poslovanja i važne podatke za procenu stanja imovine Društva, kao i informacije o kadrovskim pitanjima

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 29. stav 2. tačka 2. i 8. Zakona o računovodstvu i članom 50. stav 3. tačka 1. Zakona o tržištu kapitala).

### 1) Prikaz razvoja i poslovanja Društva

U poređenju sa 2014. godinom, ukupna neto dobit Društva za 2015. godinu je smanjena sa RSD 1.957.258 na 1.901.838.

Manja dobit Društva u 2015. godini rezultat je godišnjeg efekta smanjenja cena u drugoj polovini 2014. godine, kao i povećanja stope akcize januara i jula 2015. godine, pri čemu je Društvo do aprila 2015. godine nastavilo sa prodajom duvanskih proizvoda po neizmenjenim maloprodajnim cenama, a radi sprečavanja pada obima prodaje i slabljenja pozicije Društva na tržištu.

Manja dobit od prodaje na domaćem tržištu 2015. godine kompenzovana je povećanjem izvoza na tržišta Azije, pre svega Turske i Japana. Tokom 2015. godine, Društvo je poslovalo po veoma dinamičnom modelu, nastavljajući trend započet u oktobru 2014. godine, tako što je zahvaljujući prepoznatljivosti Društva u svetu kao pouzdanog partnera u smislu kvaliteta i troškova proizvodnje, Društvo povećalo proizvodnju dodatnih količina duvanskih proizvoda na nova tržišta (Egipat, Irak, Izrael, Jordan i Tunis).

Tokom jula 2015. godine Društvo je promenilo model distribucije duvanskih proizvoda na tržištu Srbije, tako što je distribucija poverena ekskluzivnom distributeru.

Društvo nije imalo značajnije probleme prilikom naplate potraživanja. Društvo nema značajnu koncentraciju kreditnog rizika, jer ima utvrđene politike koje obezbeđuju da se prodaja proizvoda i usluga vrši kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu istoriju. Takođe Društvo ima utvrđene politike koje obezbeđuju da se prodaja proizvoda i usluga osigura bankarskim garancijama i menicama izdatim od banaka. Kao rezultat navedenog, Društvo nije iskusilo teškoće u naplati potraživanja u rokovima dospelosti nakon datuma bilansa stanja.

Na kraju 2015. godine, Društvo je poslovalo profitabilno sa adekvatnom strukturom bilansa stanja.

Pod uslovom da eksterni faktori bitno ne pogoršaju uslove poslovanja, rukovodstvo Društva procenjuje da kontinuirana optimizacija strukture portfolija, zajedno sa ostalim važnim strategijama obezbeđuju budući razvoj Društva.

### 2) Analiza ostvarenih rezultata poslovanja, sa posebnim osvrtom na solventnost, likvidnost, ekonomičnost, rentabilnost društva i njegovu tržišnu vrednost

| Najznačajniji pokazatelji poslovanja Društva:                                                                | 31-Dec-2015 | 31-Dec-2014            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------------------|
| Prinos na ukupan kapital                                                                                     | 9,53%       | 12,02%                 |
| Neto prinos na sopstveni kapital                                                                             | 14,25%      | 14,52%                 |
| Stopa poslovnog dobitka                                                                                      | 0.08        | 0.11                   |
| Stepen zaduženosti                                                                                           | 45,37%      | 43,62%                 |
| I stepen likvidnosti                                                                                         | 0.01        | 0.21                   |
| II stepen likvidnosti                                                                                        | 1.04        | 1.19                   |
| Neto obrtni kapital (u 000 RSD)                                                                              | 7.300.763   | 7.804.889              |
| Tržišna kapitalizacija (u 000 RSD)                                                                           | 53.880.692  | 52.454.613             |
| Dobitak po akciji (u dinarima)                                                                               | 147,29      | 148,70                 |
| Cena akcija – najviša i najniža u izveštajnom periodu, ako se trgovalo (posebno za obične i preferencijalne) |             |                        |
|                                                                                                              |             | najviša najniža        |
| obične                                                                                                       |             | Nije bilo<br>trgovanja |
| preferencijalne                                                                                              |             | Nije bilo<br>trgovanja |
|                                                                                                              |             | 2.500,00 1.800,00      |



| Isplaćena dividenda po redovnoj i preferencijalnoj akciji I, II i III klase, za poslednje 3 godine, pojedinačno po godinama | Isplaćena dividenda za 2012*<br>RSD po Akciji | Isplaćena dividenda za 2013**<br>RSD po Akciji | Isplaćena dividenda za 2014***<br>RSD po Akciji |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Obične                                                                                                                      | 0,00                                          | 160,80                                         | 148,70                                          |
| I klasa                                                                                                                     | 91,71                                         | 247,29                                         | 219,80                                          |
| II klasa                                                                                                                    | 18,30                                         | 180,79                                         | 168,70                                          |
| III klasa                                                                                                                   | 13,73                                         | 175,79                                         | 163,70                                          |

\* u skladu sa Odlukom o isplati dividende od 13.6.2013.

\*\* u skladu sa Odlukom o isplati dividende od 05.6.2014.

\*\*\* u skladu sa Odlukom o isplati dividende od 18.6.2015.

### 3) Informacije o ostvarenjima Društva po segmentima (formiranim na proizvodnoj i geografskoj osnovi), u skladu sa zahtevima MRS 14 i postojanje ogranaka:

Društvo u svom sastavu nema ogranke.

### 4) Struktura ukupnog ostvarenog rezultata poslovanja Društva u 2015. godini u '000 dinara je sledeća:

|                                             | 31-Dec-2015       | 31-Dec-2014       |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Poslovni prihodi i rashodi</b>           |                   |                   |
| Poslovni prihod                             | 29.820.810        | 24.372.342        |
| Poslovni rashod                             | 27.529.751        | 21.624.505        |
| <b>Poslovni rezultat</b>                    | <b>2.291.059</b>  | <b>2.747.837</b>  |
| <b>Finansijski prihodi i rashodi</b>        |                   |                   |
| Finansijski prihodi                         | 180.404           | 489.471           |
| Finansijski rashodi                         | 168.554           | 354.596           |
| <b>Finansijski rezultat</b>                 | <b>11.850</b>     | <b>134.875</b>    |
| <b>Ostali prihodi i rashodi</b>             |                   |                   |
| Ostali prihodi                              | 132.539           | 145.384           |
| Ostali rashodi                              | 160.198           | 181.094           |
| <b>Rezultat ostalih prihoda i rashoda</b>   | <b>(27.659)</b>   | <b>(35.710)</b>   |
| <b>Efekti poslovanja koje se obustavlja</b> |                   |                   |
| Prihod                                      | -                 | 2.254             |
| Rashod                                      | 27.806            | 32.118            |
| <b>Neto efekat</b>                          | <b>(27.806)</b>   | <b>(29.864)</b>   |
| <b>Ukupan bruto rezultat</b>                |                   |                   |
| Ukupni prihodi                              | <b>30.133.753</b> | <b>25.009.451</b> |
| Ukupni rashodi                              | <b>27.886.309</b> | <b>22.192.313</b> |
| <b>Dobitak/Gubitak pre oporezivanja</b>     | <b>2.247.444</b>  | <b>2.817.138</b>  |

### 5) Podaci važni za procenu stanja imovine Društva:

Podaci važni za procenu stanja imovine Društva se nalaze u finansijskim izveštajima sadržanim u okviru ovog izveštaja.

### 6) Informacija o kadrovskim pitanjima:

Nije bilo značajnijih promena u kadrovskoj strukturi Društva tokom 2015. godine.



### **III Opis očekivanog razvoja Društva i glavnih rizika, promena u poslovnim politikama i pretnji kojima je Društvo izloženo**

*(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 29. stav 2. tačka 5., 9., 10. i 11. Zakona o računovodstvu i članom 50. stav 3. tačka 2. Zakona o tržištu kapitala).*

#### **1) Opis očekivanog razvoja Društva**

Cilj Društva je da kroz upravljanje kapitalom zadrži sposobnost Društva da nastavi da posluje u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti kako bi akcionarima obezbedilo dividende a ostalim interesnim stranama povoljnosti i da bi očuvalo optimalnu strukturu kapitala sa ciljem da smanji troškove kapitala.

Radi ispunjenja postavljenih ciljeva, Društvo teži da očuva obim proizvodnje i prodaje za domaće, kao i za strana tržišta, pri tom kontinuirano razmatrajući sve mogućnosti za unapređenje modela proizvodnje i poslovanja, koje bi uz maksimalno iskorišćenje proizvodnih kapaciteta obezbedile održivi razvoj Društva.

Da bi očuvalo odnosno korigovalo strukturu kapitala, Društvo može da izvrši korekciju isplata dividendi akcionarima, vrati kapital akcionarima, izda nove akcije ili može da proda sredstva kako bi smanjilo potencijalna dugovanja.

Rukovodstvo preduzima sve neophodne mere kako bi podržalo opstanak i razvoj poslovanja Društva u tekućim okolnostima.

#### **2) Opis glavnih rizika i pretnji kojima je Društvo izloženo**

Poslovanje Društva izloženo je različitim finansijskim rizicima. Upravljanje rizicima u Društvu je usmereno na nastojanje da se u situaciji nepredvidivosti finansijskih tržišta potencijalni negativni uticaji na finansijsko poslovanje Društva svedu na minimum.

Rizikom se upravlja u sklopu politika koje je odobrilo Matično Društvo, Philip Morris International Inc. kao i politika Društva o upravljanju rizicima usvojenih od strane Odbora Direktora. Politike daju pisane principe za opšte upravljanje rizikom, kao i pisane politike koje pokrivaju specifične oblasti kao što su rizik od promene kursa, rizik od promene kamatne stope, kreditni rizik, upotreba derivativnih i nederivatnih finansijskih instrumenata i investiranje većih sredstava.

Društvo posluje u međunarodnim okvirima i izloženo je riziku od promena kursa stranih valuta, u prvom redu EUR, USD i CHF. Ukoliko bi na dan 31. decembar 2015. godine dinar oslabio/ojačao za 5%, a sve druge promenljive ostale konstantne, profit bi se povećao odnosno smanjio za RSD 62.627 (2014: RSD 47.189), a kao rezultat pozitivnih/negativnih kursnih razlika po osnovu preračuna potraživanja i obaveza u stranoj valuti.

Društvo nema značajnu koncentraciju kreditnog rizika. Društvo ima utvrđene politike koje obezbeđuju da se prodaja proizvoda i usluga vrši kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu istoriju. Društvo ima utvrđene politike koje ograničavaju nivo kreditne izloženosti prema svakoj pojedinačnoj finansijskoj instituciji.

Finansijska sredstva, koja potencijalno mogu izložiti Društvo kreditnom riziku sastoje se uglavnom od potraživanja od kupaca. Knjigovodstvena vrednost potraživanja, umanjena za ispravke vrednosti potraživanja, predstavlja maksimalan nivo izloženosti kreditnom riziku. Gotovina se plasira u finansijske institucije, za koje se smatra da u momentu deponovanja sredstava imaju minimalan rizik od neispunjenja obaveza.

U nižoj tabeli analizirane su finansijske obaveze Društva i neto izmirene izvedene finansijske obaveze koje su grupisane prema datumu dospeća na osnovu perioda preostalog do ugovornog datuma dospeća, a na datum bilansa stanja.

Upporedni podaci su u skladu sa izmenama i dopunama MSFI 7 koje se odnose na obelodanjivanje rizika likvidnosti.



Iznosi prikazani u tabeli predstavljaju ugovorne nediskontovane novčane tokove. Iznosi koji dospevaju na naplatu u roku od 12 meseci jednaki su njihovim knjigovodstvenim iznosima, budući da efekat diskontovanja nije materijalno značajan.

| Na dan 31. decembar 2014. godine                          | Manje od 1 godine | Između 1 i 2 godine | Između 2 i 5 godina |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze (Napomena 32) | 2.615.566         | -                   | -                   |
| Ugovori o garanciji (Napomena 35)                         | 2.277.011         | -                   | -                   |

#### Na dan 31. decembar 2015. godine

|                                                           |           |   |   |
|-----------------------------------------------------------|-----------|---|---|
| Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze (Napomena 32) | 3.538.222 | - | - |
| Ugovori o garanciji (Napomena 35)                         | 1.311.532 | - | - |

#### Opis promena u poslovnim politikama Društva:

Nije bilo značajnih promena u poslovnim politikama Društva.

#### IV Važni poslovni događaji koji su nastupili po završetku poslovne godine za koju se izveštaj priprema

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 29. stav 2. tačka 4. Zakona o računovodstvu i članom 50. stav 3. tačka 3. Zakona o tržištu kapitala).

Počev od februara 2016. godine, Odbor direktora Društva radi u sastavu od 4 (četiri) člana do izbora novog člana Odbora direktora.

#### V Značajniji poslovi sa povezanim licima

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 50. stav 3. tačka 4. Zakona o tržištu kapitala)

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 „Obelodanjivanja odnosa sa povezanim licima”. Prilikom razmatranja svih mogućih vrsta odnosa između povezanih pravnih lica, pažnja se usmerava na suštinu odnosa, a ne samo na pravnu formu.

Društvo je kontrolisano od strane Društva Philip Morris Holland Holdings BV, koje poseduje 87,52% akcija Društva. Akcije Društva se kotiraju na Beogradskoj berzi. “Krajnje matično” Društvo je Društvo Philip Morris International Inc, New York, SAD.

Salda i transakcije sa povezanim pravnim licima Društva na dan 31. decembar 2015. godine i 31. decembar 2014. godine sastoje se iz sledećeg:

| i) Salda sa povezanim pravnim licima        | Odnos    | 31-Dec-2015      | 31-Dec-2014    |
|---------------------------------------------|----------|------------------|----------------|
| Potraživanja od kupaca, bruto (Napomena 25) | povezano | 1.717.031        | 2.035.430      |
| Potraživanja od kupaca, bruto               | zavisno  | -                | -              |
| Potraživanja od kupaca, bruto               | matično  | -                | -              |
| Obaveze prema dobavljačima (Napomena 34)    | povezano | (1.875.461)      | (1.779.542)    |
| Obaveze prema dobavljačima                  | zavisno  | -                | -              |
| Obaveze prema dobavljačima                  | matično  | -                | -              |
| <b>Ukupno duguje/(potražuje)</b>            |          | <b>(158.430)</b> | <b>255.888</b> |



| ii) Transakcije sa povezanim pravnim licima | Odnos    | 31-Dec-2015  | 31-Dec-2014 |
|---------------------------------------------|----------|--------------|-------------|
| Prihod od prodaje, neto                     | povezano | 18.127.885   | 9.983.999   |
| Nabavke                                     | povezano | (10.209.548) | (6.290.198) |
| Ostali troškovi poslovanja                  | povezano | (3.293.887)  | (5.004.963) |
| Isplaćena dividenda                         | matično  | 1.644.949    | 1.803.370   |

## VI Aktivnosti Društva na polju istraživanja i razvoja

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 29. stav 2. tačka 6. Zakona o računovodstvu i članom 50. stav 3. tačka 5. Zakona o tržištu kapitala).

Na nivou PMI Internacional Inc. postoje specijalizovana odeljenja koja se bave aktivnostima istraživanja i razvoja. Društvo samostalno nema takve aktivnosti.

## VII Ulaganja u cilju zaštite životne sredine

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 29. stav 2. tačka 3. Zakona o računovodstvu).

Društvo razvija efektivni sistem za upravljanje poslovnim procesima, smanjujući njihov negativni uticaj na životnu sredinu, a obezbeđujući postizanje kompanijskih i nacionalnih ciljeva u skladu sa zahtevima zakona.

Iznos ulaganja za zaštitu životne sredine najvećim delom se odnosi na iznošenje komunalnog otpada, tretman otpada kompostiranjem/spaljivanjem, upravljanje ambalažnim otpadom i drugo. Ukupna ulaganja u zaštitu životne sredine u 2015. godini iznose 26.198 hiljada dinara.

Društvo pruža podršku poslovanju u cilju stvaranja bezbednog radnog okruženja i eliminacije rizika promovisanjem kulture kontinuiranog poboljšanja bezbednosti u samom Društvu.

## VIII Podaci o otkupu sopstvenih akcija

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 29. stav 2. tačka 7. Zakona o računovodstvu i članom 50. stav 4. Zakona o tržištu kapitala).

Društvo je do 31.01.2011. godine otkupilo ukupno 56.975 preferencijalnih akcija I klase (0,5% ukupnog kapitala Društva) od akcionara nesaglasnih sa Odlukama Skupštine o izmenama Osnivačkog akta usvojenim 12.04.2010. i 29.11.2010. godine. Odluka o njihovoj prodaji ili poništenju biće doneta u skladu sa Zakonom o privrednim društvima.

## IX Odluka nadležnog organa o usvajanju godišnjih finansijskih izveštaja

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 34. stav 1. Zakona o računovodstvu, članom 51. stav 1. Zakona o tržištu kapitala i članom 3. stav 5. Pravilnika).

Godišnji finansijski izveštaji su odobreni od strane Odbora Direktora i isti će biti podneti na usvajanje Skupštini akcionara, čija sednica nije održana do dana podnošenja ovog izveštaja. Skupština akcionara biće održana u zakonom propisanom roku.

Finansijski izveštaji Društva za 2015. godinu nisu usvojeni do datuma podnošenja godišnjeg izveštaja Društva.



Philip Morris Operations a.d. Niš

Godišnji izveštaj za period od 01. januara do 31. decembra 2015. godine

(svi iznosi su u 000 RSD, osim ako nije drugačije naznačeno)

## X Odluka o raspodeli dobiti

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 34. stav 1. Zakona o računovodstvu, članom 51. stav 1. Zakona o tržištu kapitala i članom 3. stav 5. Pravilnika).

Do datuma podnošenja ovog izveštaja organi Društva nisu odlučivali o raspodeli dobiti Društva. Organi Društva će u zakonom propisanom roku odlučiti o raspodeli dobiti.

## XI Izjava lica odgovornih za sastavljanje godišnjeg izveštaja

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članovima 32. i 14. Zakona o računovodstvu, članom 50. stav 2. tačka 3. Zakona o tržištu kapitala i stavom 4. Pravilnika).

Odgovorna lica za sastavljanje godišnjeg izveštaja

Jelena Pavlović, zakonski zastupnik  
Suzana Antić, šef računovodstva

izjavljuju da je prema njihovom najboljem saznanju, godišnji izveštaj sastavljen uz primenu odgovarajućih standarda finansijskog izveštavanja u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala Republike Srbije, Zakonom o računovodstvu Republike Srbije i napomenom 2.1 uz finansijske izveštaje i da daje istinite i objektivne podatke o imovini, obavezama, finansijskom položaju i poslovanju, dobitima i gubicima, tokovima gotovine i promenama na kapitalu Društva.

Niš, 19. april 2016. godine

Suzana Antić  
Lice odgovorno za sastavljanje  
godišnjeg izveštaja



Jelena Pavlović  
Zakonski zastupnik