



**Philip Morris Operations a.d. Niš,**  
sa kontrolnim učešćem Philip Morris Holland Holdings B.V

**Godišnji izveštaj javnog društva  
za godinu završenu 31. decembra 2011. godine**

**Sadržaj****Strana**

Bilans Stanja – sredstva.....	.2
Bilans Stanja – obaveze.....	3
Bilans Uspeha.....	5
Izveštaj o novčanim tokovima .....	7
Izveštaj o promenama na kapitalu .....	9
Statistički aneks .....	13
Napomene uz Finansijske Izveštaje .....	18
Izveštaj revizora.....	62
Godišnji izveštaj o poslovanju Društva.....	63
Odluka nadležnog organa o usvajanju godišnjih finansijskih izveštaja.....	66
Odluka o raspodeli dobiti .....	66
Izjava odgovornih lica za sastavljanje godišnjeg izveštaja.....	.67

07319665 Matični broj	Popunjiva pravno lice - preduzetnik	101859529 PIB
Sifra delatnosti		
Popunjiva Agencija za privredne registre		
750 1 2 3 Vrsta posla	19	20 21 22 23 24 25 26

Naziv PHILIP MORRIS OPERATIONS AD NIS

Sediste NIS, 12 FEBRUAR 74

## BILANS STANJA



7005011757397

na dan 31.12.2011. godine

- u hiljadama dinara

Grupa racuna racun	POZICIJA	ACP	Napomene broj	Iznos	
				Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	<b>AKTIVA</b>				
	<b>A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+009)</b>	001		5972257	6783336
00	I. NEUPLACENI UPISANI KAPITAL	002			
012	II. GOODWILL	003			
01 bez 012	III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	004		697514	840473
	IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOSKA SREDSTVA (006+007+008)	005		5195263	5811638
020, 022, 023, 026, 027(deo), 028 (deo), 029	1. Nekretnine, postrojenja i oprema	006		5180918	5796738
024, 027(deo), 028 (deo)	2. Investicione nekretnine	007		14345	14900
021, 025, 027(deo), 028(deo)	3. Bioloska sredstva	008			
	V. DUGOROCNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	009		79480	131225
030 do 032, 039 (deo)	1. Ucesca u kapitalu	010		3529	5054
033 do 038, 039 (deo) minus 037	2. Ostali dugorocni finansijski plasmani	011		75951	126171
	<b>B. OBRтна IMOVINA (013+014+015)</b>	012		11692200	12628364
10 do 13, 15	I. ZALIHE	013		3546548	4498389
14	II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	014		228989	110496
	III. KRATKOROCNA POTRAZIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016+017+018+019+020)	015		7916663	8019479
20, 21 i 22, osim 223	1. Potrazivanja	016		2704902	1923604
223	2. Potrazivanja za vise placen porez na dobitak	017		52394	24231
23 minus 237	3. Kratkoročni finansijski plasmani	018		6055	11847
24	4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	019		628750	401143

Grupa racuna racun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
27 i 28 osim 288	5 Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgranicenja	020		4624562	5658654
288	<b>V. ODLOZENA PORESKA SREDSTVA</b>	021		912176	942872
	<b>G. POSLOVNA IMOVINA (001+012 +021)</b>	022		18576633	20354572
29	<b>D. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	023			
	<b>DJ, UKUPNA AKTIVA (022+023)</b>	024		18576633	20354572
88	<b>E. VANBILANSNA AKTIVA</b>	025		1001092	672351
	<b>PASIVA</b>				
	<b>A.KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)</b>	101		11509543	12159288
30	I OSNOVNI KAPITAL	102		11461033	11461033
31	II. NEUPLACENI UPISANI KAPITAL	103			
32	III. REZERVE	104			
330 i 331	IV. REVALORIZACIONE REZERVE	105		110486	102436
332	V. NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	106			
333	VI. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	107			
34	VII. NERASPOREDJENI DOBITAK	108		83774	805560
35	VIII. GUBITAK	109			
037 i 237	IX. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	110		145750	13741
	<b>B. DUGOROCNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112+113+116)</b>	111		7067044	8199055
40	I. DUGOROCNA REZERVISANJA	112		157230	333286
41	II. DUGOROCNE OBAVEZE (114+116)	113		8114	89489
414, 415	1. Dugorocni krediti	114			
41 bez 414 i 415	2. Ostale dugorocne obaveze	115		8114	89489
	<b>III. KRATKOROCNE OBAVEZE (117+118+119+120+121+122)</b>	116		6901700	7776280
42, osim 427	1. Kratkoročne finansijske obaveze	117		92217	2463437
427	2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji i sredstava poslovanja koje se obustavlja	118			
43 i 44	3. Obaveze iz poslovanja	119		1060225	1223911
45 i 46	4. Ostale kratkoročne obaveze	120		72658	61423
47, 48 osim 481 i 49 osim 498	5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgranicenja	121		5676600	4027508
481	6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	122			

Grupa racuna, racun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
498	V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	123		46	229
	G. UKUPNA PASIVA (101+111 +123)	124		18576633	20354572
89	D. VANBILANSNA PASIVA	125		1001092	672351

U NIŠKA dana 28.3.2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskog izveštaja



Zakonski zastupnik

[Signature]

[Signature]

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

<b>Popunjavanje pravno lice - preduzetnik</b>		
07319665 Maticni broj	[ ] Sifra delatnosti	101859529 PIB
<b>Popunjavanje Agencija za privredne registre</b>		
750 1 2 3 Vrsta posla	[ ] 19	[ ] [ ] [ ] [ ] [ ] [ ] [ ] 20 21 22 23 24 25 26

Naziv PHILIP MORRIS OPERATIONS AD NIS

Sediste : NIS, 12 FEBRUAR 74

## BILANS USPEHA



7005011757403

u period 01.01.2011 do 31.12.2011

- u hiljadama dinara

Grupa racuna, racun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuca godina	Prethodne godina
1	2	3	4	5	6
	<b>A. PRIHODI I RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA</b>				
	<b>I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)</b>	201		15527353	16929302
60 i 61	1. Prihodi od prodaje	202		15930946	16679832
62	2. Prihodi od aktiviranja ucinaka i robe	203		7548	4326
630	3. Povecanje vrednosti zaliha ucinaka	204		0	243467
631	4. Smanjenje vrednosti zaliha ucinaka	205		412107	0
64 i 65	5. Ostali poslovni prihodi	206		966	1677
	<b>II. POSLOVNI RASHODI (208 DO 212)</b>	207		14666058	14692131
50	1. Nabavna vrednost prodate robe	208		1501958	941701
51	2. Troskovi materijala	209		5955473	6398713
52	3. Troskovi zarada, naknada zarada i ostali licni rashodi	210		1648188	1156218
54	4. Troskovi amortizacije i rezervisanja	211		802048	852767
53 i 55	5. Ostali poslovni rashodi	212		4758391	5342732
	<b>III. POSLOVNI DOBITAK (201-207)</b>	213		861295	2237171
	<b>IV. POSLOVNI GUBITAK (207-201)</b>	214			
66	<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	215		543877	838371
56	<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	216		628163	946695
67 i 68	<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	217		313870	63002
57 i 58	<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	218		134309	133143
	<b>IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (213-214+ 215-216+217-218)</b>	219		956570	2058708
	<b>X. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (214-213- 215+216-217+218)</b>	220			
69 - 59	<b>XI. NETO DOBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA</b>	221			
59 - 69	<b>XII. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA</b>	222			



Grupa računa račun	POZICIJA	AGP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219-220+221-222)</b>	223		956570	2058706
	<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (220-219+222-221)</b>	224			
	<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>				
721	1. Poreski rashod perioda	225		72307	118873
722	2. Odloženi poreski rashodi perioda	226		31656	82661
722	3. Odloženi poreski prihodi perioda	227			
723	<b>D. Isplaćena licna prirnanja poslodavcu</b>	228			
	<b>Dj. NETO DOBITAK (223- 224- 225- 226+ 227- 228)</b>	229		852607	1857172
	<b>E. NETO GUBITAK (224- 223+ 225+ 226- 227 + 228)</b>	230			
	<b>Ä...Ä*, NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGACIMA</b>	231			
	<b>Z. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATICNOG PRAVNOG LICA</b>	232			
	<b>I. ZARADA PO AKCIJI</b>				
	1. Osnovna zarada po akciji	233		40	134
	2. Umanjenja (razvodnjena) zarada po akciji	234			

U 28.3.2012 dana 28.3. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskog izveštaja



Zakonski zastupnik

[Signature]

[Signature]

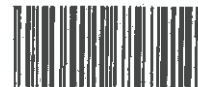
Obrazac propisan Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja za privredna društva, zadruge, druga pravna lica i preduzetnike ("Službeni glasnik RS", br 114/06, 5/07, 119/08 i 2/10)

<b>Popunjiva pravno lice - preduzetnik</b>		
07319865 Maticni broj	Sifra delatnosti	101859529 PIB
<b>Popunjiva Agencija za privredne registre</b>		
750 1 2 3 Vrsta posla	19	20 21 22 23 24 25 26

Naziv: PHILIP MORRIS OPERATIONS AD NIS

Sediste: NIS, 12 FEBRUAR 74

## IZVESTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE



7005011757410

u periodu od 01.01.2011. do 31.12.2011. godine

- u hiljadama dinara

POZICIJA	AOP	Iznos	
		Tekuce godine	Prethodna godina
	2	3	4
<b>A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>			
<b>I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)</b>	301	46545010	43374929
1. Prodaja i primljeni avansi	302	45711190	43364327
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	303		
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	304	833820	10602
<b>II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)</b>	305	42176310	41859159
1. Isplate dobavljacima i dati avansi	306	8672264	8665315
2. Zarade, naknade zarada i ostali licni rashodi	307	1644837	1157911
3. Placene kamate	308	124488	66412
4. Porez na dobitak	309	100470	89958
5. Placanja po osnovu ostalih javnih prihoda	310	31634251	31879563
<b>III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I-II)</b>	311	4368700	1515770
<b>IV. Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (II-I)</b>	312		
<b>B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA</b>			
<b>I. Priliv gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)</b>	313	102564	333952
1. Prodaja akcija i udela (neto prilivi)	314		
2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloÅkih sredstava	315	40768	39697
3. Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)	316	5791	215048
4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	317	56007	78207
5. Primljene dividende	318		
<b>II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)</b>	319	209201	335762
1. Kupovina akcija i udela (neto odlivi)	320	23629	57978
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloÅkih sredstava	321	185572	274315
3. Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)	322	0	3469
<b>III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja (I-II)</b>	323		
<b>IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II-I)</b>	324	106837	1810

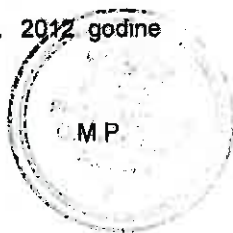


POZICIJA	AOP	Iznos	
		Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
<b>V. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA</b>			
<b>I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)</b>	325	0	450000
1. Uvećanje osnovnog kapitala	326		
2. Dugoročni i kratkorocni krediti (neto prilivi)	327	0	450000
3. Ostale dugoročne i kratkorocne obaveze	328		
<b>II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)</b>	329	3965819	1772535
1. Otkup sopstvenih akcija i udela	330	132009	13741
2. Dugoročni i kratkorocni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	331	2370000	
3. Finansijski lizing	332	89284	60230
4. Isplacene dividende	333	1374526	1698567
<b>III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (I - II)</b>	334		
<b>IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II - I)</b>	335	3965819	1322538
<b>G. SVEGA PRILIVI GOTOVINE (301+313+325)</b>	336	46647574	44158881
<b>D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE (305+319+329)</b>	337	46351330	43967453
<b>Dj. NETO PRILIVI GOTOVINE (336-337)</b>	338	296244	191422
<b>E. NETO ODLIV GOTOVINE (337-336)</b>	339		
<b>Ä.. Ä*. GOTOVINA NA POČETKU OBRACUNSKOG PERIODA</b>	340	401143	328477
<b>Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERACUNA GOTOVINE</b>	341	468701	759162
<b>I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERACUNA GOTOVINE</b>	342	537338	877913
<b>J. GOTOVINA NA KRAJU OBRACUNSKOG PERIODA (338-339+340+341-342)</b>	343	628750	401143

U Nisu dana 28.3. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskog izveštaja





Zakonski zastupnik



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

Popunjiva pravno lice - preduzetnik

07319665

Maticni broj

101859529

PIB

Popunjiva Agencija za privredne registre

750

1 2 3

Vrsta posla

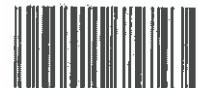
19

20 21 22 23 24 25 26

Naziv .PHILIP MORRIS OPERATIONS AD NIS

Sediste : NIS, 12 FEBRUAR 74

IZVESTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU



7005011757434

u periodu od 01.01.2011. do 31.12.2011. godine

- u hiljadama dinara

Red	OPIS	AOP	Osnovni kapital (grupa 30 bez 309)	AOP	Ostali kapital (racun 309)	AOP	Neplaceni upisani kapital (grupa 31)	AOP	Emisiona premijsa (racun 320)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Stanje na dan 01.01. prethodne godine <u>2010</u>	401	11461033	414		427		440	
2	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - povecanje	402		415		428		441	
3	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - smanjenje	403		416		429		442	
4	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine <u>2010</u> (red.br. 1+2-3)	404	11461033	417		430		443	
5	Ukupna povecanja u prethodnoj godini	405		418		431		444	
6	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini	406		419		432		445	
7	Stanje na dan 31.12. prethodne godine <u>2010</u> (red.br. 4+5-6)	407	11461033	420		433		446	
8	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - povecanje	408		421		434		447	
9	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - smanjenje	409		422		435		448	
10	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine <u>2011</u> (red.br. 7+8-9)	410	11461033	423		436		449	
11	Ukupna povecanja u tekucoj godini	411		424		437		450	
12	Ukupna smanjenja u tekucoj godini	412		425		438		451	
13	Stanje na dan 31.12. tekuce godine <u>2011</u> (red.br. 10+11-12)	413	11461033	426		439		452	

Red. br.	OPIS	AOP	Rezerve (racun 321, 322)	AOP	Revalorizacione rezerve (racuni 330, 331)	AOP	Nerealizovani dobiti po osnovu hartija od vrednosti (racun 332)	AOP	Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti (racun 333)
	1		6		7		8		9
1	Stanje na dan 01.01. prethodne godine <u>2010</u>	453		466	110951	479		492	
2	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - povecanje	454		467		480		493	
3	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - smanjenje	455		468		481		494	
4	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine <u>2010</u> (red.br. 1+2-3)	456		469	110951	482		495	
5	Ukupna povecanja u prethodnoj godini	457		470	47134	483		496	
6	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini	458		471	55849	484		497	
7	Stanje na dan 31.12. prethodne godine <u>2010</u> (red.br. 4+5-6)	459		472	102436	485		498	
8	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - povecanje	460		473		486		499	
9	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - smanjenje	461		474		487		500	
10	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine <u>2011</u> (red.br. 7+8-9)	462		475	102436	488		501	
11	Ukupna povecanja u tekucoj godini	463		476	18340	489		502	
12	Ukupna smanjenja u tekucoj godini	464		477	10290	490		503	
13	Stanje na dan 31.12. tekuce godine <u>2011</u> (red.br. 10+11-12)	465		478	110486	491		504	

Red. br.	OPIS	AGP	Nerasporedjeni dobitak (grupa 34)	AGP	Gubitak do visine kapitala (grupa 35)	AGP	Otkupljene sopstvene akcije i udeli (racun 037,237)	AGP	Ukupno (ko) 2+3+4+5+6+7+8-9+10-11-12)
			10		11		12		13
1	Stanje na dan 01.01. prethodne godine <u>2010</u>	505	447625	518		531		544	12019609
2	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - povecanje	506		519		532		545	
3	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u prethodnoj godini - smanjenje	507		520		533		546	
4	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine <u>2010</u> (red.br. 1+2-3)	508	447625	521		534		547	12019609
5	Ukupna povecanja u prethodnoj godini	509	1857172	522		535	13741	548	1890565
6	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini	510	1699237	523		536		549	1754886
7	Stanje na dan 31.12. prethodne godine <u>2010</u> (red.br. 4+5-6)	511	605560	524		537	13741	550	12155288
8	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - povecanje	512		525		538		551	
9	Ispravka materijalno znacajnih gresaka i promena racunovodstvenih politika u tekucoj godini - smanjenje	513		526		539		552	
10	Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine <u>2011</u> (red.br. 7+8-9)	514	605560	527		540	13741	553	12155288
11	Ukupna povecanja u tekucoj godini	515	852607	528		541	132009	554	738938
12	Ukupna smanjenja u tekucoj godini	516	1374393	529		542		555	1384683
13	Stanje na dan 31.12. tekuce godine <u>2011</u> (red.br. 10+11-12)	517	83774	530		543	145750	556	11509543



Red. br.	OPIS	AOI	Gubitak iznad visine kapitala (grupa 29)
1			14
1	Stanje na dan 01.01. prethodne godine _____	557	
2	Ispravka materijalno značajnih gresaka i promena računovodstvenih politika u prethodnoj godini - povećanje	558	
3	Ispravka materijalno značajnih gresaka i promena računovodstvenih politika u prethodnoj godini - smanjenje	559	
4	Korigovano početno stanje na dan 01.01. prethodne godine _____ (red.br. 1+2-3)	560	
5	Ukupna povećanja u prethodnoj godini	561	
6	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini	562	
7	Stanje na dan 31.12. prethodne godine _____ (red.br. 4+5-6)	563	
8	Ispravka materijalno značajnih gresaka i promena računovodstvenih politika u tekućoj godini - povećanje	564	
9	Ispravka materijalno značajnih gresaka i promena računovodstvenih politika u tekućoj godini - smanjenje	565	
10	Korigovano početno stanje na dan 01.01. tekuće godine _____ (red.br. 7+8-9)	566	
11	Ukupna povećanja u tekućoj godini	567	
12	Ukupna smanjenja u tekućoj godini	568	
13	Stanje na dan 31.12. tekuće godine _____ (red.br. 10+11-12)	569	

U NIFU dana 28.3. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskog izveštaja





Zakonski zastupnik



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

<b>Popunjiva pravno lice - preduzetnik</b>		
07319665 Maticni broj	[ ] Sifra delatnosti	101859529 PIB
<b>Popunjiva Agencija za privredne registre</b>		
750 1 2 3 Vrsta posla	[ ] 19	[ ] [ ] [ ] [ ] [ ] [ ] [ ] 20 21 22 23 24 25 26

Naziv : PHILIP MORRIS OPERATIONS AD NIS

Sediste : NIS, 12 FEBRUAR 74

## STATISTICKI ANEKS



7005011757427

za 2011. godinu

### I OPSTI PODACI O PRAVNOM LICU ODNOSNO PREDUZETNIKU

OPIS	AOP	Tekuca godina	Prethodna godina
	2	3	4
1. Broj meseci poslovanja (oznaka od 1 do 12)	601	12	12
2. Oznaka za velicinu (oznaka od 1 do 3)	602	3	3
3. Oznaka za vlasnistvo (oznaka od 1 do 5)	603	2	2
4. Broj stranih (pravnih ili fizickih) lica koja imaju ucesce u kapitalu	604	1	1
5. Prosecan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca (ceo broj)	605	509	591

### II BRUTO PROMENE NEMATERIJALNIH ULAGANJA I NEKRETNINA, POSTROJENJA, OPREME I BIOLOSKIH SREDSTAVA

- iznosi u hiljadama dinara

Grupa racuna, racun	OPIS	AOP	Bruto	Ispravka vrednosti	Neto (kol. 4-5)
1	2	3	4	5	6
01	<b>1. Nematerijalna ulaganja</b>				
	1.1. Stanje na pocetku godine	606	1047141	206668	840473
	1.2. Povecanja (nabavke) u toku godine	607	33416	XXXXXXXXXXXX	33416
	1.3. Smanjenja u toku godine	608	176375	XXXXXXXXXXXX	176375
	1.4. Revalorizacija	609		XXXXXXXXXXXX	
	1.5. Stanje na kraju godine (606+607-608+609)	610	904182	206668	697514
02	<b>2. Nekretnine, postrojenja, oprema i bioloska sredstva</b>				
	2.1. Stanje na pocetku godine	611	10064627	4252989	5811638
	2.2. Povecanja (nabavke) u toku godine	612	66106	XXXXXXXXXXXX	66106
	2.3. Smanjenja u toku godine	613	682481	XXXXXXXXXXXX	682481
	2.4. Revalorizacija	614		XXXXXXXXXXXX	
	2.5. Stanje na kraju godine (611+612-613+614)	615	9448252	4252989	5195263



## III STRUKTURA ZALIIHA

- iznosi u hiljadama dinara

Grupa racuna racun	OPIS	AOP	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
10	1. Zalihe materijala	616	2121216	2687901
11	2. Nedovrsena proizvodnja	617	122654	163948
12	3. Gotovi proizvodi	618	1091405	1462217
13	4. Roba	619	205400	124107
14	5. Stalna sredstva namenjena prodaji	620	228989	110496
15	6. Dati avansi	621	5873	60216
	<b>7. SVEGA (616+617+618+619+620+621=013+014)</b>	<b>622</b>	<b>3775537</b>	<b>4608885</b>

## IV STRUKTURA OSNOVNOG KAPITALA

- iznosi u hiljadama dinara

Grupa racuna racun	OPIS	AOP	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
300	1. Akcijski kapital	623	11461033	11461033
	u tome : strani kapital	624	10031234	10031234
301	2. Udeli drustva sa ogranicenom odgovornoscu	625		
	u tome : strani kapital	626		
302	3. Ulozi clanova ortakog i komanditnog drustva	627		
	u tome : strani kapital	628		
303	4. Drzavni kapital	629		
304	5. Drustveni kapital	630		
305	6. Zadruzni udeli	631		
309	7. Ostali osnovni kapital	632		
30	<b>SVEGA (623+625+627+629+630+631+632=102)</b>	<b>633</b>	<b>11461033</b>	<b>11461033</b>

## V STRUKTURA AKCIJSKOG KAPITALA

- broj akcija kao ceo broj  
- iznosi u hiljadama dinara

Grupa racuna racun	OPIS	AOP	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
	<b>1. Obicne akcije</b>			
	1.1. Broj obicnih akcija	634	6510054	6510054
deo 300	1.2. Nominalna vrednost obicnih akcija - ukupno	635	6510054	6510054
	<b>2. Prioritetne akcije</b>			
	2.1. Broj prioriternih akcija	636	4950979	4950979
deo 300	2.2. Nominalna vrednost prioriternih akcija - ukupno	637	4950979	4950979
300	<b>3. SVEGA -nominalna vrednost akcija (635+637=623)</b>	<b>638</b>	<b>11461033</b>	<b>11461033</b>

## VI POTRAZIVANJE I OBAVEZE

- iznosi u hiljadama dinara

Grupa racuna racun	OPIS	AOP	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
20	1. Potrazivanja po osnovu prodaje (stanje na kraju godine 639 <= 016)	639	2687740	1899552
43	2. Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine 640 <= 119)	640	1060225	1223911
deo 228	3. Potrazivanja u toku godine od drustava za osiguranje za naknadu stete (dugovni promet bez pocetnog stanja)	641	5246	6208
27	4. Porez na dodatu vrednost - prethodni porez (godisnji iznos po poreskim prijavama)	642	2066808	2279967
43	5. Obaveze iz poslovanja (potrazni promet bez pocetnog stanja)	643	19503585	18525966
450	6. Obaveze za neto zarade i naknade zarada (potrazni promet bez pocetnog stanja)	644	617313	636414
451	7. Obaveze za porez na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potrazni promet bez pocetnog stanja)	645	101828	103419
452	8. Obaveze za doprinose na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potrazni promet bez pocetnog stanja)	646	122319	157409
461, 462 i 723	9. Obaveze za dividende, ucescje u dobitku i licna primanja poslodavca (potrazni promet bez pocetnog stanja)	647	1374393	1697237
465	10. Obaveze prema fizickim licima za naknade po ugovorima (potrazni promet bez pocetnog stanja)	648	17206	20606
47	11. Obaveze za PDV (godisnji iznos po poreskim prijavama)	649	8102913	7939233
	12. Kontrolni zbir (od 639 do 649)	650	35659576	34489922

## VII DRUGI TROSKOVI I RASHODI

- iznosi u hiljadama dinara

Grupa racuna racun	OPIS	AOP	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
513	1. Troškovi goriva i energije	651	198062	188098
520	2. Troškovi zarada i naknada zarada (bruto)	652	841460	897242
521	3. Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	653	152160	158981
522, 523, 524 i 525	4. Troškovi naknada fizickim licima (bruto) po osnovu ugovora	654	6624	4071
526	5. Troškovi naknada clanovima upravnog i nadzornog odbora (bruto)	655	0	71
529	6. Ostali licni rashodi i naknade	656	647944	95853
53	7. Troškovi proizvodnih usluga	657	1791478	2299558
533, deo 540 i deo 525	8. Troškovi zakupnina	658	157972	180477
deo 533, deo 540 i deo 525	9. Troškovi zakupnina zemljišta	659		
536, 537	10. Troškovi istrazivanja i razvoja	660	30919	24552
540	11. Troškovi amortizacije	661	789611	844081
552	12. Troškovi premija osiguranja	662	44862	51166
553	13. Troškovi platnog prometa	663	4890	5609

Grupa racuna racun	OPIS	AOP	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
554	14. Troškovi članarina	664	4301	4345
555	15. Troškovi poreza	665	40725	69548
556	16. Troškovi doprinosa	666		
562	17. Rashodi kamata	667	125374	68777
deo 560, deo 561 i 562	18. Rashodi kamata i deo finansijskih rashoda	668	125374	68777
deo 560, deo 561 i deo 562	19. Rashodi kamata po kreditima od banaka i dfo	669		
deo 579	20. Rashodi za humanitarne, kulturne, zdravstvene, obrazovne, naučne i verske namene, za zastitu covekove sredine i za sportske namene	670		
	<b>21. Kontrolni zbir (od 651 do 670)</b>	<b>671</b>	<b>4961756</b>	<b>4961306</b>

## VIII DRUGI PRIHODI

- iznosi u hiljadama dinara

Grupa racuna racun	OPIS	AOP	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
60	1. Prihodi od prodaje robe	672	1710691	1471997
640	2. Prihodi od premija, subvencija, dotacija, regresa, kompenzacija i povracaja poreskih dazbina	673		
641	3. Prihodi po osnovu uslovljenih donacija	674		
deo 650	4. Prihodi od zakupnina za zemljiste	675		
651	5. Prihodi od članarina	676		
deo 660, deo 661, 662	6. Prihodi od kamata	677	61142	79210
deo 660, deo 661 i deo 662	7. Prihodi od kamata po racunima i depozitima u bankama i ostalim finansijskim organizacijama	678		
deo 660, deo 661 i deo 669	8. Prihodi na osnovu dividendi i ucesca u dobitku	679		
	<b>9. Kontrolni zbir (672 do 679)</b>	<b>680</b>	<b>1771833</b>	<b>1551207</b>



OPIS	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
	2	3	4
1. Obaveze za akcize (prema godisnjem obracunu akciza)	681	27381887	26761718
2. Obracunate carine i druge uvozne dazbine (ukupan godisnji iznos prema obracunu)	682	2289014	1891040
3. Kapitalne subvencije i druga drzavna dodeljivanja za izgradnju i nabavku osnovnih sredstava i nematerijalnih ulaganja	683		
4. Drzavna dodeljivanja za premije, regres i pokrice tekucih troskova poslovanja	684		
5. Ostala drzavna dodeljivanja	685		
6. Primljene donacije iz inostranstva i druga bespovratna sredstva u novcu ili naturi od inostranih pravnih i fizickih lica	686		
7. Licna primanja preduzetnika iz neto dobitka (popunjavaju samo preduzetnici)	687		
8. Kontrolni zbir ( od 681 do 687)	688	29670901	28652758

U 21/500 dana 28.3. 2012. godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskog izvestaja



Zakonski zastupnik

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



## **Napomene uz finansijske izveštaje**

### **1. Opšte informacije**

Osnovna delatnost Philip Morris Operations a.d. Niš, sa kontrolnim učešćem Philip Morris Holland Holdings B.V ("Društvo") je proizvodnja i prodaja cigareta. Sedište Društva se nalazi u Nišu, Bulevar 12. februara br. 74.

Philip Morris Holland Holdings BV je vlasnik 87,5% ukupnog kapitala Društva sa pravom glasa na dan 31. decembar 2011. "Matično Društvo" Philip Morris Holland Holdings BV i Društva je Philip Morris International Inc, New York, USA.

Akcije Društva se primarno kotiraju na Beogradskoj berzi. Ovi finansijski izveštaji su odobreni od strane generalnog direktora 29. Marta 2012. godine. Odobreni finansijski izveštaji mogu naknadno biti izmenjeni od strane skupštine akcionara.

### **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 Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja**

Izuzev kako je navedeno niže, Društvo je sastavilo ove finansijske izveštaje u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja (MSFI). Finansijski izveštaji su sastavljeni prema konceptu istorijskih troškova modifikovanom za revalorizaciju finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju.

Društvo je sastavilo ove finansijske izveštaje u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije koji zahteva da finansijski izveštaji budu pripremljeni u skladu sa svim prevodima MSFI kao i propisima izdatim od strane Ministarstva finansija Republike Srbije. Imajući u vidu razlike između ove dve regulative, ovi finansijski izveštaji odstupaju od MSFI u sledećem:

1. „Društvo je ove finansijske izveštaje sastavilo u formatu propisanom od strane Ministarstva finansija, koji nije u skladu sa zahtevima MRS 1 (Revidiran) – "Prikazivanje finansijskih izveštaja.“
2. Vanbilansna sredstva i obaveze" su prikazana na obrascu bilansa stanja (Napomena 2.14). Ove stavke po definiciji MSFI ne predstavljaju ni sredstva ni obaveze.



Sastavljanje finansijskih izveštaja u skladu sa MSFI zahteva primenu izvesnih kritičkih 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 4.

## 2.1.1 Promene računovodstvenih politika i obelodanjivanja

### a) Primena novih ili revidiranih standarda i tumačenja

Društvo primenjuje sledeće nove standarde i tumačenja od 1. januara 2011. godine:

Dopuna MRS 24, Obelodanjivanja povezanih strana (objavljen novembra 2009. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2011. godine). MRS 24 je revidiran 2009. godine tako da: (a) pojednostavljuje definiciju povezane strane, pojašnjava njeno nameravano značenje i uklanja nedoslednosti; i (b) delimično uklanja zahteve za obelodanjivanje transakcija između pravnog lica i Društva sa učešćem državnog kapitala. Shodno revidiranom standardu, Društvo je dužno da obelodani i preuzete ugovorne obaveze u pogledu kupovine i prodaje robe odnosno usluga svojim povezanim stranama

Poboljšanja Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja (objavljena maja 2010. godine, važeća od 1. januara 2011. godine). Poboljšanja uključuju bitne izmene i pojašnjenja sledećih standarda i tumačenja:

Dopuna MSFI 1: (i) dopušta da se knjigovodstvena vrednost iskazana u prethodnim FI pripremljenim u skladu sa lokalnom zakonskom regulativom koristi kao očekivana vrednost stavke nekretnina, postrojenja i opreme odnosno nematerijalnih ulaganja ukoliko je ta stavka korišćena kod poslovanja koja se odvijaju po regulisanim cenama, (ii) omogućava da se revalorizacija uslovljena pojavom određenog događaja koristi kao očekivana vrednost nekretnina, postrojenja i opreme čak i u uslovima kada revalorizacija nastane u toku perioda obuhvaćenog prvim finansijskim izveštajima pripremljenim u skladu sa MSFI, i (iii) zahteva da Društvo koje prvi put primenjuje standard obrazloži promene svojih računovodstvenih politika odnosno primenu izuzeća koje dopušta MSFI 1 u periodu između nastanka prvog periodičnog izveštaja pripremljenog u skladu sa MSFI i prvih finansijskih izveštaja pripremljenih u skladu sa MSFI;

Dopuna MSFI 3: (i) zahteva da se manjinski udeli koji nisu sadašnji vlasnički udeli odnosno koji svojim vlasnicima ne obezbeđuju pravo na proporcionalni udeo u neto sredstvima u slučaju likvidacije odmeravaju po fer vrednosti (osim ukoliko drugi MSFI ne zahtevaju neki drugi osnov za odmeravanje), (ii) obezbeđuje smernice u pogledu aranžmana stečenog Društva koji obuhvataju transakcije plaćanja akcijama koje nisu zamenjene odnosno koje su dobrovoljno zamenjene kao posledica poslovne kombinacije, i (iii) pojašnjava da se potencijalne naknade za sticanje u poslovnim kombinacijama nastalim pre datuma stupanja na snagu revidiranog MSFI 3 (objavljen u januaru 2008. godine) računovodstveno obuhvataju u skladu sa smernicama izloženim u prethodnoj verziji MSFI 3;

Dopuna MSFI 7 pojašnjava određene zahteve u pogledu obelodanjivanja, i to: (i) eksplicitno ukazuje na međusobnu povezanost kvalitativnih i kvantitativnih obelodanjivanja prirode i obima finansijskih rizika, (ii) ukida zahtev za obelodanjivanje knjigovodstvene vrednosti restrukturiranih finansijskih sredstava kojima bi, da nisu restrukturirana, rok dospeća bio prekoračen ili bi im bila umanjena vrednost, (iii) zahtev za obelodanjivanje fer vrednosti sredstva obezbeđenja zamenjuje opštijim zahtevom tj. zahtevom za obelodanjivanje njegovog finansijskog efekta, i (iv) pojašnjava da Društvo treba da obelodani iznos zaplenjene i prodane imovine date u zalag na datum izveštavanja umesto iznosa dobijenog u toku izveštajnog perioda;

Dopuna MRS 1 pojašnjava zahteve u pogledu sadržaja i načina prikazivanja izveštaja o promenama na kapitalu (Društvo je primenjivalo ovu dopunu u finansijskim izveštajima za





prethodnu godinu);

Dopuna MRS 27 pojašnjava pravila za prelazak na izveštavanje u skladu sa izmenama i dopunama MRS 21, 28 i 31 proizašlim iz revidiranog IAS 27 (izmenjen i dopunjen januara 2008. godine);

Dopuna MRS 34 sadrži dodatne primere značajnih događaja i transakcija čije se obelodanjivanje zahteva u periodičnom sažetom finansijskom izveštaju, uključujući prelazak finansijskih instrumenata sa jednog na drugi nivo u okviru hijerarhije fer vrednosti, promene pri klasifikaciji finansijskih sredstava, i promene u poslovnom ili privrednom okruženju koje utiču na fer vrednosti finansijskih instrumenata Društva; i

Dopuna IFRIC 13 pojašnjava odmeravanje nagradnih kupona po fer vrednosti. Pomenute dopune rezultirale su dodatnim odnosno revidiranim obelodanjivanjima, ali nisu materijalno značajno uticale na odmeravanje odnosno priznavanje transakcija i stanja iskazanih u ovim finansijskim izveštajima.

Finansijski efekat imovine date u zalog čije se obelodanjivanje zahteva u skladu sa dopunama MSFI 7 prikazan je u ovim finansijskim izveštajima kroz obelodanjivanje vrednosti imovine date u zalog i to posebno za (i) ona finansijska sredstva kod kojih je vrednost imovine date u zalog odnosno poboljšanog kreditnog rejtinga jednaka ili prevazilazi knjigovodstvenu vrednost sredstva („prekomerno kolateralizovana sredstva“), i (ii) ona finansijska sredstva kod kojih je vrednost instrumenata obezbeđenja odnosno poboljšanog kreditnog rejtinga manja od knjigovodstvene vrednosti sredstva („nedovoljno kolateralizovana sredstva“).

Ostali revidirani standardi i tumačenja važeća za tekući period. IFRIC 19 “Gašenje finansijskih obaveza instrumentima kapitala”, izmene i dopune MRS 32 o klasifikaciji prava preče kupovine akcija iz novih emisija, pojašnjenja IFRIC 14 “MRS 19 - Ograničenje definisanih naknada, minimalni zahtevi finansiranja i njihovo uzajamno delovanje” koji se odnosi na avansna plaćanja minimalnih zahteva finansiranja, i izmene dopune MSFI 1 “Prva primena MSFI”, nisu imali efekta na ove finansijske izveštaje.

#### b) Nova računovodstvena saopštenja

Pojedini novi standardi i tumačenja su objavljeni i biće obavezni za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2012. godine ili kasnije, a koje Društvo nije ranije usvojilo.

MSFI 9, Finansijski instrumenti - I deo: Klasifikacija i merenje. MSFI 9, objavljen novembra 2009. godine, zamenjuje one delove MRS 39 koji se odnose na klasifikovanje i merenje finansijskih sredstava. MSFI 9 je dodatno izmenjen i dopunjen oktobra 2010. godine sa ciljem da se razmotri pitanje klasifikovanja i odmeravanja finansijskih obaveza. U daljem tekstu prikazani su osnovni elementi standarda:

Finansijska sredstva se klasifikuju u dve kategorije načina odmeravanja: kao sredstva koja se naknadno odmeravaju po fer vrednosti ili kao sredstva koja se naknadno odmeravaju po amortizovanoj vrednosti. Odluka o klasifikaciji sredstava donosi se prilikom njihovog početnog priznavanja. Klasifikacija zavisi od poslovnog modela koji pravno lice koristi za potrebe upravljanja svojim finansijskim instrumentima, kao i od karakteristika instrumenta u vezi sa ugovornim novčanim tokom.

Instrument se naknadno odmerava po amortizovanoj vrednosti samo ukoliko je reč o dužničkom instrumentu i (i) ako je cilj poslovnog modela pravnog lica da drži sredstvo za potrebe naplate ugovornih tokova gotovine, te (ii) ako se kod ugovornih tokova gotovine sredstva radi samo o plaćanju glavnice i kamate (tj. samo ima "osnovna obeležja kredita"). Svi ostali dužnički instrumenti odmeravaju se po fer vrednosti čiji se efekti promena u fer vrednostima iskazuju u bilansu uspeha.



Svi instrumenti kapitala odmeravaju se naknadno po fer vrednosti. Instrumenti kapitala koji se drže radi trgovanja odmeravaju se po fer vrednosti čiji se efekti promena u fer vrednostima iskazuju u bilansu uspeha. Za sva ostala učešća u kapitalu može se, prilikom početnog priznavanja, doneti neopoziva odluka da se nerealizovani i realizovani dobiti i gubici po osnovu fer vrednosti priznaju u Ukupnom ostalom finansijskom rezultatu umesto u Bilansu uspeha. Po donetoj odluci dobiti i gubici po fer vrednosti ne mogu se naknadno priznati u bilansu uspeha. Odluka se može doneti za svaki instrument posebno. Dividende se priznaju u bilansu uspeha ukoliko predstavljaju prinos na investicije.

U MRS 39, najveći broj zahteva za klasifikaciju i odmeravanje finansijskih obaveza prenet je u MSFI 9 u neizmenjenom obliku. Osnovna izmena ogleda se u tome da će pravno lice biti u obavezi da efekte promena u vlastitom kreditnom riziku finansijskih obaveza klasifikovanih po fer vrednosti čiji se efekti promena u fer vrednostima iskazuju u bilansu uspeha prikaže u Ukupnom ostalom finansijskom rezultatu.

Primena MSFI 9 obavezna je od 1. januara 2013. godine, s time što je njegovo ranije usvajanje dopušteno. Društvo razmatra implikacije standarda, uticaj na Društvo i vremenski okvir za njihovo usvajanje.

MSFI 10, Konsolidovani finansijski izveštaji (objavljen maja 2011. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine), zamenjuje sve smernice u pogledu pitanja kontrole i konsolidacije izložene u MRS 27 "Konsolidovani i pojedinačni finansijski izveštaji" i tumačenju SIC-12 "Konsolidacija - entiteti za posebne namene". MSFI 10 menja definiciju kontrole tako da isti kriterijumi za utvrđivanje kontrole važe za sva pravna lica. Definicija kontrole potkrepljena je opširnim smernicama za primenu standarda. Društvo trenutno vrši procenu uticaja izmena i dopuna standarda na finansijske izveštaje Društva.

MSFI 11, Zajednički aranžmani (objavljen maja 2011. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine), zamenjuje MRS 31 "Učešća u zajedničkim poduhvatima" i tumačenje SIC-13 "Zajednički kontrolisani entiteti – nemonetarni ulogi učesnika u zajedničkom poduhvatu". Izmenom definicija zajednički aranžmani su svedeni na dve vrste aranžmana, i to na: zajednička poslovanja i zajedničke poduhvate. Postojeća politika proporcionalne konsolidacije kod zajednički kontrolisanih entiteta se ukida. Primena računovodstvenog metoda učešća je obavezna za sve učesnike u zajedničkom poduhvatu. Društvo trenutno vrši procenu uticaja izmena i dopuna standarda na finansijske izveštaje Društva.

MSFI 12, Obelodanjivanje učešća u drugim pravnim licima (objavljen maja 2011. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine), odnosi se na sve subjekte koji imaju učešće u nekom zavisnom Društvu, zajedničkom aranžmanu, pridruženom Društvu ili nekonsolidovanom pravnom licu. Ovaj standard zamenjuje postojeće zahteve u pogledu obelodanjivanja sadržane u MRS 28, "Investicije u pridružene entitete". MSFI 12 zahteva obelodanjivanje informacija koje će pomoći korisnicima finansijskih izveštaja da procene prirodu, rizike i finansijske efekte povezane sa učešćem subjekta u zavisnim Društvima, pridruženim Društvima, zajedničkim aranžmanima i nekonsolidovanim pravnim licima. Da bi pomenuti ciljevi bili ispunjeni, novi standard zahteva: obelodanjivanja u brojnim oblastima, uključujući materijalno značajna prosuđivanja i pretpostavke pri utvrđivanju da li pravno lice ostvaruje kontrolu, zajedničku kontrolu ili, pak, ima značajan uticaj nad svojim učešćem u drugim pravnim licima; sadržajno proširena obelodanjivanja u pogledu učešća lica bez upravljačkog uticaja u aktivnostima Društva i tokovima gotovine; sažete finansijske informacije zavisnih Društava sa značajnim manjinskim učešćem; kao i detaljna obelodanjivanja učešća u nekonsolidovanim pravnim licima. Društvo trenutno vrši procenu uticaja izmena i dopuna standarda na finansijske izveštaje Društva.



MSFI 13, Odmeravanje fer vrednosti (objavljen maja 2011. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine), ima za cilj da poveća doslednost i smanji stepen složenosti obezbeđivanjem precizne definicije fer vrednosti, kao i jedinstvenog izvora za odmeravanje fer vrednosti i jedinstvenih zahteva za obelodanjivanje u svim MSFI. Društvo trenutno vrši procenu uticaja standarda na finansijske izveštaje Društva.

MRS 27, Pojedinačni finansijski izveštaji (revidiran maja 2011. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine), izmenjen je i ima za cilj da propiše zahteve u pogledu načina obračunavanja i obelodanjivanja ulaganja u zavisna Društva, zajedničke poduhvate i pridružena Društva onda kada pravno lice sastavlja pojedinačne finansijske izveštaje. Smernice u pogledu pitanja kontrole i konsolidovanih finansijskih izveštaja zamenjene su standardom MSFI 10, "Konsolidovani finansijski izveštaji". Društvo trenutno vrši procenu uticaja izmena i dopuna na finansijske izveštaje Društva.

MRS 28, Investicije u pridružene entitete i zajedničke poduhvate (revidiran maja 2011. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine). Dopuna MRS 28 nastala je kao rezultat projekta Odbora koji se odnosi na zajedničke poduhvate. Prilikom analiziranja pomenutog projekta, Odbor je odlučio da računovodstveno obuhvatanje zajedničkih poduhvata primenom računovodstvenog metoda učešća pripoji standardu MRS 28 budući da se pomenuti metod primenjuje i na ulaganja u zajedničke poduhvate i na ulaganja u pridružena Društva. Osim ove, ostale smernice su ostale neizmenjene. Društvo trenutno vrši procenu uticaja izmena i dopuna standarda na finansijske izveštaje Društva.

Obelodanjivanja — Prenosi finansijskih sredstava – Izmene i dopune MSFI 7 (objavljen oktobra 2010. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. jula 2011. godine). Dopuna zahteva dodatna obelodanjivanja u pogledu izloženosti riziku koja proističe iz prenosa finansijskih sredstava. Dopuna obuhvata zahtev za obelodanjivanjem, prema klasi sredstava, prirode, knjigovodstvene vrednosti i opisa rizika i koristi od finansijskih sredstava prenetih na drugo pravno lice, a koja se i dalje iskazuju u bilansu uspeha entiteta. Nadalje, obelodanjivanja su obavezna i kako bi korisnici mogli lakše razumeti iznose bilo kojih odnosnih obaveza, kao i odnose između finansijskih sredstava i odnosnih obaveza. Ukoliko se finansijska sredstva isknjiže, a entitet je i dalje izložen određenim rizicima i koristima u vezi sa prenosom sredstava, obavezna su dodatna obelodanjivanja kako bi omogućila razumevanje efekata pomenutih rizika. Društvo trenutno vrši procenu uticaja izmena i dopuna standarda na obelodanjivanja u finansijskim izveštajima Društva.

Izmene i dopune MRS 1, Prezentacija finansijskih izveštaja (objavljen juna 2011. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. jula 2012. godine), menja zahteve u pogledu obelodanjivanja stavki koje se iskazuju u Ukupnom ostalom finansijskom rezultatu. Izmene i dopune zahtevaju da pravna lica izvrše razdvajanje stavki koje se prikazuju u Ukupnom ostalom finansijskom rezultatu na dve grupe, i to prema tome da li će one moći da se reklasifikuju u bilans uspeha u budućim periodima. Predloženi naziv finansijskog izveštaja koji se koristi u MRS 1 glasi 'Izveštaj o dobiti i gubitku i ukupnom ostalom finansijskom rezultatu'. Društvo očekuje da će izmene i dopune standarda uticati na izmenu načina prezentacije finansijskih izveštaja Društva, ali da neće imati uticaja na odmeravanje transakcija i stanja.

Izmene i dopune MRS 19, Primanja zaposlenih (objavljen juna 2011. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2013. godine), donosi značajne izmene u pogledu priznavanja i odmeravanja definisanih doprinosa za penzije i otpremnina, kao i u pogledu obelodanjivanja svih primanja zaposlenih. Standard zahteva da se sve promene u neto obavezama (sredstvima) po osnovu definisanih primanja priznaju u periodu u kome nastanu, i to: (i) troškovi zarada i naknada i neto kamata priznaju se u bilansu uspeha; i (ii) dobiti i gubici po osnovu ponovnog odmeravanja priznaju se u ukupnom ostalom finansijskom rezultatu. Društvo trenutno vrši procenu uticaja izmena i dopuna na finansijske izveštaje Društva.



Ostali revidirani standardi i tumačenja: Izmene i dopune MSFI 1 "Prva primena MSFI", koje se odnose na poslovanje u uslovima hiperinflacije i ukidanje fiksnih datuma za određene izuzetke odnosno izuzimanja; dopuna MRS 12 "Porezi na dobitak", koja uvodi oborivu pretpostavku da se investiciona nekretnina koja se iskazuje po fer vrednosti nadoknađuje u potpunosti kroz transakciju prodaje; i IFRIC 20, "Troškovi odlaganja rudarskog otpada nastalog aktivnostima površinske eksploatacije", koji razmatra kada i na koji način se računovodstveno obuhvataju koristi od aktivnosti odlaganja otpada nastalog rudarskim aktivnostima. Standard neće imati uticaja na finansijske izveštaje Društva.

Osim ukoliko u tekstu gore nije drugačije navedeno, ne očekuje se da će novi standardi i tumačenja imati značajnog uticaja na finansijske izveštaje Društva.

## **2.2 Koncept nastavka poslovanja**

Ovi finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa konceptom nastavka 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 cigareta.

## **2.4 Preračunavanje stranih valuta**

### **a) Funkcionalna i valuta prikazivanja**

Ovi finansijski izveštaji prezentirani su u funkcionalnoj valuti Društva, koja je Srpski Dinar („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 kompleteriranje 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 primati 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.

	Godina
Poboljšanja na zemljištu	30
Građevinska oprema i objekti	15 - 40
Postrojenja i oprema	3 - 15
Računarski softver	3 - 5
Prevozna sredstva	3 - 5
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 radi povećanja 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 umanjeња 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 Dugoročna finansijska sredstva

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

- a) Zajmovi i potraživanja



Zajmovi i potraživanja predstavljaju nederivatna finansijska sredstva sa fiksnim ili utvrdivim rokovima plaćanja koja 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 objektivan 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 objektivan dokaz o obezbređenju 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 objektivan 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 objektivan dokaz o obezvređenju.

Iznos gubitka se odmerava kao razlika između knjigovodstvene vrednosti sredstva i sadašnje vrednost procenjenih budućih tokova gotovine (isključujući budće 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 objektivni 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. Gubici zbog umanjenja vrednosti vlasničkih instrumenata priznati u bilansu uspeha ne mogu se ukinuti kroz bilans 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.

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 u blagajni, 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 prioriternih 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 emisiona 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 raspoloživog 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 i troškove minulog rada 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 dugorocne obaveze prema zaposlenima*

U 2009 Društvo je promenilo plan isplata beneficija nakon odlaska u penziju sto je rezultiralo negativnim troškovima minuloga rada. Društvo je sprovedo reorganizaciju kroz Program rešavanja tehnološkog viška što je takođe rezultiralo negativnim troškovima minuloga rada. Društvo je odložilo efekat negativnih troškova minuloga rada kroz revalorizacione rezerve 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.

### *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 (nivo plata i učinak) 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 (Napomena 32).

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, i
- 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 društvene penzije fondove na obaveznoj osnovi. Kada su doprinosi uplaćeni, Društvo nema više obaveza 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 nakon penzionisanja 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 nakon penzionisanja 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 korporativnih obveznica Društva koje su iskazane u RSD u kojima će obaveze za penzije biti plaćene i koje imaju rok dospeća koji približno odgovara rokovima dospeća obaveze za penzije (Napomena 31).



### 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 obaveze 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 Krajnjeg matičnog Društva). Fer vrednost primljenih usluga (radnog staža) zaposlenog dobijena u zamenu za davanje prava opcija povlašćene kupovine akcija priznaje se kao trošak (Napomena 8). Ukupan iznos koji će se naknaditi na teret troškova u toku radnog veka utvrđuje se u odnosu na fer vrednost datog prava opcija povlašćene kupovine, 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 će se biti iskorišćene. Ukupan iznos koji će se naknaditi na teret troškova se priznaje u toku trajanja radnog veka, a koji predstavlja period tokom kojeg svi navedeni faktori treba 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 Krajnjeg 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) Zakupi: 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 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) Zakupi: 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 Upravljanje finansijskim rizikom

### 3.1 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 kurseva, 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 kurseva stranih valuta, u prvom redu EUR, USD i CHF. Ukoliko bi na dan 31. decembra 2011, valuta oslabila za 5% u odnosu na EUR, a sve druge promenljive ostale konstantne, profit bi bio za RSD 20,227 veći (2010: RSD 12,482 manji), uglavnom kao rezultat deviznih dobitaka po osnovu preračuna potraživanja u evrima. Dobit je osetljivija na promene u RSD/EUR kursu u 2011. nego u 2010, zbog povećanog iznosa potraživanja u EUR.



(ii) Gotovinski tok i rizik kamatne stope

Sredstva koja donose prihod od kamate uključuju depozite date bankama.

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, 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.

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 korigovani 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 jednaka su njihovim knjigovodstvenim iznosima, budući da efekat diskontovanja nije materijalno značajan.

<b>Na dan 31. decembar 2011. godine</b>	<b>Manje od 1 godine</b>	<b>Između 1 i 2 godine</b>	<b>Između 2 i 5 godina</b>
Obaveze po kreditima (bez obaveza po osnovu finansijskog lizinga)	-	-	-
Obaveze po osnovu finansijskog lizinga	92,217	2,705	5,409
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze	1,049,579	-	-
Ugovori o garanciji	706,923	-	-
<b>Na dan 31. decembar 2010. godine</b>			
Kratkoročni krediti	2,370,000	-	-
Obaveze po osnovu finansijskog lizinga	93,437	36,847	52,642
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze	1,205,771	-	-
Finansijske garancije	296,923	-	-





### **3.2 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, pak, može da proda sredstva kako bi smanjila dugovanje.

### **3.3 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.

## **4 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.

### **4.1 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 nize.

#### **a) 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.

#### **b) 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 korporativnih 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.

Ukoliko bi diskontna stopa bila za 0.5% viša od one koju je procenio menadžment, knjigovodstvena vrednost penzijskih obaveza bi bila procenjena za RSD 2,700 dinara manje.

c) 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.

#### **4.2. Ključna mišljenja u primeni računovodstvenih politika entiteta**

a) Finansijska kriza

Tekuća kriza likvidnosti u svetu koja je počela sredinom 2007. godine je, između ostalog, rezultirala je smanjenjem nivoa ulaganja na tržištu kapitala, smanjenjem likvidnosti bankarskog sistema i katkada povećanjem međubankarskih kamatnih stopa i velikim promenama na tržištu hartija od vrednosti. Neizvesnost na globalnim finansijskim tržištima je takođe dovela do nestanka banaka kao i potrebe pružanja pomoći ugroženim banakama u Sjedinjenim Američkim Državama, Zapadnoj Evropi, Rusiji i drugim delovima sveta.

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

Društvo je sprovelo reorganizaciju kroz Program rešavanja tehnološkog viška i isplatilo otpremnine radnicima koji su proglašeni tehnološkim viškom. Reorganizacija je sprovedena usled velikih investicija u nove tehnologije koje zahtevaju manje radne snage, povećanja efikasnosti Društva usled unapređenja procesa i preuzimanja određenih poslovnih aktivnosti od strane trećih lica (outsourcing).

Finansijska i ekonomska kriza je dovela do smanjenja tržišta za oko 2,0%, što se odrazilo i na smanjenje obima prodaje cigareta Društva. Međutim, Društvo nije imalo značajnije probleme prilikom naplate potraživanja tokom perioda krize. 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. Društvo se trudi da pojednako distribuira gotovinu kod ovih banaka, kao sredstvo diversifikacije rizika.

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

Društvo vrednuje svoje investicione nekretnine po nabavnoj vrednosti, te stoga skorašnje promene na tržištu nekretnian nisu imale uticaj na Društvo.



## 5 Poslovni prihodi

Društvo ima samo jedan poslovni segment, prodaju cigareta. Ovaj poslovni segment je vezan primarno za poslovanje u Srbiji.

	2011	2010
Prihodi od prodaje cigareta	15,277,694	16,393,625
Povećanje / (smanjenje) vrednosti zaliha učinaka (Napomena 23)	(412,107)	243,467
Prihodi od prodaje duvana i repromaterijala	379,101	242,453
Prihodi od usluga	274,151	43,754
Prihodi od aktiviranja učinaka – aktiviranje softvera	7,548	4,326
Ostali poslovni prihodi - prihodi od zakupa	966	1,677
	<b>15,527,353</b>	<b>16,929,302</b>

Povećanje prihoda od usluga potiče uglavnom od povećanja marketinških usluga pruženih ostalim filijalama u okviru grupe Philip Morris International.

## 6 Poslovni rashodi

	2011	2010
Nabavna vrednost prodate robe	1,501,958	941.701
Troškovi materijala	5,955,473	6.398.713
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični izdaci (Napomena 7)	1,648,188	1.156.218
Troškovi amortizacije i rezervisanja (Napomene 17, 18, 19 i 31)	802,048	852.767
Ostali poslovni rashodi (Napomena 8)	4,758,391	5.342.732
	<b>14,666,058</b>	<b>14.692.131</b>

Troškovi amortizacije i rezervisanja uključuju: iznos od RSD 716,292 (2010: RSD 770,623) koji se odnosi na troškove amortizacije nekretnina, postrojenja (Napomena 18), iznos od RSD 555 (2010: RSD 556) za troškova amortizacije investicione imovine (Napomena 19), iznos od RSD 72,764 (2010: RSD 72,903) koji se odnose na troškove amortizacije nematerijalnih ulaganja (Napomena 17) i iznos od RSD 12,437 (2010: RSD 8,685) koji se odnose na troškove rezervisanja (Napomena 31).

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

Na osnovu prirode troškova:	2011	2010
Bruto zarade i naknade	1,026,393	1,061,356
Troškovi raskida ugovora o radu	534,563	24,360
Troškovi poslovnih putovanja	30,839	19,705
Obuka i profesionalni razvoj zaposlenih	26,544	29,592
Pokloni, socijalna pomoć i priznanja	17,653	1,894
Obuka i profesionalni razvoj zaposlenih	5,691	14,100
Ostalo	6,505	5,211
	<b>1,648,188</b>	<b>1,156,218</b>

U 2011 godini, troškovi otpremnina u iznosu od RSD 517,460 predstavljaju obavezu za 181 bivših zaposlenih koji su napustili Društvo zbog nedostatka pune iskorišćenosti proizvodnih kapaciteta. Društvo je imalo velike investicije u manje radno-intenzivne tehnologije što je dovelo do povećanja efikasnosti, kao i angažovanje trećih lica u vršenju određenih poslovnih usluga i fokusiranje na osnovnu delatnost.



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

## 8 Ostali poslovni rashodi

Na osnovu prirode troškova:

	2011	2010
Usluge marketinga, distribucije i upravljanja	2,651,185	2,619,526
Troškovi usluga marketinga	781,606	851,449
Licence za autorska prava	449,396	853,659
Troškovi održavanja	151,986	174,036
Troškovi zakupa	157,972	180,477
Troškovi konsultanskih usluga	129,555	164,460
Troškovi osiguranja	92,554	89,279
Transportni troškovi	87,444	70,815
Istraživačke aktivnosti	30,919	24,652
Troškovi premije osiguranja	44,862	51,166
Troškovi zabave	22,910	50,259
Troškovi poreza (bez troškovaporeza na dobit)	40,725	69,548
Ostali	117,277	143,406
	<b>4,758,391</b>	<b>5,342,732</b>

## 9 Finansijski prihodi

	2011	2010
Pozitivne kursne razlike	482,735	759,161
Prihodi od kamata	61,142	79,210
	<b>543,877</b>	<b>838,371</b>

## 10 Finansijski rashodi

	2011	2010
Negativne kursne razlike	502,771	877,918
Troškovi kamata	125,392	68,777
	<b>628,163</b>	<b>946,695</b>

## 11 Ostali prihodi

	2011	2010
Prihodi od ukidanja rezervisanja za prodaju duvana	94,148	-
Smanjenje rezervisanja za DIN Trade	87,433	-
Prihodi od ukidanja rezervisanja za penzije i jubilarne nagrade	59,100	-
Prihodi od prodaje sredstava i ostalog materijala	43,772	33,952
Revalorizacija za stambene zajmove	5,702	1,097
Prihodi od naplate osiguranja	-	3,902
Ostalo	23,715	24,051
	<b>313,870</b>	<b>63,002</b>

## 12 Ostali rashodi

	2011	2010
Obezvredjenje materijala, gotovih proizvoda i robe	59,209	16,438
Obezvredjenje potraživanja	20,382	22,494
Rashodovanje osnovnih sredstava	16,922	76,199
Manjkovi	4,496	1,062
Ostalo	33,300	16,950
	<b>134,309</b>	<b>133,143</b>



**13 Porez na dobit**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Porez na dobit	72,307	118,873
Odloženi porez na dobit (Napomena 14)	31,656	82,661
	<b>103,963</b>	<b>201,534</b>

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Dobitak pre oporezivanja	956,570	2,058,706
Teorijski trošak po propisanoj stopi od 10%	95,657	205,871
Korekcije iz prethodne godine	7,734	2,709
Poreski efekat stavki koje nisu odbitne ili oporezive:		
Troškovi reklame i propagande koji premašuju 5% ukupnog prihoda	39,970	26,165
Obezvredjenje osnovnih sredstava	7,439	1,638
Ostali neposlovni troškovi	401	2,923
Poreski penali i kamate	29	318
Ostali neoporezivi troškovi	841	194
Dobici od prodaje osnovnih sredstava	(4,195)	-
Javni prihod neplaćen u poreskom periodu	697	-
Javni prihod plaćen u poreskom periodu (prethodna godina)	(1,649)	-
Nedokumentovani troškovi	2,466	-
Rezervisanja za sumnjiva potraživanja	56	-
Neodbitni otpis	1,087	-
Otpis - povećanje oporezivog prihoda	2,106	-
Neodbitno obezvređivanje u prethodnoj godini	(65)	-
Korekcija sadašnje vrednosti NPO za prethodnu godinu	9,660	(6,361)
Iskorišćenje rezervisanja za sudske sporove i ostale potencijalne izdatke	4,395	5,304
Iskorišćenje rezervisanja za naknade zaposlenima	(2,728)	13,504
Povećanje investicija za poreski kredit	(59,938)	(50,865)
<b>Porez na dobit</b>	<b>103,963</b>	<b>201,534</b>

Prosečna ponderisana važeća poreska stopa je bila 10,8% (2010: 9,8%).



#### 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:

	<u>31-Dec-2011</u>	<u>31-Dec-2010</u>
Odložena poreska sredstva:		
- Nadoknadiva u roku dužem od 12 meseci	912,176	942,872
- Nadoknadiva u roku od 12 meseci	-	-
Odložene poreske obaveze:		
- Nadoknadive u roku dužem od 12 meseci	(46)	(229)
- Nadoknadive u roku od 12 meseci	-	-
<b>Odložene poreska sredstva/obaveze (neto)</b>	<b><u>912,130</u></b>	<b><u>942,643</u></b>

Odložena poreska sredstva/obaveze iskazuju se po efektivnoj poreskoj stopi od 10% na dan 31. decembra 2011. godine. Promene odloženih poreskih sredstava/obaveza su prikazane u tabeli:

	Razlika u knjigovodst. vrednosti NPO	Poreski kredit	Dugoročna rezervisanja	Kratko-ročna rezervisanja	Plaćanje u akcijama	Revalorizacione rezerve	Rezervis. za sumnjiva potraž.	Tržišna vrednost	Ukupno
<b>Stanje 1. januara 2010. godine</b>	<b>231,633</b>	<b>753,865</b>	<b>42,753</b>	<b>363</b>	<b>1,413</b>	<b>(3,333)</b>	<b>-</b>	<b>(259)</b>	<b>1,026,435</b>
Na (teret) / u korist bilansa uspeha	(7,644)	(58,838)	(15,816)	(363)	-	-	-	-	(82,661)
Direktno na teret kapitala	-	-	-	-	(1,413)	221	-	61	(1,131)
<b>Stanje 31. decembra 2010. godine</b>	<b>223,989</b>	<b>695,027</b>	<b>26,937</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3,112)</b>	<b>-</b>	<b>(198)</b>	<b>942,643</b>
<b>Stanje 01. januara 2011. godine</b>	<b>223,989</b>	<b>695,027</b>	<b>26,937</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3,112)</b>	<b>-</b>	<b>(198)</b>	<b>942,643</b>
Na (teret) / u korist bilansa uspeha	(11,888)	(4,635)	(15,078)	-	-	-	(55)	-	(31,656)
Direktno na teret kapitala	-	-	-	-	-	991	-	152	1,143
<b>Stanje 31. decembra 2011. godine</b>	<b>212,101</b>	<b>690,392</b>	<b>11,859</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2,121)</b>	<b>(55)</b>	<b>(46)</b>	<b>912,130</b>



## 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 se drži kao otkupljene sopstvene akcije.

	<b>31-Dec-2011</b>	<b>31-Dec-2010</b>
Neto dobit	852,607	1,857,172
Dividenda pripisiva prioritetnim akcionarima	(595,166)	(986,015)
Dobit pripisiva običnim akcionarima	257,441	871,157
Ponderisani prosečan broj običnih akcija po emisiji (u hiljadama)	6,510	6,510
<b>Osnovna zarada po akciji (RSD po akciji)</b>	<b>39.55</b>	<b>133.82</b>

## 16 Dividenda po akciji

Isplaćena dividenda u 2011. godini iz profita ostvarenog u 2010. godini iznosila je RSD 605,560 od čega su akcionari sa običnim akcijama primili RSD 45.67 po akciji, akcionari sa preferencijalnim akcijama I klase primili RSD 68.38 po akciji, akcionari sa preferencijalnim akcijama II klase primili RSD 50.67 po akciji i akcionari sa preferencijalnim akcijama III klase primili RSD 49.42 po akciji.

Ukupna međudividenda isplaćena u 2011 bila je RSD 768,833 (2010: RSD 1,251,612), od čega su akcionari sa običnim akcijama primili RSD 60.41 po akciji (2010: RSD 88.15 po akciji), akcionari sa preferencijalnim akcijama I klase primili RSD 82.65 po akciji (2010: RSD 154.38 po akciji), akcionari sa preferencijalnim akcijama II klase primili RSD 65.41 po akciji (2010: RSD 103.15 po akciji) i akcionari sa preferencijalnim akcijama III klase primili RSD 64.16 po akciji (2010: RSD 99.40 po akciji).

Društvo je akcionarima isplatilo međudividendu u 2011. godini na osnovu ostvarenog rezultata u prvom kvartalu 2011. godine. Međutim, pogoršanje uslova poslovanja u periodu do kraja godine, rezultiralo je činjenicom da je vlasnicima običnih i preferencijalnih akcija isplaćena međudividenda na obične akcije viša od dividende po konačnom obračunu. Kako je Philip Morris Holland Holdings B.V., većinski akcionar, dostavio Društvu pisanu izjavu od 23. marta 2012. godine, kojom se između ostalog odrekao prava da zahteva isplatu i primi u celosti iznos preostalog pripadajućeg dela preferencijalne dividende na preferencijalne akcije I klase, to su se stekli uslovi da manjinskim akcionarima-vlasnicima preferencijalnih akcija bude isplaćena pripadajuća im preferencijalna dividenda za 2011. godinu u celosti.

Isplata preostalog dela prioritetne dividende u ukupnom iznosu od RSD 83,774 biće razmatrana na godišnjoj Generalnoj skupštini akcionara u 2012. godini. Ovi finansijski izveštaji ne iskazuju plaćanje ove dividende kao obavezu.



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

## 17 Nematerijalna ulaganja

	Pravo na korišćenje zemljišta	Kompjuterski softver	SOP	Nematerijalna ulaganja u pripremi	Ukupno
<b>Na dan 31. decembar 2010.</b>					
Neotpisana vrednost	603,500	1,400	34,921	278,891	918,712
Povećanja u toku godine	-	-	285,942	7,536	293,478
Prenos sa invest. u toku	-	-	-	(285,942)	(285,942)
Otpisi	(8,611)	-	-	-	(8,611)
Transfer na trošak	-	-	(3,776)	(485)	(4,261)
Amortizacija (Napomena 6)	-	(588)	(72,315)	-	(72,903)
	<b>594,889</b>	<b>813</b>	<b>244,771</b>	<b>-</b>	<b>840,473</b>
<b>Na dan 31. decembar 2010.</b>					
Nabavna vrednost	594,889	72,182	380,070	-	1,047,141
Akumulirana amortizacija	-	(71,369)	(135,299)	-	(206,668)
<b>Neotpisana vrednost</b>	<b>594,889</b>	<b>813</b>	<b>244,771</b>	<b>-</b>	<b>840,473</b>
<b>Na dan 31. decembar 2011.</b>					
Neotpisana vrednost	594,889	813	244,771	-	840,473
Povećanja u toku godine	-	-	5,823	33,416	39,239
Prenos na Sred. namenjena prodaji	(103,611)	-	-	-	(103,611)
Otpis	(8,611)	-	-	-	(8,611)
Prenos na osnov. sredstva	-	-	-	(5,823)	(5,823)
Amortizacija (Napomena 6)	-	(588)	(72,176)	-	(72,764)
<b>Neotpisana vrednost</b>	<b>491,278</b>	<b>225</b>	<b>178,418</b>	<b>27,593</b>	<b>697,514</b>
<b>Na dan 31. decembar 2011.</b>					
Nabavna vrednost	491,278	72,182	385,893	27,593	976,946
Akumulirana amortizacija	-	(71,957)	(207,475)	-	(279,432)
<b>Neotpisana vrednost</b>	<b>491,278</b>	<b>225</b>	<b>178,418</b>	<b>27,593</b>	<b>697,514</b>

Amortizacija nematerijalnih ulaganja u iznosu od RSD 72,764 (2010 RSD 72,903) uključena je u okviru Troškova amortizacije i rezervisanja u bilansu uspeha (Napomena 6).

SOP uključuje interno generisane troškove ulaganja u razvoj softvera i ostale interno stvorene troškove koji ispunjavaju kriterijume za priznavanje nematerijalnih ulaganja. Preostali korisni vek ovih sredstava je 3 godine.



## 18. Nekretnina, postrojenja i oprema

	Zemljište i unapređenja 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>Na dan 1 januar 2010</b>	<b>152,244</b>	<b>2,013,461</b>	<b>3,718,530</b>	<b>15,369</b>	<b>204,141</b>	<b>7,201</b>	<b>177,885</b>	<b>147,181</b>	<b>6,436,012</b>
Povećanje NPO u pripremi	-	-	-	-	-	-	340,725	3,041	343,766
Prenos sa avansa na NPO u pripremi	-	-	-	-	-	-	149,708	(149,708)	-
Povećanje na NPO sa NPO u pripremi	-	159,445	392,147	-	5,225	-	(558,817)	-	-
Godišnja amortizacija (Napomena 6)	(3,525)	(150,713)	(544,377)	(5,143)	(66,865)	-	-	-	(770,623)
Otpis - Trošak	(514)	-	(419,788)	(3,826)	(2,575)	-	-	-	(426,683)
Otpis - Akum. amortizacija	-	2,157	302,922	3,826	939	-	-	-	309,844
Prenos na nematerijalna ulaganja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prenos na sred.namenjena prodaji	-	(94,146)	-	-	-	-	-	-	(94,146)
Reklasifikacija:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(i) na bilans uspeha	-	948	(121)	-	-	-	(2,259)	-	(1,432)
	<b>148,205</b>	<b>1,931,152</b>	<b>3,449,333</b>	<b>10,226</b>	<b>140,865</b>	<b>7,201</b>	<b>109,242</b>	<b>514</b>	<b>5,796,738</b>
<b>Na dan 31 decembar 2010</b>									
Nabavna vrednost	162,822	3,268,279	6,185,922	48,681	267,266	7,201	109,242	514	10,049,727
Akumulirana amortizacija	(14,417)	(1,337,127)	(2,736,589)	(38,455)	(126,401)	-	-	-	(4,252,989)
<b>Neotpisana vrednost</b>	<b>148,205</b>	<b>1,931,152</b>	<b>3,449,333</b>	<b>10,226</b>	<b>140,865</b>	<b>7,201</b>	<b>109,242</b>	<b>514</b>	<b>5,796,738</b>
<b>Na dan 1 januar 2011</b>									
<b>Neotpisana vrednost</b>	<b>148,205</b>	<b>1,931,152</b>	<b>3,449,333</b>	<b>10,226</b>	<b>140,865</b>	<b>7,201</b>	<b>109,242</b>	<b>514</b>	<b>5,796,738</b>
Povećanje NPO u pripremi	-	-	-	-	-	-	265,061	1,513	266,574
Prenos sa avansa na NPO u pripremi	-	-	-	-	-	-	-	(1,513)	(1,513)
Povećanje na NPO sa NPO u pripremi	-	35,499	124,889	-	-	-	(160,387)	-	-
Godišnja amortizacija (Napomena 6)	(3,525)	(134,866)	(508,907)	(2,261)	(66,733)	-	-	-	(716,292)
Otpis - Trošak	-	(36,943)	(63,584)	-	(1,291)	-	-	-	(101,818)
Otpis - Akum. amortizacija	-	1,340	34,378	-	968	-	-	-	36,686
Prenos na nematerijalna ulaganja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prenos na sred.namenjena prodaji - Trošak	-	(330,651)	-	-	-	-	-	-	(330,651)
Prenos na sred.namenjena prodaji - akumul. amortizacija	-	259,300	-	-	-	-	-	-	259,300
Reklasifikacija:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(i) na nematerijalna ulaganja	-	-	-	-	-	-	(27,593)	-	(27,593)
(ii) na bilans stanja	-	-	-	-	-	-	-	(514)	(514)
	<b>144,680</b>	<b>1,724,831</b>	<b>3,036,109</b>	<b>7,965</b>	<b>73,809</b>	<b>7,201</b>	<b>186,323</b>	<b>-</b>	<b>5,180,918</b>
<b>Na dan 31 decembar 2011</b>									
Nabavna vrednost	162,822	2,936,184	6,247,227	48,681	265,975	7,201	186,323	-	9,854,213
Akumulirana amortizacija	(17,942)	(1,211,353)	(3,211,118)	(40,716)	(192,166)	-	-	-	(4,673,295)
<b>Neotpisana vrednost</b>	<b>144,680</b>	<b>1,724,831</b>	<b>3,036,109</b>	<b>7,965</b>	<b>73,809</b>	<b>7,201</b>	<b>186,323</b>	<b>-</b>	<b>5,180,918</b>

Društvo nije davalo založna prava na nekretnine, postrojenja i opremu.

Amortizacija NPO u iznosu od RSD 716,292 (2010 RSD 770,623) je uključena u okviru Troškova amortizacije i rezervisanja u bilansu uspeha (Napomena 6).

Društvo iznajmljuje razna vozila i mašine pod neopozivim ugovorima finansijskog lizinga. Lizing period je 4 godine a vlasništvo nad imovinom je unutar Društva.





## 19. Investicione nekretnine

Preduzeće izdaje u zakup magacin u Podgorici od 2008 godine. Neotpisana vrednost imovine na dan 31. decembar 2011 godine iznosi RSD 14,345 (31. decembar 2010: RSD 14,900). Amortizacija u iznosu od RSD 555 (2010: RSD 556) je uključena u „troškove amortizacije i rezervisanja“ u bilansu uspeha Društva (Napomena 6).

## 20. Dugoročna finansijska sredstva

	% učešća	31-Dec-2011	31-Dec- 2010
<b>1. Učešća u kapitalu povezanih lica</b>			
DIN Hellas, Thessaloniki, Grčka	49	20.955	20.955
DIN Trade, Banja Luka, Republika Srpska	100	86,473	62,844
Ispravka vrednosti		(107,428)	(83,799)
<b>Neto učešće u kapitalu povezanih pravnih lica</b>		-	-
<b>2. Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju</b>			
Novosadski sajam	< 5%	3,529	5,054
Ispravka vrednosti		-	-
<b>Neto finansijska sredstva raspoloživa za prodaju</b>		<b>3,529</b>	<b>5,054</b>
<b>Ukupno dugoročna finansijska sredstva</b>		<b>3,529</b>	<b>5,054</b>

U decembru 2010. godine Društvo je izvršilo dodatno ulaganje kapitala u zavisno Društvo DIN Trade u iznosu od RSD 57,978, a u februaru 2011, godine u iznosu od RSD 23,629, u cilju izmirivanja postojećih dugova DIN Trade-a.

Ispravka vrednosti, urađena u prošlosti, za DIN Trade u iznosu od RSD 86,473 biće korišćena za podmirivanje DIN Trade dugovanja, sa ciljem da se kasnije zatvori ova filijala.

Fer vrednost finansijskih sredstava Novosadskog sajma je utvrđena tržišnom cenom na dan 31. decembra 2011. godine.

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



	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Stanje na dan 1. januar</b>		
	<b>5,054</b>	<b>5,664</b>
Usklađivanje po fer vrednosti (Napomena 28)	(1,525)	(610)
<b>Stanje na dan 31. decembar</b>		
	<b>3,529</b>	<b>5,054</b>

Revalorizacija finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju u iznosu od RSD 1,525 uključuje smanjenje revalorizacionih rezervi u iznosu od RSD 1,373 (Napomena 28, 29), i obaveze za odloženi porez u iznosu od RSD 152 (Napomena 14).

## 21. Ostala dugoročna finansijska sredstva

	<u>31-Dec-2011</u>	<u>31-Dec-2010</u>
Dugoročni depoziti	-	41,429
Dugoročni stambeni krediti zaposlenima	74,857	82,379
Zajmovi proizvođačima duvana	81,747	91,639
Rezervisanja za potraživanja od farmera	(80,653)	(89,276)
	<b>75,951</b>	<b>126,171</b>

Smanjenje dugoročnih depozita predstavlja povracaj sredstava u iznosu od EUR 0,4 miliona (RSD 41.4 mil) iz Societe Generale banke koji se odnose na stambene programe Društva u septembru 2011.



## 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 2010

<b>Sredstva prema bilansu stanja</b>	<b>Zajmovi i potraživanja</b>	<b>Raspoloživo za prodaju</b>	<b>Ukupno</b>
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	-	5,054	5,054
Potraživanja po osnovu prodaje i druga potraživanja	1,959,682	-	1,959,682
Dugoročni depoziti	41,429	-	41,429
Dugoročni krediti zaposlenima	82,379	-	82,379
Kreditni proizvođačima duvana	2,363	-	2,363
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	401,143	-	401,143
<b>Ukupno</b>	<b>2,486,996</b>	<b>5,054</b>	<b>2,492,050</b>

### **Obaveze prema bilansu stanja**

	<b>Ostale finansijske obaveze</b>
Obaveze prema dobavljačima	1,205,771
Kratkoročni krediti	2,370,000
Ostale kratkoročne obaveze	62,405
Obaveze po lizingu	182,926
	<b>3,821,102</b>

(ii) Na dan 31. decembar 2011.

<b>Sredstva prema bilansu stanja</b>	<b>Zajmovi i potraživanja</b>	<b>Raspoloživo za prodaju</b>	<b>Ukupno</b>
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	-	3,529	3,529
Potraživanja po osnovu prodaje i druga potraživanja	2,704,902	-	2,704,902
Dugoročni depoziti	-	-	-
Dugoročni krediti zaposlenima	74,857	-	74,857
Kreditni proizvođačima duvana	1,094	-	1,094
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	628,750	-	628,750
<b>Ukupno</b>	<b>3,409,603</b>	<b>3,529</b>	<b>3,413,132</b>

### **Obaveze prema bilansu stanja**

	<b>Ostale finansijske obaveze</b>
Obaveze prema dobavljačima	1,049,597
Kratkoročni krediti	-
Ostale kratkoročne obaveze	72,756
Obaveze po lizingu	100,331
<b>Ukupno</b>	<b>1,222,684</b>



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

### 23. Zalihe

	<u>31-Dec-2011</u>	<u>31-Dec-2010</u>
Materijal	1,967,687	2,498,298
Rezervni delovi	219,778	223,232
Ispravka vrednosti – materijal i rezervni delovi	(66,249)	(33,629)
Nedovršena proizvodnja	122,654	163,948
Gotovi proizvodi	1,091,405	1,462,217
Roba	206,930	124,640
Ispravka vrednosti – roba	(1,530)	(533)
Dati avansi za usluge i materijal	5,873	60,216
	<u>3,546,548</u>	<u>4,498,389</u>

Smanjenje/povećanje nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda je sadržano u bilansu uspeha smanjenjem/povećanjem operativnog prihoda (Napomena 5).

Troškovi zaliha priznati kao rashodi su uključeni u operativne troškove u iznosu od RSD 7,019,836 (2010: RSD 6,933,133).

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Na dan 1. januar</b>	<b>33,629</b>	<b>51,311</b>
Dodatno umanjeње vrednosti (Napomena 12)	58,013	16,021
Otpis	(27,653)	(40,933)
Ostalo	2,260	7,230
<b>Na dan 31. decembar</b>	<b>66,249</b>	<b>33,629</b>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Na dan 1. januar</b>	<b>533</b>	<b>12,137</b>
Dodatno umanjeње vrednosti (Napomena 12)	1,196	417
Otpis	(199)	(5,156)
Ostalo	-	(6,865)
<b>Na dan 31. decembar</b>	<b>1,530</b>	<b>533</b>

Dodatna ispravka vrednosti gotovih proizvoda u iznosu od RSD 9,035, je iskazana u okviru Povećanja/smanjenja vrednosti zaliha u Bilansu uspeha (Napomena 5).



#### 24. Sredstva namenjena prodaji

	2011	2010
Sredstva namenjena prodaji na početku godine	110,496	17,134
Povećanje tokom godine	177,282	93,362
Prodana sredstva	(56,469)	-
Amortizacija za dugoročna sredstva namenjena prodaji	(2,320)	-
<b>Ukupno</b>	<b>228,989</b>	<b>110,496</b>

Povećanje sredstava namenjena prodaji predstavlja reklasifikacija vrednosti zgrada i zemljišta u radnim jedinicama Kragujevac, Kraljevo, Subotica, Leskovac, Žitkovac i Prokuplje sa Nekretnina, postrojenja i opreme, dok prodana sredstva čine 13 stanova (u iznosu od RSD 45,973) i radne jedinice u Kragujevcu, Kraljevu i Subotici (u iznosu od RSD 10,496). Amortizacija predstavlja smanjenje vrednosti sredstava koja su reklasifikovana kao Sredstva namenjena prodaji (Upravna zgrada na Trgu Radničkih Saveta u Nišu i Skladište u Uzicu).

Rukovodstvo je odobrilo plan prodaje sredstava klasifikovanih kao sredstva namenjena prodaji. Društvo aktivno radi na prodaji ovih sredstva i očekuje njihovu prodaju do kraja 2012.

#### 25. Potraživanja

	31-Dec-2011	31-Dec-2010
Potraživanja od kupaca	1,777,594	1,431,614
Potraživanja – povezana pravna lica	933,375	495,546
Potraživanja – bruto	<b>2,710,969</b>	<b>1,927,160</b>
Ispravka vrednosti potraživanja	(23,229)	(27,608)
<b>Potraživanja – neto</b>	<b>2,687,740</b>	<b>1,899,552</b>
Ostala potraživanja	166,779	173,968
Ispravka vrednosti ostalih potraživanja	(149,617)	(149,916)
<b>Ostala potraživanja – neto</b>	<b>17,162</b>	<b>24,052</b>
<b>Ukupno potraživanja</b>	<b>2,704,902</b>	<b>1,923,604</b>

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-2011	31-Dec-2010
Do 30 dana	2,477,644	1,755,209
Od 30 do 180 dana	227,099	164,226
Preko 180 dana	6,226	7,725
	<b>2,710,969</b>	<b>1,927,160</b>

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





	<b>31-Dec-2011</b>	<b>31-Dec-2010</b>
Dinar (RSD)	1,777,595	1,431,613
Euro (EUR)	641,490	429,369
Američki dolar (USD)	288,864	66,178
Švajcarski franak (CHF)	3,020	-
	<b>2,710,969</b>	<b>1,927,160</b>

Knjigovodstvena vrednost potraživanja po dospelosti prikazana su u tabeli ispod:

	<b>31-Dec-2011</b>	<b>31-Dec-2010</b>
Nedospela potraživanja	2,338,167	1,634,905
Dospela potraživanja za koje nije izvršeno umanjeње vrednosti	349,573	264,647
Dospela potraživanja za koje jeste izvršeno umanjeње vrednosti	23,229	27,608
<b>Ukupno potraživanja bruto</b>	<b>2,710,969</b>	<b>1,927,160</b>

Potraživanja od kupaca, dospela ali neispravljena predstavljaju potraživanja od PMM d.o.o. Podgorica i domaca potraživanja (rezervisanje za potraživanja od trećih lica se preračunava kada su potraživanja starija od 30 dana).

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Na dan 1. januar</b>	<b>27,608</b>	<b>38,185</b>
Ispravka vrednosti potraživanja (Napomena 12)	19,267	17,519
Potraživanja otpisana tokom godine kao nenaplativa	(23,646)	(28,096)
<b>Na dan 31. decembar</b>	<b>23,229</b>	<b>27,608</b>

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

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Na dan 1. januar</b>	<b>149,916</b>	<b>228,991</b>
Reklasifikacija na dugoročna potraživanja od farmera (Napomena 21)	-	(82,537)
Dodatno rezervisanje za stare avanse	364	-
Promene u rezervisanju za stanove	(644)	3,835
Naplaćena potraživanja prethodno otpisana (Napomena 11)	-	(30)
Kursne razlike	(19)	(343)
<b>Na dan 31. decembar</b>	<b>149,617</b>	<b>149,916</b>

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

**26. Gotovina i gotovinski ekvivalenti**

	<b>31-Dec-2011</b>	<b>31-Dec-2010</b>
Kratkoročni depoziti kod banaka	575,057	392,507
Gotovina u banci	47,555	7,633
Razgraničeni prihodi kamata na kratkoročne depozite	6,138	1,003
<b>Ukupno</b>	<b>628,750</b>	<b>401,143</b>

Efektivna kamatna stopa koju Društvo dobija na kratkoročnim bankarskim depozitima je 11.42% na dan 31. decembra 2011 (8.96% na dan 31. decembar 2010.) i ovi depoziti su imali prosečan rok otplate od sedam dana.

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

	<b>31-Dec-2011</b>	<b>31-Dec-2010</b>
Unapred plaćene akcizne markice	4,282,463	5,420,647
Unapred plaćena naknada za budžetski fond	156,696	148,644
Ostali unapred plaćeni troškovi	34,862	32,518
Potraživanje za PDV za primljene avanse	50,541	56,845
	<b>4,524,562</b>	<b>5,658,654</b>

**28. Kapital**

Na dan 31. decembra 2011. 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 prioritetnih akcija bez prava glasa.

Vlasnici prioritetnih akcija I emisije imaju pravo na prioritetnu dividendu čiji je iznos najmanje jednak prosečnoj kamatnoj stopi na oročene depozite na godinu dana kod banke sa kojom Društvo ima najveći dinarski depozit. U toku 2011. godine Društvo je imalo najveće depozite kod Raiffeisen banke, sa prosečnom kamatom od 11.42%.

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

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

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

Vlasnička struktura običnih akcija na dan 31. decembar 2011. godine je prikazana u sledećoj tabeli (% vlasništva):

	<b>2011 (%)</b>	<b>2010 (%)</b>
Philip Morris Holland Holdings B.V.	83,6	83,6
Agencija za privatizaciju	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	Revalorizacione rezerve	Neraspoređena dobit	Otkupljene sopstvene akcije	Ukupno
<b>Stanje na dan 1. januar 2010</b>	<b>11,461,033</b>	<b>110,951</b>	<b>447,625</b>	<b>-</b>	<b>12,019,609</b>
Usklađivanje trzisne vrednosti – smanjenje u rev. rezervama	-	(549)	-	-	(549)
Povećanje beneficija zaposlenima i isplate akcija	-	(5,966)	-	-	(5,966)
Beneficije zaposlenima	-	(2,000)	-	-	(2,000)
Dobit za godinu	-	-	1,857,172	-	1,857,172
Isplaćena dividenda za 2009	-	-	(447,625)	-	(447,625)
Isplaćena međuidividenda za 2010	-	-	(1,251,612)	-	(1,251,612)
Otkupljene sopstvene akcije	-	-	-	(13,741)	(13,741)
<b>Stanje na dan 31. decembra 2010</b>	<b>11,461,033</b>	<b>102,436</b>	<b>605,560</b>	<b>(13,741)</b>	<b>12,155,288</b>
Usklađivanje trzisne vrednosti – smanjenje u rev. rezervama	-	(1,373)	-	-	(1,373)
Povećanje beneficija zaposlenima i isplate akcija	-	18,340	-	-	18,340
Beneficije zaposlenima	-	(8,917)	-	-	(8,917)
Dobit za godinu	-	-	852,607	-	852,607
Isplaćena konačna dividenda za prethodnu godinu	-	-	(605,560)	-	(605,560)
Isplaćena međuidividenda za 2011	-	-	(768,833)	-	(768,833)
Otkupljene sopstvene akcije	-	-	-	(132,009)	(132,009)
<b>Stanje na dan 31. decembra 2011</b>	<b>11,461,033</b>	<b>110,486</b>	<b>85,539</b>	<b>(145,750)</b>	<b>11,509,543</b>

#### Otkupljene sopstvene akcije

Društvo je otkupilo 52,011 sopstvenih akcija na Beogradskoj berzi u 2011. godini. Ukupna plaćena suma za sticanje ovih akcija u iznosu od RSD 132,009, 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 od strane Društva su u potpunosti plaćene.

#### 29. Revalorizacione rezerve

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

	2011	2010
<b>Stanje na dan 1. januar</b>	<b>102,436</b>	<b>110,951</b>
Beneficije za penzije	(8,917)	(2,000)
Povećanje beneficija zaposlenima	18,340	(5,966)
Smanjenje tržišne vrednosti – Novosadski sajam	(1,373)	(549)
<b>Stanje na dan 31. decembar</b>	<b>110,486</b>	<b>102,436</b>

Revalorizacione rezerve uključuju i troškove minulog rada 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

U 2009 Društvo je promenilo plan isplata beneficija nakon odlaska u penziju što je rezultiralo negativnim troškovima minuloga rada. Društvo je izvršilo i restrukturiranje kroz program rešavanja tehnološkog viška što je takođe rezultiralo negativnim troškovima minuloga rada. Društvo je odložilo efekat negativnih troškova minulog rada kroz revalorizacije rezerve 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.

### Plaćanje akcijama

Na nivou krajnjeg matičnog Društva postoji poseban plan naknada za rukovodioce koji se primenjuje u svim Društvima koja posluju u sastavu krajnjeg matičnog Društva. Plan podrazumeva naknadu rukovodiocima u akcijama PMI Inc. nakon ispunjenja određenih uslova (nivo plata i učinak) 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 odgovarajućom korekcijom kapitala.

### 30. Neraspoređena dobit

Promene na računu neraspoređene dobiti su bile kao što sledi:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Na dan 1. januar</b>	605,560	447,625
Dobit za tekucu godinu	852,607	1,857,172
Isplaćena dividenda ranijih godina	(605,560)	(447,625)
Isplaćena međudividenda tekuće godine	(768,833)	(1,251,612)
<b>Na dan 31. decembar</b>	<b>83,774</b>	<b>605,560</b>



### 31. Dugoročna rezervisanja

Promene na računu su bile kao što sledi:

	Jubilarne nagrade	Naknade po odlasku u penziju	Sudski sporovi	Povezana Društva	Ukupno
<b>Na dan 1. Januar 2010.</b>	<b>102,859</b>	<b>68,805</b>	<b>43,927</b>	<b>178,600</b>	<b>394,191</b>
Prenos na kratkoročna rezervisanja i plaćeno	-	(412)	(12,619)	-	(13,031)
Dodatna rezervisanja (Napomena 6)	11,204	(9,922)	7,403	-	8,685
Iskorišćena rezervisanja (Napomena 6)	(18,788)	(239)	-	(57,978)	(77,005)
Troškovi minulog rada	-	2,222	-	-	2,222
Kursne razlike (Napomena 10)	-	-	-	18,224	18,224
<b>Stanje na dan 31. decembar 2010.</b>	<b>95,275</b>	<b>60,454</b>	<b>38,711</b>	<b>138,846</b>	<b>333,286</b>
<b>Prenos na kratkoročna rezervisanja i plaćeno</b>	<b>(8,156)</b>	<b>239</b>	<b>(16,916)</b>	<b>(23,629)</b>	<b>(48,462)</b>
Dodatna rezervisanja (Napomena 6)	-	-	6,240	6,197	12,437
Iskorišćena rezervisanja (Napomena 6)	(27,277)	(31,823)	-	(87,433)	(146,533)
Troškovi minulog rada	-	9,908	-	-	9,908
Kursne razlike (Napomena 10)	-	-	-	(3,406)	(3,406)
<b>Stanje na dan 31. decembar 2011.</b>	<b>59,842</b>	<b>38,778</b>	<b>28,035</b>	<b>30,575</b>	<b>157,230</b>

Rezervisanja izvršena u 2011. godini u ukupnom iznosu od RSD 12,437 (2010: RSD 8,685) prikazana su u okviru Troškovi amortizacije i rezervisanja u bilansu uspeha Društva (Napomena 6).

U 2011. Društvo je povećalo rezervisanja za sudske sporove u iznosu od RSD 6,240 kao rezultat procene rukovodstva i ishoda tužbi proizvođača duvana protiv Društva, a rezervisanja za DIN Trade i DIN Hellas obaveze su izvršena u iznosu od RSD 6,197 (Napomena 20).

Posle uzimanja u obzir odgovarajućih pravnih saveta i ishoda ranijih slučajeva, u 2011. Društvo je smanjilo rezervisanje za DIN Trade na iznos rezervisan na dan 31. decembar 2011 s obzirom da je DIN Trade u fazi likvidacije i da menadžment veruje da neće biti drugih materijalnih sudskih sporova.

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

	2012	2011
Diskontna stopa	8.30%	6.90%
Buduće povećanje zarada	5.00%	5.00%
Smrtnost	EVK90	EVK90
Godine starosti za odlazak u penziju	Po sticanju jednog od uslova za penziju	





### 32. Ostale dugorocne finansijske obaveze

	31-Dec-2011	31-Dec-2010
Finansijski lizing – od jedne do pet godina	8,114	89,489
	<b>8,114</b>	<b>89,489</b>

Tokom 2009 Društvo je nabavilo 42 putnička vozila na osnovu ugovora o finansijskom lizingu U 2010. godini Društvo je uzelo 2 putnička vozila na finansijski lizing. Period trajanja finansijskog lizinga je četiri godine, a obaveza je diskontovana na sadašnju vrednost primenom metode efektivne kamatne stope i implicitne kamatne stope iz ugovora o lizingu. Od Novembra 2010. Društvo je iznajmilo automobile na osnovu ugovora o operativnom lizingu (Napomena 40).

Obaveze po osnovu finansijskog lizinga

Obaveze po osnovu finansijskog lizinga su efikasno obezbeđene kao pravo da se predmet lizinga vrati davaocu lizinga u slučaju izostanka plaćanja.

Bruto obaveze po osnovu finansijskog lizinga - minimalna plaćanja lizinga:

	31-Dec-2011	31-Dec-2010
Ne duže od 1 godine	98,818	100,127
Između 1 i 5 godina	16,158	111,933
Međuzbir	<b>114,976</b>	<b>212,060</b>
Budući finansijski rashod za finansijski lizing	(14,645)	(29,134)
Sadašnja vrednost obaveza po osnovu finansijskog lizinga	<b>100,331</b>	<b>182,926</b>
<b>Struktura obaveze po finansijskom lizingu:</b>		
Ne duže od 1 godine	92,217	93,437
Između 1 i 5 godina	8,114	89,489
<b>Total</b>	<b>100,331</b>	<b>182,926</b>

### 33. Kratkoročne finansijske obaveze

	31-Dec-2011	31-Dec-2010
Kratkorocni krediti	-	2,370,000
Tekuće dospeće obaveza po osnovu finansijskog lizinga (Napomena 32)	92,217	93,437
	<b>92,217</b>	<b>2,463,437</b>

### 34. Obaveze iz poslovanja

	31-Dec-2011	31-Dec-2010
Obaveze prema dobavljačima	792,142	935,003
Obaveze prema dobavljačima – povezana pravna lica	257,455	270,768
Primljeni avansi od kupaca	10,628	18,140
	<b>1,060,225</b>	<b>1,223,911</b>

**35. Ostale kratkoročne obaveze**

	<b>31-Dec-2011</b>	<b>31-Dec-2010</b>
Obaveze za zarade	64,229	52,893
Obaveze za prioritetnu dividendu	8,429	8,530
	<b>72,658</b>	<b>61,423</b>

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

	<b>31-Dec-2011</b>	<b>31-Dec-2010</b>
Obaveze za akcize	4,846,205	3,122,840
Razgraničeni troškovi	295,533	410,281
Porez na dodatu vrednost	534,763	493,988
Ostali porezi i doprinosi	99	400
	<b>5,676,600</b>	<b>4,027,509</b>

Razgraničeni troškovi u iznosu od RSD 295,533 (2010: RSD 410,281) predstavljaju uglavnom podsticaje za trgovinu u iznosu od RSD 81,930 (2010: 97,526), razgraničenja za primanja zaposlenih i odgovarajućih poreza u iznosu od RSD 110,114 (2010: RSD 137,629) i raznih drugih manjih stavki u iznosu od RSD 103,489 (2010: RSD 175,126).

**37. Vanbilansna sredstva i obaveze**

	<b>31-Dec-2011</b>	<b>31-Dec-2010</b>
Garancije za akcizu, carine i PDV	706,389	296,923
Duvan trećih lica	-	107,269
Dunav dodatno penziono osiguranje	294,703	268,159
	<b>1,001,092</b>	<b>672,351</b>

**38. Usaglašavanje potraživanja i obaveza**

Društvo je izvršilo usaglašavanje potraživanja i obaveza na dan 31. decembar 2011. godine.



### 39. 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. Preostalih 12,48% akcija 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. decembra 2011. godine i 31. decembra 2010. godine sastoje se iz sledećeg:

<u>i) Salda sa povezanim pravnim licima</u>	<u>Odnos</u>	<u>31-Dec-2011</u>	<u>31-Dec-2010</u>
Potraživanja od kupaca, bruto	povezano	933,375	495,546
Potraživanja od kupaca, bruto	zavisno	-	-
Potraživanja od kupaca, bruto	matično	-	-
Obaveze prema dobavljačima	povezano	(792,142)	(935,003)
Obaveze prema dobavljačima	zavisno	-	-
Obaveze prema dobavljačima	matično	-	-
<b>Ukupno duguje/(potražuje)</b>		<b>141,233</b>	<b>(439,457)</b>

<u>ii) Transakcije sa povezanim pravnim licima</u>	<u>Odnos</u>	<u>31-Dec-2011</u>	<u>31-Dec-2010</u>
Prihod od prodaje, neto	povezano	1,847,319	1,270,472
Nabavke	povezano	2,711,538	3,503,240
Ostali troškovi poslovanja	povezano	2,999,204	2,966,040
Isplaćena dividenda	matično	1,211,591	1,497,067
Dokapitalizacija	zavisno	23,629	57,978

#### 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 Upravnog odbora.

Ukupna naknada za ključno rukovodstvo za 2011. godinu uključena u bilans uspeha iznosi RSD 15 miliona (2010: RSD 13 miliona).



#### 40. 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. decembra 2011. 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

Društvo je tokom godine bilo uključeno u određeni broj sudskih sporova (kao tuženi i kao tužitelj) nastalih tokom normalnog toka poslovanja. Prema mišljenju rukovodstva, postoje određeni sudski sporovi u toku kod kojih bi mogao da se ostvari nematerijalni gubitak, ali je rukovodstvo mišljenja da je ostvarenje tog gubitka malo verovatno i stoga rezervisanje nije izvršeno.

##### 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:

	2011	2010
Do 1 godine	70,789	579
Od 1 do 5 godina	190,550	1,592
Preko 5 godina	-	-
	<b>261,339</b>	<b>2,171</b>

#### 41. Poreski rizik

Poreski zakoni Republike Srbija 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 da plati dodatne poreze, kazne i kamate. Krajnji rok dospeća poreskih obaveza je pet godina. To znači da poreske vlasti imaju prava da odrede neplaćene obaveze u roku od pet godina od datuma transakcije. Menadžment je ocenio da je Društvo platilo sve poreske obaveze na dan 31. decembar 2011.



#### 42. Događaji posle datuma bilansa stanja

Na dan 13. januar 2012. godine Društvu su odobreni od Raiffeisen banke i Societe General banke kratkoročni krediti u iznosu od RSD 2,963 miliona za finansiranje tekućeg poslovanja. Kamatne stope su se kretale u rasponu od 10,93% do 11,32% p.a. Krediti su u potpunosti oplaćeni do 23. februara 2012. godine.

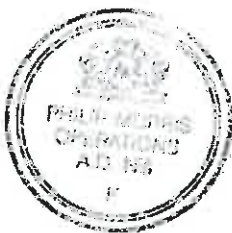
U februaru 2012. godine Društvo je zaključilo Ugovor o prodaji svog celokupnog udela od 49% učešća u DIN HELLAS Thessaloniki, Grčka.

Dana 23. februara 2012. godine Sud Republike Srpske je doneo Rešenje o likvidaciji Društva DIN Trade, Banja Luka, Republika Srpska.

Niš 29. Mart 2012. godine

  
Lice odgovorno za sastavljanje

finansijskih izveštaja



  
Zakonski zastupnik





## Izveštaj revizora:



### IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

#### Akcionarima i Upravnom Odboru 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 2011. godine i bilans uspeha, izveštaj o promenama na kapitalu i izveštaj o novčanim tokovima za godinu završenu na taj dan, pregled značajnih računovodstvenih politika, druge napomene uz finansijske izveštaje i statistički aneks.

#### *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 reviziji Republike Srbije i napomenom 2.1 uz ove finansijske izveštaje, kao i za interne kontrole za koje rukovodstvo smatra da su neophodne za sastavljanje finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajno pogrešno prikazivanje nastalo usled pronevere ili greške.

#### *Odgovornost revizora*

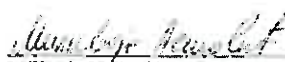
Naša odgovornost je da na osnovu izvršene revizije izrazimo mišljenje o ovim finansijskim izveštajima. Reviziju finansijskih izveštaja izvršili smo u skladu sa Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi zahtevaju da postupamo u skladu sa načelima profesionalne etike i da planiramo i izvršimo reviziju na način koji nam omogućava da steknemo razumno uverenje da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajno pogrešno prikazivanje.

Revizija podrazumeva primenu postupaka radi pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima sadržanim u finansijskim izveštajima. Izbor postupaka zavisi od revizorskog prosuđivanja, uključujući procenu rizika od nastanka materijalno značajnog pogrešnog prikazivanja u finansijskim izveštajima, nastalog usled pronevere ili greške. Pri proceni ovih rizika revizor ceni interne kontrole relevantne za sastavljanje i realno i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja Društva u cilju izbora 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 opšteg prikaza finansijskih izveštaja.

Verujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljan i adekvatan osnov za izražavanje mišljenja.

#### *Mišljenje*

Prema našem mišljenju, priloženi finansijski izveštaji u svim materijalno značajnim aspektima prikazuju realno i objektivno finansijski položaj društva Philip Morris Operations a.d. Niš sa stanjem na dan 31. decembra 2011. godine, rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu završenu na taj dan, u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije i napomenom 2.1 uz ove finansijske izveštaje.

  
Miliwoje Nešović  
Licencirani revizor

  
PricewaterhouseCoopers d.o.o., Beograd

Beograd, 18. april 2012. godine



## Godišnji izveštaj o poslovanju Društva

### 1. Prikaz razvoja i poslovanja Društva

Upoređenju sa 2010 godinom, ukupni poslovni dobitak Društva se smanjio za 62% na RSD 861 miliona. Neto dobitak za 2011 godinu se smanjio na RSD 852 milion, što predstavlja smanjenje od 54% upoređenju sa 2010 godinom.

Finansijska i ekonomska kriza je dovela do smanjenja tržišta za oko 2,0%, što se odrazilo i na smanjenje obima prodaje cigareta Društva. Međutim, Društvo nije imalo značajnije probleme prilikom naplate potraživanja tokom perioda krize. 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 je 2011 godine sprovelo reorganizaciju kroz Program rešavanja tehnološkog viška i isplatilo otpremnine radnicima koji su proglašeni tehnološkim viškom. Reorganizacija je sprovedena usled velikih investicija u nove tehnologije koje zahtevaju manje radne snage, povećanja efikasnosti Društva usled unapređenja procesa i preuzimanja određenih poslovnih aktivnosti od strane trećih lica (outsourcing).

Na kraju 2011 godine, Društvo je završilo profitabilno sa solvetnim bilansom stanja.

### 2. Opis očekivanog razvoja Društva i glavnih rizika i pretnji kojima je Društvo izloženo

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 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 pak, 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.

Tekuća kriza likvidnosti u svetu koja je počela sredinom 2007. godine je, između ostalog, rezultirala je smanjenjem nivoa ulaganja na tržištu kapitala, smanjenjem likvidnosti bankarskog sistema, a katkada povećanjem međubankarskih kamatnih stopa i velikim promenama na tržištu hartija od vrednosti. Neizvesnost na globalnim finansijskim tržištima je takođe dovela do nestanka pojedinih banaka kao i potrebe pružanja pomoci ugroženim banakama u Sjedinjenim Američkim Državama, Zapadnoj Evropi, Rusiji i drugim delovima sveta.

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 su rizik od promene kursa, rizik od promene kamatne stope, kreditni rizik,



upotreba derivativnih i nederivatnih finansijskih instrumenata i rizik kod investiranja većih sredstava.

Društvo posluje u međunarodnim okvirima i izloženo je riziku od promena kurseva stranih valuta, u prvom redu EUR, USD i CHF. Da je na dan 31. decembra 2011, valuta bila slabija za 5% u odnosu na EUR, a sve druge promenljive kategorije ostale konstantne, profit bi bio za RSD 20,227 veći (2010: RSD 12,482 manji), uglavnom kao rezultat deviznih dobitaka po osnovu preračuna potraživanja u evrima. Dobit je osetljivija na promene u RSD/EUR kursu u 2011. nego u 2010, zbog povećanog iznosa potraživanja u EUR.

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

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 korigovani 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.

<b>Na dan 31. decembar 2011.</b>	<b>Manje od 1 godine</b>	<b>Između 1 i 2 godine</b>	<b>Između 2 i 5 godina</b>
<b>godine</b>			
Obaveze po kreditima (bez obaveza po osnovu finansijskog lizinga)	-	-	-
Obaveze po osnovu finansijskog lizinga	92,217	2,705	5,409
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze	1,049,579	-	-
Ugovori o garanciji	706,923	-	-
<b>Na dan 31. decembar 2010.</b>			
<b>godine</b>			
Kratkoročni krediti	2,370,000	-	-
Obaveze po osnovu finansijskog lizinga	93,437	36,847	52,642
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze	1,205,771	-	-
Finansijske garancije	296,923	-	-



### 3. Važni poslovni događaji koji su nastupili nakon protoka poslovne godine za koju se izveštaj priprema

Na dan 13. januar 2012. godine Društvu su odobreni od Raiffeisen banke i Societe General banke kratkoročni krediti u iznosu od RSD 2,963 miliona za finansiranje tekućeg poslovanja. Kamatne stope su se kretale u rasponu od 10,93% do 11,32% p.a. Krediti su u potpunosti oplaćeni do 23. februara 2012. godine.

U februaru 2012. godine Društvo je zaključilo Ugovor o prodaji svog celokupnog udela od 49% učešća u DIN HELLAS Thessaloniki, Grčka.

Dana 23. februara 2012. godine Sud Republike Srpske je doneo Rešenje o likvidaciji Društva DIN Trade, Banja Luka, Republika Srpska.

### 4. Značajni poslovi sa povezanim licima

Za svrhe sastavljanje 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. Preostalih 12,48% akcija su u svojini manjinskih akcionara Društva. Krajnje matično Društvo je Društvo Philip Morris International Inc. New York, SAD.

Salda i transakcije sa povezanim pravnim licima Društva na dan 31. decembra 2011. godine i 31. decembra 2010. godine sastoje se iz sledećeg:

<u>i) Salda sa povezanim pravnim licima</u>	<u>Odnos</u>	<u>31-Dec-2011</u>	<u>31-Dec-2010</u>
Potraživanja od kupaca, bruto	povezano	933,375	495,546
Potraživanja od kupaca, bruto	zavisno	-	-
Potraživanja od kupaca, bruto	matično	-	-
Obaveze prema dobavljačima	povezano	(792,142)	(935,003)
Obaveze prema dobavljačima	zavisno	-	-
Obaveze prema dobavljačima	matično	-	-
<b>Ukupno duguje/(potražuje)</b>		<b>141,233</b>	<b>(439,457)</b>

<u>ii) Transakcije sa povezanim pravnim licima</u>	<u>Odnos</u>	<u>31-Dec-2011</u>	<u>31-Dec-2010</u>
Prihod od prodaje, neto	povezano	1,847,319	1,270,472
Nabavke	povezano	2,711,538	3,503,240
Ostali troškovi poslovanja	povezano	2,999,204	2,966,040
Isplaćena dividenda	matično	1,211,591	1,497,067
Dokapitalizacija	zavisno	23,629	57,978

### 5. Aktivnosti Društva na polju istraživanja i razvoja

Društvo ne raspolaže programom istraživanja i razvoja za finansijske godine u razdoblju obuhvaćenom finansijskim informacijama za proteklo poslovanje



### **Odluka nadležnog organa o usvajanju godišnjih finansijskih izveštaja**

Odluku o usvajanju godišnjih finansijskih izveštaja usvaja Skupština akcionara, koja nije održana do datuma podnošenja ovog izveštaja, a održaće se do 30. juna 2012. godine.

Finansijski izveštaji Društva za 2011. godinu nisu usvojeni do datuma podnošenja godišnjeg izveštaja Društva.

### **Odluka o raspodeli dobiti**

Odluku o raspodeli dobiti Društva usvaja Skupština akcionara, koja nije održana do datuma podnošenja ovog izveštaja, a održaće se do 30. juna 2012. godine.





## Izjava lica odgovornih za sastavljanje godišnjeg izveštaja

Odgovorna lica za sastavljanje godišnjeg izveštaja

Paul Dean Riley , generalni direktor  
Ivan Cvijanović, šef računovodstva.

izjavljuju da je prema njihovom najboljem saznanju, godišnji finansijski izveštaj sastavljen uz primenu odgovarajućih standarda finansijskog izveštavanja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji 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 20. april 2012. godine

Ivan Cvijanović , šef računovodstva

*Lice odgovorno za sastavljanje*

*finansijskih izveštaja*



Paul Dean Riley, generalni direktor

*Zakonski zastupnik*