



PHILIP MORRIS OPERATIONS A.D.NIŠ

Godišnji izveštaj javnog društva
za godinu završenu 31. decembra 2025. godine



Sadržaj

Strana

FINANSIJSKI IZVEŠTAJ ZA 2025. GODINU

Bilans stanja - aktiva	1
Bilans stanja - pasiva	3
Bilans uspeha	6
Izveštaj o ostalom rezultatu	9
Izveštaj o tokovima gotovine	11
Izveštaj o promenama na kapitalu	13
Napomene uz finansijske izveštaje	14
IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA SA FINANSIJSKIM IZVEŠTAJEM (U CELOSTI).....	53
GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU DRUŠTVA ZA 2025. GODINU SA NEFINANSIJSKIM IZVEŠTAJEM	114





Bilans stanja na dan 31.12.2025. godine

-u hiljadama dinara-

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	Iznos
				Tekuća godina	Prethodna godina Krajnje stanje 31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
	AKTIVA				
00	A. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0001		-	-
	B. STALNA IMOVINA (0003 + 0009 + 0017 + 0018 + 0028)	0002		11.930.382	9.042.581
01	I. NEMATERIJALNA IMOVINA (0004 + 0005 + 0006 + 0007 + 0008)	0003	18	204.231	46.858
010	1. Ulaganja u razvoj	0004		-	-
011, 012 i 014	2. Koncesije, patenti, licence, robne i uslužne marke, softver i ostala nematerijalna imovina	0005	18	31.690	31.096
013	3. Gudvil	0006		-	-
015 i 016	4. Nematerijalna imovina uzeta u lizing i nematerijalna imovina u pripremi	0007	18	172.541	15.762
017	5. Avansi za nematerijalnu imovinu	0008		-	-
02	II. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (0010 + 0011 + 0012 + 0013 + 0014 + 0015 + 0016)	0009	19, 20	11.538.703	8.813.057
020, 021 i 022	1. Zemljište i građevinski objekti	0010	19	1.285.963	1.382.964
023	2. Postrojenja i oprema	0011	19	6.176.876	3.384.057
024	3. Investicione nekretnine	0012		-	-
025 i 027	4. Nekretnine, postrojenja i oprema uzeti u lizing i nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	0013	19, 20	3.982.776	3.913.931
026 i 028	5. Ostale nekretnine, postrojenja i oprema i ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi	0014	19	68.192	36.561
029 (deo)	6. Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu u zemlji	0015		-	-
029 (deo)	7. Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu u inostranstvu	0016	19	24.896	95.544
03	III. BIOLOŠKA SREDSTVA	0017		-	-
04 i 05	IV. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA (0019 + 0020 + 0021 + 0022 + 0023 + 0024 + 0025 + 0026 + 0027)	0018		187.448	182.666
040 (deo), 041 (deo) i 042 (deo)	1. Učešća u kapitalu pravnih lica (osim učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća)	0019	21, 23	2.577	2.577
040 (deo), 041 (deo), 042 (deo)	2. Učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća	0020		-	-
043, 050 (deo) i 051 (deo)	3. Dugoročni plasmani matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima i dugoročna potraživanja od tih lica u zemlji	0021		-	-
044, 050 (deo), 051 (deo)	4. Dugoročni plasmani matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima i dugoročna potraživanja od tih lica u inostranstvu	0022		-	-
045 (deo) i 053 (deo)	5. Dugoročni plasmani (dati krediti i zajmovi) u zemlji	0023		-	-
045 (deo) i 053 (deo)	6. Dugoročni plasmani (dati krediti i zajmovi) u inostranstvu	0024		-	-



Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina Krajnje stanje 31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
046	7. Dugoročna finansijska ulaganja (hartije od vrednosti koje se vrednuju po amortizovanoj vrednosti)	0025		-	-
047	8. Otkupljene sopstvene akcije i otkupljeni sopstveni udeli	0026		145.750	145.750
048, 052, 054, 055 i 056	9. Ostali dugoročni finansijski plasmani i ostala dugoročna potraživanja	0027	22	39.121	34.339
28 (deo), osim 288	V. DUGOROČNA AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0028		-	-
288	V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0029	15	408.191	352.984
	G. OBRтна IMOVINA (0031 + 0037 + 0038 + 0044 + 0048 + 0057+ 0058)	0030		23.216.161	25.138.557
Klasa 1, osim grupe računa 14	I. ZALIHE (0032 + 0033 + 0034 + 0035 + 0036)	0031	24	3.104.403	1.930.933
10	1. Materijal, rezervni delovi, alat i sitan inventar	0032	24	182.811	200.194
11 i 12	2. Nedovršena proizvodnja i gotovi proizvodi	0033		-	-
13	3. Roba	0034	24	2.912.811	1.681.746
150, 152 i 154	4. Plaćeni avansi za zalihe i usluge u zemlji	0035	24	8.781	48.993
151, 153 i 155	5. Plaćeni avansi za zalihe i usluge u inostranstvu	0036	24	-	-
14	II. STALNA IMOVINA KOJA SE DRŽI ZA PRODAJU I PRESTANAK POSLOVANJA	0037		-	-
20	III. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE (0039 + 0040 + 0041 + 0042 + 0043)	0038	23, 25	6.119.299	5.926.390
204	1. Potraživanja od kupaca u zemlji	0039	25	6.003.822	5.188.367
205	2. Potraživanja od kupaca u inostranstvu	0040	25	111.094	99.092
200 i 202	3. Potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u zemlji	0041		-	-
201 i 203	4. Potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u inostranstvu	0042	25	4.383	638.931
206	5. Ostala potraživanja po osnovu prodaje	0043		-	-
21, 22 i 27	IV. OSTALA KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA (0045 + 0046 + 0047)	0044		1.852.984	1.896.913
21, 22 osim 223 i 224, i 27	1. Ostala potraživanja	0045	23, 25	1.851.940	1.895.954
223	2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0046	25	85	-
224	3. Potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa	0047		959	959
23	V. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (0049 + 0050 + 0051 + 0052 + 0053 + 0054 + 0055 + 0056)	0048		109	93
230	1. Kratkoročni krediti i plasmani - matično i zavisna pravna lica	0049		-	-
231	2. Kratkoročni krediti i plasmani - ostala povezana lica	0050		-	-
232, 234 (deo)	3. Kratkoročni krediti, zajmovi i plasmani u zemlji	0051		-	-
233, 234 (deo)	4. Kratkoročni krediti, zajmovi i plasmani u inostranstvu	0052		-	-



Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina Krajnje stanje 31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
235	5. Hartije od vrednosti koje se vrednuju po amortizovanoj vrednosti	0053		-	-
236 (deo)	6. Finansijska sredstva koja se vrednuju po fer vrednosti kroz Bilans uspeha	0054		-	-
237	7. Otkupljene sopstvene akcije i otkupljeni sopstveni udeli	0055		-	-
236 (deo), 238 i 239	8. Ostali kratkoročni finansijski plasmani	0056		109	93
24	VI. GOTOVINA I GOTOVINSKI EKIVALENTI	0057	23, 26	4.310.444	6.453.412
28 (deo), osim 288	VII. KRATKOROČNA AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0058	27	7.828.922	8.930.816
	D. UKUPNA AKTIVA = POSLOVNA IMOVINA (0001 + 0002 + 0029 + 0030)	0059		35.554.734	34.534.122
88	Đ. VANBILANSNA AKTIVA	0060	36	12.702.869	12.012.254
	PASIVA				
	A. KAPITAL (0402 + 0403 + 0404 + 0405 + 0406 - 0407 + 0408 + 0411 - 0412) ≥ 0	0401	28	17.163.985	17.635.377
30, osim 306	I. OSNOVNI KAPITAL	0402	28	11.461.033	11.461.033
31	II. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0403		-	-
306	III. EMISIONA PREMIJA	0404		-	-
32	IV. REZERVE	0405		-	-
330 i potražni saldo računa 331,332, 333, 334, 335, 336 i 337	V. POZITIVNE REVALORIZACIONE REZERVE I NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU FINANSIJSKIH SREDSTAVA I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVATNOG REZULTATA	0406	28, 29	6.884	16.316
dugovni saldo računa 331, 332, 333, 334, 335, 336 i 337	VI. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU FINANSIJSKIH SREDSTAVA I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVATNOG REZULTATA	0407	28	-	-
34	VII. NERASPOREĐENI DOBITAK (0409 + 0410)	0408	28, 30	5.696.068	6.158.028
340	1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	0409		-	-
341	2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	0410	30	5.696.068	6.158.028
	VIII. UČEŠĆE BEZ PRAVA KONTROLE	0411		-	-
35	IX. GUBITAK (0413 + 0414)	0412		-	-
350	1. Gubitak ranijih godina	0413		-	-
351	2. Gubitak tekuće godine	0414		-	-
	B. DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE (0416 + 0420 + 0428)	0415		324.603	357.172
40	I. DUGOROČNA REZERVISANJA (0417+0418+0419)	0416	31	274.651	235.162
404	1. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	0417	31	251.146	208.703
400	2. Rezervisanja za troškove u garantnom roku	0418		-	-
40, osim 400 i 404	3. Ostala dugoročna rezervisanja	0419	31	23.505	26.459
41	II. DUGOROČNE OBAVEZE (0421 + 0422 + 0423 + 0424 + 0425 + 0426 + 0427)	0420	32	49.952	122.010

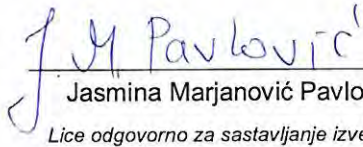


Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina Krajnje stanje 31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
410	1. Obaveze koje se mogu konvertovati u kapital	0421		-	-
411 (deo) i 412 (deo)	2. Dugoročni krediti i ostale dugoročne obaveze prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u zemlji	0422		-	-
411 (deo) i 412 (deo)	3. Dugoročni krediti i ostale dugoročne obaveze prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u inostranstvu	0423		-	-
414 i 416 (deo)	4. Dugoročni krediti, zajmovi i obaveze po osnovu lizinga u zemlji	0424	32	49.952	122.010
415 i 416 (deo)	5. Dugoročni krediti, zajmovi i obaveze po osnovu lizinga u inostranstvu	0425		-	-
413	6. Obaveze po emitovanim hartijama od vrednosti	0426		-	-
419	7. Ostale dugoročne obaveze	0427		-	-
49 (deo), osim 498 i 495 (deo)	III. DUGOROČNA PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0428		-	-
498	V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0429		-	-
495 (deo)	G. DUGOROČNI ODLOŽENI PRIHODI I PRIMLJENE DONACIJE	0430		-	-
	D. KRATKOROČNA REZERVISANJA I KRATKOROČNE OBAVEZE (0432 + 0433 + 0441 + 0442 + 0449 + 0453 + 0454)	0431		18.066.146	16.541.573
467	I. KRATKOROČNA REZERVISANJA	0432	34	81.423	71.472
42, osim 427	II. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE (0434 + 0435 + 0436 + 0437 + 0438 + 0439 + 0440)	0433	32,34	1.255.232	123.812
420 (deo) i 421 (deo)	1. Obaveze po osnovu kredita prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u zemlji	0434		-	-
420 (deo) i 421 (deo)	2. Obaveze po osnovu kredita prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u inostranstvu	0435	34,38	1.172.820	-
422 (deo), 424 (deo), 425 (deo), i 429 (deo)	3. Obaveze po osnovu kredita i zajmova od lica koja nisu domaće banke	0436	32	82.412	123.812
422 (deo), 424 (deo), 425 (deo) i 429 (deo)	4. Obaveze po osnovu kredita od domaćih banaka	0437		-	-
423, 424 (deo), 425 (deo) i 429 (deo)	5. Krediti, zajmovi i obaveze iz inostranstva	0438		-	-
426	6. Obaveze po kratkoročnim hartijama od vrednosti	0439		-	-
428	7. Obaveze po osnovu finansijskih derivata	0440		-	-
430	III. PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE	0441	34	127.941	-
43, osim 430	IV. OBAVEZE IZ POSLOVANJA (0443 + 0444 + 0445 + 0046 + 0447 + 0448)	0442	33	9.085.508	8.230.366
431 i 433	1. Obaveze prema dobavljačima - matična, zavisna pravna lica i ostala povezana lica u zemlji	0443	33	201.603	232.681
432 i 434	2. Obaveze prema dobavljačima - matična, zavisna pravna lica i ostala povezana lica u inostranstvu	0444	33	5.766.686	4.493.965
435	3. Obaveze prema dobavljačima u zemlji	0445	33	2.440.311	2.286.970
436	4. Obaveze prema dobavljačima u inostranstvu	0446	33	676.908	1.216.750
439 (deo)	5. Obaveze po menicama	0447		-	-



Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina Krajnje stanje 31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
439 (deo)	6. Ostale obaveze iz poslovanja	0448		-	-
44,45,46, osim 467, 47 i 48	V. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE (0450 + 0451 + 0452)	0449		6.027.264	6.347.852
44, 45 i 46 osim 467	1. Ostale kratkoročne obaveze	0450	34	332.780	389.896
47,48 osim 481	2. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda	0451	35	5.694.484	5.819.850
481	3. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0452	35	-	138.106
427	VI. OBAVEZE PO OSNOVU SREDSTAVA NAMENJENIH PRODAJI I SREDSTAVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO	0453		-	-
49 (deo) osim 498	VII. KRATKOROČNA PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0454	35	1.488.778	1.768.071
	Đ. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA (0415 + 0429 + 0430 + 0431 - 0059) ≥ 0 = 0407 + 0412 - 0402 - 0403 - 0404 - 0405 - 0406 - 0408 - 0411) ≥ 0	0455		-	-
	E. UKUPNA PASIVA (0401 + 0415 + 0429 + 0430 + 0431 - 0455)	0456		35.554.734	34.534.122
89	Ž. VANBILANSNA PASIVA	0457	36	12.702.869	12.012.254

Niš, 25. mart 2026. godine


Jasmina Marjanović Pavlović
Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja




Tamara Milovanović
Zakonski zastupnik



Bilans uspeha za period od 01.01. do 31.12.2025. godine

-u hiljadama dinara-

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	A. POSLOVNI PRIHODI (1002 + 1005 + 1008 + 1009 - 1010 + 1011 + 1012)	1001	5	37.090.451	32.734.789
60	I. PRIHODI OD PRODAJE ROBE (1003 + 1004)	1002	5	27.883.689	24.041.515
600, 602 i 604	1. Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	1003	5	26.565.567	22.901.247
601, 603 i 605	2. Prihodi od prodaje roba na inostranom tržištu	1004	5	1.318.122	1.140.268
61	II. PRIHODI OD PRODAJE PROIZVODA I USLUGA (1006 + 1007)	1005	5	9.125.734	8.661.552
610, 612 i 614	1. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu	1006		-	-
611, 613 i 615	2. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na inostranom tržištu	1007	5	9.125.734	8.661.552
62	III. PRIHODI OD AKTIVIRANJA UČINAKA I ROBE	1008	5	78.291	28.609
630	IV. POVEĆANJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRSENIH I GOTOVIH PROIZVODA	1009		-	-
631	V. SMANJENJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRSENIH I GOTOVIH PROIZVODA	1010		-	-
64 i 65	VI. OSTALI POSLOVNI PRIHODI	1011	5	2.737	1.279
68, osim 683, 685 i 686	VII. PRIHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI IMOVINE (OSIM FINANSIJSKE)	1012	5	-	1.834
	B. POSLOVNI RASHODI (1014 + 1015 + 1016 + 1020 + 1021 + 1022 + 1023 + 1024)	1013	6	30.511.405	25.811.880
50	I. NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE	1014	6	14.892.004	11.586.227
51	II. TROŠKOVI MATERIJALA, GORIVA I ENERGIJE	1015	6	1.168.217	1.199.881
52	III. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI (1017 + 1018 + 1019)	1016	6, 7	2.707.845	2.636.296
520	1. Troškovi zarada i naknada zarada	1017		1.949.334	1.821.856
521	2. Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada	1018		289.723	278.732
52 osim 520 i 521	3. Ostali lični rashodi i naknade	1019		468.788	535.708
540	IV. TROŠKOVI AMORTIZACIJE	1020	6	1.159.559	970.668
58, osim 583, 585 i 586	V. RASHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI IMOVINE (OSIM FINANSIJSKE)	1021	6	55.333	203.177
53	VI. TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA	1022	6, 8	5.224.945	4.263.666
54, osim 540	VII. TROŠKOVI REZERVISANJA	1023	6, 31	33.410	75.810
55	VIII. NEMATERIJALNI TROŠKOVI	1024	6, 9	5.270.092	4.876.155
	V. POSLOVNI DOBITAK (1001 - 1013) ≥ 0	1025		6.579.046	6.922.909
	G. POSLOVNI GUBITAK (1013 - 1001) ≥ 0	1026		-	-
	D. FINANSIJSKI PRIHODI (1028 + 1029 + 1030 + 1031)	1027	10	439.311	503.255
660 i 661	I. FINANSIJSKI PRIHODI IZ ODNOSA SA MATIČNIM, ZAVISNIM I OSTALIM POVEZANIM LICIMA	1028		-	-
662	II. PRIHODI OD KAMATA	1029	10	254.205	409.875




Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
663 i 664	III. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE I POZITIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE	1030	10	185.106	93.380
665 i 669	IV. OSTALI FINANSIJSKI PRIHODI	1031		-	-
	Đ. FINANSIJSKI RASHODI (1033 + 1034 + 1035 + 1036)	1032	11	140.839	125.034
560 i 561	I. FINANSIJSKI RASHODI IZ ODNOSA SA MATIČNIM, ZAVISNIM I OSTALIM POVEZANIM LICIMA	1033	11	2.644	1
562	II. RASHODI KAMATA	1034	11	13.474	19.479
563 i 564	III. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE I NEGATIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE	1035	11	124.721	105.554
565 i 569	IV. OSTALI FINANSIJSKI RASHODI	1036		-	-
	E. DOBITAK IZ FINANSIRANJA (1027 - 1032) ≥ 0	1037		298.472	378.221
	Ž. GUBITAK IZ FINANSIRANJA (1032 - 1027) ≥ 0	1038		-	-
683, 685 i 686	Z. PRIHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI FINANSIJSKE IMOVINE KOJA SE ISKAZUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA	1039		708	-
583, 585 i 586	I. RASHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI FINANSIJSKE IMOVINE KOJA SE ISKAZUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA	1040		206	1.030
67	J. OSTALI PRIHODI	1041	12	227.276	177.096
57	K. OSTALI RASHODI	1042	13	379.413	154.604
	L. UKUPNI PRIHODI (1001 + 1027 + 1039 + 1041)	1043		37.757.746	33.415.140
	LJ. UKUPNI RASHODI (1013 + 1032 + 1040 + 1042)	1044		31.031.863	26.092.548
	M. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (1043 - 1044) ≥ 0	1045	14	6.725.883	7.322.592
	N. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (1044 - 1043) ≥ 0	1046		-	-
69-59	NJ. POZITIVAN NETO EFEKAT NA REZULTAT PO OSNOVU DOBITKA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, PROMENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA I ISPRAVKI GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	1047		-	-
59-69	O. NEGATIVAN NETO EFEKAT NA REZULTAT PO OSNOVU GUBITKA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, PROMENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA I ISPRAVKI GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	1048		-	-
	P. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (1045 - 1046 + 1047 - 1048) ≥ 0	1049	14	6.725.883	7.322.592
	R. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (1046 - 1045 + 1048 - 1047) ≥ 0	1050		-	-
	S. POREZ NA DOBITAK				
721	I. PORESKI RASHOD PERIODA	1051	14	1.085.022	1.190.166
722 dug. saldo	II. ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA	1052		-	-
722 pot. saldo	III. ODLOŽENI PORESKI PRIHODI PERIODA	1053	14	55.207	25.602
723	T. ISPLAĆENA LIČNA PRIMANJA POSLODAVCA	1054		-	-
	Ć. NETO DOBITAK (1049 - 1050 - 1051 - 1052 + 1053 - 1054) ≥ 0	1055		5.696.068	6.158.028



Grupa račun, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	U. NETO GUBITAK (1050 - 1049 + 1051 + 1052 - 1053 + 1054) ≥ 0	1056		-	-
	I. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA UČEŠĆIMA BEZ PRAVA KONTROLE	1057		-	-
	II. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MATIČNOM PRAVNOM LICU	1058		-	-
	III. NETO GUBITAK KOJI PRIPADA UČEŠĆIMA BEZ PRAVA KONTROLE	1059		-	-
	IV. NETO GUBITAK KOJI PRIPADA MATIČNOM PRAVNOM LICU	1060		-	-
	V. ZARADA PO AKCIJI				
	1. Osnovna zarada po akciji	1061	16	481	520
	2. Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji	1062		-	-

Niš, 25. mart 2026. godine


Jasmina Marjanović Pavlović
Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja




Tamara Milovanović
Zakonski zastupnik



Izveštaj o ostalom rezultatu za period od 01.01. do 31.12.2025. godine

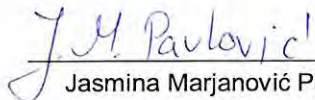
-u hiljadama dinara-

Grupa računa, račun	P O Z I C I J A	AOP	Napomena broj	I z n o s	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	A. NETO REZULTAT IZ POSLOVANJA				
	I. NETO DOBITAK (AOP 1055)	2001	30	5.696.068	6.158.028
	II. NETO GUBITAK (AOP 1056)	2002		-	-
	B. OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK				
	a) Stavke koje neće biti reklasifikovane u Bilans uspeha u budućim periodima				
	1. Promene revalorizacije nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme				
330	a) povećanje revalorizacionih rezervi	2003		-	-
	b) smanjenje revalorizacionih rezervi	2004		-	-
	2. Aktuarski dobitci ili gubici po osnovu planova definisanih primanja				
331	a) dobitci	2005	28, 29	-	-
	b) gubici	2006	28, 29	-	29.199
	3. Dobici ili gubici po osnovu udela u ostalom sveobuhvatnom dobitku ili gubitku pridruženih društava				
333	a) dobitci	2007		-	-
	b) gubici	2008		-	-
	b) Stavke koje naknadno mogu biti reklasifikovane u Bilans uspeha u budućim periodima				
	1. Dobici ili gubici po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala				
332	a) dobitci	2009	28, 29	-	2.172
	b) gubici	2010	28, 29	9.432	-
	2. Dobici ili gubici po osnovu preračuna finansijskih izveštaja inostranog poslovanja				
334	a) dobitci	2011		-	-
	b) gubici	2012		-	-
	3. Dobici ili gubici od instrumenata zaštite neto ulaganja u inostrano poslovanje				
335	a) dobitci	2013		-	-
	b) gubici	2014		-	-
	4. Dobici ili gubici po osnovu instrumenata zaštite rizika (hedžinga) novčanog toka				
336	a) dobitci	2015		-	-
	b) gubici	2016		-	-
	5. Dobici ili gubici po osnovu hartija od vrednosti koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat				
337	a) dobitci	2017		-	-
	b) gubici	2018		-	-
	I. OSTALI BRUTO SVEOBUH VATNI DOBITAK (2003 + 2005 + 2007 + 2009 + 2011 + 2013 + 2015 + 2017) – (2004 + 2006 + 2008 + 2010 + 2012 + 2014 + 2016 + 2018) ≥ 0	2019		-	-
	II. OSTALI BRUTO SVEOBUH VATNI GUBITAK (2004 + 2006 + 2008 + 2010 + 2012 + 2014 + 2016 +	2020		9.432	27.027



Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	2018) – (2003 + 2005 + 2007 + 2009 + 2011 + 2013 + 2015 + 2017) ≥ 0				
	III. ODLOŽENI PORESKI RASHOD NA OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK PERIODA	2021		-	-
	IV. ODLOŽENI PORESKI PRIHOD NA OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK PERIODA	2022		-	-
	V. NETO OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK (2019 – 2020 – 2021 + 2022) ≥ 0	2023		-	-
	VI. NETO OSTALI SVEOBUH VATNI GUBITAK (2020 – 2019 + 2021 – 2022) ≥ 0	2024		9.432	27.027
	V. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI REZULTAT PERIODA				
	I. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK (2001 – 2002 + 2023 – 2024) ≥ 0	2025		5.686.636	6.131.001
	II. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI GUBITAK (2002 – 2001 + 2024 – 2023) ≥ 0	2026		-	-
	G. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK (2028 + 2029) = AOP 2025 ≥ 0 ili AOP 2026 > 0	2027		-	-
	1. Pripisan matičnom pravnom licu	2028		-	-
	2. Pripisan učešćima bez prava kontrole	2029		-	-

Niš, 25. mart 2026. godine


Jasmina Marjanović Pavlović
Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja




Tamara Milovanović
Zakonski zastupnik



Izveštaj o tokovima gotovine za period od 01.01. do 31.12.2025. godine

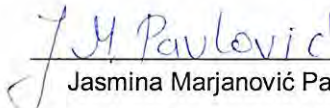
-u hiljadama dinara-

POZICIJA	AOP	Iznos	
		Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 4)	3001	95.581.864	86.224.068
1. Prodaja i primljeni avansi u zemlji	3002	84.451.360	75.817.185
2. Prodaja i primljeni avansi u inostranstvu	3003	11.066.239	10.339.854
3. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	3004	-	-
4. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	3005	64.265	67.029
II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 8)	3006	88.699.120	79.956.791
1. Isplate dobavljačima i dati avansi u zemlji	3007	10.177.117	8.435.741
2. Isplate dobavljačima i dati avansi u inostranstvu	3008	16.753.882	12.924.149
3. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	3009	2.726.748	2.533.347
4. Plaćene kamate u zemlji	3010	891	1.367
5. Plaćene kamate u inostranstvu	3011	2.645	-
6. Porez na dobitak	3012	1.223.214	1.133.838
7. Odlivi po osnovu ostalih javnih prihoda	3013	57.634.074	54.759.380
8. Ostali odlivi iz poslovnih aktivnosti	3014	180.549	168.969
III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I - II)	3015	6.882.744	6.267.277
IV. Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (II - I)	3016	-	-
B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA			
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)	3017	280.264	420.742
1. Prodaja akcija i udela	3018	-	-
2. Prodaja nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	3019	10.784	4.168
3. Ostali finansijski plasmani	3020	-	-
4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	3021	269.480	416.574
5. Primljene dividende	3022	-	-
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	3023	4.334.929	2.458.794
1. Kupovina akcija i udela	3024	-	-
2. Kupovina nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	3025	4.334.929	2.458.794
3. Ostali finansijski plasmani	3026	-	-
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja (I - II)	3027	-	-
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II - I)	3028	4.054.665	2.038.052
V. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA			
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 7)	3029	4.103.448	-
1. Uvećanje osnovnog kapitala	3030	-	-
2. Dugoročni krediti u zemlji	3031	-	-
3. Dugoročni krediti u inostranstvu	3032	-	-
4. Kratkoročni krediti u zemlji	3033	-	-
5. Kratkoročni krediti u inostranstvu	3034	4.103.448	-
6. Ostale dugoročne obaveze	3035	-	-
7. Ostale kratkoročne obaveze	3036	-	-
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 8)	3037	9.083.983	6.298.317
1. Otkup sopstvenih akcija i udela	3038	-	-



POZICIJA	AOP	Iznos	
		Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
2. Dugoročni krediti u zemlji	3039	-	-
3. Dugoročni krediti u inostranstvu	3040	-	-
4. Kratkoročni krediti u zemlji	3041	-	-
5. Kratkoročni krediti u inostranstvu	3042	2.930.318	-
6. Ostale obaveze	3043	-	-
7. Finansijski lizing	3044	-	-
8. Isplaćene dividende	3045	6.153.665	6.298.317
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (I - II)	3046	-	-
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II - I)	3047	4.980.535	6.298.317
G. SVEGA PRILIV GOTOVINE (3001 + 3017 + 3029)	3048	99.965.576	86.644.810
D. SVEGA ODLIV GOTOVINE (3006 + 3023 + 3037)	3049	102.118.032	88.713.902
Đ. NETO PRILIV GOTOVINE (3048 - 3049) ≥ 0	3050	-	-
E. NETO ODLIV GOTOVINE (3049 - 3048) ≥ 0	3051	2.152.456	2.069.092
Ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	3052	6.453.412	8.511.376
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3053	161.786	95.195
I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3054	152.298	84.067
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (3050 - 3051 + 3052 + 3053 - 3054)	3055	4.310.444	6.453.412

Niš, 25. mart 2026. godine


Jasmina Marjanović Pavlović
Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja



Tamara Milovanović
Zakonski zastupnik



Izveštaj o promenama na kapitalu za period od 01.01. do 31.12.2025. godine

-u hiljadama dinara-

Poz.	Opis	AOP	Osnovni kapital (grupa 30 bez 306 i 309)	AOP	Ostali osnovni kapital (rn 309)	AOP	Upisani a neuplaćeni kapital (grupa 31)	AOP	Emisiona premija i rezerve (rn 306 i grupa 32)	AOP	Rev. rez i ner. dob. i gub (grupa 33)	AOP	Neraspoređeni dobitak (grupa 34)	AOP	Gubitak (grupa 35)	AOP	Učesće bez prava kontrole	AOP	Ukupno (odgovara poziciji AOP 0401) (kol. 2+3+4+5+6+7-8+9) ≥ 0	AOP	Gubitak iznad visine kapitala (odgovara poziciji AOP 0455) (kol. 2+3+4+5+6+7-8+9) < 0
1			2		3	4		5		6		7		8		9		10		11	
1.	Stanje na dan 01.01.2024. godine	4001	11.461.033	4010	-	4019	-	4028	-	4037	43.343	4046	6.301.988	4055	-	4064	-	4073	17.806.364	4082	
2.	Efekt retroaktivne ispravke materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvene politike	4002	-	4011	-	4020	-	4029	-	4038	-	4047	-	4056	-	4065	-	4074	-	4083	-
3.	Korigovano početno stanje na dan 01.01.2024. god (r.br. 1+2)	4003	11.461.033	4012	-	4021	-	4030	-	4039	43.343	4048	6.301.988	4057	-	4066	-	4075	17.806.364	4084	
4.	Neto promene u 2024. godini	4004	-	4013	-	4022	-	4031	-	4040	(27.027)	4049	(143.960)	4058	-	4067	-	4076	-	4085	-
5.	Stanje na dan 31.12.2024. god (r.br. 3+4)	4005	11.461.033	4014	-	4023	-	4032	-	4041	16.316	4050	6.158.028	4059	-	4068	-	4077	17.635.377	4086	
6.	Efekt retroaktivne ispravke materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvene politike	4006	-	4015	-	4024	-	4033	-	4042	-	4051	-	4060	-	4069	-	4078	-	4087	-
7.	Korigovano početno stanje na dan 01.01.2025. god (r.br. 5+6)	4007	11.461.033	4016	-	4025	-	4034	-	4043	16.316	4052	6.158.028	4061	-	4070	-	4079	17.635.377	4088	
8.	Neto promene u 2025. godini	4008	-	4017	-	4026	-	4035	-	4044	(9.432)	4053	(461.960)	4062	-	4071	-	4080	-	4089	-
9.	Stanje na dan 31.12.2025. god (r.br. 7+8)	4009	11.461.033	4018	-	4027	-	4036	-	4055	6.884	4054	5.696.068	4063	-	4072	-	4081	17.163.985	4090	

Niš, 25. mart 2026. godine

J.M. Pavlović
 Jasmina Marjanović Pavlović
 Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja



T. Milovanović
 Tamara Milovanović
 Zakonski zastupnik



Napomene uz finansijske izveštaje

1. Opšte informacije

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

Philip Morris Holland Holdings BV je vlasnik 87,52% ukupnog kapitala Društva na dan 31. decembar 2025. godine. "Matično Društvo" Philip Morris Holland Holdings BV i Društva je Philip Morris International Inc, New York, USA („PMI Inc.“).

Akcijama Društva se javno trguje na Beogradskoj berzi. Ovi finansijski izveštaji su odobreni od strane Odbora Direktora Društva 25. mart 2026. godine.

U toku 2025. godine prosečan broj zaposlenih u Društvu na osnovu stanja krajem svakog meseca bio je 583 zaposlenih (u toku 2024. godine: 585 zaposlenih).

2. Pregled značajnih računovodstvenih politika

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

2.1 Osnov za sastavljanje finansijskih izveštaja

Društvo je sastavilo ove finansijske izveštaje u skladu sa važećim Zakonom o računovodstvu Republike Srbije (u daljem tekstu "Zakon"), kao i drugim propisima izdatim od strane Ministarstva finansija Republike Srbije. Propisi Republike Srbije koji se primenjuju na finansijske izveštaje Društva na dan i za godinu koja se završila 31. decembra 2025. godine odstupaju od MSFI i MRS u sledećim aspektima finansijskog izveštavanja:

- Društvo je ove finansijske izveštaje sastavilo u skladu sa zahtevima Pravilnika o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za privredna društva, zadruge i preduzetnike (Službeni glasnik Republike Srbije broj 89/2020) i formatu propisanom Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja i sadržini i formi obrasca statističkog izveštaja za privredna društva, zadruge i preduzetnike („Službeni glasnik RS“, br. 89/2020), koji odstupa od formata definisanog u MRS 1 (revidiran) – „Prikazivanje finansijskih izveštaja“ i MRS 7 – „Izveštaj o tokovima gotovine“.
- Rešenje Ministarstva finansija Republike Srbije br. 401-00-4980/2019-16 od 21. novembra 2019. godine (Službeni glasnik Republike Srbije br. 92/2019) utvrđuje da zvanične standarde čine zvanični prevodi Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja koji uključuju Konceptualni okvir za finansijsko izveštavanje, osnovne tekstove Međunarodnih računovodstvenih standarda (MRS), osnovne tekstove MSFI izdate od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde, kao i tumačenja izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda u obliku u kojem su izdati, odnosno usvojeni i koji ne uključuju osnove za zaključivanje, ilustrujuće primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski objašnjavajući materijal koji može da se usvoji u vezi sa standardima, odnosno tumačenjima, osim ako se izričito ne navodi da je on sastavni deo standarda, odnosno tumačenja.
- Rešenjem Ministarstva finansija Republike Srbije br. 401-00-4351/2020-16 od 10. septembra 2020. godine (Službeni glasnik Republike Srbije br. 123/20 125/20) od novih prevedenih standarda objavljeni su MSFI 16: Lizing i tumačenje IFRIC 23 - Neizvesnost u vezi sa tretmanom poreza na dobitak. Ovi prevodi počinju da se primenjuju na finansijske izveštaje koji su sastavljeni na dan 31. decembra 2021. godine. Društvo je primenilo ovu mogućnost u ranijim periodima. Za više detalja pogledati napomenu 2.23.

Shodno navedenom, a imajući u vidu potencijalno materijalne efekte koje odstupanja računovodstvenih propisa Republike Srbije od MSFI i MRS mogu da imaju na realnost i objektivnost finansijskih izveštaja Društva, priloženi finansijski izveštaji se ne mogu smatrati finansijskim izveštajima sastavljenim u saglasnosti sa MSFI i MRS.



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.1 Osnov za sastavljanje finansijskih izveštaja (nastavak)

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

Osnove računovodstva

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

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

2.1.1 Usvajanje novih i izmenjenih Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja

Usvojeni standardi i računovodstvene politike su u skladu s onima iz prethodne finansijske godine.

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.

Početak 2022. godine došlo je do povećane nestabilnosti na finansijskom i robnom tržištu usled eskalacije političkih tenzija u Ukrajini, praćenih međunarodnim sankcijama određenim ruskim kompanijama. Društvo je sagledalo uticaj sukoba između Ukrajine i Rusije na poslovanje Društva uzimajući u obzir:

- (i) finansijsku poziciju i rezultate poslovanja,
- (ii) kapital i finansijska sredstva, uključujući likvidnost Društva,
- (iii) potražnju za proizvodima i uslugama,
- (iv) lanac snabdevanja i distribuciju proizvoda.

Do dana objavljivanja ovih finansijskih izveštaja nije bilo značajnog uticaja pomenutog sukoba na poslovanje Društva, međutim, buduće efekte je teško predvideti.

Rukovodstvo Društva intenzivno prati i procenjuje potencijalne efekte izazvane ovom situacijom i preduzima sve neophodne mere kako bi održalo sposobnost Društva da nastavi da posluje u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti, a kako bi akcionarima obezbedilo dividende i očuvalo optimalnu strukturu kapitala.

2.3 Izveštavanje o segmentima

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

2.4 Preračunavanje stranih valuta

- a) Funkcionalna i valuta prikazivanja

Stavke uključene u finansijske izveštaje Društva se odmeravaju i prikazuju u dinarima (RSD).



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.4 Preračunavanje stranih valuta (nastavak)

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 proporcionalne 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 na projektovanje i testiranje novih ili unapređenih proizvoda) priznaju se kao nematerijalna ulaganja ukoliko su ispunjeni sledeći kriterijumi:

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



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.5 Nematerijalna ulaganja (nastavak)

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

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

Računarski softver

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

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

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

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

2.6 Nekretnine, postrojenja i oprema (NPO)

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

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

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

Obračun amortizacije osnovnih sredstava nabavljenih tokom godine počinje 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.



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.6 Nekretnine, postrojenja i oprema (NPO) (nastavak)

	Godina
Poboljšanja na zemljištu	30
Građevinska oprema i objekti	15 - 40
Postrojenja i oprema	3 - 15
Računarski softver	3 - 5
Informaciona i kancelarijska oprema	3 - 5
Prevozna sredstva	3 - 8
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 12 i 13).

2.7 Umanjenje vrednosti nefinansijskih sredstava

Sredstva sa neograničenim korisnim vekom upotrebe ne podležu amortizaciji i testiraju se na umanjenje vrednosti jednom godišnje. Za sredstva koja podležu amortizaciji testiranje na umanjenje njihove vrednosti vrši se kada događaji ili izmenjene okolnosti ukažu da knjigovodstvena vrednost možda neće biti nadoknadiva. Gubitak zbog umanjenja 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 umanjenja 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 umanjenja vrednosti se revidiraju na svaki izveštajni period zbog mogućeg ukidanja efekata umanjenja vrednosti.

2.8 Finansijska sredstva

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



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.8 Finansijska sredstva (nastavak)

a) Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja predstavljaju nederivatna finansijska sredstva sa fiksnim ili utvrdivim rokovima plaćanja koja se ne kotiraju ni na jednom aktivnom tržištu. Uključuju se u tekuća sredstva, osim ukoliko su im rokovi dospeća duži od 12 meseci nakon datuma bilansa stanja. U tom slučaju se klasifikuju kao dugoročna sredstva. U bilansu stanja Društva zajmovi i potraživanja obuhvataju „ostala dugoročna finansijska sredstva“, „potraživanja“ i „gotovinu i gotovinske ekvivalente“ (Napomene 22, 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.

c) Otkupljene sopstvene akcije

U 2010. i 2011. godini Društvo je otkupilo 56.975 preferencijalnih akcija I klase od akcionara nesaglasnih sa odlukama skupštine čime je steklo sopstvene akcije. Ukupna plaćena suma za sticanje ovih akcija iznosi RSD 145.750. Akcije imaju tretman sopstvenih akcija.

2.8.1 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 bilansu uspeha u okviru pozicije Prihodi/Rashodi od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha.

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 se 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. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.8 Finansijska sredstva (nastavak)

2.8.2 "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.

2.8.3 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 obezvređenju kao rezultat jednog ili više događaja koji su nastali nakon početnog priznavanja sredstava („nastanak gubitka“) i kada taj nastanak gubitka (odnosno nastanci gubitaka) utiče na procenjene buduće novčane tokove finansijskog sredstva ili grupe finansijskih sredstava koji mogu biti pouzdano procenjeni.

Kriterijumi koje Društvo koristi da odredi da li postoji 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 naplati 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 vrednosti procenjenih budućih tokova gotovine (isključujući buduće kreditne gubitke koji nisu nastali) diskontovanih po prvobitnoj efektivnoj kamatnoj stopi za to finansijsko sredstvo. Iznos knjigovodstvene vrednosti sredstva se umanjuje i iznos gubitka se priznaje u bilansu uspeha.

Ako kredit ili ulaganje koje se drži do dospeća ima varijabilnu kamatnu stopu, diskontna stopa za odmeravanje svakog gubitka zbog umanjenja vrednosti je trenutna kamatna stopa utvrđena ugovorom, Društvo može da odmerava umanjenje vrednosti na osnovu fer vrednosti finansijskog instrumenta korišćenjem tržišnih cena koje su dostupne javnosti.

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



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.8 Finansijska sredstva (nastavak)

2.8.3 Umanjenje vrednosti finansijskih sredstava (nastavak)

(b) Sredstva klasifikovana kao raspoloživa za prodaju

Na kraju svakog izveštajnog perioda Društvo procenjuje da li postoji objektivan dokaz da je umanjena vrednost nekog finansijskog sredstva ili grupe finansijskih sredstava. Za procenu umanjenja vrednosti dužničkih hartija od vrednosti Društvo koristi kriterijume navedene u tački (a) gore. U slučaju vlasničkih hartija od vrednosti klasifikovanih kao raspoložive za prodaju, značajan ili prolongiran pad fer vrednosti ispod njihove nabavne vrednosti smatra se indikatorom da je došlo do umanjenja njihove vrednosti.

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.

2.9 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 rezervnih delova utvrđuje se primenom ponderisanog prosečnog troška. Cena koštanja gotovih proizvoda i proizvodnje u toku obuhvata utrošene sirovine, direktnu radnu snagu, ostale direktne troškove i pripadajuće režijske troškove proizvodnje (zasnovane na normalnom korišćenju proizvodnog kapaciteta). Ona isključuje troškove pozajmljivanja.

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

2.10 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.

2.11 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 objektivan dokaz da Društvo neće biti u mogućnosti da naplati sve iznose koje potražuje u skladu sa prvobitnim uslovima.



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.11 Potraživanja od kupaca (nastavak)

Značajne finansijske poteškoće kupca, verovatnoća da će kupac biti likvidiran ili finansijski reorganizovan, propust ili kašnjenje u izvršenju plaćanja (*više od 60 dana od datuma dospeća*) se smatraju indikatorima da je vrednost potraživanja umanjena.

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 umanjena se priznaje u bilansu uspeha u okviru pozicije Rashodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha.

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 pozicije Prihodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha.

Društvo je primenilo MSFI 9 Finansijski instrumenti od 01. januara 2020. godine. Primena pomenutog standarda nema materijalno značajne efekte na Finansijske izveštaje društva.

2.12 Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti obuhvataju: novac na računima, 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.

2.13 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.

2.14 Osnovni kapital

Osnovni kapital se sastoji iz običnih i preferencijalnih akcija. Troškovi direktno pripisivi emisiji novih akcija prikazuju se u okviru kapitala kao odbitak od priliva po osnovu emitovanih akcija. Svaki priliv sredstava čija je fer vrednost iznad nominalne vrednosti emitovanih akcija priznaje se kao 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, reemituju ili otuđe. Ako se takve akcije kasnije reemituju, sve primljene naknade, bez direktno pripisivih dodatnih troškova transakcije i efekata poreza na dobit, uključuju se u kapital koji se pripisuje vlasnicima kapitala.

2.15 Rezerve

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

Ostale dugoročne obaveze prema zaposlenima

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



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.15 Rezerve (nastavak)

Ostale dugoročne obaveze prema zaposlenima (nastavak)

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

Plaćanje akcijama

U okviru PMI Inc. postoji poseban plan beneficija za rukovodioce koji obuhvata sve PMI afilijale. Ovi planovi se odnose na akcije PMI Inc. Plan podrazumeva naknadu rukovodiocima u akcijama nakon ispunjenja određenih uslova i primljene akcije predstavljaju kompenzaciju u vidu učešća u kapitalu PMI Inc. nakon trogodišnjeg perioda službe (Napomena 2.21).

2.16 Obaveze po kreditima

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

Naknade plaćene pri pribavljanju kredita priznaju se kao transakcioni troškovi do iznosa za koji je verovatno da će deo ili ceo kredit biti povučen. U tom slučaju, naknada se razgraničava do konačnog povlačenja kredita. U slučaju da ne postoji dokaz da je delimično ili ukupno povlačenje kredita verovatno, naknada se kapitalizuje kao avans za likvidnost i 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.

2.17 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,
- 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 11).

2.18 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 primenljiva poreska regulativa podleže tumačenju i vrši rezervisanje, ako je primereno, na osnovu iznosa za koje se očekuje da će biti plaćen poreskim organima.



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.18 Tekući i odloženi porez na dobit (nastavak)

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.

2.19 Primanja zaposlenih

a) Obaveze za penzije

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

b) Ostala primanja zaposlenih

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

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

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

c) Otpremnine

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



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.20 Plaćanja akcijama

Društvo ima plan izmirivanja obaveza iz kapitala ili kompenzacijom na bazi akcija prema kome Društvo prima usluge od zaposlenih u zamenu za njihovo pravo da prime vlasničke instrumente kapitala (akcije Matičnog Društva). Fer vrednost primljenih usluga zaposlenog dobijena u zamenu za pravo da primi vlasničke instrumente kapitala odnosno akcije priznaje se kao trošak (Napomena 9). Ukupan iznos koji će se nadoknaditi na teret troškova u toku radnog veka utvrđuje se u odnosu na fer vrednost prava da primi vlasničke instrumente kapitala odnosno akcije, uključujući i bilo koji tržišni faktor poslovanja, a isključujući uticaj bilo kog netržišnog faktora i uslova sticanja na osnovu rezultata poslovanja (npr. profitabilnost, ciljevi rasta prodaje i zadržavanje zaposlenog u Društvu tokom određenog perioda) i isključujući uticaj bilo kog uslova sticanja (npr. zahtev da zaposleni štede). Netržišni uslovi sticanja su uključeni u pretpostavke o broju opcija za koje se očekuje da će biti iskorišćene. Ukupan iznos koji će se nadoknaditi na teret troškova se priznaje u toku trajanja radnog veka, a koji predstavlja period tokom kojeg bi svi navedeni faktori trebalo da budu ispunjeni. Primljene akcije predstavljaju kompenzaciju menadžmentu u vidu učešća u kapitalu PMI Inc. nakon trogodišnjeg perioda službe.

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

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

2.21 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, akcize, 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.

Društvo je primenilo MSFI 15 Prihodi od ugovora sa kupcima od 01. januara 2019. godine. Primena standarda nema efekata na Finansijske izveštaje Društva.

a) Prihod od prodaje robe - veleprodaja

Društvo prodaje robu na tržištu veleprodaje. Prihodi od prodaje 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 proizvodnje, prodaje, marketinga i administracije povezanim pravnim licima u okviru grupe Philip Morris International. Ove usluge se pružaju na bazi ugovora sa fiksnom cenom.

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.



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.21 Priznavanje prihoda (nastavak)

d) Prihod od dividendi

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

2.22 Zakupi

a) Računovodstveno obuhvatanje kod zakupca

U skladu sa izmenama Međunarodnog računovodstvenog standarda finansijskog izveštavanja (MSFI 16) koji propisuje principe priznavanja, merenja, prezentacije i obelodanjivanja zakupa, Društvo je primenilo MSFI 16 od 01. januara 2019. godine.

Društvo uzima u zakup pojedine nekretnine, postrojenja i opremu. Zakup nekretnina, postrojenja i opreme, gde Društvo ima pravo korišćenja, klasifikuje se kao lizing i kapitalizuje se na početku zakupa po vrednosti nižoj od fer vrednosti zakupljene nekretnine i sadašnje vrednosti minimalnih plaćanja zakupnine (vrednosti jednakoj obavezi za lizing uvećanoj za sve unapred plaćene ili obračunate isplate koje se odnose na zakup). Društvo primenjuje modifikovani pristup primene MSFI 16 standarda prilikom obelodanjivanja sredstava sa pravom korišćenja.

Svaka zakupnina se raspoređuje na obaveze i finansijske rashode. Odgovarajuće obaveze za zakupnine, umanjene za finansijske rashode, uključuju se u ostale kratkoročne i u ostale dugoročne obaveze. Kamate kao deo finansijskih rashoda iskazuju se u bilansu uspeha u toku perioda trajanja zakupa (Napomena 11).

Nekretnine, postrojenja i oprema stečeni na bazi lizinga amortizuju se tokom perioda kraćeg od korisnog veka trajanja sredstva i perioda zakupa.

Prilikom prve primene MSFI 16, Društvo je koristilo sledeće mogućnosti praktične primene i izuzetke dozvoljene standardom, gde primenom novog standarda nisu obuhvaćene sledeće kategorije:

- Priznavanje operativnog lizinga čiji je rok trajanja 12 meseci ili kraći, kao kratkoročni lizing;
- Priznavanje operativnog lizinga za sredstva male vrednosti, u skladu sa definisanom politikom Društva.

Varijabilna lizing plaćanja, koja nisu uključena u iznos obaveze po osnovu lizinga, iskazuju se u bilansu uspeha u toku perioda trajanja zakupa (Napomena 32).

b) Računovodstveno obuhvatanje kod zakupodavca

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

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

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

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

c) Pravo na korišćenje zemljišta

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



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.23 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.

2.24 Raspodela dividendi

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

2.25 Zarada po akciji

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

3. Ključne računovodstvene procene i prosuđivanja

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

3.1 Ključne računovodstvene procene i pretpostavke

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

a) Odložena poreska sredstva

Potrebne su značajne procene od strane rukovodstva u cilju utvrđivanja iznosa odloženih poreskih sredstava koja se mogu priznati, na osnovu verovatnog vremena nastanka i nivoa budućih oporezivih prihoda i strategije planiranja poreske politike. Na dan 31. decembar 2025. godine odložena poreska sredstva su priznata u iznosu od RSD 408.191 (31. decembar 2024. godine: 352.984). Dodatni detalji se nalaze u Napomeni 15.

b) Tehnološki vek upotrebe postrojenja i opreme

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

c) Ostala primanja zaposlenih

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



3. Ključne računovodstvene procene i prosuđivanja (nastavak)

3.1 Ključne računovodstvene procene i pretpostavke (nastavak)

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

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

d) Umanjenje vrednosti finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju

Umanjenje vrednosti finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju 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 izgleda 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 je primenilo MSFI 9 Finansijski instrumenti od 01. januara 2020. godine. Primena standarda nema materijalno značajne efekte na Finansijske izveštaje društva.

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

3.2 Ključna mišljenja u primeni računovodstvenih politika entiteta

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

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

Računovodstveno obuhvatanje akcize je oblast koja zahteva značajne računovodstvene procene i prosuđivanja. Rukovodstvo je razmotrilo uslove MRS 18, zahteve Zakona o akcizi i uslove u kojima Društvo posluje, te je na osnovu toga zaključilo da je priznavanje akcize neto od prihoda opcija koja je primenljiva na Društvo.

Društvo nema značajnu koncentraciju kreditnog rizika. Društvo ima utvrđene politike koje obezbeđuju da se prodaja roba i usluga vrši kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu istoriju.

Društvo ima utvrđene politike koje obezbeđuju da se prodaja robe i usluga osigura bankarskim garancijama i menicama izdatim od banaka. Društvo nije iskusilo teškoće u naplati potraživanja u rokovima dospelosti nakon datuma bilansa stanja.

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

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

Društvo vrednuje svoje investicione nekretnine po nabavnoj vrednosti.



4. Upravljanje finansijskim rizikom

4.1 Faktori finansijskog rizika

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

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

a) Tržišni rizik

(i) Valutni rizik

Društvo posluje u međunarodnim okvirima i izloženo je riziku od promena kursa stranih valuta.

	USD	EUR	GBP	CHF	RSD	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	5.689	17.607	3.286	2.815	4.281.047	4.310.444
Potraživanja	21.769	168.651	-	-	5.928.879	6.119.299
Ostala potraživanja	46.663	-	-	-	1.853.093	1.853.093
Ukupno	74.121	186.258	3.286	2.815	12.063.019	12.282.836
Kratkoročne finansijske obaveze	-	(1.238.276)	-	-	(16.956)	(1.255.232)
Obaveze iz poslovanja	(452.491)	(4.853.020)	(9.486)	(684.260)	(3.086.251)	(9.085.508)
Dugoročne obaveze	-	(73.291)	-	-	23.339	(49.952)
Ostale obaveze	(250.040)	(136.966)	(44)	-	(5.768.155)	(6.155.205)
Ukupno	(702.531)	(6.301.553)	(9.530)	(684.260)	(8.848.023)	(16.545.897)
Neto devizna pozicija na dan 31. decembar 2025.	(628.410)	(6.115.295)	(6.244)	(681.445)	3.214.996	(4.263.061)

Izloženost Društva riziku promene deviznog kursa najviše je izražena po osnovu kursa EUR, CHF, USD i GBP. Efekat promene deviznog kursa za 1 procentni poen na rezultat Društva prikazan je u tabeli ispod:

	31-Dec-2025 +1%	31-Dec-2025 -1%
EUR	(61.153)	61.153
CHF	(6.814)	6.814
USD	(6.284)	6.284
GBP	(62)	62
Ukupno	(74.313)	74.313

Promene u kursovima ovih valuta tokom godine uticale su da pozitivne kursne razlike i prihodi po osnovu efekata valutne klauzule iznose RSD 185.106 (2024: RSD 93.380). Isto tako, negativne kursne razlike i rashodi po osnovu efekata valutne klauzule iznose RSD 124.721 (2024: RSD 105.554).

(ii) Rizik kamatne stope

Sredstva koja donose prihod od kamate uključuju depozite kod banaka. Budući da Društvo nije zaduženo, rizik od promene kamatne stope ne postoji.



4. Upravljanje finansijskim rizikom (nastavak)

4.1 Faktori finansijskog rizika (nastavak)

b) Kreditni rizik

Društvo nema značajnu koncentraciju kreditnog rizika. Društvo ima utvrđene politike koje obezbeđuju da se prodaja robe 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.

Ukupno potraživanje od kupaca u zemlji koji duguju Društvu na dan 31. decembar 2025. godine iznosi RSD 6.013.572 što čini oko 98% (31. decembar 2024. godine: 88%) ukupnog iznosa potraživanja od kupaca.

Kao što je obelodanjeno u Napomeni 25, Društvo je pregledalo sva svoja potraživanja i procenilo njihovu naplativost.

Društvo je primenilo MSFI 9 Finansijski instrumenti od 01. januara 2020. godine i konstatovalo da nema materijalno značajne efekte koji bi zahtevali dodatno prilagođavanje.

c) Rizik likvidnosti

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

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

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

Na dan 31. decembar 2024. godine	Manje od 1 godine	Između 1 i 2 godine	Između 2 i 5 godina
Ugovori o garanciji (Napomena 36)	4.430.000	-	-
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze (Napomena 33)	8.230.366	-	-
Na dan 31. decembar 2025. godine			
Ugovori o garanciji (Napomena 36)	4.430.000	-	-
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze (Napomena 33)	9.085.508	-	-



4. Upravljanje finansijskim rizikom (nastavak)

4.2 Upravljanje rizikom kapitala

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

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

Koeficijent zaduženosti Društva bio je kao što sledi:

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Ukupne obaveze (bez kapitala)	18.390.749	16.898.745
Minus: Gotovinski ekvivalenti i gotovina	(4.310.444)	(6.453.412)
Neto dugovanje	14.080.305	10.445.333
Ukupan kapital	17.163.985	17.635.377
Koeficijent zaduzenosti	0,82	0,59

4.3 Procena fer vrednosti

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

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

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



5. Poslovni prihodi

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	26.565.567	22.901.247
Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na inostranom tržištu	9.125.734	8.661.552
Prihodi od prodaje robe na inostranom tržištu	1.318.122	1.140.268
Prihodi od aktiviranja učinaka I robe	78.291	28.609
Prihodi od zakupa	2.737	1.279
Prihodi od usklađivanja vrednosti imovine	-	1.834
	<u>37.090.451</u>	<u>32.734.789</u>

U gornjoj tabeli je uključena prodaja povezanim licima: naknada za usluge na inostranom tržištu u ukupnom neto iznosu od RSD 9.125.734 i izvoz robe na inostranom tržištu u ukupnom neto iznosu od RSD 8.445 koji je prikazan u okviru Prihoda od prodaje robe na inostranom tržištu u 2025. godini (2024. godine: naknada za usluge RSD 8.661.552, izvoz robe RSD 6.379). Uslovi i vrsta odnosa povezanih pravnih lica iskazani su u Napomeni 38.

6. Poslovni rashodi

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Nabavna vrednost prodane robe	14.892.004	11.586.227
Nematerijalni troškovi (Napomena 9)	5.270.092	4.876.155
Troškovi proizvodnih usluga (Napomena 8)	5.224.945	4.263.666
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični izdaci (Napomena 7)	2.707.845	2.636.296
Troškovi amortizacije i rezervisanja (Napomene 18, 19, 20 i 31)	1.192.969	1.046.478
Troškovi materijala goriva i energije	1.168.217	1.199.881
Rashodi od usklađivanja vrednosti imovine (Napomena 24)	55.333	203.177
	<u>30.511.405</u>	<u>25.811.880</u>

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Amortizacija NPO (Napomena 19)	1.071.736	838.856
Amortizacija NPO uzeti u lizing (Napomene 20, 32)	84.923	128.914
Dodatna rezervisanja (Napomena 31)	33.410	75.810
Amortizacija nematerijalnih ulaganja (Napomena 18)	2.900	2.898
	<u>1.192.969</u>	<u>1.046.478</u>

7. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Bruto zarade i naknade	2.191.808	2.086.929
Troškovi zaposlenih preko agencija i ugovora o delu	174.160	178.854
Troškovi otpremnina	100.820	137.387
Neiskorišćeni odmori	81.264	70.225
Dodatni dobrovoljni penzijski doprinosi	57.409	51.507
Ostale naknade zaposlenih	46.214	61.606
Troškovi poslovnih putovanja	31.833	14.972
Dobrovoljno zdravstveno osiguranje	22.702	33.924
Ostalo	1.635	892
	<u>2.707.845</u>	<u>2.636.296</u>

**8. Troškovi proizvodnih usluga**

	2025	2024
Licence za autorska prava	1.929.229	1.519.217
Troškovi usluga marketinga	1.677.331	1.363.632
Troškovi uslužne podrške u proizvodnji	867.245	723.790
Troškovi održavanja	321.917	332.044
Transportni troškovi	179.144	147.063
Troškovi zakupa	154.663	94.210
Troškovi obezbeđenja	78.558	64.063
Ostali rashodi	16.858	19.647
	5.224.945	4.263.666

9. Nematerijalni troškovi

	2025	2024
Usluge marketinga i upravljanja	3.587.236	3.569.746
Troškovi projekata	435.631	52.647
Troškovi podrške kupcima	194.786	183.928
Troškovi čišćenja	168.880	155.648
Troškovi licenci za softver	147.889	150.956
Ne-dobrotvorne donacije	145.269	169.457
Troškovi konsultanskih usluga	131.848	110.035
Troškovi reprezentacije	105.370	143.592
Troškovi upravljanja otpadom	100.536	92.504
Troškovi premije osiguranja	62.809	48.369
Troškovi poreza (bez troškova poreza na dobit)	52.780	55.998
Ostali rashodi	137.058	143.275
	5.270.092	4.876.155

10. Finansijski prihodi

	2025	2024
Prihodi od kamata	254.205	409.875
Pozitivne kursne razlike	185.106	93.380
	439.311	503.255

11. Finansijski rashodi

	2025	2024
Negativne kursne razlike	124.721	105.554
Troškovi kamata - lizing	11.832	19.079
Troškovi kamata-povezana lica	2.644	1
Troškovi kamata	1.642	400
	140.839	125.034

**12. Ostali prihodi**

	2025	2024
Prihodi od ukidanja rezervisanja	84.651	108.354
Prihodi od prodaje otpada i ostalog materijala	43.238	50.684
Prihodi od prodaje sredstava	10.784	4.168
Naplaćena otpisana potraživanja	1.902	2.749
Ostali prihodi	86.701	11.141
	227.276	177.096

13. Ostali rashodi

	2025	2024
Nadoknada RRP troškova	344.570	31.257
Rashodovanje osnovnih sredstava	16.859	50.238
Dobrotvorne donacije	308	293
Ostali rashodi	17.676	72.816
	379.413	154.604

14. Porez na dobit

	2025	2024
Porez na dobit	1.085.022	1.190.166
Odloženi porez na dobit (Napomena 15)	(55.207)	(25.602)
	1.029.815	1.164.564

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

	2025	2024
Dobitak pre oporezivanja	6.725.883	7.322.592
Teorijski trošak po propisanoj stopi od 15%	1.008.882	1.098.389
Korekcija prethodne godine	28.629	-

Poreski efekat stavki koje nisu odbitne ili oporezive:

Neposlovni troškovi	22.983	26.894
Neisplaćene/plaćene naknade po osnovu prestanka radnog odnosa	6.452	4.496
Otpis potraživanja	1.198	2.348
Poreske kazne i kamate, ugovorene kazne i penali	221	12
Nedokumentovani troškovi	69	68
Razlike u periodu priznavanja i plaćanja javnih prihoda	22	207
Prihodi po osnovu neiskorišćenih dugorocnih rezervisanja	(157)	-
Plaćanja po osnovu izgubljenih sudskih sporova	(286)	(133)
Rezervisanje za naknade zaposlenima	(4.181)	7.228
Obezvredivanje sredstva, materijala, rezervnih delova i odbitno obezvredivanje iz prethodne godine	(24.188)	29.479
Rezervisanja za sudske sporove	-	642

**14. Porez na dobit (nastavak)**

<u>Poreski efekat privremenih razlika</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Rezervisanja za obezvređivanje sredstva, materijala, rezervnih delova i zaliha	24.188	(28.540)
Rezervisanja za naknade zaposlenima	2.471	(8.638)
Neisplaćene/plaćene naknade po osnovu prestanka radnog odnosa	(4.742)	(2.810)
Prilagođavanje vrednosti osnovnih sredstva	(31.746)	34.922
Porez na dobit	1.029.815	1.164.564

Prosečna ponderisana efektivna poreska stopa je bila 15.31% (2024. godina: 15.9%).

15. 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-2025</u>	<u>31-Dec-2024</u>
Odložena poreska sredstva:		
- Nadoknadiva u roku dužem od 12 meseci	408.191	352.984
Odložena poreska sredstva	408.191	352.984

Odložena poreska sredstva/obaveze iskazuju se po efektivnoj poreskoj stopi od 15% na dan 31. decembar 2025. godine.

Promene odloženih poreskih sredstava/obaveza su prikazane u tabeli:

	<u>Razlika knjigovodstvene i poreske vrednosti NPO</u>	<u>Umanjenje vrednosti imovine</u>	<u>Obaveze za penzije i jubilarne nagrade</u>	<u>Kratkoročna rezervisanja</u>	<u>Revalorizacione rezerve</u>	<u>Tržišna vrednost akcija</u>	<u>Ukupno</u>
Stanje 01. januar 2024. godine	277.965	15.892	33.491	-	(5.359)	240	322.229
Na (teret) / u korist bilansa uspeha	(14.386)	28.540	8.638	2.810	-	-	25.602
Direktno na teret kapitala	-	-	-	-	5.153	-	5.153
Stanje 31. decembar 2024. godine	263.579	44.432	42.129	2.810	(206)	240	352.984
Na (teret) / u korist bilansa uspeha	77.124	(24.188)	(2.471)	4.742	-	-	55.207
Direktno na teret kapitala	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 31. decembar 2025. godine	340.703	20.244	39.658	7.552	(206)	240	408.191

16. Zarada po akciji

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

**16. Zarada po akciji (nastavak)**

Neto dobit za godinu	5.696.068	6.158.028
Ponderisani prosečan broj običnih akcija (u hiljadama)	6.510	6.510
Osnovna zarada po akciji (RSD po akciji)	481.28	519,75

17. Dividenda po akciji

Dana 17. juna 2025. godine Skupština akcionara je usvojila Odluku o isplati dividende u iznosu od RSD 6.158.028 za finansijsku 2024. godinu. Pomenutom Odlukom, Skupština akcionara je odobrila isplatu i to: vlasnicima I klase preferencijalnih akcija iznos od RSD 581,4106 po akciji, akcionarima vlasnicima II klase preferencijalnih akcija iznos od RSD 539,7463 po akciji, akcionarima vlasnicima III klase preferencijalnih akcija iznos od RSD 534,7463 po akciji, a akcionarima vlasnicima običnih akcija iznos od RSD 519,7463 (iznos dividende po akciji iskazan je u RSD, a ne u '000 RSD). Dana 16. jula 2025. godine, Društvo je izvršilo isplatu dividende svim manjinskim akcionarima, koji su imali svojstvo akcionara na dan dividende, odnosno 31. decembra 2024. godine i koji su Društvu dostavili validne podatke o broju svog tekućeg računa. Dana 25. septembra 2025. godine, Društvo je izvršilo isplatu dividende većinskom akcionaru Philip Morris Holland Holdings BV.

18. Nematerijalna ulaganja

	Pravo na korišćenje zemljišta	Kompjuterski softver i licence	Interno generisan softver	Nematerijalna ulaganja u pripremi	Ukupno
Na dan 1. januar 2024. godine					
Neotpisana vrednost	467.744	-	12.475	-	480.219
Povećanja u toku godine	-	-	-	15.762	15.762
Prenos na osnovna sredstva	(446.225)	-	-	-	(446.225)
Amortizacija (Napomena 6)	-	-	(2.898)	-	(2.898)
	21.519	-	9.577	15.762	46.858
Na dan 31. decembar 2024. godine					
Nabavna vrednost	21.519	7.593	504.593	15.762	549.467
Akumulirana amortizacija	-	(7.593)	(495.016)	-	(502.609)
Neotpisana vrednost	21.519	-	9.577	15.762	46.858
Na dan 1. januar 2025. godine					
Neotpisana vrednost	21.519	-	9.577	15.762	46.858
Povećanja u toku godine	-	-	-	156.779	156.779
Prenos na nem. osn. sred.	-	-	3.494	-	3.494
Amortizacija (Napomena 6)	-	-	(2.900)	-	(2.900)
	21.519	-	10.171	172.541	204.231
Na dan 31. decembar 2025. godine					
Nabavna vrednost	21.519	7.593	508.087	172.541	709.740
Akumulirana amortizacija	-	(7.593)	(497.916)	-	(505.509)
Neotpisana vrednost	21.519	-	10.171	172.541	204.231

Amortizacija nematerijalnih ulaganja za 2025. godinu u iznosu od RSD 2.900 (2024. godina: RSD 2.898) je uključena u "Troškove amortizacije i rezervisanja" u bilansu uspeha Društva (Napomena 6).

**18. Nematerijalna ulaganja (nastavak)**

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

19. Nekretnine, postrojenja i oprema

Na dan 1. Januar 2024. godine	Zemljište i unapređenja na zemljištu	Gradsko građevinsko zemljište	Zgrade	Postrojenja i oprema	Ulaganje u tuđe nekretnine	Ostalo NPO	NP&O u pripremi	Avansi za NPO	Ukupno
Neotpisana vrednost	69.664	-	1.018.860	3.525.624	6.913	7.201	950.169	34.310	5.612.741
Povećanje NPO u pripremi	-	-	-	-	-	-	2.953.720	562.973	3.516.693
Prenos sa avansa na NPO u pripremi	-	-	-	-	-	-	501.739	(501.739)	-
Povećanje NPO sa NPO u pripremi	-	-	928	673.848	26.657	-	(701.433)	-	-
Godišnja amortizacija (Napomena 6)	(4.480)	-	(114.536)	(715.630)	(4.210)	-	-	-	(838.856)
Otpis – Nabavna vrednost	-	-	(42.011)	(175.879)	-	-	-	-	(217.890)
Otpis - Akum.amort.	-	-	8.314	76.094	-	-	-	-	84.408
Reklasifikacija sa/na nematerijalna ulaganja	-	446.225	-	-	-	-	(15.762)	-	430.463
Na dan 31. decembar 2024. godine	65.184	446.225	871.555	3.384.057	29.360	7.201	3.688.433	95.544	8.587.559
Nabavna vrednost	134.894	446.225	3.289.838	14.220.576	39.956	7.201	3.688.433	95.544	21.922.667
Akumulirana amort.	(69.710)	-	(2.418.283)	(10.836.519)	(10.596)	-	-	-	(13.335.108)
Neotpisana vrednost	65.184	446.225	871.555	3.384.057	29.360	7.201	3.688.433	95.544	8.587.559
Na dan 1. januar 2025. godine	65.184	446.225	871.555	3.384.057	29.360	7.201	3.688.433	95.544	8.587.559
Neotpisana vrednost	65.184	446.225	871.555	3.384.057	29.360	7.201	3.688.433	95.544	8.587.559
Povećanje NPO u pripremi	-	-	-	-	-	-	3.843.413	252.469	4.095.882
Prenos sa avansa na NPO u pripremi	-	-	-	-	-	-	323.117	(323.117)	-
Povećanje NPO sa NPO u pripremi	-	-	30.043	3.773.642	43.540	-	(3.847.225)	-	-
Godišnja amortizacija (Napomena 6)	(4.481)	-	(116.694)	(938.652)	(11.909)	-	-	-	(1.071.736)
Otpis – Nabavna vrednost	-	-	(7.414)	(364.224)	-	-	-	-	(371.638)
Otpis - Akum.amort.	-	-	1.545	322.053	-	-	-	-	323.598
Reklasifikacija sa/na nematerijalna ulaganja	-	-	-	-	-	-	(156.779)	-	(156.779)
Na dan 31. decembar 2025. godine	60.703	446.225	779.035	6.176.876	60.991	7.201	3.850.959	24.896	11.406.886
Nabavna vrednost	134.894	446.225	3.312.467	17.629.994	83.496	7.201	3.850.959	24.896	25.490.132
Akumulirana amort.	(74.191)	-	(2.533.432)	(11.453.118)	(22.505)	-	-	-	(14.083.246)
Neotpisana vrednost	60.703	446.225	779.035	6.176.876	60.991	7.201	3.850.959	24.896	11.406.886

Društvo nije davalo založna prava na nekretnine, postrojenja i opremu na dan 31. decembar 2025. godine.

Amortizacija NPO u iznosu od RSD 1.071.736 (2024. godina: RSD 838.856) je uključena u „Troškove amortizacije i rezervisanja“ u bilansu uspeha (Napomena 6).

Povećanje NPO sa NPO u pripremi u iznosu od RSD 3.847.225 se odnosi na povećanje proizvodnih kapaciteta u iznosu od RSD 3.773.642, ulaganja u tuđe nekretnine RSD 43.540 i povećanje vrednosti zgrada od RSD 30.043. Povećanje proizvodnih kapaciteta odnosi se na nabavku opreme za pokretanje proizvodnje bezdimnih duvanskih proizvoda.

Knjigovodstvena vrednost otpisanih mašina i opreme tokom 2025. godine bila je u iznosu od RSD 42.171, a knjigovodstvena vrednost otpisanih zgrada u iznosu od RSD 5.869.

**20. Nekretnine, postrojenja i oprema uzeti u lizing**

	Zgrade	Postrojenja i oprema	Ukupno
Na dan 1. januar 2024. godine			
Neotpisana vrednost	52.216	108.634	160.850
Povećanje	115.753	89.739	205.492
Amortizacija (Napomena 6)	(60.584)	(68.330)	(128.914)
Otpis – Nabavna vrednost	(47.564)	(28.374)	(75.938)
Otpis – Akumulirana amortizacija	39.861	24.147	64.008
Na dan 31. decembar 2024. godine	99.682	125.816	225.498
Nabavna vrednost	215.062	351.803	566.865
Akumulirana amortizacija	(115.380)	(225.987)	(341.367)
Neotpisana vrednost	99.682	125.816	225.498
Na dan 1. januar 2025. godine			
Neotpisana vrednost	99.682	125.816	225.498
Povećanje	78.008	16.771	94.779
Amortizacija (Napomena 6)	(60.395)	(24.528)	(84.923)
Otpis – Nabavna vrednost	(8.993)	(235.662)	(244.655)
Otpis – Akumulirana amortizacija	6.457	134.661	141.118
Na dan 31. decembar 2025. godine	114.759	17.058	131.817
Nabavna vrednost	284.077	132.912	416.989
Akumulirana amortizacija	(169.318)	(115.854)	(285.172)
Neotpisana vrednost	114.759	17.058	131.817

Amortizacija Nekretnina, postrojenja i opreme uzeti u lizing u iznosu od RSD 84.923 (2024. godina: RSD 128.914) je uključena u Napomeni 6 u okviru "Troškova amortizacije i rezervisanja".

21. Dugoročna finansijska sredstva

	% učešća	31-Dec-2025	% učešća	31-Dec-2024
<u>1. Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju</u>				
Novosadski Sajam	< 5%	2.577	< 5%	2.577
Neto finansijska sredstva raspoloživa za prodaju		2.577		2.577
Ukupno dugoročna finansijska sredstva		2.577		2.577

**21. Dugoročna finansijska sredstva (nastavak)***Ulaganja*

Fer vrednost finansijskih sredstava Novosadskog sajma je utvrđena tržišnom cenom na dan 31. decembar 2025. godine.

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Na početku perioda	2.577	2.577
Revalorizacija - Uskladjivanje vrednosti	-	-
Povećanje broja akcija	-	-
Povećanje nominalne vrednosti akcija	-	-
Na kraju perioda	<u>2.577</u>	<u>2.577</u>

22. Ostala dugoročna finansijska sredstva i ostala dugoročna potraživanja

	<u>31-Dec-2025</u>	<u>31-Dec-2024</u>
Zajmovi proizvođačima duvana	80.911	80.742
Dugoročni stambeni krediti zaposlenima	473	364
Rezervisanja za dugoročna finansijska sredstva	(80.695)	(80.418)
Ostala dugoročna potraživanja	38.432	33.651
	<u>39.121</u>	<u>34.339</u>

23. 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 2024. godine

	<u>Zajmovi i potraživanja</u>	<u>Raspoloživo za prodaju</u>	<u>Ukupno</u>
Sredstva prema bilansu stanja			
Potraživanja po osnovu prodaje i druga potraživanja (Napomena 25)	7.823.303	-	7.823.303
Gotovina i gotovinski ekvivalenti (Napomena 26)	6.453.412	-	6.453.412
Dugoročni krediti zaposlenima (Napomena 22)	364	-	364
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju (Napomena 21)	-	2.577	2.577
Ukupno	<u>14.277.079</u>	<u>2.577</u>	<u>14.279.656</u>
Ostale finansijske obaveze			
Obaveze prema dobavljačima bez avansa (Napomena 33)		8.230.366	
Ostale kratkoročne obaveze (Napomena 34)		461.368	
Obaveze po osnovu lizinga (Napomena 32)		245.822	
		<u>8.937.556</u>	

**23. Finansijski instrumenti po kategorijama (nastavak)**

(ii) Na dan 31. decembar 2025. godine

	Zajmovi i potraživanja	Raspoloživo za prodaju	Ukupno
Sredstva prema bilansu stanja			
Potraživanja po osnovu prodaje i druga potraživanja (Napomena 25)	7.972.283	-	7.972.283
Gotovina i gotovinski ekvivalenti (Napomena 26)	4.310.444	-	4.310.444
Dugoročni krediti zaposlenima (Napomena 22)	473	-	473
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju (Napomena 21)	-	2.577	2.577
Ukupno	12.283.200	2.577	12.285.777

Ostale finansijske obaveze

Obaveze prema bilansu stanja	
Obaveze prema dobavljačima bez avansa (Napomena 33)	9.085.508
Ostale kratkoročne obaveze (Napomena 34)	1.714.964
Obaveze po osnovu lizinga (Napomena 32)	132.364
	10.932.836

24. Zalihe

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Roba	2.986.956	1.927.151
Rezervni delovi	219.780	235.443
Materijal	23.847	15.560
Dati avansi za usluge i materijal	8.781	48.993
Ispravka vrednosti – materijal i rezervni delovi	(60.816)	(50.809)
Ispravka vrednosti – roba	(74.145)	(245.405)
	3.104.403	1.930.933

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

	2025	2024
Na početku perioda	50.809	53.941
Dodatno umanjenje vrednosti (Napomena 6)	11.958	7.918
Otpis	(1.951)	(11.050)
Na kraju perioda	60.816	50.809

Promene na ispravci vrednosti robe prikazane su u tabeli ispod:

	2025	2024
Na početku perioda	245.405	52.007
Dodatno umanjenje vrednosti (Napomena 6)	43.375	195.259
Otpis	(214.635)	(28)
Ostalo	-	(1.833)
Na kraju perioda	74.145	245.405

**25. Potraživanja**

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Potraživanja od kupaca - na domaćem tržištu	6.013.572	5.206.105
Potraživanja od kupaca - povezana lica na inostranom tržištu	4.383	638.931
Potraživanja od kupaca - na inostranom tržištu	111.094	99.092
Potraživanja po osnovu prodaje – bruto	6.129.049	5.944.128
Ispravka vrednosti potraživanja od kupaca	(9.750)	(17.738)
Potraživanja po osnovu prodaje – neto	6.119.299	5.926.390
Ostala potraživanja	164.408	101.372
Ispravka vrednosti ostalih potraživanja	(19.940)	(20.634)
Ostala potraživanja – neto	144.468	80.738
Porez na dodatu vrednost	1.708.516	1.816.175
Ukupno potraživanja	7.972.283	7.823.303

Društvo na kvartalnom nivou vrši ispravku vrednosti potraživanja od trećih lica starijih od 60 dana od datuma dospeća. U donjoj tabeli je prikazana starosna analiza potraživanja od kupaca (uključujući i povezana pravna lica):

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Do 30 dana	6.095.182	5.925.470
Od 30 do 180 dana	24.088	920
Preko 180 dana	9.779	17.738
	6.129.049	5.944.128

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

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Dinar (RSD)	6.013.572	5.206.105
Euro(EUR)	93.324	734.113
Američki dolar (USD)	22.153	3.910
	6.129.049	5.944.128

Knjigovodstvena vrednost potraživanja po dospelosti prikazana su u tabeli ispod:

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Nedospela potraživanja	6.095.383	5.925.574
Dospela potraživanja od trećih lica	9.750	17.738
Dospela potraživanja od povezanih pravnih lica	23.916	816
Ukupno potraživanja bruto	6.129.049	5.944.128

Za dospela potraživanja od trećih lica izvršeno je umanjenje vrednosti u iznosu od RSD 9.750.

**25. Potraživanja (nastavak)**

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

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Na početku perioda	17.738	17.738
Potraživanja otpisana tokom godine kao nenaplativa	(7.988)	-
Na kraju perioda	9.750	17.738

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

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Na početku perioda	20.634	22.971
Dodatno rezervisanje	240	906
Ukinuta neiskorišćena rezervisanja	(934)	-
Kursne razlike	-	(487)
Potraživanja otpisana tokom godine kao nenaplativa	-	(2.756)
Na kraju perioda	19.940	20.634

Povećanje i smanjenje ispravke vrednosti potraživanja iskazuje se u okviru Rashoda/Prihoda od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha. Iznosi prethodno ispravljeni, otpisuju se ukoliko se ne očekuje da će biti naplaćeni.

26. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Gotovina u banci	4.294.146	6.421.839
Razgraničeni prihodi od kamata na kratkoročne depozite	16.298	31.573
Ukupno	4.310.444	6.453.412

27. Aktivna vremenska razgraničenja

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Unapred plaćena akciza	7.740.812	8.869.921
Ostali unapred plaćeni troškovi	88.110	60.895
Ukupno	7.828.922	8.930.816

28. Kapital

Na dan 31. decembar 2025. godine, kapital Društva se sastoji od 11.461.033 akcija, vrednosti od RSD 1.000 po akciji, od čega 6.510.054 običnih akcija sa pravom glasa i pravom na dividende i 4.950.979 preferencijalnih akcija bez prava glasa.

Vlasnici preferencijalnih akcija I klase imaju pravo na prioritetnu dividendu čiji je iznos najmanje jednak prosečnoj kamatnoj stopi na oročene dinarske depozite preko dvanaest meseci koju priznaje banka kod koje Društvo ima najveći dinarski depozit. U toku 2025. godine kamata kod OTP banke kod koje je Društvo imalo najveće dinarske depozite u 2025. godini iznosila je 5,45%.

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

**28. Kapital (nastavak)**

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

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

Vlasnička struktura običnih akcija na dan 31. decembar 2025. godine, kao i na dan 31. decembar 2024. godine je prikazana u sledećoj tabeli (% vlasništva):

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Philip Morris Holland Holdings B.V.	83,6	83,6
Akcionarski fond	16,2	16,2
Manjinski akcionari	0,2	0,2
	100,0	100,0

Promene na kapitalu su prikazane na sledeći način:

	Akcijski kapital	Ostali sveobuhvatni rezultat	Neraspoređena dobit	Ukupno
Na dan 1. januar 2024. godine	11.461.033	43.343	6.301.988	17.806.364
Povećanje beneficija zaposlenima i isplate akcija	-	2.172	-	2.172
Beneficije zaposlenima	-	(29.199)	-	(29.199)
Dobit za godinu	-	-	6.158.028	6.158.028
Dividenda za 2023. godinu	-	-	(6.301.988)	(6.301.988)
Na dan 31. decembar 2024. godine	11.461.033	16.316	6.158.028	17.635.377
Povećanje beneficija zaposlenima i isplate akcija	-	(9.432)	-	(9.432)
Beneficije zaposlenima	-	-	-	-
Dobit za period	-	-	5.696.068	5.696.068
Dividenda za 2024. godinu	-	-	(6.158.028)	(6.158.028)
Na dan 31. decembar 2025. godine	11.461.033	6.884	5.696.068	17.163.985

29. Revalorizacione rezerve

Revalorizacione rezerve predstavljaju rezerve formirane po osnovu rezervi za penzije i kompenzacije na osnovu plaćanja akcijama.

	2025	2024
Stanje na dan 1. januar	16.316	43.343
Povećanje/(Smanjenje) beneficije zaposlenima	(9.432)	2.172
Beneficije za penzije	-	(29.199)
Na kraju perioda	6.884	16.316

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

Penzioni planovi

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

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

**29. Revalorizacione rezerve (nastavak)***Plaćanje akcijama*

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

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

30. Neraspoređena dobit

Promene na računu neraspoređene dobiti su bile kao što sledi:

	2025	2024
Na početku perioda	6.158.028	6.301.988
Dobit za period	5.696.068	6.158.028
Dividenda iz prethodne godine (Napomena 17)	(6.158.028)	(6.301.988)
Na kraju perioda	5.696.068	6.158.028

31. Dugoročna rezervisanja

Promene na računu su bile kao što sledi:

	Jubilarnе nagrade	Naknade po odlasku u penziju	Sudski sporovi i ostala rezervisanja	Ukupno
Na dan 1. januar 2024. godine	90.892	84.931	23.067	198.890
Prenos na kratkoročna rezervisanja i plaćeno	(70.527)	(2.475)	(888)	(73.890)
Dodatna rezervisanja (Napomena 6)	63.494	8.036	4.280	75.810
Troškovi minulog rada	-	2.010	-	2.010
Ukidanje rezervisanja	-	-	-	-
Prenos aktuarskog dobitka na rezerve	-	32.342	-	32.342
Na dan 31. decembar 2024. godine	83.859	124.844	26.459	235.162
Prenos na kratkoročna rezervisanja i plaćeno	8.911	122	(1.906)	7.127
Dodatna rezervisanja (Napomena 6)	19.726	13.684	-	33.410
Troškovi minulog rada	-	-	-	-
Ukidanje rezervisanja	-	-	(1.048)	(1.048)
Prenos aktuarskog dobitka na rezerve	-	-	-	-
Na dan 31. decembar 2025. godine	112.496	138.650	23.505	274.651

Rezervisanja izvršena u 2025. godini prikazana su u okviru Troškova amortizacije i rezervisanja u bilansu uspeha Društva (Napomena 6).

**31. Dugoročna rezervisanja (nastavak)**

Dugoročna rezervisanja za jubilarne nagrade i nadoknade za odlazak u penziju procenjuju se od strane eksternog nezavisnog aktuara svake druge godine. Osnovne aktuarske pretpostavke za jubilarne nagrade i nadoknade za odlazak u penziju prikazane su kao što sledi:

	2025	2024
Diskontna stopa	7,50%	7,50%
Buduće povećanje zarada	4,00%	4,00%
Smrtnost	EVK90	EVK90
Godine starosti za odlazak u penziju	Po sticanju jednog od uslova za penziju	

32. Obaveze i rashodi po osnovu lizinga

Prilikom primene MSFI 16, Društvo je priznalo obaveze po osnovu lizinga koji je prethodno bio klasifikovan kao "Operativni lizing" po principima MRS 17 "Lizing". Ove obaveze su odmerene po osnovu preostalih rata plaćanja za lizing, diskontovanih korišćenjem inkrementalne kamatne stope zaduživanja Društva na dan 01. januar 2019. godine.

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Kratkoročne obaveze po osnovu lizinga u zemlji	82.412	123.812
Dugoročne obaveze po osnovu lizinga u zemlji	49.952	122.010
	132.364	245.822

Rashodi po osnovu lizinga priznati u okviru bilansa uspeha

	2025	2024
Troškovi koji se odnose na lizing sredstava male vrednosti koja nisu prikazana kao kratkoročni lizing	100.222	44.738
Amortizacija prava na korišćenje osnovnih sredstava (Napomene 6, 20)	84.923	128.914
Troškovi koji se odnose na kratkoročni lizing	50.897	46.934
Troškovi kamata po osnovu lizinga (Napomena 11)	11.832	19.079
Troškovi koji se odnose na varijabilna plaćanja lizinga koja nisu uključena u obaveze za lizing	4.929	2.771
	252.803	242.436

33. Obaveze iz poslovanja

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Dobavljači - povezana pravna lica na inostranom tržištu	5.766.686	4.493.965
Dobavljači - na domaćem tržištu	2.440.311	2.286.970
Dobavljači - na inostranom tržištu	676.908	1.216.750
Dobavljači - povezana pravna lica na domaćem tržištu	201.603	232.681
	9.085.508	8.230.366

Uslovi i vrsta odnosa povezanih pravnih lica iskazani su u Napomeni 38.

**34. Ostale kratkoročne obaveze**

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Obaveze po osnovu kredita prema povezanim licima u inostranstvu	1.172.820	-
Obaveze za zarade i ostale kratkoročne obaveze	298.990	360.014
Primljeni avansi, depoziti i kaucije	127.941	-
Obaveze za neiskorišćene godišnje odmone i ostale obaveze	81.423	71.472
Obaveze za dividendu	33.790	29.882
	1.714.964	461.368

Tokom redovne analize i usklađivanja stanja kupaca, Društvo je utvrdilo da je kod kupaca povezanih lica u inostranstvu nastao potražni saldo u iznosu od RSD 127.941 usled izdatih knjižnih odobrenja čiji iznos premašuje evidentirano potraživanje. Društvo je izvršilo preknjiženje potražnog salda kupca sa računa 203 - Potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u inostranstvu na račun 430 - Primljeni avansi, depoziti i kaucije kao obavezu prema kupcu koja će biti izmirena kroz prebijanje sa budućim isporukama usluga.

Društvo je zaključilo ugovor o kreditu sa povezanim licem Philip Morris Investments B.V. radi obezbeđivanja finansijskih sredstava namenjenih investicionim aktivnostima u vezi sa pokretanjem proizvodnje bezdimnih duvanskih proizvoda. Više detalja u Napomeni 38.

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

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Obaveza za akcizu	5.587.497	5.716.752
Razgraničeni troškovi	1.488.778	1.768.071
Obaveza za porez na dobit	-	138.106
Ostali porezi i doprinosi	106.987	103.098
	7.183.262	7.726.027

Razgraničeni troškovi u iznosu od RSD 1.488.778 (2024. godina: RSD 1.768.071) obuhvataju:

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Podsticaji za trgovinu	583.197	703.720
Direktni troškovi marketinga	339.125	345.355
Obezbeđenje, čišćenje i pomoćno osoblje	114.145	112.877
Troškovi održavanja	85.684	78.284
Troškovi komunalnih usluga	66.970	65.143
Agencijske, konsultantske, revizorske i pravne usluge	43.206	52.354
Troškovi zaposlenih preko agencija	28.731	33.446
Transport i špedicija	21.327	17.682
Primanja zaposlenih (uključujući poreze)	4.182	10.767
Troškovi licenci za softver	2.285	139.135
Ostalo	199.926	209.308
	1.488.778	1.768.071

**36. Vanbilansna sredstva i obaveze**

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Materijali, poluproizvodi i roba u tuđem vlasništvu	7.488.128	6.851.451
Garancije za akcizu, carine i PDV	4.430.000	4.430.000
Dodatno penziono osiguranje	784.741	730.803
	12.702.869	12.012.254

37. Usaglašavanje potraživanja i obaveza

Društvo usaglašava potraživanja i obaveze sa svojim poslovnim partnerima u 2025. godini sa stanjima na kontima ili zapisnika o poređenju. Rezultati usaglašavanja izvršenih u izveštajnom periodu su zadovoljavajući.

38. 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 povezanih strana". Prilikom razmatranja svih mogućih vrsta odnosa između povezanih pravnih lica, pažnja se usmerava na suštinu odnosa, a ne samo na pravnu formu.

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

Salda na dan 31. decembar 2025. godine i 31. decembar 2024. godine, kao i transakcije sa povezanim pravnim licima Društva sastoje se iz sledećeg:

a) Salda sa povezanim pravnim licima	Odnos	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Potraživanja od kupaca, bruto (Napomena 25)	povezano	4.383	638.931
Obaveze prema dobavljačima (Napomena 33)	povezano	(5.968.289)	(4.726.646)
Kredit od povezanog lica (Napomena 34)	povezao	(1.172.820)	-
Ukupno		(7.136.726)	(4.087.715)

**38. Transakcije sa povezanim pravnim licima (nastavak)**

Salda potraživanja sa povezanim pravnim licima prikazana su u tabeli ispod:

<u>i) Povezano pravno lice</u>	<u>31-Dec-2025</u>	<u>31-Dec-2024</u>
Philip Morris BH D.O.O. Sarajevo	1.875	-
Philip Morris Products S.A. Manufacturing	829	6
Philip Morris Polska S.A.	656	-
PT Philip Morris Indonesia	254	-
Philip Morris Kazakhstan LLP	204	41
Philip Morris Investments B.V. Amman	200	-
Tabaqueira - Empresa Industrial de Tabacos, S.A.	152	405
PT Hanjaya Mandala Sampoerna TBK.	148	-
Philip Morris Romania S.R.L	53	63
Philip Morris Services S.A.	9	3.287
UAB Philip Morris Lietuva	3	88
Papastratos Cigarette Manufacturing	-	7
Philip Morris Mexico Productos y Servicios S de RL de CV	-	588
Philip Morris Products S.A.	-	413.449
Philip Morris Manufacturing Senegal	-	263
AO Philip Morris Izhora	-	220.734
Ukupno	4.383	638.931

**38. Transakcije sa povezanim pravnim licima (nastavak)****a) Salda sa povezanim pravnim licima (nastavak)**

Salda obaveza prema povezanim pravnim licima prikazana su u tabeli ispod:

<u>ii) Povezano pravno lice</u>	<u>31-Dec-2025</u>	<u>31-Dec-2024</u>
Philip Morris Products S.A.	(4.578.251)	(3.462.424)
Philip Morris International IT	(486.860)	(363.997)
Philip Morris Global Brands INC.	(392.250)	(381.871)
Philip Morris Services d.o.o. Beograd	(201.603)	(232.681)
Philip Morris Products S.A. OC Division	(183.243)	(210.922)
Philip Morris Manufacturing and Technology Bologna SPA	(73.575)	(287)
Philip Morris Center Europe	(25.577)	(36.342)
Philip Morris Montenegro LTD	(17.864)	(7.152)
Philip Morris Services S.A.	(2.319)	(16.870)
Philip Morris CR A.S.	(2.225)	(663)
Tabaqueira - Empresa Industrial de Tabacos, S.A.	(1.840)	(5)
Philip Morris Lietuva UAB	(686)	-
Philsa Philip Morris Sabanci	(578)	-
Philip Morris Investements B.V.	(498)	-
Philip Morris Polska S.A.	(299)	-
Philip Morris Products S.A. Manufacturing	(237)	(123)
PT Hanjaya Mandala Sampoerna TBK.	(227)	-
Philip Morris Romania S.R.L	(65)	(329)
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ	(33)	-
Philip Morris Korea INC.	(33)	-
PMFTC INC.	(19)	-
PM Investements B V	(7)	-
Philip Morris Global Services INC	-	(7,114)
Philip Morris Manufacturing GMBH	-	(5,865)
Philip Morris Investements B.V.	-	(1)
Ukupno	(5.968.289)	(4.726.646)

Kretanje obaveze prema povezanom pravnom licu po osnovu kredita prikazano je u tabeli ispod:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Stanje kredita na početku godine	-	-
Povučene tranše tokom godine	4.107.456	1.170
Otplate tokom godine	(2.934.636)	(1.170)
Stanje kredita na kraju godine (Napomena 34)	1.172.820	-

<u>b) Transakcije sa povezanim pravnim licima</u>	<u>Odnos</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Nabavke	povezano	16.063.595	10.322.308
Prodaja	povezano/matično	9.754.033	9.008.897
Isplaćena dividenda	matično	5.154.480	5.274.933
Ostali troškovi poslovanja	povezano	5.295.287	4.927.281

**38. Transakcije sa povezanim pravnim licima (nastavak)****b) Transakcije sa povezanim pravnim licima (nastavak)**

Nabavke od povezanih pravnih lica prikazane su u tabeli ispod:

i) Povezano pravno lice

	2025	2024
Philip Morris Products S.A.	15.942.530	10.199.546
Tabaqueira - Empresa Industrial de Tabacos, S.A	61.482	5
Philip Morris Product S A	32.121	-
Philip Morris Romania SRL	12.949	352
Philip Morris CR A.S.	5.816	(235)
Philip Morris Lietuva UAB	3.315	257
Philip Morris POLSKA S.A.	1.766	63
Philip Morris Products S.A. Manufacturing	1.649	330
Philip Morris Manufacturing and Technology Bologna SPA	980	515
Philip Morris Tutun Mamulleri	578	-
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ	249	-
PM Investments B V	80	267
Philip Morris Korea INC.	33	-
PMFTC INC.	19	-
F6 CIGARETTENFABRIK GMBH AND CO. KG	17	-
Philip Morris Manufacturing GM	11	5.868
AO Philip Morris Izhora	-	113.143
Rothmans, Benson and Hedges INC.	-	2.197
Ukupno	16.063.595	10.322.308

Prodaja povezanim pravnim licima prikazana je u tabeli ispod:

ii) Povezano pravno lice

	2025	2024
Philip Morris Products S.A.	9.714.021	8.684.762
Philip Morris Polska S.A.	31.369	1.009
Philip Morris Products S.A. Manufacturing	3.402	586
Philip Morris BH D.O.O. Sarajevo	1.873	-
UAB Philip Morris Lietuva	1.162	1.190
Tabaqueira - Empresa Industrial de Tabacos, S.A.	794	1.013
Philip Morris CR A.S.	268	416
Philip Morris Indonesia PT	254	-
Philip Morris Kazakhstan LLP	204	95.456
Philip Morris Investments B.V.	200	-
Philip Morris Romania S.R.L.	157	-
PT Hanjaya Mandala SampoernaTBK.	148	-
PMFTC INC.	89	-
Philip Morris Manufacturing and Technology Bologna SPA	48	115
Philip Morris Korea INC.	44	2
AO Philip Morris Izhora	-	220.692
Philip Morris Engineering SA	-	1.532
Philip Morris Mexico Productos y Servicios S de RL de CV	-	790
Philip Morris Romania S.R.L.	-	683
Philip Morris Manufacturing Senegal	-	263
Rothmans, Benson and Hedges Inc.	-	236
Philip Morris Manufacturing GMBH	-	95
Papastratos Cigarette Manufacturing	-	35
f6 Cigarettenfabrik GmbH & Co. KG	-	22
Ukupno	9.754.033	9.008.897

**38. Transakcije sa povezanim pravnim licima (nastavak)****b) Transakcije sa povezanim pravnim licima (nastavak)**

Ostali troškovi poslovanja iz transakcija sa povezanim pravnim licima prikazani su u tabeli ispod:

<u>iii) Povezano pravno lice</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Philip Morris Services d.o.o. Beograd	1.635.372	1.689.025
Philip Morris International IT	1.225.296	1.053.025
Philip Morris Global Brands INC.	1.104.729	857.047
Philip Morris Products S.A. OC Division	527.795	622.566
Philip Morris Products S.A.	581.822	471.022
PMI Service Center Europe	106.802	109.298
Philip Morris Montenegro LTD	94.878	70.689
Philip Morris Services S A	9.397	51.425
PMI Global Services INC	4.803	(2.172)
CTPM International SA	2.520	4.110
Philip Morris International INC	1.774	451
Philip Morris Manufacturing and Technology Bologna SPA	99	763
Philip Morris Romania S R L	-	32
Ukupno	5.295.287	4.927.281

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.

Ukupna naknada za ključno rukovodstvo za 2025. godinu uključena u bilans uspeha iznosi RSD 20.081 (2024. godina: RSD 11.216).

39. Potencijalne obaveze**i) Pitanja zaštite životne sredine**

Propisi o životnoj sredini u Republici Srbiji su u procesu razvoja i Društvo nije iskazalo obaveze na dan 31. decembar 2025. 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. Efikasno upravljanje zaštitom životne sredine u okviru Društva je na visokom nivou i Društvo je posvećeno stalnom unapređenju poslovnih aktivnosti kako bi postiglo najviše standarde održivosti.

ii) Sudski sporovi

Na dan 31. decembar 2025. godine protiv Društva se vodi više sudskih sporova čija visina tužbenih zahteva iznosi RSD 29.474. Prema instrukcijama dobijenih od advokata koji zastupaju Društvo u tim sporovima, a na osnovu procene svakog pojedinačnog sudskog spora, Društvo je izvršilo rezervisanje iznosa za sudske sporove od RSD 23.505 (Napomena 31). Rukovodstvo Društva procenjuje da će preostali deo tekućih sporova od RSD 5.969 biti rešen u korist Društva, pa je stoga procenilo da ne treba da vrši rezervisanje za te sporove.



40. Poreski rizici

Poreski zakoni Republike Srbije podležu različitim tumačenjima i čestim izmenama i dopunama. Tumačenje poreskih zakona od strane poreskih vlasti, može da se razlikuje od onih koje je izvršilo rukovodstvo Društva. Kao rezultat, neke transakcije mogu biti dovedene u pitanje od strane poreskih vlasti i Društvo može biti obavezno da plati dodatne poreze, kazne i kamate. Krajnji rok dospeća poreskih obaveza je pet godina. To znači da poreske vlasti imaju prava da odrede plaćanje neplaćene poreske obaveze u roku od pet godina od datuma transakcije. Rukovodstvo je ocenilo da Društvo nema nepriznatih poreskih obaveza koje su nastale zaključno sa 31. decembar 2025. godine.


41. Naknade ovlašćenim revizorskim društvima

Reviziju finansijskih izveštaja za 2025. godinu odradila je revizorska kuća PricewaterhouseCoopers d.o.o. Beograd. Naknada za pruženu uslugu iznosi RSD 6.642. Za pružanje usluga savetovanja rukovodstva o strateškim pitanjima poreske i akcizne politike, carinskih propisa i ostalih usluga tokom 2025. godine, angažovana je revizorska kuća KPMG d.o.o. Beograd. Ukupna naknada za pružene usluge iznosi RSD 790.

42. Događaji posle datuma bilansa stanja

Nije bilo događaja koji su nastali posle datuma bilansa stanja do datuma odobrenja finansijskih izveštaja od strane Odbora direktora Društva 25. marta 2026. godine koji bi zahtevali izmene ili obelodanjivanje u napomenama uz priložene finansijske izveštaje.

Niš, 25. mart 2026. godine



Jasmina Marjanović Pavlović
Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja





Tamara Milovanović
Zakonski zastupnik

PHILIP MORRIS OPERATIONS A.D., NIŠ

**FINANSIJSKI IZVEŠTAJI
ZA GODINU ZAVRŠENU 31. DECEMBRA 2025.
I IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA**

PHILIP MORRIS OPERATIONS A.D., NIŠ

Finansijski izveštaji za godinu završenu 31. decembra 2025.

Sadržaj

Izveštaj nezavisnog revizora

Bilans stanja

Bilans uspeha

Izveštaj o ostalom rezultatu

Izveštaj o promenama na kapitalu

Izveštaj o tokovima gotovine

Napomene uz finansijske izveštaje



Izveštaj nezavisnog revizora

Akcionarima Philip Morris Operations a.d., Niš

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji daju istinit i objektivan prikaz, po svim materijalno značajnim aspektima, finansijske pozicije Philip Morris Operations a.d., Niš (u daljem tekstu “Društvo”) na dan 31. decembra 2025. godine, i finansijske uspešnosti i tokova gotovine Društva za godinu završenu na taj dan u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije.

Predmet revizije

Finansijski izveštaji Društva uključuju:

- bilans stanja sa stanjem na dan 31. decembra 2025. godine;
- bilans uspeha za godinu završenu na taj dan;
- izveštaj o ostalom rezultatu za godinu završenu na taj dan;
- izveštaj o promenama na kapitalu za godinu završenu na taj dan ;
- izveštaj o tokovima gotovine za godinu završenu na taj dan; i
- napomene uz finansijske izveštaje, koje sadrže informacije o značajnim računovodstvenim politikama i druge napomene uz finansijske izveštaje.

Osnov za mišljenje

Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije. Naše odgovornosti u skladu sa tim zakonom su detaljnije opisane u odeljku izveštaja koji je naslovljen Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih izveštaja.

Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i adekvatni da nam pruže osnovu za naše mišljenje.

PricewaterhouseCoopers d.o.o., Omladinskih brigada 88a, 11070
Beograd, Republika Srbija, T: +381 11 3302 100, F: +381 11 3302
101

PricewaterhouseCoopers d.o.o. registrovan u Beogradu, matični broj 17147862, PIB 100148170

Nezavisnost

Mi smo nezavisni u odnosu na Društvo u skladu sa zvaničnim prevodom izdanja iz 2018. godine Međunarodnog kodeksa etike za profesionalne računovođe (uključujući Međunarodne standarde nezavisnosti), koji je izdao Odbor za međunarodne etičke standarde za računovođe (IESBA Kodeks (prevedeno izdanje iz 2018. godine)), a koji je usvojila Komora ovlašćenih revizora u Republici Srbiji. Ispunili smo naše druge etičke odgovornosti u skladu sa IESBA Kodeksom (prevedeno izdanje iz 2018. godine) usvojenim od strane Komore ovlašćenih revizora u Republici Srbiji.

Naš pristup reviziji

Pregled

Materijalnost	Materijalnost Društva: 357,212 hiljada dinara (u daljem tekstu "RSD"), što predstavlja 5% dobiti pre oporezivanja.
Ključna revizijska pitanja	Priznavanje prihoda

Pri koncipiranju revizije utvrdili smo nivo materijalnosti i procenili rizike od materijalno značajnih grešaka u finansijskim izveštajima. Posebnu pažnju posvetili smo slučajevima koji predviđaju subjektivnu procenu rukovodstva, kao što su npr. materijalno značajne računovodstvene procene koje uključuju utvrđivanje pretpostavki od strane rukovodstva i uzimanje u obzir neizvesnih budućih događaja. Kao i kod svake revizije, pažnju smo posvetili riziku od zaobilaženja internih kontrola od strane rukovodstva, što između ostalog uključuje razmatranje da li postoje dokazi o pristrasnosti koji predstavljaju rizik od postojanja materijalno značajnih grešaka nastalih usled prevarne radnje.

Prilagodili smo obim revizije sa ciljem da obezbedimo primenu dovoljnih postupaka za potrebe izražavanja mišljenja o finansijskim izveštajima, uzetim u celini, pri čemu smo vodili računa o strukturi Društva, računovodstvenim procesima i sistemima kontrola, kao i sektoru privrede u kojem Društvo posluje.

Materijalnost

Na obim naše revizije uticala je primena nivoa materijalnosti. Revizija je koncipirana na način da se stekne razumno uverenje da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze. Pogrešni iskazi mogu nastati usled prevarne radnje ili greške. Pogrešni iskazi se smatraju materijalno značajnim ako je razumno očekivati da će oni, pojedinačno ili zbirno, uticati na ekonomske odluke korisnika donete na osnovu finansijskih izveštaja.

Na osnovu našeg profesionalnog prosuđivanja, definisali smo određene kvantitativne kriterijume materijalnosti, kao i nivo materijalnosti za finansijske izveštaje, uzete u celini, kao što je prikazano u tabeli niže. Pomenuto nam je, uz kvalitativne faktore, pomoglo da definišemo obim revizijskog angažovanja, kao i prirodu, vremenski okvir i opseg revizijskih postupaka, kao i da izvršimo procenu efekata pogrešnih iskaza, ukoliko postoje, pojedinačno ili zbirno, na finansijske izveštaje, uzete u celini.

Nivo materijalnosti	RSD 357.212 hiljada (2024 RSD 366.130 hiljada)
Kako smo odredili materijalnost	5% dobiti pre oporezivanja
Obrazloženje za primenjenu osnovu za određivanje materijalnosti	Odлучili smo da materijalnost treba da bude određena na osnovu dobiti pre oporezivanja jer po našem mišljenju ona predstavlja najrelevantnije merilo za ocenu poslovanja Društva i najviše odgovara poslovnom modelu Društva. Za stopu od 5% smo se opredelili jer je unutar prihvatljivih kvantitativnih kriterijuma koji se koriste za profitno orijentisana društva u ovom industrijskom sektoru.

Sa licima ovlašćenim za upravljanje postigli smo dogovor o obaveštavanju o svim pogrešnim iskazima većim od RSD 35.721 hiljada identifikovanim u toku revizije, kao i o pogrešnim iskazima manjim od navedenog iznosa koji, prema našem mišljenju, zahtevaju izveštavanje zbog razloga kvalitativne prirode.

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su pitanja koja su, po našem profesionalnom prosuđivanju, bila od najvećeg značaja u našoj reviziji finansijskih izveštaja za tekući period. Ova pitanja su razmatrana u kontekstu revizije finansijskih izveštaja u celini i u formiranju našeg mišljenja o njima, i za koja ne iznosimo izdvojeno mišljenje.

Ključna revizijska pitanja

Priznavanje prihoda

Videti napomenu 2.22 (Priznavanje prihoda) i napomenu 5 (Poslovni prihodi).

U Bilansu uspeha Društva za godinu završenu 31. decembra 2025. godine iskazan je Poslovni prihod od RSD 37.090.451 hiljada.

Prihodi su odabrani za ključno revizijsko pitanje, jer pozicija prihoda čini najznačajniju stavku Bilansa uspeha, a iznosi evidentirani u sistemima Društva podležu inherentnom riziku zbog sledećih faktora:

- proces priznavanja prihoda Društva je složen jer uključuje nekoliko različitih vrsta transakcija uključujući obračun rabata i popusta, kao i obračun akcize;
- postoji rizik da bi transakcioni prihodi mogli biti pogrešno iskazani zbog grešaka u obradi podataka; i
- postoji rizik da se neovlašćene promene mogu izvršiti u relevantnim sistemima, što može dovesti do pogrešnih iskaza o prihodima

Kako smo pristupili ključnim revizijskim pitanjima

Procenili smo procese i kontrole Društva vezane za priznavanje prihoda kao deo naših revizijskih procedura.

Procenili smo relevantni IT sistem, kao i dizajn kontrola i testirali operativnu efektivnost opštih IT kontrola za:

- evidentiranje transakcija prihoda;
- sprečavanje kreiranje duplih računa;
- obračun iznosa fakturisanih kupcima na osnovu odobrenog cenovnika;
- automatski obračun akcize;
- potpisivanje otpremnice od strane kupaca; i
- pristup promeni programa i podataka

Kao deo revizorskih procedura procenili smo prikladnost računovodstvenih politika za priznavanje prihoda.

Takođe, na uzorku smo testirali prodajne transakcije evidentirane tokom finansijske godine kako bi potvrdili da odražavaju stvarne prodajne transakcije, na način što smo ih uporedili sa pratećom dokumentacijom (npr. ugovorima sa kupcima, porudžbenicama i otpremnicama gde je to bilo primenjivo) i naplaćenom gotovinom. Nadalje, kombinacijom testova kontrola i testova detalja procenili smo razumnost

računovodstvenih procena i pretpostavki u vezi sa priznavanjem prihoda.

Ove procedure uključuju testove rabata i popusta, povraćaja robe, tačno vreme priznavanja prihoda evidentiranih pred kraj finansijskog perioda, i pribavljanje konfirmacija za odabrani uzorak kupaca.

Ostale informacije uključujući Godišnji izveštaj o poslovanju

Rukovodstvo je odgovorno za ostale informacije. Ostale informacije obuhvataju Godišnji izveštaj o poslovanju (koji ne uključuje finansijske izveštaje i izveštaj revizora o njima).

Naše mišljenje o finansijskim izveštajima se ne odnosi na ostale informacije.

U vezi sa našom revizijom finansijskih izveštaja, naša odgovornost je da pročitamo ostale informacije navedene gore, i pri tome razmotrimo da li postoji materijalna nedoslednost između njih i finansijskih izveštaja ili naših saznanja stečenih tokom revizije, ili na drugi način predstavljaju materijalno pogrešna iskazivanja.

U vezi sa Godišnjim izveštajem o poslovanju, sproveli smo takođe procedure u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije. Ove procedure uključuju razmatranje da li Godišnji izveštaj o poslovanju sadrži obelodanjivanja koja se zahtevaju Zakonom o računovodstvu Republike Srbije.

Na osnovu procedura sprovedenih tokom revizije, po našem mišljenju:

- Godišnji izveštaj o poslovanju sastavljen je u skladu sa zahtevima Zakona o računovodstvu Republike Srbije; i
- informacije navedene u Godišnjem izveštaju o poslovanju, za finansijsku godinu za koju se pripremaju finansijski izveštaji, konzistentne su sa finansijskim izveštajima.

Ukoliko, na osnovu procedura sprovedenih tokom revizije, zaključimo da postoji materijalno pogrešno prikazivanje u ostalim informacijama, od nas se zahteva da saopštimo u izveštaju takvu činjenicu. U tom smislu, ne postoji ništa što bi trebalo da saopštimo u izveštaju.

Odgovornost rukovodstva i lica ovlašćenih za upravljanje za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinito i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, kao i za one interne kontrole za koje odredi da su potrebne za pripremu finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale bilo usled prevarne radnje ili greške.

Pri sastavljanju finansijskih izveštaja, rukovodstvo je odgovorno za procenu sposobnosti Društva da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti, obelodanjujući, po potrebi, pitanja koja se odnose na stalnost poslovanja i primenu načela stalnosti poslovanja kao računovodstvene osnove, osim ako rukovodstvo namerava da likvidira Društvo ili da obustavi poslovanje ili nema drugu realnu mogućnost osim da to uradi.

Lica ovlašćena za upravljanje su odgovorna za nadgledanje procesa finansijskog izveštavanja Društva.

Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih izveštaja

Naš cilj je sticanje uveravanja u razumnoj meri o tome da finansijski izveštaji, uzeti u celini, ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale bilo usled prevarne radnje ili greške, i izdavanje izveštaja revizora koji sadrži mišljenje revizora. Uveravanje u razumnoj meri označava visok nivo uverenja, ali ne predstavlja garanciju da će revizija sprovedena u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije uvek otkriti materijalno pogrešne iskaze, ako takvi iskazi postoje. Pogrešni iskazi mogu da nastanu usled prevarne radnje ili greške i smatraju se materijalno značajnim ako je razumno očekivati da će oni, pojedinačno ili zbirno, uticati na ekonomske odluke korisnika donete na osnovu ovih finansijskih izveštaja.

Kao deo revizije koju obavljamo u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije, mi primenjujemo profesionalno prosuđivanje i održavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Isto tako, mi:

- Vršimo identifikaciju i procenu rizika od materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim izveštajima, nastalih bilo usled prevarne radnje ili greške, osmišljavamo i obavljamo revizijske postupke koji su prikladni za te rizike i pribavljamo dovoljno adekvatnih revizijskih dokaza da obezbede osnovu za mišljenje revizora. Rizik da neće biti identifikovani materijalno značajni pogrešni iskazi koji su rezultat prevarne radnje je veći nego za pogrešne iskaze nastale usled greške, zato što prevarna radnja može da uključi udruživanje, falsifikovanje, namerne propuste, lažno predstavljanje ili zaobilaženje interne kontrole.
- Stičemo razumevanje o internim kontrolama koje su relevantne za reviziju radi osmišljavanja revizijskih postupaka koji su prikladni u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efikasnosti sistema interne kontrole Društva.
- Vršimo procenu primenjenih računovodstvenih politika i u kojoj meri su razumne računovodstvene procene i povezana obelodanjivanja koje je izvršilo rukovodstvo.
- Donosimo zaključak o prikladnosti primene načela stalnosti kao računovodstvene osnove od strane rukovodstva i, na osnovu prikupljenih revizijskih dokaza, da li postoji materijalna neizvesnost u vezi sa događajima ili uslovima koji mogu da izazovu značajnu sumnju u pogledu sposobnosti Društva da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti. Ako zaključimo da postoji materijalna neizvesnost, dužni smo da u svom izveštaju skrenemo pažnju na povezana obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili, ako takva obelodanjivanja nisu adekvatna, da modifikujemo svoje mišljenje. Naši zaključci se zasnivaju na revizijskim dokazima prikupljenim do datuma izveštaja revizora. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu za posledicu da imaju da Društvo prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti.
- Vršimo procenu ukupne prezentacije, strukture i sadržaja finansijskih izveštaja, uključujući obelodanjivanja, kao i da li su u finansijskim izveštajima prikazane osnovne transakcije i događaji na takav način da se postigne objektivna prezentacija.

Saopštavamo licima ovlašćenim za upravljanje, između ostalog, planirani obim i vreme revizije i značajne revizijske nalaze, uključujući sve značajne nedostatke interne kontrole koje smo identifikovali tokom revizije.

Takođe, dostavljamo licima ovlašćenim za upravljanje izjavu da smo usklađeni sa relevantnim etičkim zahtevima u pogledu nezavisnosti i da ćemo ih obavestiti o svim odnosima i ostalim pitanjima za koja može razumno da se pretpostavi da utiču na našu nezavisnost, i gde je to moguće, radnje preduzete da bi se eliminisale pretnje ili primenjene mjere zaštite.

Od pitanja koja su saopštena licima ovlašćenim za upravljanje, mi određujemo koja pitanja su bila od najveće važnosti u reviziji finansijskih izveštaja za tekući period i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ova pitanja u izveštaju revizora, osim ako zakon ili regulativa isključuje javno obelodanjivanje o tom pitanju ili kada, u izuzetno retkim okolnostima, utvrdimo da pitanje ne treba da bude uključeno u izveštaj revizora, zato što je razumno očekivati da negativne posledice budu veće nego koristi od takve komunikacije.

Licencirani ovlašćeni revizor na projektu revizije, nakon koje revizor izdaje Izveštaj nezavisnog revizora je Nikola Stamenić.



Nikola Stamenić
Licencirani ovlašćeni revizor
PricewaterhouseCoopers d.o.o., Beograd

Beograd, 30. mart 2026. godine



Bilans stanja na dan 31.12.2025. godine

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	-u hiljadama dinara-	
				Iznos	Iznos
				Tekuća godina	Prethodna godina Krajnje stanje 31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
	AKTIVA				
00	A. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0001		-	-
	B. STALNA IMOVINA (0003 + 0009 + 0017 + 0018 + 0028)	0002		11.930.382	9.042.581
01	I. NEMATERIJALNA IMOVINA (0004 + 0005 + 0006 + 0007 + 0008)	0003	18	204.231	46.858
010	1. Ulaganja u razvoj	0004		-	-
011, 012 i 014	2. Koncesije, patenti, licence, robne i uslužne marke, softver i ostala nematerijalna imovina	0005	18	31.690	31.096
013	3. Gudvil	0006		-	-
015 i 016	4. Nematerijalna imovina uzeta u lizing i nematerijalna imovina u pripremi	0007	18	172.541	15.762
017	5. Avansi za nematerijalnu imovinu	0008		-	-
02	II. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (0010 + 0011 + 0012 + 0013 + 0014 + 0015 + 0016)	0009	19, 20	11.538.703	8.813.057
020, 021 i 022	1. Zemljište i građevinski objekti	0010	19	1.285.963	1.382.964
023	2. Postrojenja i oprema	0011	19	6.176.876	3.384.057
024	3. Investicione nekretnine	0012		-	-
025 i 027	4. Nekretnine, postrojenja i oprema uzeti u lizing i nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	0013	19, 20	3.982.776	3.913.931
026 i 028	5. Ostale nekretnine, postrojenja i oprema i ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi	0014	19	68.192	36.561
029 (deo)	6. Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu u zemlji	0015		-	-
029 (deo)	7. Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu u inostranstvu	0016	19	24.896	95.544
03	III. BILOŠKA SREDSTVA	0017		-	-
04 i 05	IV. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA (0019 + 0020 + 0021 + 0022 + 0023 + 0024 + 0025 + 0026 + 0027)	0018		187.448	182.666
040 (deo), 041 (deo) i 042 (deo)	1. Učešća u kapitalu pravnih lica (osim učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća)	0019	21, 23	2.577	2.577
040 (deo), 041 (deo), 042 (deo)	2. Učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća	0020		-	-
043, 050 (deo) i 051 (deo)	3. Dugoročni plasmani matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima i dugoročna potraživanja od tih lica u zemlji	0021		-	-
044, 050 (deo), 051 (deo)	4. Dugoročni plasmani matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima i dugoročna potraživanja od tih lica u inostranstvu	0022		-	-
045 (deo) i 053 (deo)	5. Dugoročni plasmani (dati krediti i zajmovi) u zemlji	0023		-	-
045 (deo) i 053 (deo)	6. Dugoročni plasmani (dati krediti i zajmovi) u inostranstvu	0024		-	-



Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina Krajnje stanje 31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
046	7. Dugoročna finansijska ulaganja (hartije od vrednosti koje se vrednuju po amortizovanoj vrednosti)	0025		-	-
047	8. Otkupljene sopstvene akcije i otkupljeni sopstveni udeli	0026		145.750	145.750
048, 052, 054, 055 i 056	9. Ostali dugoročni finansijski plasmani i ostala dugoročna potraživanja	0027	22	39.121	34.339
28 (deo), osim 288	V. DUGOROČNA AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0028		-	-
288	V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0029	15	408.191	352.984
	G. OBRтна IMOVINA (0031 + 0037 + 0038 + 0044 + 0048 + 0057+ 0058)	0030		23.216.161	25.138.557
Klasa 1, osim grupe računa 14	I. ZALIHE (0032 + 0033 + 0034 + 0035 + 0036)	0031	24	3.104.403	1.930.933
10	1. Materijal, rezervni delovi, alat i sitan inventar	0032	24	182.811	200.194
11 i 12	2. Nedovršena proizvodnja i gotovi proizvodi	0033		-	-
13	3. Roba	0034	24	2.912.811	1.681.746
150, 152 i 154	4. Plaćeni avansi za zalihe i usluge u zemlji	0035	24	8.781	48.993
151, 153 i 155	5. Plaćeni avansi za zalihe i usluge u inostranstvu	0036	24	-	-
14	II. STALNA IMOVINA KOJA SE DRŽI ZA PRODAJU I PRESTANAK POSLOVANJA	0037		-	-
20	III. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE (0039 + 0040 + 0041 + 0042 + 0043)	0038	23, 25	6.119.299	5.926.390
204	1. Potraživanja od kupaca u zemlji	0039	25	6.003.822	5.188.367
205	2. Potraživanja od kupaca u inostranstvu	0040	25	111.094	99.092
200 i 202	3. Potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u zemlji	0041		-	-
201 i 203	4. Potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u inostranstvu	0042	25	4.383	638.931
206	5. Ostala potraživanja po osnovu prodaje	0043		-	-
21, 22 i 27	IV. OSTALA KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA (0045 + 0046 + 0047)	0044		1.852.984	1.896.913
21, 22 osim 223 i 224, i 27	1. Ostala potraživanja	0045	23, 25	1.851.940	1.895.954
223	2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0046	25	85	-
224	3. Potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa	0047		959	959
23	V. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (0049 + 0050 + 0051 + 0052 + 0053 + 0054 + 0055 + 0056)	0048		109	93
230	1. Kratkoročni krediti i plasmani - matično i zavisna pravna lica	0049		-	-
231	2. Kratkoročni krediti i plasmani - ostala povezana lica	0050		-	-
232, 234 (deo)	3. Kratkoročni krediti, zajmovi i plasmani u zemlji	0051		-	-
233, 234 (deo)	4. Kratkoročni krediti, zajmovi i plasmani u inostranstvu	0052		-	-



Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina Krajnje stanje 31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
235	5. Hartije od vrednosti koje se vrednuju po amortizovanoj vrednosti	0053		-	-
236 (deo)	6. Finansijska sredstva koja se vrednuju po fer vrednosti kroz Bilans uspeha	0054		-	-
237	7. Otkupljene sopstvene akcije i otkupljeni sopstveni udeli	0055		-	-
236 (deo), 238 i 239	8. Ostali kratkoročni finansijski plasmani	0056		109	93
24	VI. GOTOVINA I GOTOVINSKI EKIVALENTI	0057	23, 26	4.310.444	6.453.412
28 (deo), osim 288	VII. KRATKOROČNA AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0058	27	7.828.922	8.930.816
	D. UKUPNA AKTIVA = POSLOVNA IMOVINA (0001 + 0002 + 0029 + 0030)	0059		35.554.734	34.534.122
88	Đ. VANBILANSNA AKTIVA	0060	36	12.702.869	12.012.254
	PASIVA				
	A. KAPITAL (0402 + 0403 + 0404 + 0405 + 0406 - 0407 + 0408 + 0411 - 0412) ≥ 0	0401	28	17.163.985	17.635.377
30, osim 306	I. OSNOVNI KAPITAL	0402	28	11.461.033	11.461.033
31	II. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0403		-	-
306	III. EMISIONA PREMIJA	0404		-	-
32	IV. REZERVE	0405		-	-
330 i potražni saldo računa 331, 332, 333, 334, 335, 336 i 337	V. POZITIVNE REVALORIZACIONE REZERVE I NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU FINANSIJSKIH SREDSTAVA I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVATNOG REZULTATA	0406	28, 29	6.884	16.316
dugovni saldo računa 331, 332, 333, 334, 335, 336 i 337	VI. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU FINANSIJSKIH SREDSTAVA I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVATNOG REZULTATA	0407	28	-	-
34	VII. NERASPOREĐENI DOBITAK (0409 + 0410)	0408	28, 30	5.696.068	6.158.028
340	1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	0409		-	-
341	2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	0410	30	5.696.068	6.158.028
	VIII. UČEŠĆE BEZ PRAVA KONTROLE	0411		-	-
35	IX. GUBITAK (0413 + 0414)	0412		-	-
350	1. Gubitak ranijih godina	0413		-	-
351	2. Gubitak tekuće godine	0414		-	-
	B. DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE (0416 + 0420 + 0428)	0415		324.603	357.172
40	I. DUGOROČNA REZERVISANJA (0417+0418+0419)	0416	31	274.651	235.162
404	1. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	0417	31	251.146	208.703
400	2. Rezervisanja za troškove u garantnom roku	0418		-	-
40, osim 400 i 404	3. Ostala dugoročna rezervisanja	0419	31	23.505	26.459
41	II. DUGOROČNE OBAVEZE (0421 + 0422 + 0423 + 0424 + 0425 + 0426 + 0427)	0420	32	49.952	122.010

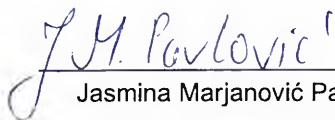


Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina Krajnje stanje 31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
410	1. Obaveze koje se mogu konvertovati u kapital	0421		-	-
411 (deo) i 412 (deo)	2. Dugoročni krediti i ostale dugoročne obaveze prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u zemlji	0422		-	-
411 (deo) i 412 (deo)	3. Dugoročni krediti i ostale dugoročne obaveze prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u inostranstvu	0423		-	-
414 i 416 (deo)	4. Dugoročni krediti, zajmovi i obaveze po osnovu lizinga u zemlji	0424	32	49.952	122.010
415 i 416 (deo)	5. Dugoročni krediti, zajmovi i obaveze po osnovu lizinga u inostranstvu	0425		-	-
413	6. Obaveze po emitovanim hartijama od vrednosti	0426		-	-
419	7. Ostale dugoročne obaveze	0427		-	-
49 (deo), osim 498 i 495 (deo)	III. DUGOROČNA PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0428		-	-
498	V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0429		-	-
495 (deo)	G. DUGOROČNI ODLOŽENI PRIHODI I PRIMLJENE DONACIJE	0430		-	-
	D. KRATKOROČNA REZERVISANJA I KRATKOROČNE OBAVEZE (0432 + 0433 + 0441 + 0442 + 0449 + 0453 + 0454)	0431		18.066.146	16.541.573
467	I. KRATKOROČNA REZERVISANJA	0432	34	81.423	71.472
42, osim 427	II. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE (0434 + 0435 + 0436 + 0437 + 0438 + 0439 + 0440)	0433	32,34	1.255.232	123.812
420 (deo) i 421 (deo)	1. Obaveze po osnovu kredita prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u zemlji	0434		-	-
420 (deo) i 421 (deo)	2. Obaveze po osnovu kredita prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u inostranstvu	0435	34,38	1.172.820	-
422 (deo), 424 (deo), 425 (deo), i 429 (deo)	3. Obaveze po osnovu kredita i zajmova od lica koja nisu domaće banke	0436	32	82.412	123.812
422 (deo), 424 (deo), 425 (deo) i 429 (deo)	4. Obaveze po osnovu kredita od domaćih banaka	0437		-	-
423, 424 (deo), 425 (deo) i 429 (deo)	5. Krediti, zajmovi i obaveze iz inostranstva	0438		-	-
426	6. Obaveze po kratkoročnim hartijama od vrednosti	0439		-	-
428	7. Obaveze po osnovu finansijskih derivata	0440		-	-
430	III. PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE	0441	34	127.941	-
43, osim 430	IV. OBAVEZE IZ POSLOVANJA (0443 + 0444 + 0445 + 0046 + 0447 + 0448)	0442	33	9.085.508	8.230.366
431 i 433	1. Obaveze prema dobavljačima - matična, zavisna pravna lica i ostala povezana lica u zemlji	0443	33	201.603	232.681
432 i 434	2. Obaveze prema dobavljačima - matična, zavisna pravna lica i ostala povezana lica u inostranstvu	0444	33	5.766.686	4.493.965
435	3. Obaveze prema dobavljačima u zemlji	0445	33	2.440.311	2.286.970
436	4. Obaveze prema dobavljačima u inostranstvu	0446	33	676.908	1.216.750
439 (deo)	5. Obaveze po menicama	0447		-	-



Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina Krajnje stanje 31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
439 (deo)	6. Ostale obaveze iz poslovanja	0448		-	-
44,45,46, osim 467, 47 i 48	V. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE (0450 + 0451 + 0452)	0449		6.027.264	6.347.852
44, 45 i 46 osim 467	1. Ostale kratkoročne obaveze	0450	34	332.780	389.896
47,48 osim 481	2. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda	0451	35	5.694.484	5.819.850
481	3. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0452	35	-	138.106
427	VI. OBAVEZE PO OSNOVU SREDSTAVA NAMENJENIH PRODAJI I SREDSTAVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO	0453		-	-
49 (deo) osim 498	VII. KRATKOROČNA PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0454	35	1.488.778	1.768.071
	Đ. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA (0415 + 0429 + 0430 + 0431 - 0059) ≥ 0 = 0407 + 0412 - 0402 - 0403 - 0404 - 0405 - 0406 - 0408 - 0411) ≥ 0	0455		-	-
	E. UKUPNA PASIVA (0401 + 0415 + 0429 + 0430 + 0431 - 0455)	0456		35.554.734	34.534.122
89	Ž. VANBILANSNA PASIVA	0457	36	12.702.869	12.012.254

Niš, 25. mart 2026. godine


Jasmina Marjanović Pavlović
Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja




Tamara Milovanović
Zakonski zastupnik



Bilans uspeha za period od 01.01. do 31.12.2025. godine

-u hiljadama dinara-

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	A. POSLOVNI PRIHODI (1002 + 1005 + 1008 + 1009 - 1010 + 1011 + 1012)	1001	5	37.090.451	32.734.789
60	I. PRIHODI OD PRODAJE ROBE (1003 + 1004)	1002	5	27.883.689	24.041.515
600, 602 i 604	1. Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	1003	5	26.565.567	22.901.247
601, 603 i 605	2. Prihodi od prodaje roba na inostranom tržištu	1004	5	1.318.122	1.140.268
61	II. PRIHODI OD PRODAJE PROIZVODA I USLUGA (1006 + 1007)	1005	5	9.125.734	8.661.552
610, 612 i 614	1. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu	1006		-	-
611, 613 i 615	2. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na inostranom tržištu	1007	5	9.125.734	8.661.552
62	III. PRIHODI OD AKTIVIRANJA UČINAKA I ROBE	1008	5	78.291	28.609
630	IV. POVEĆANJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRSENIH I GOTOVIH PROIZVODA	1009		-	-
631	V. SMANJENJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRSENIH I GOTOVIH PROIZVODA	1010		-	-
64 i 65	VI. OSTALI POSLOVNI PRIHODI	1011	5	2.737	1.279
68, osim 683, 685 i 686	VII. PRIHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI IMOVINE (OSIM FINANSIJSKE)	1012	5	-	1.834
	B. POSLOVNI RASHODI (1014 + 1015 + 1016 + 1020 + 1021 + 1022 + 1023 + 1024)	1013	6	30.511.405	25.811.880
50	I. NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE	1014	6	14.892.004	11.586.227
51	II. TROŠKOVI MATERIJALA, GORIVA I ENERGIJE	1015	6	1.168.217	1.199.881
52	III. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI (1017 + 1018 + 1019)	1016	6, 7	2.707.845	2.636.296
520	1. Troškovi zarada i naknada zarada	1017		1.949.334	1.821.856
521	2. Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada	1018		289.723	278.732
52 osim 520 i 521	3. Ostali lični rashodi i naknade	1019		468.788	535.708
540	IV. TROŠKOVI AMORTIZACIJE	1020	6	1.159.559	970.668
58, osim 583, 585 i 586	V. RASHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI IMOVINE (OSIM FINANSIJSKE)	1021	6	55.333	203.177
53	VI. TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA	1022	6, 8	5.224.945	4.263.666
54, osim 540	VII. TROŠKOVI REZERVISANJA	1023	6, 31	33.410	75.810
55	VIII. NEMATERIJALNI TROŠKOVI	1024	6, 9	5.270.092	4.876.155
	V. POSLOVNI DOBITAK (1001 - 1013) ≥ 0	1025		6.579.046	6.922.909
	G. POSLOVNI GUBITAK (1013 - 1001) ≥ 0	1026		-	-
	D. FINANSIJSKI PRIHODI (1028 + 1029 + 1030 + 1031)	1027	10	439.311	503.255
660 i 661	I. FINANSIJSKI PRIHODI IZ ODNOSA SA MATIČNIM, ZAVISNIM I OSTALIM POVEZANIM LICIMA	1028		-	-
662	II. PRIHODI OD KAMATA	1029	10	254.205	409.875

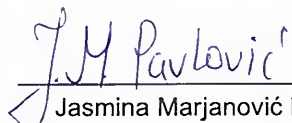


Grupa račun, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
663 i 664	III. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE I POZITIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE	1030	10	185.106	93.380
665 i 669	IV. OSTALI FINANSIJSKI PRIHODI	1031		-	-
	Đ. FINANSIJSKI RASHODI (1033 + 1034 + 1035 + 1036)	1032	11	140.839	125.034
560 i 561	I. FINANSIJSKI RASHODI IZ ODNOSA SA MATIČNIM, ZAVISNIM I OSTALIM POVEZANIM LICIMA	1033	11	2.644	1
562	II. RASHODI KAMATA	1034	11	13.474	19.479
563 i 564	III. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE I NEGATIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE	1035	11	124.721	105.554
565 i 569	IV. OSTALI FINANSIJSKI RASHODI	1036		-	-
	E. DOBITAK IZ FINANSIRANJA (1027 - 1032) ≥ 0	1037		298.472	378.221
	Ž. GUBITAK IZ FINANSIRANJA (1032 - 1027) ≥ 0	1038		-	-
683, 685 i 686	Z. PRIHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI FINANSIJSKE IMOVINE KOJA SE ISKAZUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA	1039		708	-
583, 585 i 586	I. RASHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI FINANSIJSKE IMOVINE KOJA SE ISKAZUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA	1040		206	1.030
67	J. OSTALI PRIHODI	1041	12	227.276	177.096
57	K. OSTALI RASHODI	1042	13	379.413	154.604
	L. UKUPNI PRIHODI (1001 + 1027 + 1039 + 1041)	1043		37.757.746	33.415.140
	LJ. UKUPNI RASHODI (1013 + 1032 + 1040 + 1042)	1044		31.031.863	26.092.548
	M. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (1043 - 1044) ≥ 0	1045	14	6.725.883	7.322.592
	N. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (1044 - 1043) ≥ 0	1046		-	-
69-59	NJ. POZITIVAN NETO EFEKAT NA REZULTAT PO OSNOVU DOBITKA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, PROMENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA I ISPRAVKI GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	1047		-	-
59-69	O. NEGATIVAN NETO EFEKAT NA REZULTAT PO OSNOVU GUBITKA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, PROMENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA I ISPRAVKI GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	1048		-	-
	P. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (1045 - 1046 + 1047 - 1048) ≥ 0	1049	14	6.725.883	7.322.592
	R. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (1046 - 1045 + 1048 - 1047) ≥ 0	1050		-	-
	S. POREZ NA DOBITAK				
721	I. PORESKI RASHOD PERIODA	1051	14	1.085.022	1.190.166
722 dug. saldo	II. ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA	1052		-	-
722 pot. saldo	III. ODLOŽENI PORESKI PRIHODI PERIODA	1053	14	55.207	25.602
723	T. ISPLAĆENA LIČNA PRIMANJA POSLODAVCA	1054		-	-
	Ć. NETO DOBITAK (1049 - 1050 - 1051 - 1052 + 1053 - 1054) ≥ 0	1055		5.696.068	6.158.028




Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	U. NETO GUBITAK (1050 - 1049 + 1051 + 1052 - 1053 + 1054) ≥ 0	1056		-	-
	I. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA UČEŠĆIMA BEZ PRAVA KONTROLE	1057		-	-
	II. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MATIČNOM PRAVNOM LICU	1058		-	-
	III. NETO GUBITAK KOJI PRIPADA UČEŠĆIMA BEZ PRAVA KONTROLE	1059		-	-
	IV. NETO GUBITAK KOJI PRIPADA MATIČNOM PRAVNOM LICU	1060		-	-
	V. ZARADA PO AKCIJI				
	1. Osnovna zarada po akciji	1061	16	481	520
	2. Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji	1062		-	-

Niš, 25. mart 2026. godine



Jasmina Marjanović Pavlović
Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja





Tamara Milovanović
Zakonski zastupnik



Izveštaj o ostalom rezultatu za period od 01.01. do 31.12.2025. godine

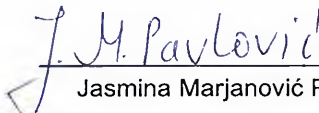
-u hiljadama dinara-

Grupa račun, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	A. NETO REZULTAT IZ POSLOVANJA				
	I. NETO DOBITAK (AOP 1055)	2001	30	5.696.068	6.158.028
	II. NETO GUBITAK (AOP 1056)	2002		-	-
	B. OSTALI SVEOBUHvatNI DOBITAK ILI GUBITAK				
	a) Stavke koje neće biti reklasifikovane u Bilans uspeha u budućim periodima				
	1. Promene revalorizacije nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme				
330	a) povećanje revalorizacionih rezervi	2003		-	-
	b) smanjenje revalorizacionih rezervi	2004		-	-
	2. Aktuarski dobitci ili gubici po osnovu planova definisanih primanja				
331	a) dobitci	2005	28, 29	-	-
	b) gubici	2006	28, 29	-	29.199
	3. Dobici ili gubici po osnovu udela u ostalom sveobuhvatnom dobitku ili gubitku pridruženih društava				
333	a) dobitci	2007		-	-
	b) gubici	2008		-	-
	b) Stavke koje naknadno mogu biti reklasifikovane u Bilans uspeha u budućim periodima				
	1. Dobici ili gubici po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala				
332	a) dobitci	2009	28, 29	-	2.172
	b) gubici	2010	28, 29	9.432	-
	2. Dobici ili gubici po osnovu preračuna finansijskih izveštaja inostranog poslovanja				
334	a) dobitci	2011		-	-
	b) gubici	2012		-	-
	3. Dobici ili gubici od instrumenata zaštite neto ulaganja u inostrano poslovanje				
335	a) dobitci	2013		-	-
	b) gubici	2014		-	-
	4. Dobici ili gubici po osnovu instrumenata zaštite rizika (hedžinga) novčanog toka				
336	a) dobitci	2015		-	-
	b) gubici	2016		-	-
	5. Dobici ili gubici po osnovu hartija od vrednosti koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat				
337	a) dobitci	2017		-	-
	b) gubici	2018		-	-
	I. OSTALI BRUTO SVEOBUHvatNI DOBITAK (2003 + 2005 + 2007 + 2009 + 2011 + 2013 + 2015 + 2017) – (2004 + 2006 + 2008 + 2010 + 2012 + 2014 + 2016 + 2018) ≥ 0	2019		-	-
	II. OSTALI BRUTO SVEOBUHvatNI GUBITAK (2004 + 2006 + 2008 + 2010 + 2012 + 2014 + 2016 +	2020		9.432	27.027



Grupa računa, račun	P O Z I C I J A	AOP	Napomena broj	I z n o s	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	2018) – (2003 + 2005 + 2007 + 2009 + 2011 + 2013 + 2015 + 2017) ≥ 0				
	III. ODLOŽENI PORESKI RASHOD NA OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK PERIODA	2021		-	-
	IV. ODLOŽENI PORESKI PRIHOD NA OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK PERIODA	2022		-	-
	V. NETO OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK (2019 – 2020 – 2021 + 2022) ≥ 0	2023		-	-
	VI. NETO OSTALI SVEOBUH VATNI GUBITAK (2020 – 2019 + 2021 – 2022) ≥ 0	2024		9.432	27.027
	V. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI REZULTAT PERIODA				
	I. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK (2001 – 2002 + 2023 – 2024) ≥ 0	2025		5.686.636	6.131.001
	II. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI GUBITAK (2002 – 2001 + 2024 – 2023) ≥ 0	2026		-	-
	G. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK (2028 + 2029) = AOP 2025 ≥ 0 ili AOP 2026 > 0	2027		-	-
	1. Pripisan matičnom pravnom licu	2028		-	-
	2. Pripisan učešćima bez prava kontrole	2029		-	-

Niš, 25. mart 2026. godine


 Jasmina Marjanović Pavlović
 Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja




 Tamara Milovanović
 Zakonski zastupnik



Izveštaj o tokovima gotovine za period od 01.01. do 31.12.2025. godine

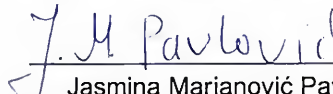
-u hiljadama dinara-

POZICIJA	AOP	Iznos	
		Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 4)	3001	95.581.864	86.224.068
1. Prodaja i primljeni avansi u zemlji	3002	84.451.360	75.817.185
2. Prodaja i primljeni avansi u inostranstvu	3003	11.066.239	10.339.854
3. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	3004	-	-
4. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	3005	64.265	67.029
II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 8)	3006	88.699.120	79.956.791
1. Isplate dobavljačima i dati avansi u zemlji	3007	10.177.117	8.435.741
2. Isplate dobavljačima i dati avansi u inostranstvu	3008	16.753.882	12.924.149
3. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	3009	2.726.748	2.533.347
4. Plaćene kamate u zemlji	3010	891	1.367
5. Plaćene kamate u inostranstvu	3011	2.645	-
6. Porez na dobitak	3012	1.223.214	1.133.838
7. Odlivi po osnovu ostalih javnih prihoda	3013	57.634.074	54.759.380
8. Ostali odlivi iz poslovnih aktivnosti	3014	180.549	168.969
III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I - II)	3015	6.882.744	6.267.277
IV. Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (II - I)	3016	-	-
B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA			
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)	3017	280.264	420.742
1. Prodaja akcija i udela	3018	-	-
2. Prodaja nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	3019	10.784	4.168
3. Ostali finansijski plasmani	3020	-	-
4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	3021	269.480	416.574
5. Primljene dividende	3022	-	-
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	3023	4.334.929	2.458.794
1. Kupovina akcija i udela	3024	-	-
2. Kupovina nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	3025	4.334.929	2.458.794
3. Ostali finansijski plasmani	3026	-	-
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja (I - II)	3027	-	-
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II - I)	3028	4.054.665	2.038.052
V. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA			
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 7)	3029	4.103.448	-
1. Uvećanje osnovnog kapitala	3030	-	-
2. Dugoročni krediti u zemlji	3031	-	-
3. Dugoročni krediti u inostranstvu	3032	-	-
4. Kratkoročni krediti u zemlji	3033	-	-
5. Kratkoročni krediti u inostranstvu	3034	4.103.448	-
6. Ostale dugoročne obaveze	3035	-	-
7. Ostale kratkoročne obaveze	3036	-	-
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 8)	3037	9.083.983	6.298.317
1. Otkup sopstvenih akcija i udela	3038	-	-



POZICIJA	AOP	Iznos	
		Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
2. Dugoročni krediti u zemlji	3039	-	-
3. Dugoročni krediti u inostranstvu	3040	-	-
4. Kratkoročni krediti u zemlji	3041	-	-
5. Kratkoročni krediti u inostranstvu	3042	2.930.318	-
6. Ostale obaveze	3043	-	-
7. Finansijski lizing	3044	-	-
8. Isplaćene dividende	3045	6.153.665	6.298.317
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (I - II)	3046	-	-
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II - I)	3047	4.980.535	6.298.317
G. SVEGA PRILIV GOTOVINE (3001 + 3017 + 3029)	3048	99.965.576	86.644.810
D. SVEGA ODLIV GOTOVINE (3006 + 3023 + 3037)	3049	102.118.032	88.713.902
Đ. NETO PRILIV GOTOVINE (3048 - 3049) ≥ 0	3050	-	-
E. NETO ODLIV GOTOVINE (3049 - 3048) ≥ 0	3051	2.152.456	2.069.092
Ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	3052	6.453.412	8.511.376
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3053	161.786	95.195
I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3054	152.298	84.067
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (3050 - 3051 + 3052 + 3053 - 3054)	3055	4.310.444	6.453.412

Niš, 25. mart 2026. godine


Jasmina Marjanović Pavlović
Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja




Tamara Milovanović
Zakonski zastupnik



Izveštaj o promenama na kapitalu za period od 01.01. do 31.12.2025. godine

-u hiljadama dinara-

Poz.	Opis	AOP	Osnovni kapital (grupa 30 bez 306 i 309)	AOP	Ostali osnovni kapital (rn 309)	AOP	Upisani a neuplaćeni kapital (grupa 31)	AOP	Emisiona premija i rezerve (rn 306 i grupa 32)	AOP	Rev. rez i ner. dob. i gub (grupa 33)	AOP	Neraspoređeni dobitak (grupa 34)	AOP	Gubitak (grupa 35)	AOP	Učešće bez prava kontrole	AOP	Ukupno (odgovara poziciji AOP 0401) (kol. 2+3+4+5+6+7-8+9) ≥ 0	AOP	Gubitak iznad visine kapitala (odgovara poziciji AOP 0455), (kol. 2+3+4+5+6+7-8+9) < 0
	1		2		3		4		5		6		7		8		9		10		11
1.	Stanje na dan 01.01.2024. godine	4001	11.461.033	4010	-	4019	-	4028	-	4037	43.343	4046	6.301.988	4055	-	4064	-	4073	17.806.364	4082	
2.	Efekti retroaktivne ispravke materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvene politike	4002	-	4011	-	4020	-	4029	-	4038	-	4047	-	4056	-	4065	-	4074	-	4083	-
3.	Korigovano početno stanje na dan 01.01.2024. god (r.br. 1+2)	4003	11.461.033	4012	-	4021	-	4030	-	4039	43.343	4048	6.301.988	4057	-	4066	-	4075	17.806.364	4084	-
4.	Neto promene u 2024. godini	4004	-	4013	-	4022	-	4031	-	4040	(27.027)	4049	(143.960)	4058	-	4067	-	4076	-	4085	-
5.	Stanje na dan 31.12.2024. god (r.br. 3+4)	4005	11.461.033	4014	-	4023	-	4032	-	4041	16.316	4050	6.158.028	4059	-	4068	-	4077	17.635.377	4086	-
6.	Efekti retroaktivne ispravke materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvene politike	4006	-	4015	-	4024	-	4033	-	4042	-	4051	-	4060	-	4069	-	4078	-	4087	-
7.	Korigovano početno stanje na dan 01.01.2025. god (r.br. 5+6)	4007	11.461.033	4016	-	4025	-	4034	-	4043	16.316	4052	6.158.028	4061	-	4070	-	4079	17.635.377	4088	-
8.	Neto promene u 2025. godini	4008	-	4017	-	4026	-	4035	-	4044	(9.432)	4053	(461.960)	4062	-	4071	-	4080	-	4089	-
9.	Stanje na dan 31.12.2025. god (r.br. 7+8)	4009	11.461.033	4018	-	4027	-	4036	-	4055	6.884	4054	5.696.068	4063	-	4072	-	4081	17.163.985	4090	-

Niš, 25. mart 2026. godine

J.M. Pavlović

Jasmina Marjanović Pavlović

Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja



T. Milvanović

Tamara Milvanović

Zakonski zastupnik



Napomene uz finansijske izveštaje

1. Opšte informacije

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

Philip Morris Holland Holdings BV je vlasnik 87,52% ukupnog kapitala Društva na dan 31. decembar 2025. godine. "Matično Društvo" Philip Morris Holland Holdings BV i Društva je Philip Morris International Inc, New York, USA („PMI Inc.“).

Akcijama Društva se javno trguje na Beogradskoj berzi. Ovi finansijski izveštaji su odobreni od strane Odbora Direktora Društva 25. mart 2026. godine.

U toku 2025. godine prosečan broj zaposlenih u Društvu na osnovu stanja krajem svakog meseca bio je 583 zaposlenih (u toku 2024. godine: 585 zaposlenih).

2. Pregled značajnih računovodstvenih politika

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

2.1 Osnov za sastavljanje finansijskih izveštaja

Društvo je sastavilo ove finansijske izveštaje u skladu sa važećim Zakonom o računovodstvu Republike Srbije (u daljem tekstu "Zakon"), kao i drugim propisima izdatim od strane Ministarstva finansija Republike Srbije. Propisi Republike Srbije koji se primenjuju na finansijske izveštaje Društva na dan i za godinu koja se završila 31. decembra 2025. godine odstupaju od MSFI i MRS u sledećim aspektima finansijskog izveštavanja:

- Društvo je ove finansijske izveštaje sastavilo u skladu sa zahtevima Pravilnika o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za privredna društva, zadruge i preduzetnike (Službeni glasnik Republike Srbije broj 89/2020) i formatu propisanom Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja i sadržini i formi obrasca statističkog izveštaja za privredna društva, zadruge i preduzetnike („Službeni glasnik RS“, br. 89/2020), koji odstupa od formata definisanog u MRS 1 (revidiran) – „Prikazivanje finansijskih izveštaja“ i MRS 7 – „Izveštaj o tokovima gotovine“.
- Rešenje Ministarstva finansija Republike Srbije br. 401-00-4980/2019-16 od 21. novembra 2019. godine (Službeni glasnik Republike Srbije br. 92/2019) utvrđuje da zvanične standarde čine zvanični prevodi Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja koji uključuju Konceptualni okvir za finansijsko izveštavanje, osnovne tekstove Međunarodnih računovodstvenih standarda (MRS), osnovne tekstove MSFI izdate od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde, kao i tumačenja izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda u obliku u kojem su izdati, odnosno usvojeni i koji ne uključuju osnove za zaključivanje, ilustrujuće primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski objašnjavajući materijal koji može da se usvoji u vezi sa standardima, odnosno tumačenjima, osim ako se izričito ne navodi da je on sastavni deo standarda, odnosno tumačenja.
- Rešenjem Ministarstva finansija Republike Srbije br. 401-00-4351/2020-16 od 10. septembra 2020. godine (Službeni glasnik Republike Srbije br. 123/20 125/20) od novih prevedenih standarda objavljeni su MSFI 16: Lizing i tumačenje IFRIC 23 - Neizvesnost u vezi sa tretmanom poreza na dobitak. Ovi prevodi počinju da se primenjuju na finansijske izveštaje koji su sastavljeni na dan 31. decembra 2021. godine. Društvo je primenilo ovu mogućnost u ranijim periodima. Za više detalja pogledati napomenu 2.23.

Shodno navedenom, a imajući u vidu potencijalno materijalne efekte koje odstupanja računovodstvenih propisa Republike Srbije od MSFI i MRS mogu da imaju na realnost i objektivnost finansijskih izveštaja Društva, priloženi finansijski izveštaji se ne mogu smatrati finansijskim izveštajima sastavljenim u saglasnosti sa MSFI i MRS.



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.1 Osnov za sastavljanje finansijskih izveštaja (nastavak)

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

Osnove računovodstva

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

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

2.1.1 Usvajanje novih i izmenjenih Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja

Usvojeni standardi i računovodstvene politike su u skladu s onima iz prethodne finansijske godine.

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.

Početak 2022. godine došlo je do povećane nestabilnosti na finansijskom i robnom tržištu usled eskalacije političkih tenzija u Ukrajini, praćenih međunarodnim sankcijama određenim ruskim kompanijama. Društvo je sagledalo uticaj sukoba između Ukrajine i Rusije na poslovanje Društva uzimajući u obzir:

- (i) finansijsku poziciju i rezultate poslovanja,
- (ii) kapital i finansijska sredstva, uključujući likvidnost Društva,
- (iii) potražnju za proizvodima i uslugama,
- (iv) lanac snabdevanja i distribuciju proizvoda.

Do dana objavljivanja ovih finansijskih izveštaja nije bilo značajnog uticaja pomenutog sukoba na poslovanje Društva, međutim, buduće efekte je teško predvideti.

Rukovodstvo Društva intenzivno prati i procenjuje potencijalne efekte izazvane ovom situacijom i preduzima sve neophodne mere kako bi održalo sposobnost Društva da nastavi da posluje u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti, a kako bi akcionarima obezbedilo dividende i očuvalo optimalnu strukturu kapitala.

2.3 Izveštavanje o segmentima

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

2.4 Preračunavanje stranih valuta

- a) Funkcionalna i valuta prikazivanja

Stavke uključene u finansijske izveštaje Društva se odmeravaju i prikazuju u dinarima (RSD).



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.4 Preračunavanje stranih valuta (nastavak)

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 proporcionalne 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 na projektovanje i testiranje novih ili unapređenih proizvoda) priznaju se kao nematerijalna ulaganja ukoliko su ispunjeni sledeći kriterijumi:

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



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.5 Nematerijalna ulaganja (nastavak)

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

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

Računarski softver

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

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

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

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

2.6 Nekretnine, postrojenja i oprema (NPO)

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

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

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

Obračun amortizacije osnovnih sredstava nabavljenih tokom godine počinje 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.



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.6 Nekretnine, postrojenja i oprema (NPO) (nastavak)

	Godina
Poboljšanja na zemljištu	30
Građevinska oprema i objekti	15 - 40
Postrojenja i oprema	3 - 15
Računarski softver	3 - 5
Informaciona i kancelarijska oprema	3 - 5
Prevozna sredstva	3 - 8
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 12 i 13).

2.7 Umanjenje vrednosti nefinansijskih sredstava

Sredstva sa neograničenim korisnim vekom upotrebe ne podležu amortizaciji i testiraju se na umanjenje vrednosti jednom godišnje. Za sredstva koja podležu amortizaciji testiranje na umanjenje njihove vrednosti vrši se kada događaji ili izmenjene okolnosti ukažu da knjigovodstvena vrednost možda neće biti nadoknadiva. Gubitak zbog umanjenja 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 umanjenja 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 umanjenja vrednosti se revidiraju na svaki izveštajni period zbog mogućeg ukidanja efekata umanjenja vrednosti.

2.8 Finansijska sredstva

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



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.8 Finansijska sredstva (nastavak)

a) Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja predstavljaju nederivatna finansijska sredstva sa fiksnim ili utvrdivim rokovima plaćanja koja se ne kotiraju ni na jednom aktivnom tržištu. Uključuju se u tekuća sredstva, osim ukoliko su im rokovi dospeća duži od 12 meseci nakon datuma bilansa stanja. U tom slučaju se klasifikuju kao dugoročna sredstva. U bilansu stanja Društva zajmovi i potraživanja obuhvataju „ostala dugoročna finansijska sredstva“, „potraživanja“ i „gotovinu i gotovinske ekvivalente“ (Napomene 22, 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.

c) Otkupljene sopstvene akcije

U 2010. i 2011. godini Društvo je otkupilo 56.975 preferencijalnih akcija I klase od akcionara nesaglasnih sa odlukama skupštine čime je steklo sopstvene akcije. Ukupna plaćena suma za sticanje ovih akcija iznosi RSD 145.750. Akcije imaju tretman sopstvenih akcija.

2.8.1 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 bilansu uspeha u okviru pozicije Prihodi/Rashodi od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha.

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 se 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. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.8 Finansijska sredstva (nastavak)

2.8.2 "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.

2.8.3 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 obezvređenju kao rezultat jednog ili više događaja koji su nastali nakon početnog priznavanja sredstava („nastanak gubitka“) i kada taj nastanak gubitka (odnosno nastanci gubitaka) utiče na procenjene buduće novčane tokove finansijskog sredstva ili grupe finansijskih sredstava koji mogu biti pouzdano procenjeni.

Kriterijumi koje Društvo koristi da odredi da li postoji 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 naplati 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 vrednosti procenjenih budućih tokova gotovine (isključujući buduće kreditne gubitke koji nisu nastali) diskontovanih po prvobitnoj efektivnoj kamatnoj stopi za to finansijsko sredstvo. Iznos knjigovodstvene vrednosti sredstva se umanjuje i iznos gubitka se priznaje u bilansu uspeha.

Ako kredit ili ulaganje koje se drži do dospeća ima varijabilnu kamatnu stopu, diskontna stopa za odmeravanje svakog gubitka zbog umanjenja vrednosti je trenutna kamatna stopa utvrđena ugovorom, Društvo može da odmerava umanjenje vrednosti na osnovu fer vrednosti finansijskog instrumenta korišćenjem tržišnih cena koje su dostupne javnosti.

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



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.8 Finansijska sredstva (nastavak)

2.8.3 Umanjenje vrednosti finansijskih sredstava (nastavak)

(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.

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.

2.9 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 rezervnih delova utvrđuje se primenom ponderisanog prosečnog troška. Cena koštanja gotovih proizvoda i proizvodnje u toku obuhvata utrošene sirovine, direktnu radnu snagu, ostale direktne troškove i pripadajuće režijske troškove proizvodnje (zasnovane na normalnom korišćenju proizvodnog kapaciteta). Ona isključuje troškove pozajmljivanja.

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

2.10 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.

2.11 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.



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.11 Potraživanja od kupaca (nastavak)

Značajne finansijske poteškoće kupca, verovatnoća da će kupac biti likvidiran ili finansijski reorganizovan, propust ili kašnjenje u izvršenju plaćanja (*više od 60 dana od datuma dospeća*) se smatraju indikatorima da je vrednost potraživanja umanjena.

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 umanjnja se priznaje u bilansu uspeha u okviru pozicije Rashodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha.

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 pozicije Prihodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha.

Društvo je primenilo MSFI 9 Finansijski instrumenti od 01. januara 2020. godine. Primena pomenutog standarda nema materijalno značajne efekte na Finansijske izveštaje društva.

2.12 Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti obuhvataju: novac na računima, 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.

2.13 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.

2.14 Osnovni kapital

Osnovni kapital se sastoji iz običnih i preferencijalnih akcija. Troškovi direktno pripisivi emisiji novih akcija prikazuju se u okviru kapitala kao odbitak od priliva po osnovu emitovanih akcija. Svaki priliv sredstava čija je fer vrednost iznad nominalne vrednosti emitovanih akcija priznaje se kao 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, reemituju ili otuđe. Ako se takve akcije kasnije reemituju, sve primljene naknade, bez direktno pripisivih dodatnih troškova transakcije i efekata poreza na dobit, uključuju se u kapital koji se pripisuje vlasnicima kapitala.

2.15 Rezerve

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

Ostale dugoročne obaveze prema zaposlenima

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



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.15 Rezerve (nastavak)

Ostale dugoročne obaveze prema zaposlenima (nastavak)

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

Plaćanje akcijama

U okviru PMI Inc. postoji poseban plan beneficija za rukovodioce koji obuhvata sve PMI afilijale. Ovi planovi se odnose na akcije PMI Inc. Plan podrazumeva naknadu rukovodiocima u akcijama nakon ispunjenja određenih uslova i primljene akcije predstavljaju kompenzaciju u vidu učešća u kapitalu PMI Inc. nakon trogodišnjeg perioda službe (Napomena 2.21).

2.16 Obaveze po kreditima

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

Naknade plaćene pri pribavljanju kredita priznaju se kao transakcioni troškovi do iznosa za koji je verovatno da će deo ili ceo kredit biti povučen. U tom slučaju, naknada se razgraničava do konačnog povlačenja kredita. U slučaju da ne postoji dokaz da je delimično ili ukupno povlačenje kredita verovatno, naknada se kapitalizuje kao avans za likvidnost i 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.

2.17 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,
- 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 11).

2.18 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.



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.18 Tekući i odloženi porez na dobit (nastavak)

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.

2.19 Primanja zaposlenih

a) Obaveze za penzije

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

b) Ostala primanja zaposlenih

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

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

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

c) Otpremnine

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



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.20 Plaćanja akcijama

Društvo ima plan izmirivanja obaveza iz kapitala ili kompenzacijom na bazi akcija prema kome Društvo prima usluge od zaposlenih u zamenu za njihovo pravo da prime vlasničke instrumente kapitala (akcije Matičnog Društva). Fer vrednost primljenih usluga zaposlenog dobijena u zamenu za pravo da primi vlasničke instrumente kapitala odnosno akcije priznaje se kao trošak (Napomena 9). Ukupan iznos koji će se nadoknaditi na teret troškova u toku radnog veka utvrđuje se u odnosu na fer vrednost prava da primi vlasničke instrumente kapitala odnosno akcije, uključujući i bilo koji tržišni faktor poslovanja, a isključujući uticaj bilo kog netržišnog faktora i uslova sticanja na osnovu rezultata poslovanja (npr. profitabilnost, ciljevi rasta prodaje i zadržavanje zaposlenog u Društvu tokom određenog perioda) i isključujući uticaj bilo kog uslova sticanja (npr. zahtev da zaposleni štede). Netržišni uslovi sticanja su uključeni u pretpostavke o broju opcija za koje se očekuje da će biti iskorišćene. Ukupan iznos koji će se nadoknaditi na teret troškova se priznaje u toku trajanja radnog veka, a koji predstavlja period tokom kojeg bi svi navedeni faktori trebalo da budu ispunjeni. Primljene akcije predstavljaju kompenzaciju menadžmentu u vidu učešća u kapitalu PMI Inc. nakon trogodišnjeg perioda službe.

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

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

2.21 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, akcize, 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.

Društvo je primenilo MSFI 15 Prihodi od ugovora sa kupcima od 01. januara 2019. godine. Primena standarda nema efekata na Finansijske izveštaje Društva.

a) Prihod od prodaje robe - veleprodaja

Društvo prodaje robu na tržištu veleprodaje. Prihodi od prodaje 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 proizvodnje, prodaje, marketinga i administracije povezanim pravnim licima u okviru grupe Philip Morris International. Ove usluge se pružaju na bazi ugovora sa fiksnom cenom.

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.



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.21 Priznavanje prihoda (nastavak)

d) Prihod od dividendi

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

2.22 Zakupi

a) Računovodstveno obuhvatanje kod zakupca

U skladu sa izmenama Međunarodnog računovodstvenog standarda finansijskog izveštavanja (MSFI 16) koji propisuje principe priznavanja, merenja, prezentacije i obelodanjivanja zakupa, Društvo je primenilo MSFI 16 od 01. januara 2019. godine.

Društvo uzima u zakup pojedine nekretnine, postrojenja i opremu. Zakup nekretnina, postrojenja i opreme, gde Društvo ima pravo korišćenja, klasifikuje se kao lizing i kapitalizuje se na početku zakupa po vrednosti nižoj od fer vrednosti zakupljene nekretnine i sadašnje vrednosti minimalnih plaćanja zakupnine (vrednosti jednakoj obavezi za lizing uvećanoj za sve unapred plaćene ili obračunate isplate koje se odnose na zakup). Društvo primenjuje modifikovani pristup primene MSFI 16 standarda prilikom obelodanjivanja sredstava sa pravom korišćenja.

Svaka zakupnina se raspoređuje na obaveze i finansijske rashode. Odgovarajuće obaveze za zakupnine, umanjene za finansijske rashode, uključuju se u ostale kratkoročne i u ostale dugoročne obaveze. Kamate kao deo finansijskih rashoda iskazuju se u bilansu uspeha u toku perioda trajanja zakupa (Napomena 11).

Nekretnine, postrojenja i oprema stečeni na bazi lizinga amortizuju se tokom perioda kraćeg od korisnog veka trajanja sredstva i perioda zakupa.

Prilikom prve primene MSFI 16, Društvo je koristilo sledeće mogućnosti praktične primene i izuzetke dozvoljene standardom, gde primenom novog standarda nisu obuhvaćene sledeće kategorije:

- Priznavanje operativnog lizinga čiji je rok trajanja 12 meseci ili kraći, kao kratkoročni lizing;
- Priznavanje operativnog lizinga za sredstva male vrednosti, u skladu sa definisanom politikom Društva.

Varijabilna lizing plaćanja, koja nisu uključena u iznos obaveze po osnovu lizinga, iskazuju se u bilansu uspeha u toku perioda trajanja zakupa (Napomena 32).

b) Računovodstveno obuhvatanje kod zakupodavca

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

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

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

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

c) Pravo na korišćenje zemljišta

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



2. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

2.23 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.

2.24 Raspodela dividendi

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

2.25 Zarada po akciji

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

3. Ključne računovodstvene procene i prosuđivanja

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

3.1 Ključne računovodstvene procene i pretpostavke

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

a) Odložena poreska sredstva

Potrebne su značajne procene od strane rukovodstva u cilju utvrđivanja iznosa odloženih poreskih sredstava koja se mogu priznati, na osnovu verovatnog vremena nastanka i nivoa budućih oporezivih prihoda i strategije planiranja poreske politike. Na dan 31. decembar 2025. godine odložena poreska sredstva su priznata u iznosu od RSD 408.191 (31. decembar 2024. godine: 352.984). Dodatni detalji se nalaze u Napomeni 15.

b) Tehnološki vek upotrebe postrojenja i opreme

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

c) Ostala primanja zaposlenih

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



3. Ključne računovodstvene procene i prosuđivanja (nastavak)

3.1 Ključne računovodstvene procene i pretpostavke (nastavak)

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

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

d) Umanjenje vrednosti finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju

Umanjenje vrednosti finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju 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 izgleda 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 je primenilo MSFI 9 Finansijski instrumenti od 01. januara 2020. godine. Primena standarda nema materijalno značajne efekte na Finansijske izveštaje društva.

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

3.2 Ključna mišljenja u primeni računovodstvenih politika entiteta

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

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

Računovodstveno obuhvatanje akcize je oblast koja zahteva značajne računovodstvene procene i prosuđivanja. Rukovodstvo je razmotrilo uslove MRS 18, zahteve Zakona o akcizi i uslove u kojima Društvo posluje, te je na osnovu toga zaključilo da je priznavanje akcize neto od prihoda opcija koja je primenljiva na Društvo.

Društvo nema značajnu koncentraciju kreditnog rizika. Društvo ima utvrđene politike koje obezbeđuju da se prodaja roba i usluga vrši kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu istoriju.

Društvo ima utvrđene politike koje obezbeđuju da se prodaja robe i usluga osigura bankarskim garancijama i menicama izdatim od banaka. Društvo nije iskusilo teškoće u naplati potraživanja u rokovima dospelosti nakon datuma bilansa stanja.

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

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

Društvo vrednuje svoje investicione nekretnine po nabavnoj vrednosti.



4. Upravljanje finansijskim rizikom

4.1 Faktori finansijskog rizika

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

Rizikom se upravlja u sklopu politika koje je odobrilo Matično Društvo. Politike Matičnog Društva daju pisane principe za opšte upravljanje rizikom kao i pisane politike koje pokrivaju specifične oblasti kao što je rizik od promene 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.

	USD	EUR	GBP	CHF	RSD	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	5.689	17.607	3.286	2.815	4.281.047	4.310.444
Potraživanja	21.769	168.651	-	-	5.928.879	6.119.299
Ostala potraživanja	46.663	-	-	-	1.853.093	1.853.093
Ukupno	74.121	186.258	3.286	2.815	12.063.019	12.282.836
Kratkoročne finansijske obaveze	-	(1.238.276)	-	-	(16.956)	(1.255.232)
Obaveze iz poslovanja	(452.491)	(4.853.020)	(9.486)	(684.260)	(3.086.251)	(9.085.508)
Dugoročne obaveze	-	(73.291)	-	-	23.339	(49.952)
Ostale obaveze	(250.040)	(136.966)	(44)	-	(5.768.155)	(6.155.205)
Ukupno	(702.531)	(6.301.553)	(9.530)	(684.260)	(8.848.023)	(16.545.897)
Neto devizna pozicija na dan 31. decembar 2025.	(628.410)	(6.115.295)	(6.244)	(681.445)	3.214.996	(4.263.061)

Izloženost Društva riziku promene deviznog kursa najviše je izražena po osnovu kursa EUR, CHF, USD i GBP. Efekat promene deviznog kursa za 1 procentni poen na rezultat Društva prikazan je u tabeli ispod:

	31-Dec-2025 +1%	31-Dec-2025 -1%
EUR	(61.153)	61.153
CHF	(6.814)	6.814
USD	(6.284)	6.284
GBP	(62)	62
Ukupno	(74.313)	74.313

Promene u kursevima ovih valuta tokom godine uticale su da pozitivne kursne razlike i prihodi po osnovu efekata valutne klauzule iznose RSD 185.106 (2024: RSD 93.380). Isto tako, negativne kursne razlike i rashodi po osnovu efekata valutne klauzule iznose RSD 124.721 (2024: RSD 105.554).

(ii) Rizik kamatne stope

Sredstva koja donose prihod od kamate uključuju depozite kod banaka. Budući da Društvo nije zaduženo, rizik od promene kamatne stope ne postoji.



4. Upravljanje finansijskim rizikom (nastavak)

4.1 Faktori finansijskog rizika (nastavak)

b) Kreditni rizik

Društvo nema značajnu koncentraciju kreditnog rizika. Društvo ima utvrđene politike koje obezbeđuju da se prodaja robe 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.

Ukupno potraživanje od kupaca u zemlji koji duguju Društvu na dan 31. decembar 2025. godine iznosi RSD 6.013.572 što čini oko 98% (31. decembar 2024. godine: 88%) ukupnog iznosa potraživanja od kupaca.

Kao što je obelodanjeno u Napomeni 25, Društvo je pregledalo sva svoja potraživanja i procenilo njihovu naplativost.

Društvo je primenilo MSFI 9 Finansijski instrumenti od 01. januara 2020. godine i konstatovalo da nema materijalno značajne efekte koji bi zahtevali dodatno prilagođavanje.

c) Rizik likvidnosti

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

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

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

Na dan 31. decembar 2024. godine	Manje od 1 godine	Između 1 i 2 godine	Između 2 i 5 godina
Ugovori o garanciji (Napomena 36)	4.430.000	-	-
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze (Napomena 33)	8.230.366	-	-
Na dan 31. decembar 2025. godine			
Ugovori o garanciji (Napomena 36)	4.430.000	-	-
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze (Napomena 33)	9.085.508	-	-



4. Upravljanje finansijskim rizikom (nastavak)

4.2 Upravljanje rizikom kapitala

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

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

Koeficijent zaduženosti Društva bio je kao što sledi:

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Ukupne obaveze (bez kapitala)	18.390.749	16.898.745
Minus: Gotovinski ekvivalenti i gotovina	(4.310.444)	(6.453.412)
Neto dugovanje	14.080.305	10.445.333
Ukupan kapital	17.163.985	17.635.377
Koeficijent zaduzenosti	0,82	0,59

4.3 Procena fer vrednosti

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

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

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

**5. Poslovni prihodi**

	2025	2024
Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	26.565.567	22.901.247
Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na inostranom tržištu	9.125.734	8.661.552
Prihodi od prodaje robe na inostranom tržištu	1.318.122	1.140.268
Prihodi od aktiviranja učinaka I robe	78.291	28.609
Prihodi od zakupa	2.737	1.279
Prihodi od usklađivanja vrednosti imovine	-	1.834
	37.090.451	32.734.789

U gornjoj tabeli je uključena prodaja povezanim licima: naknada za usluge na inostranom tržištu u ukupnom neto iznosu od RSD 9.125.734 i izvoz robe na inostranom tržištu u ukupnom neto iznosu od RSD 8.445 koji je prikazan u okviru Prihoda od prodaje robe na inostranom tržištu u 2025. godini (2024. godine: naknada za usluge RSD 8.661.552, izvoz robe RSD 6.379). Uslovi i vrsta odnosa povezanih pravnih lica iskazani su u Napomeni 38.

6. Poslovni rashodi

	2025	2024
Nabavna vrednost prodane robe	14.892.004	11.586.227
Nematerijalni troškovi (Napomena 9)	5.270.092	4.876.155
Troškovi proizvodnih usluga (Napomena 8)	5.224.945	4.263.666
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični izdaci (Napomena 7)	2.707.845	2.636.296
Troškovi amortizacije i rezervisanja (Napomene 18,19, 20 i 31)	1.192.969	1.046.478
Troškovi materijala goriva i energije	1.168.217	1.199.881
Rashodi od usklađivanja vrednosti imovine (Napomena 24)	55.333	203.177
	30.511.405	25.811.880

	2025	2024
Amortizacija NPO (Napomena 19)	1.071.736	838.856
Amortizacija NPO uzeti u lizing (Napomene 20, 32)	84.923	128.914
Dodatna rezervisanja (Napomena 31)	33.410	75.810
Amortizacija nematerijalnih ulaganja (Napomena 18)	2.900	2.898
	1.192.969	1.046.478

7. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi

	2025	2024
Bruto zarade i naknade	2.191.808	2.086.929
Troškovi zaposlenih preko agencija i ugovora o delu	174.160	178.854
Troškovi otpremnina	100.820	137.387
Neiskorišćeni odmori	81.264	70.225
Dodatni dobrovoljni penzijski doprinosi	57.409	51.507
Ostale naknade zaposlenih	46.214	61.606
Troškovi poslovnih putovanja	31.833	14.972
Dobrovoljno zdravstveno osiguranje	22.702	33.924
Ostalo	1.635	892
	2.707.845	2.636.296

**8. Troškovi proizvodnih usluga**

	2025	2024
Licence za autorska prava	1.929.229	1.519.217
Troškovi usluga marketinga	1.677.331	1.363.632
Troškovi uslužne podrške u proizvodnji	867.245	723.790
Troškovi održavanja	321.917	332.044
Transportni troškovi	179.144	147.063
Troškovi zakupa	154.663	94.210
Troškovi obezbeđenja	78.558	64.063
Ostali rashodi	16.858	19.647
	5.224.945	4.263.666

9. Nematerijalni troškovi

	2025	2024
Usluge marketinga i upravljanja	3.587.236	3.569.746
Troškovi projekata	435.631	52.647
Troškovi podrške kupcima	194.786	183.928
Troškovi čišćenja	168.880	155.648
Troškovi licenci za softver	147.889	150.956
Ne-dobrotvorne donacije	145.269	169.457
Troškovi konsultanskih usluga	131.848	110.035
Troškovi reprezentacije	105.370	143.592
Troškovi upravljanja otpadom	100.536	92.504
Troškovi premije osiguranja	62.809	48.369
Troškovi poreza (bez troškova poreza na dobit)	52.780	55.998
Ostali rashodi	137.058	143.275
	5.270.092	4.876.155

10. Finansijski prihodi

	2025	2024
Prihodi od kamata	254.205	409.875
Pozitivne kursne razlike	185.106	93.380
	439.311	503.255

11. Finansijski rashodi

	2025	2024
Negativne kursne razlike	124.721	105.554
Troškovi kamata - lizing	11.832	19.079
Troškovi kamata-povezana lica	2.644	1
Troškovi kamata	1.642	400
	140.839	125.034

**12. Ostali prihodi**

	2025	2024
Prihodi od ukidanja rezervisanja	84.651	108.354
Prihodi od prodaje otpada i ostalog materijala	43.238	50.684
Prihodi od prodaje sredstava	10.784	4.168
Naplaćena otpisana potraživanja	1.902	2.749
Ostali prihodi	86.701	11.141
	227.276	177.096

13. Ostali rashodi

	2025	2024
Nadoknada RRP troškova	344.570	31.257
Rashodovanje osnovnih sredstava	16.859	50.238
Dobrotvorne donacije	308	293
Ostali rashodi	17.676	72.816
	379.413	154.604

14. Porez na dobit

	2025	2024
Porez na dobit	1.085.022	1.190.166
Odloženi porez na dobit (Napomena 15)	(55.207)	(25.602)
	1.029.815	1.164.564

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

	2025	2024
Dobitak pre oporezivanja	6.725.883	7.322.592
Teorijski trošak po propisanoj stopi od 15%	1.008.882	1.098.389
Korekcija prethodne godine	28.629	-

Poreski efekat stavki koje nisu odbitne ili oporezive:

Neposlovni troškovi	22.983	26.894
Neisplaćene/plaćene naknade po osnovu prestanka radnog odnosa	6.452	4.496
Otpis potraživanja	1.198	2.348
Poreske kazne i kamate, ugovorene kazne i penali	221	12
Nedokumentovani troškovi	69	68
Razlike u periodu priznavanja i plaćanja javnih prihoda	22	207
Prihodi po osnovu neiskorišćenih dugorocnih rezervisanja	(157)	-
Plaćanja po osnovu izgubljenih sudskih sporova	(286)	(133)
Rezervisanje za naknade zaposlenima	(4.181)	7.228
Obezvredivanje sredstva, materijala, rezervnih delova I odbitno obezvredivanje iz prethodne godine	(24.188)	29.479
Rezervisanja za sudske sporove	-	642

**14. Porez na dobit (nastavak)**

Poreski efekat privremenih razlika	2025	2024
Rezervisanja za obezvređivanje sredstva, materijala, rezervnih delova i zaliha	24.188	(28.540)
Rezervisanja za naknade zaposlenima	2.471	(8.638)
Neisplaćene/plaćene naknade po osnovu prestanka radnog odnosa	(4.742)	(2.810)
Prilagođavanje vrednosti osnovnih sredstva	(31.746)	34.922
Porez na dobit	1.029.815	1.164.564

Prosečna ponderisana efektivna poreska stopa je bila 15.31% (2024. godina: 15.9%).

15. Odložena poreska sredstva i obaveze

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

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Odložena poreska sredstva:		
- Nadoknativa u roku dužem od 12 meseci	408.191	352.984
Odložena poreska sredstva	408.191	352.984

Odložena poreska sredstva/obaveze iskazuju se po efektivnoj poreskoj stopi od 15% na dan 31. decembar 2025. godine.

Promene odloženih poreskih sredstava/obaveza su prikazane u tabeli:

	Razlika knjigovodstvene i poreske vrednosti NPO	Umanjenje vrednosti imovine	Obaveze za penzije i jubilarne nagrade	Kratkoročna rezervisanja	Revalorizacione rezerve	Tržišna vrednost akcija	Ukupno
Stanje 01. januar 2024. godine	277.965	15.892	33.491	-	(5.359)	240	322.229
Na (teret) / u korist bilansa uspeha	(14.386)	28.540	8.638	2.810	-	-	25.602
Direktno na teret kapitala	-	-	-	-	5.153	-	5.153
Stanje 31. decembar 2024. godine	263.579	44.432	42.129	2.810	(206)	240	352.984
Na (teret) / u korist bilansa uspeha	77.124	(24.188)	(2.471)	4.742	-	-	55.207
Direktno na teret kapitala	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 31. decembar 2025. godine	340.703	20.244	39.658	7.552	(206)	240	408.191

16. Zarada po akciji

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

**16. Zarada po akciji (nastavak)**

Neto dobit za godinu	5.696.068	6.158.028
Ponderisani prosečan broj običnih akcija (u hiljadama)	6.510	6.510
Osnovna zarada po akciji (RSD po akciji)	481.28	519,75

17. Dividenda po akciji

Dana 17. juna 2025. godine Skupština akcionara je usvojila Odluku o isplati dividende u iznosu od RSD 6.158.028 za finansijsku 2024. godinu. Pomenutom Odlukom, Skupština akcionara je odobrila isplatu i to: vlasnicima I klase preferencijalnih akcija iznos od RSD 581,4106 po akciji, akcionarima vlasnicima II klase preferencijalnih akcija iznos od RSD 539,7463 po akciji, akcionarima vlasnicima III klase preferencijalnih akcija iznos od RSD 534,7463 po akciji, a akcionarima vlasnicima običnih akcija iznos od RSD 519,7463 (iznos dividende po akciji iskazan je u RSD, a ne u '000 RSD). Dana 16. jula 2025. godine, Društvo je izvršilo isplatu dividende svim manjinskim akcionarima, koji su imali svojstvo akcionara na dan dividende, odnosno 31. decembra 2024. godine i koji su Društvu dostavili validne podatke o broju svog tekućeg računa. Dana 25. septembra 2025. godine, Društvo je izvršilo isplatu dividende većinskom akcionaru Philip Morris Holland Holdings BV.

18. Nematerijalna ulaganja

	Pravo na korišćenje zemljišta	Kompjuterski softver i licence	Interno generisan softver	Nematerijalna ulaganja u pripremi	Ukupno
Na dan 1. januar 2024. godine					
Neotpisana vrednost	467.744	-	12.475	-	480.219
Povećanja u toku godine	-	-	-	15.762	15.762
Prenos na osnovna sredstva	(446.225)	-	-	-	(446.225)
Amortizacija (Napomena 6)	-	-	(2.898)	-	(2.898)
	21.519	-	9.577	15.762	46.858
Na dan 31. decembar 2024. godine					
Nabavna vrednost	21.519	7.593	504.593	15.762	549.467
Akumulirana amortizacija	-	(7.593)	(495.016)	-	(502.609)
Neotpisana vrednost	21.519	-	9.577	15.762	46.858
Na dan 1. januar 2025. godine					
Neotpisana vrednost	21.519	-	9.577	15.762	46.858
Povećanja u toku godine	-	-	-	156.779	156.779
Prenos na nem. osn. sred.	-	-	3.494	-	3.494
Amortizacija (Napomena 6)	-	-	(2.900)	-	(2.900)
	21.519	-	10.171	172.541	204.231
Na dan 31. decembar 2025. godine					
Nabavna vrednost	21.519	7.593	508.087	172.541	709.740
Akumulirana amortizacija	-	(7.593)	(497.916)	-	(505.509)
Neotpisana vrednost	21.519	-	10.171	172.541	204.231

Amortizacija nematerijalnih ulaganja za 2025. godinu u iznosu od RSD 2.900 (2024. godina: RSD 2.898) je uključena u "Troškove amortizacije i rezervisanja" u bilansu uspeha Društva (Napomena 6).

**18. Nematerijalna ulaganja (nastavak)**

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

19. Nekretnine, postrojenja i oprema

Na dan 1. Januar 2024. godine	Zemljište i unapređenja na zemljištu	Gradsko građevinsko zemljište	Zgrade	Postrojenja i oprema	Ulaganje u tuđe nekretnine	Ostalo NPO	NP&O u pripremi	Avansi za NPO	Ukupno
Neotpisana vrednost	69.664	-	1.018.860	3.525.624	6.913	7.201	950.169	34.310	5.612.741
Povećanje NPO u pripremi	-	-	-	-	-	-	2.953.720	562.973	3.516.693
Prenos sa avansa na NPO u pripremi	-	-	-	-	-	-	501.739	(501.739)	-
Povećanje NPO sa NPO u pripremi	-	-	928	673.848	26.657	-	(701.433)	-	-
Godišnja amortizacija (Napomena 6)	(4.480)	-	(114.536)	(715.630)	(4.210)	-	-	-	(838.856)
Otpis – Nabavna vrednost	-	-	(42.011)	(175.879)	-	-	-	-	(217.890)
Otpis - Akum.amort.	-	-	8.314	76.094	-	-	-	-	84.408
Reklasifikacija sa/na nematerijalna ulaganja	-	446.225	-	-	-	-	(15.762)	-	430.463
Na dan 31. decembar 2024. godine	65.184	446.225	871.555	3.384.057	29.360	7.201	3.688.433	95.544	8.587.559
Nabavna vrednost	134.894	446.225	3.289.838	14.220.576	39.956	7.201	3.688.433	95.544	21.922.667
Akumulirana amort.	(69.710)	-	(2.418.283)	(10.836.519)	(10.596)	-	-	-	(13.335.108)
Neotpisana vrednost	65.184	446.225	871.555	3.384.057	29.360	7.201	3.688.433	95.544	8.587.559
Na dan 1. januar 2025. godine	65.184	446.225	871.555	3.384.057	29.360	7.201	3.688.433	95.544	8.587.559
Neotpisana vrednost	65.184	446.225	871.555	3.384.057	29.360	7.201	3.688.433	95.544	8.587.559
Povećanje NPO u pripremi	-	-	-	-	-	-	3.843.413	252.469	4.095.882
Prenos sa avansa na NPO u pripremi	-	-	-	-	-	-	323.117	(323.117)	-
Povećanje NPO sa NPO u pripremi	-	-	30.043	3.773.642	43.540	-	(3.847.225)	-	-
Godišnja amortizacija (Napomena 6)	(4.481)	-	(116.694)	(938.652)	(11.909)	-	-	-	(1.071.736)
Otpis – Nabavna vrednost	-	-	(7.414)	(364.224)	-	-	-	-	(371.638)
Otpis - Akum.amort.	-	-	1.545	322.053	-	-	-	-	323.598
Reklasifikacija sa/na nematerijalna ulaganja	-	-	-	-	-	-	(156.779)	-	(156.779)
Na dan 31. decembar 2025. godine	60.703	446.225	779.035	6.176.876	60.991	7.201	3.850.959	24.896	11.406.886
Nabavna vrednost	134.894	446.225	3.312.467	17.629.994	83.496	7.201	3.850.959	24.896	25.490.132
Akumulirana amort.	(74.191)	-	(2.533.432)	(11.453.118)	(22.505)	-	-	-	(14.083.246)
Neotpisana vrednost	60.703	446.225	779.035	6.176.876	60.991	7.201	3.850.959	24.896	11.406.886

Društvo nije davalo založna prava na nekretnine, postrojenja i opremu na dan 31. decembar 2025. godine.

Amortizacija NPO u iznosu od RSD 1.071.736 (2024. godina: RSD 838.856) je uključena u „Troškove amortizacije i rezervisanja“ u bilansu uspeha (Napomena 6).

Povećanje NPO sa NPO u pripremi u iznosu od RSD 3.847.225 se odnosi na povećanje proizvodnih kapaciteta u iznosu od RSD 3.773.642, ulaganja u tuđe nekretnine RSD 43.540 i povećanje vrednosti zgrada od RSD 30.043. Povećanje proizvodnih kapaciteta odnosi se na nabavku opreme za pokretanje proizvodnje bezdimnih duvanskih proizvoda.

Knjigovodstvena vrednost otpisanih mašina i opreme tokom 2025. godine bila je u iznosu od RSD 42.171, a knjigovodstvena vrednost otpisanih zgrada u iznosu od RSD 5.869.

**20. Nekretnine, postrojenja i oprema uzeti u lizing**

	Zgrade	Postrojenja i oprema	Ukupno
Na dan 1. januar 2024. godine			
Neotpisana vrednost	52.216	108.634	160.850
Povećanje	115.753	89.739	205.492
Amortizacija (Napomena 6)	(60.584)	(68.330)	(128.914)
Otpis – Nabavna vrednost	(47.564)	(28.374)	(75.938)
Otpis – Akumulirana amortizacija	39.861	24.147	64.008
Na dan 31. decembar 2024. godine	99.682	125.816	225.498
Nabavna vrednost	215.062	351.803	566.865
Akumulirana amortizacija	(115.380)	(225.987)	(341.367)
Neotpisana vrednost	99.682	125.816	225.498
Na dan 1. januar 2025. godine			
Neotpisana vrednost	99.682	125.816	225.498
Povećanje	78.008	16.771	94.779
Amortizacija (Napomena 6)	(60.395)	(24.528)	(84.923)
Otpis – Nabavna vrednost	(8.993)	(235.662)	(244.655)
Otpis – Akumulirana amortizacija	6.457	134.661	141.118
Na dan 31. decembar 2025. godine	114.759	17.058	131.817
Nabavna vrednost	284.077	132.912	416.989
Akumulirana amortizacija	(169.318)	(115.854)	(285.172)
Neotpisana vrednost	114.759	17.058	131.817

Amortizacija Nekretnina, postrojenja i opreme uzeti u lizing u iznosu od RSD 84.923 (2024. godina: RSD 128.914) je uključena u Napomeni 6 u okviru "Troškova amortizacije i rezervisanja".

21. Dugoročna finansijska sredstva

	% učešća	31-Dec-2025	% učešća	31-Dec-2024
<u>1. Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju</u>				
Novosadski Sajam	< 5%	2.577	< 5%	2.577
Neto finansijska sredstva raspoloživa za prodaju		2.577		2.577
Ukupno dugoročna finansijska sredstva		2.577		2.577

**21. Dugoročna finansijska sredstva (nastavak)***Ulaganja*

Fer vrednost finansijskih sredstava Novosadskog sajma je utvrđena tržišnom cenom na dan 31. decembar 2025. godine.

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Na početku perioda	2.577	2.577
Revalorizacija - Uskladjivanje vrednosti	-	-
Povećanje broja akcija	-	-
Povećanje nominalne vrednosti akcija	-	-
Na kraju perioda	<u>2.577</u>	<u>2.577</u>

22. Ostala dugoročna finansijska sredstva i ostala dugoročna potraživanja

	<u>31-Dec-2025</u>	<u>31-Dec-2024</u>
Zajmovi proizvođačima duvana	80.911	80.742
Dugoročni stambeni krediti zaposlenima	473	364
Rezervisanja za dugoročna finansijska sredstva	(80.695)	(80.418)
Ostala dugoročna potraživanja	38.432	33.651
	<u>39.121</u>	<u>34.339</u>

23. 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 2024. godine

	<u>Zajmovi i potraživanja</u>	<u>Raspoloživo za prodaju</u>	<u>Ukupno</u>
Sredstva prema bilansu stanja			
Potraživanja po osnovu prodaje i druga potraživanja (Napomena 25)	7.823.303	-	7.823.303
Gotovina i gotovinski ekvivalenti (Napomena 26)	6.453.412	-	6.453.412
Dugoročni krediti zaposlenima (Napomena 22)	364	-	364
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju (Napomena 21)	-	2.577	2.577
Ukupno	<u>14.277.079</u>	<u>2.577</u>	<u>14.279.656</u>
Ostale finansijske obaveze			
Obaveze prema dobavljačima bez avansa (Napomena 33)		8.230.366	
Ostale kratkoročne obaveze (Napomena 34)		461.368	
Obaveze po osnovu lizinga (Napomena 32)		245.822	
		<u>8.937.556</u>	

**23. Finansijski instrumenti po kategorijama (nastavak)**

(ii) Na dan 31. decembar 2025. godine

	Zajmovi i potraživanja	Raspoloživo za prodaju	Ukupno
Sredstva prema bilansu stanja			
Potraživanja po osnovu prodaje i druga potraživanja (Napomena 25)	7.972.283	-	7.972.283
Gotovina i gotovinski ekvivalenti (Napomena 26)	4.310.444	-	4.310.444
Dugoročni krediti zaposlenima (Napomena 22)	473	-	473
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju (Napomena 21)	-	2.577	2.577
Ukupno	12.283.200	2.577	12.285.777

Ostale finansijske obaveze**Obaveze prema bilansu stanja**

Obaveze prema dobavljačima bez avansa (Napomena 33)	9.085.508
Ostale kratkoročne obaveze (Napomena 34)	1.714.964
Obaveze po osnovu lizinga (Napomena 32)	132.364

10.932.836**24. Zalihe**

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Roba	2.986.956	1.927.151
Rezervni delovi	219.780	235.443
Materijal	23.847	15.560
Dati avansi za usluge i materijal	8.781	48.993
Ispravka vrednosti – materijal i rezervni delovi	(60.816)	(50.809)
Ispravka vrednosti – roba	(74.145)	(245.405)
	3.104.403	1.930.933

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

	2025	2024
Na početku perioda	50.809	53.941
Dodatno umanjeње vrednosti (Napomena 6)	11.958	7.918
Otpis	(1.951)	(11.050)
Na kraju perioda	60.816	50.809

Promene na ispravci vrednosti robe prikazane su u tabeli ispod:

	2025	2024
Na početku perioda	245.405	52.007
Dodatno umanjeње vrednosti (Napomena 6)	43.375	195.259
Otpis	(214.635)	(28)
Ostalo	-	(1.833)
Na kraju perioda	74.145	245.405

**25. Potraživanja**

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Potraživanja od kupaca - na domaćem tržištu	6.013.572	5.206.105
Potraživanja od kupaca - povezana lica na inostranom tržištu	4.383	638.931
Potraživanja od kupaca - na inostranom tržištu	111.094	99.092
Potraživanja po osnovu prodaje – bruto	6.129.049	5.944.128
Ispravka vrednosti potraživanja od kupaca	(9.750)	(17.738)
Potraživanja po osnovu prodaje – neto	6.119.299	5.926.390
Ostala potraživanja	164.408	101.372
Ispravka vrednosti ostalih potraživanja	(19.940)	(20.634)
Ostala potraživanja – neto	144.468	80.738
Porez na dodatu vrednost	1.708.516	1.816.175
Ukupno potraživanja	7.972.283	7.823.303

Društvo na kvartalnom nivou vrši ispravku vrednosti potraživanja od trećih lica starijih od 60 dana od datuma dospeća. U donjoj tabeli je prikazana starosna analiza potraživanja od kupaca (uključujući i povezana pravna lica):

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Do 30 dana	6.095.182	5.925.470
Od 30 do 180 dana	24.088	920
Preko 180 dana	9.779	17.738
Ukupno	6.129.049	5.944.128

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

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Dinar (RSD)	6.013.572	5.206.105
Euro(EUR)	93.324	734.113
Američki dolar (USD)	22.153	3.910
Ukupno	6.129.049	5.944.128

Knjigovodstvena vrednost potraživanja po dospelosti prikazana su u tabeli ispod:

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Nedospela potraživanja	6.095.383	5.925.574
Dospela potraživanja od trećih lica	9.750	17.738
Dospela potraživanja od povezanih pravnih lica	23.916	816
Ukupno potraživanja bruto	6.129.049	5.944.128

Za dospela potraživanja od trećih lica izvršeno je umanjenje vrednosti u iznosu od RSD 9.750.

**25. Potraživanja (nastavak)**

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

	<u>31-Dec-2025</u>	<u>31-Dec-2024</u>
Na početku perioda	17.738	17.738
Potraživanja otpisana tokom godine kao nenaplativa	(7.988)	-
Na kraju perioda	9.750	17.738

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

	<u>31-Dec-2025</u>	<u>31-Dec-2024</u>
Na početku perioda	20.634	22.971
Dodatno rezervisanje	240	906
Ukinuta neiskorišćena rezervisanja	(934)	-
Kursne razlike	-	(487)
Potraživanja otpisana tokom godine kao nenaplativa	-	(2.756)
Na kraju perioda	19.940	20.634

Povećanje i smanjenje ispravke vrednosti potraživanja iskazuje se u okviru Rashoda/Prihoda od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha. Iznosi prethodno ispravljani, otpisuju se ukoliko se ne očekuje da će biti naplaćeni.

26. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

	<u>31-Dec-2025</u>	<u>31-Dec-2024</u>
Gotovina u banci	4.294.146	6.421.839
Razgraničeni prihodi od kamata na kratkoročne depozite	16.298	31.573
Ukupno	4.310.444	6.453.412

27. Aktivna vremenska razgraničenja

	<u>31-Dec-2025</u>	<u>31-Dec-2024</u>
Unapred plaćena akciza	7.740.812	8.869.921
Ostali unapred plaćeni troškovi	88.110	60.895
Ukupno	7.828.922	8.930.816

28. Kapital

Na dan 31. decembar 2025. godine, kapital Društva se sastoji od 11.461.033 akcija, vrednosti od RSD 1.000 po akciji, od čega 6.510.054 običnih akcija sa pravom glasa i pravom na dividende i 4.950.979 preferencijalnih akcija bez prava glasa.

Vlasnici preferencijalnih akcija I klase imaju pravo na prioritetnu dividendu čiji je iznos najmanje jednak prosečnoj kamatnoj stopi na oročene dinarske depozite preko dvanaest meseci koju priznaje banka kod koje Društvo ima najveći dinarski depozit. U toku 2025. godine kamata kod OTP banke kod koje je Društvo imalo najveće dinarske depozite u 2025. godini iznosila je 5,45%.

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

**28. Kapital (nastavak)**

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

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

Vlasnička struktura običnih akcija na dan 31. decembar 2025. godine, kao i na dan 31. decembar 2024. godine je prikazana u sledećoj tabeli (% vlasništva):

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Philip Morris Holland Holdings B.V.	83,6	83,6
Akcionarski fond	16,2	16,2
Manjinski akcionari	0,2	0,2
	100,0	100,0

Promene na kapitalu su prikazane na sledeći način:

	Akcijski kapital	Ostali sveobuhvatni rezultat	Neraspoređena dobit	Ukupno
Na dan 1. januar 2024. godine	11.461.033	43.343	6.301.988	17.806.364
Povećanje beneficija zaposlenima i isplate akcija	-	2.172	-	2.172
Beneficije zaposlenima	-	(29.199)	-	(29.199)
Dobit za godinu	-	-	6.158.028	6.158.028
Dividenda za 2023. godinu	-	-	(6.301.988)	(6.301.988)
Na dan 31. decembar 2024. godine	11.461.033	16.316	6.158.028	17.635.377
Povećanje beneficija zaposlenima i isplate akcija	-	(9.432)	-	(9.432)
Beneficije zaposlenima	-	-	-	-
Dobit za period	-	-	5.696.068	5.696.068
Dividenda za 2024. godinu	-	-	(6.158.028)	(6.158.028)
Na dan 31. decembar 2025. godine	11.461.033	6.884	5.696.068	17.163.985

29. Revalorizacione rezerve

Revalorizacione rezerve predstavljaju rezerve formirane po osnovu rezervi za penzije i kompenzacije na osnovu plaćanja akcijama.

	2025	2024
Stanje na dan 1. januar	16.316	43.343
Povećanje/(Smanjenje) beneficije zaposlenima	(9.432)	2.172
Beneficije za penzije	-	(29.199)
Na kraju perioda	6.884	16.316

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

Penzioni planovi

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

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

**29. Revalorizacione rezerve (nastavak)***Plaćanje akcijama*

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

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

30. Neraspoređena dobit

Promene na računu neraspoređene dobiti su bile kao što sledi:

	2025	2024
Na početku perioda	6.158.028	6.301.988
Dobit za period	5.696.068	6.158.028
Dividenda iz prethodne godine (Napomena 17)	(6.158.028)	(6.301.988)
Na kraju perioda	5.696.068	6.158.028

31. Dugoročna rezervisanja

Promene na računu su bile kao što sledi:

	Jubilarne nagrade	Naknade po odlasku u penziju	Sudski sporovi i ostala rezervisanja	Ukupno
Na dan 1. januar 2024. godine	90.892	84.931	23.067	198.890
Prenos na kratkoročna rezervisanja i plaćeno	(70.527)	(2.475)	(888)	(73.890)
Dodatna rezervisanja (Napomena 6)	63.494	8.036	4.280	75.810
Troškovi minulog rada	-	2.010	-	2.010
Ukidanje rezervisanja	-	-	-	-
Prenos aktuarskog dobitka na rezerve	-	32.342	-	32.342
Na dan 31. decembar 2024. godine	83.859	124.844	26.459	235.162
Prenos na kratkoročna rezervisanja i plaćeno	8.911	122	(1.906)	7.127
Dodatna rezervisanja (Napomena 6)	19.726	13.684	-	33.410
Troškovi minulog rada	-	-	-	-
Ukidanje rezervisanja	-	-	(1.048)	(1.048)
Prenos aktuarskog dobitka na rezerve	-	-	-	-
Na dan 31. decembar 2025. godine	112.496	138.650	23.505	274.651

Rezervisanja izvršena u 2025. godini prikazana su u okviru Troškova amortizacije i rezervisanja u bilansu uspeha Društva (Napomena 6).

**31. Dugoročna rezervisanja (nastavak)**

Dugoročna rezervisanja za jubilarne nagrade i nadoknade za odlazak u penziju procenjuju se od strane eksternog nezavisnog aktuara svake druge godine. Osnovne aktuarske pretpostavke za jubilarne nagrade i nadoknade za odlazak u penziju prikazane su kao što sledi:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Diskontna stopa	7,50%	7,50%
Buduće povećanje zarada	4,00%	4,00%
Smrtnost	EVK90	EVK90
Godine starosti za odlazak u penziju	Po sticanju jednog od uslova za penziju	

32. Obaveze i rashodi po osnovu lizinga

Prilikom primene MSFI 16, Društvo je priznalo obaveze po osnovu lizinga koji je prethodno bio klasifikovan kao "Operativni lizing" po principima MRS 17 "Lizing". Ove obaveze su odmerene po osnovu preostalih rata plaćanja za lizing, diskontovanih korišćenjem inkrementalne kamatne stope zaduživanja Društva na dan 01. januar 2019. godine.

	<u>31-Dec-2025</u>	<u>31-Dec-2024</u>
Kratkoročne obaveze po osnovu lizinga u zemlji	82.412	123.812
Dugoročne obaveze po osnovu lizinga u zemlji	49.952	122.010
	<u>132.364</u>	<u>245.822</u>

Rashodi po osnovu lizinga priznati u okviru bilansa uspeha

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Troškovi koji se odnose na lizing sredstava male vrednosti koja nisu prikazana kao kratkoročni lizing	100.222	44.738
Amortizacija prava na korišćenje osnovnih sredstava (Napomene 6, 20)	84.923	128.914
Troškovi koji se odnose na kratkoročni lizing	50.897	46.934
Troškovi kamata po osnovu lizinga (Napomena 11)	11.832	19.079
Troškovi koji se odnose na varijabilna plaćanja lizinga koja nisu uključena u obaveze za lizing	4.929	2.771
	<u>252.803</u>	<u>242.436</u>

33. Obaveze iz poslovanja

	<u>31-Dec-2025</u>	<u>31-Dec-2024</u>
Dobavljači - povezana pravna lica na inostranom tržištu	5.766.686	4.493.965
Dobavljači - na domaćem tržištu	2.440.311	2.286.970
Dobavljači - na inostranom tržištu	676.908	1.216.750
Dobavljači - povezana pravna lica na domaćem tržištu	201.603	232.681
	<u>9.085.508</u>	<u>8.230.366</u>

Uslovi i vrsta odnosa povezanih pravnih lica iskazani su u Napomeni 38.

**34. Ostale kratkoročne obaveze**

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Obaveze po osnovu kredita prema povezanim licima u inostranstvu	1.172.820	-
Obaveze za zarade i ostale kratkoročne obaveze	298.990	360.014
Primljeni avansi, depoziti i kaucije	127.941	-
Obaveze za neiskorišćene godišnje odmore i ostale obaveze	81.423	71.472
Obaveze za dividendu	33.790	29.882
	1.714.964	461.368

Tokom redovne analize i usklađivanja stanja kupaca, Društvo je utvrdilo da je kod kupaca povezanih lica u inostranstvu nastao potražni saldo u iznosu od RSD 127.941 usled izdatih knjižnih odobrenja čiji iznos premašuje evidentirano potraživanje. Društvo je izvršilo preknjiženje potražnog salda kupca sa računa 203 - Potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u inostranstvu na račun 430 - Primljeni avansi, depoziti i kaucije kao obavezu prema kupcu koja će biti izmirena kroz prebijanje sa budućim isporukama usluga.

Društvo je zaključilo ugovor o kreditu sa povezanim licem Philip Morris Investments B.V. radi obezbeđivanja finansijskih sredstava namenjenih investicionim aktivnostima u vezi sa pokretanjem proizvodnje bezdimnih duvanskih proizvoda. Više detalja u Napomeni 38.

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

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Obaveza za akcizu	5.587.497	5.716.752
Razgraničeni troškovi	1.488.778	1.768.071
Obaveza za porez na dobit	-	138.106
Ostali porezi i doprinosi	106.987	103.098
	7.183.262	7.726.027

Razgraničeni troškovi u iznosu od RSD 1.488.778 (2024. godina: RSD 1.768.071) obuhvataju:

	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Podsticaji za trgovinu	583.197	703.720
Direktni troškovi marketinga	339.125	345.355
Obezbedjenje, čišćenje i pomoćno osoblje	114.145	112.877
Troškovi održavanja	85.684	78.284
Troškovi komunalnih usluga	66.970	65.143
Agencijske, konsultantske, revizorske i pravne usluge	43.206	52.354
Troškovi zaposlenih preko agencija	28.731	33.446
Transport i špedicija	21.327	17.682
Primanja zaposlenih (uključujući poreze)	4.182	10.767
Troškovi licenci za softver	2.285	139.135
Ostalo	199.926	209.308
	1.488.778	1.768.071

**36. Vanbilansna sredstva i obaveze**

	<u>31-Dec-2025</u>	<u>31-Dec-2024</u>
Materijali, poluproizvodi i roba u tuđem vlasništvu	7.488.128	6.851.451
Garancije za akcizu, carine i PDV	4.430.000	4.430.000
Dodatno penziono osiguranje	784.741	730.803
	<u>12.702.869</u>	<u>12.012.254</u>

37. Usaglašavanje potraživanja i obaveza

Društvo usaglašava potraživanja i obaveze sa svojim poslovnim partnerima u 2025. godini sa stanjima na kontima ili zapisnika o poređenju. Rezultati usaglašavanja izvršenih u izveštajnom periodu su zadovoljavajući.

38. 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 povezanih strana". Prilikom razmatranja svih mogućih vrsta odnosa između povezanih pravnih lica, pažnja se usmerava na suštinu odnosa, a ne samo na pravnu formu.

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

Salda na dan 31. decembar 2025. godine i 31. decembar 2024. godine, kao i transakcije sa povezanim pravnim licima Društva sastoje se iz sledećeg:

<u>a) Salda sa povezanim pravnim licima</u>	<u>Odnos</u>	<u>31-Dec-2025</u>	<u>31-Dec-2024</u>
Potraživanja od kupaca, bruto (Napomena 25)	povezano	4.383	638.931
Obaveze prema dobavljačima (Napomena 33)	povezano	(5.968.289)	(4.726.646)
Kredit od povezanog lica (Napomena 34)	povezao	(1.172.820)	-
Ukupno		<u>(7.136.726)</u>	<u>(4.087.715)</u>

**38. Transakcije sa povezanim pravnim licima (nastavak)**

Salda potraživanja sa povezanim pravnim licima prikazana su u tabeli ispod:

<u>i) Povezano pravno lice</u>	<u>31-Dec-2025</u>	<u>31-Dec-2024</u>
Philip Morris BH D.O.O. Sarajevo	1.875	-
Philip Morris Products S.A. Manufacturing	829	6
Philip Morris Polska S.A.	656	-
PT Philip Morris Indonesia	254	-
Philip Morris Kazakhstan LLP	204	41
Philip Morris Investments B.V. Amman	200	-
Tabaqueira - Empresa Industrial de Tabacos, S.A.	152	405
PT Hanjaya Mandala Sampoerna TBK.	148	-
Philip Morris Romania S.R.L	53	63
Philip Morris Services S.A.	9	3.287
UAB Philip Morris Lietuva	3	88
Papastratos Cigarette Manufacturing	-	7
Philip Morris Mexico Productos y Servicios S de RL de CV	-	588
Philip Morris Products S.A.	-	413.449
Philip Morris Manufacturing Senegal	-	263
AO Philip Morris Izhora	-	220.734
Ukupno	4.383	638.931

**38. Transakcije sa povezanim pravnim licima (nastavak)****a) Salda sa povezanim pravnim licima (nastavak)**

Salda obaveza prema povezanim pravnim licima prikazana su u tabeli ispod:

<u>ii) Povezano pravno lice</u>	<u>31-Dec-2025</u>	<u>31-Dec-2024</u>
Philip Morris Products S.A.	(4.578.251)	(3.462.424)
Philip Morris International IT	(486.860)	(363.997)
Philip Morris Global Brands INC.	(392.250)	(381.871)
Philip Morris Services d.o.o. Beograd	(201.603)	(232.681)
Philip Morris Products S.A. OC Division	(183.243)	(210.922)
Philip Morris Manufacturing and Technology Bologna SPA	(73.575)	(287)
Philip Morris Center Europe	(25.577)	(36.342)
Philip Morris Montenegro LTD	(17.864)	(7.152)
Philip Morris Services S.A.	(2.319)	(16.870)
Philip Morris CR A.S.	(2.225)	(663)
Tabaqueira - Empresa Industrial de Tabacos, S.A.	(1.840)	(5)
Philip Morris Lietuva UAB	(686)	-
Philsa Philip Morris Sabanci	(578)	-
Philip Morris Investements B.V.	(498)	-
Philip Morris Polska S.A.	(299)	-
Philip Morris Products S.A. Manufacturing	(237)	(123)
PT Hanjaya Mandala Sampoerna TBK.	(227)	-
Philip Morris Romania S.R.L	(65)	(329)
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ	(33)	-
Philip Morris Korea INC.	(33)	-
PMFTC INC.	(19)	-
PM Investements B V	(7)	-
Philip Morris Global Services INC	-	(7,114)
Philip Morris Manufacturing GMBH	-	(5,865)
Philip Morris Investements B.V.	-	(1)
Ukupno	(5.968.289)	(4.726.646)

Kretanje obaveze prema povezanom pravnom licu po osnovu kredita prikazano je u tabeli ispod:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Stanje kredita na početku godine	-	-
Povučene tranše tokom godine	4.107.456	1.170
Otplate tokom godine	(2.934.636)	(1.170)
Stanje kredita na kraju godine (Napomena 34)	1.172.820	-

<u>b) Transakcije sa povezanim pravnim licima</u>	<u>Odnos</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Nabavke	povezano	16.063.595	10.322.308
Prodaja	povezano/matično	9.754.033	9.008.897
Isplaćena dividenda	matično	5.154.480	5.274.933
Ostali troškovi poslovanja	povezano	5.295.287	4.927.281

**38. Transakcije sa povezanim pravnim licima (nastavak)****b) Transakcije sa povezanim pravnim licima (nastavak)**

Nabavke od povezanih pravnih lica prikazane su u tabeli ispod:

i) Povezano pravno lice

	2025	2024
Philip Morris Products S.A.	15.942.530	10.199.546
Tabaqueira - Empresa Industrial de Tabacos, S.A	61.482	5
Philip Morris Product S A	32.121	-
Philip Morris Romania SRL	12.949	352
Philip Morris CR A.S.	5.816	(235)
Philip Morris Lietuva UAB	3.315	257
Philip Morris POLSKA S.A.	1.766	63
Philip Morris Products S.A. Manufacturing	1.649	330
Philip Morris Manufacturing and Technology Bologna SPA	980	515
Philip Morris Tutun Mamulleri	578	-
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ	249	-
PM Investments B V	80	267
Philip Morris Korea INC.	33	-
PMFTC INC.	19	-
F6 CIGARETTENFABRIK GMBH AND CO. KG	17	-
Philip Morris Manufacturing GM	11	5.868
AO Philip Morris Izhora	-	113.143
Rothmans, Benson and Hedges INC.	-	2.197
Ukupno	16.063.595	10.322.308

Prodaja povezanim pravnim licima prikazana je u tabeli ispod:

ii) Povezano pravno lice

	2025	2024
Philip Morris Products S.A.	9.714.021	8.684.762
Philip Morris Polska S.A.	31.369	1.009
Philip Morris Products S.A. Manufacturing	3.402	586
Philip Morris BH D.O.O. Sarajevo	1.873	-
UAB Philip Morris Lietuva	1.162	1.190
Tabaqueira - Empresa Industrial de Tabacos, S.A.	794	1.013
Philip Morris CR A.S.	268	416
Philip Morris Indonesia PT	254	-
Philip Morris Kazakhstan LLP	204	95.456
Philip Morris Investments B.V.	200	-
Philip Morris Romania S.R.L.	157	-
PT Hanjaya Mandala SampoernaTBK.	148	-
PMFTC INC.	89	-
Philip Morris Manufacturing and Technology Bologna SPA	48	115
Philip Morris Korea INC.	44	2
AO Philip Morris Izhora	-	220.692
Philip Morris Engineering SA	-	1.532
Philip Morris Mexico Productos y Servicios S de RL de CV	-	790
Philip Morris Romania S.R.L	-	683
Philip Morris Manufacturing Senegal	-	263
Rothmans, Benson and Hedges Inc.	-	236
Philip Morris Manufacturing GMBH	-	95
Papastratos Cigarette Manufacturing	-	35
f6 Cigarettenfabrik GmbH & Co. KG	-	22
Ukupno	9.754.033	9.008.897

**38. Transakcije sa povezanim pravnim licima (nastavak)****b) Transakcije sa povezanim pravnim licima (nastavak)**

Ostali troškovi poslovanja iz transakcija sa povezanim pravnim licima prikazani su u tabeli ispod:

<u>iii) Povezano pravno lice</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Philip Morris Services d.o.o. Beograd	1.635.372	1.689.025
Philip Morris International IT	1.225.296	1.053.025
Philip Morris Global Brands INC.	1.104.729	857.047
Philip Morris Products S.A. OC Division	527.795	622.566
Philip Morris Products S.A.	581.822	471.022
PMI Service Center Europe	106.802	109.298
Philip Morris Montenegro LTD	94.878	70.689
Philip Morris Services S A	9.397	51.425
PMI Global Services INC	4.803	(2.172)
CTPM International SA	2.520	4.110
Philip Morris International INC	1.774	451
Philip Morris Manufacturing and Technology Bologna SPA	99	763
Philip Morris Romania S R L	-	32
Ukupno	5.295.287	4.927.281

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.

Ukupna naknada za ključno rukovodstvo za 2025. godinu uključena u bilans uspeha iznosi RSD 20.081 (2024. godina: RSD 11.216).

39. Potencijalne obaveze**i) Pitanja zaštite životne sredine**

Propisi o životnoj sredini u Republici Srbiji su u procesu razvoja i Društvo nije iskazalo obaveze na dan 31. decembar 2025. 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. Efikasno upravljanje zaštitom životne sredine u okviru Društva je na visokom nivou i Društvo je posvećeno stalnom unapređenju poslovnih aktivnosti kako bi postiglo najviše standarde održivosti.

ii) Sudski sporovi

Na dan 31. decembar 2025. godine protiv Društva se vodi više sudskih sporova čija visina tužbenih zahteva iznosi RSD 29.474. Prema instrukcijama dobijenih od advokata koji zastupaju Društvo u tim sporovima, a na osnovu procene svakog pojedinačnog sudskog spora, Društvo je izvršilo rezervisanje iznosa za sudske sporove od RSD 23.505 (Napomena 31). Rukovodstvo Društva procenjuje da će preostali deo tekućih sporova od RSD 5.969 biti rešen u korist Društva, pa je stoga procenilo da ne treba da vrši rezervisanje za te sporove.



40. Poreski rizici

Poreski zakoni Republike Srbije podležu različitim tumačenjima i čestim izmenama i dopunama. Tumačenje poreskih zakona od strane poreskih vlasti, može da se razlikuje od onih koje je izvršilo rukovodstvo Društva. Kao rezultat, neke transakcije mogu biti dovedene u pitanje od strane poreskih vlasti i Društvo može biti obavezno da plati dodatne poreze, kazne i kamate. Krajnji rok dospeća poreskih obaveza je pet godina. To znači da poreske vlasti imaju prava da odrede plaćanje neplaćene poreske obaveze u roku od pet godina od datuma transakcije. Rukovodstvo je ocenilo da Društvo nema nepriznatih poreskih obaveza koje su nastale zaključno sa 31. decembar 2025. godine.

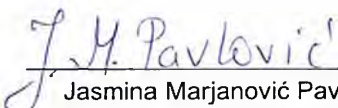
41. Naknade ovlašćenim revizorskim društvima

Reviziju finansijskih izveštaja za 2025. godinu odradila je revizorska kuća PricewaterhouseCoopers d.o.o. Beograd. Naknada za pruženu uslugu iznosi RSD 6.642. Za pružanje usluga savetovanja rukovodstva o strateškim pitanjima poreske i akcizne politike, carinskih propisa i ostalih usluga tokom 2025. godine, angažovana je revizorska kuća KPMG d.o.o. Beograd. Ukupna naknada za pružene usluge iznosi RSD 790.

42. Događaji posle datuma bilansa stanja

Nije bilo događaja koji su nastali posle datuma bilansa stanja do datuma odobrenja finansijskih izveštaja od strane Odbora direktora Društva 25. marta 2026. godine koji bi zahtevali izmene ili obelodanjivanje u napomenama uz priložene finansijske izveštaje.

Niš, 25. mart 2026. godine



Jasmina Marjanović Pavlović
Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja





Tamara Milovanović
Zakonski zastupnik



U skladu sa članom 71. i 73. Zakona o tržištu kapitala ("Službeni glasnik RS" broj 129/2021 i 109/2025) i članovima 34, 35. i 37. Zakona o računovodstvu ("Službeni glasnik RS" broj 73/2019 i 44/2021), izdavalac Philip Morris Operations a.d. Niš, objavljuje:

GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU AKCIONARSKOG DRUŠTVA ZA 2025. GODINU

I Opšti podaci, poslovna aktivnost, podaci o upravi Društva i organizacionoj strukturi

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 34. stav 4. tačka 1. Zakona o računovodstvu i članom 71. stav 9. Zakona o tržištu kapitala)

Poslovno ime	Philip Morris Operations a.d. Niš
Adresa	Bulevar 12. februar br. 74, Niš
Matični broj	07319665
Poreski identifikacioni broj	101859529
Veb-sajt	www.din.co.rs
E-mail adresa	office.PMOP@pmi.com
Broj i datum rešenja o upisu u registar privrednih subjekata	BD 37879/2005 29.08.2005. godine
Delatnost	1200 – Proizvodnja duvanskih proizvoda
Prosečan broj zaposlenih tokom 2025. godine	583
Društvo za reviziju koje je revidiralo poslednji finansijski izveštaj (31. decembar 2025. godine)	PricewaterhouseCoopers d.o.o. Omladinskih brigada 88a, Beograd
Organizovano tržište na kojem se trguje akcijama Društva	Beogradska berza a.d. Beograd Omladinskih brigada 1, Novi Beograd

1. Hartije od vrednosti

1.1 Struktura akcijskog kapitala

Na dan 31. decembar 2025. 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 dividendu i 4.950.979 preferencijalnih akcija sa pravom na dividendu i bez prava glasa.

Vlasnici preferencijalnih akcija I klase imaju pravo na prioritetnu dividendu čiji je iznos najmanje jednak prosečnoj kamatnoj stopi na oročene dinarske depozite preko dvanaest meseci koju priznaje banka kod koje Društvo ima najveći dinarski depozit. U toku 2025. godine kamata kod OTP banke kod koje je Društvo imalo najveće dinarske depozite u 2025. godini iznosila je 5,45%.

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

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

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

Struktura izdatih akcija sa učešćem u osnovnom kapitalu je data u nastavku:

Vrsta akcija	Klasa	Broj akcija	ISIN broj	CFI kod	Učešće u osnovnom kapitalu	Obaveze
Obične	-	6.510.054	RSDINNE11951	ESVUFR	57%	-
Preferencijalne	I klasa	3.308.768	RSDINNE78828	EPNNAR	29%	-
	II klasa	1.131.734	RSDINNE87514	EPNNPR	10%	-
	III klasa	510.477	RSDINNE53565	EPNNPR	4%	-



Ukupan broj akcionara na dan 31.12.2025. godine iznosi 1.622, a struktura prvih 10 akcionara sa najvećim učešćem u akcijskom kapitalu je data u sledećem pregledu:

Poslovno ime pravnog lica / ime i prezime	Br. akcija	Učešće u osnovnom kapitalu
PHILIP MORRIS H. H. B.V.	10.031.234	87,52%
AKCIONARSKI FOND AD BEOGRAD	1.051.467	9,17%
PHILIP MORRIS OPERATIONS A.D.	56.975	0,50%
DRAGOMIR OSTOJIĆ	12.748	0,11%
ADRIATIC OPPORT.MASTR.F.CAYMAN	7.565	0,07%
ILIJA BRKIĆ	5.166	0,05%
KERAMIKA JOVANOVIĆ DOO	4.248	0,04%
SAŠA SEBIĆ	4.005	0,03%
MINJA BJELICA	4.000	0,03%
SNEŽANA BRKIĆ MRĐENOVIĆ	3.132	0,03%

1.2 Ograničenja prenosa hartija od vrednosti

Akcije Društva su prenosive, Društvo nije predvidelo ograničenja u prenosu akcija Društva.

1.3 Imaoci hartija od vrednosti sa specijalnim kontrolnim pravima i opis tih prava

Imaoci hartija od vrednosti nisu uspostavili specijalna kontrolna prava, izuzev kontrole koju nad Društvom ostvaruje većinski akcionar Philip Morris Holland Holdings BV.

Društvo je kontrolisano od strane Philip Morris Holland Holdings BV, koje, na dan 31. decembar 2025. godine, poseduje 83,6% običnih akcija sa pravom glasa, odnosno 87,52% akcijskog kapitala Društva. Akcije Društva se kotiraju na Beogradskoj berzi. "Krajnje matično" Društvo je Philip Morris International Inc, New York, SAD.

1.4 Sistemi kontrole dodele akcija zaposlenima u slučajevima da zaposleni ne mogu direktno da ostvaruju pravo glasa

Društvo nema politiku dodele akcija zaposlenima, pa samim tim ni sisteme kontrole dodele akcija zaposlenima u vezi ostvarivanja prava glasa na osnovu dodeljenih akcija.

1.5 Akcionarski sporazumi koji mogu imati za posledicu ograničenje prenosa akcija i/ili glasačkih prava, a koji su poznati društvu

Društvu nije poznato postojanje akcionarskih sporazuma akcionara Društva, niti akcionarskih sporazuma koji mogu imati za posledicu ograničenje prenosa akcija i/ili glasačkih prava.

1.6 Organičenja prava glasa

Akcionar Društva, kao i lica koja su sa njim povezana, ne mogu glasati na sednici Skupštine na kojoj se odlučuje o: (i) njegovom oslobađanju od obaveza prema Društvu ili o smanjenju tih obaveza; (ii) pokretanju ili odustajanju od spora protiv njega; (iii) odobravanju poslova u kojima taj akcionar ima lični interes, kao i u drugim zakonom predviđenim slučajevima. Akcionar sa preferencijalnim akcijama Društva ima pravo učešća u radu Skupštine, bez prava glasa, osim u slučajevima predviđenim Zakonom o privrednim društvima.

2. Podaci o upravi društva

2.1 Pravila vezana za imenovanje i razrešenje uprave društva

Odbor direktora Društva ima 5 (pet) direktora, od kojih su dva izvršni direktori, dok od tri neizvršna direktora jedan direktor je nezavisan od Društva.



Predlog kandidata za direktora može dati: (i) komisija za imenovanje, odnosno Odbor direktora ako ta komisija nije imenovana; i (ii) akcionari koji imaju pravo na predlaganje dnevnog reda sednice Skupštine akcionara.

Direktor ne može biti lice: (i) koje je direktor ili član nadzornog odbora u više od pet društava; (ii) koje je osuđeno za krivično delo protiv privrede, tokom perioda od pet godina računajući od dana pravosnažnosti presude, s tim da se u taj period ne uračunava vreme provedeno na izdržavanju kazne zatvora; (iii) kome je izrečena mera bezbednosti zabrane obavljanja delatnosti koja predstavlja pretežnu delatnost Društva, za vreme dok traje ta zabrana.

Direktore Društva imenuje Skupština akcionara na period od 4 godine. Nakon isteka mandata direktor može biti ponovo imenovan.

Ako se broj direktora smanji ispod 5 (pet), preostali direktori mogu imenovati lice, odnosno lica koja će vršiti dužnost direktora do imenovanja nedostajućih direktora od strane Skupštine akcionara (kooptacija). Broj tako imenovanih lica koja će vršiti dužnost direktora ne može biti veći od dva. Ukoliko se broj izabranih direktora smanji ispod polovine, preostali direktori su dužni da sazovu Skupštinu akcionara radi imenovanja nedostajućih direktora.

Mandat direktora prestaje: (i) istekom perioda na koji je imenovan; (ii) ukoliko direktor u toku trajanja mandata prestane da ispunjava uslove da bude imenovan za direktora Društva; (iii) ako Skupština ne usvoji godišnje finansijske izveštaje Društva u roku koji je predviđen za održavanje redovne sednice Skupštine; (iv) odlukom Skupštine; i (v) ostavkom direktora. Direktor, koji je imenovan kooptacijom, mandat prestaje na prvoj narednoj sednici Skupštine akcionara.

2.2 Članovi Odbora direktora na dan 31. decembar 2025. godine

Ime i prezime Prebivalište	Obrazovanje	Sadašnje zaposlenje	Članstvo u upravi drugih društava
Tamara Milovanović, Beograd, Srbija	Međunarodni odnosi, master INSEAD, Univerzitet British Columbia, Vankuver Kanada	Philip Morris Operations a.d. Niš – Generalni direktor Philip Morris Services d.o.o. Beograd – Direktor za jugoistočnu Evropu	Philip Morris Services d.o.o. Beograd – Direktor za jugoistočnu Evropu
Jovana Dačić, Niš, Srbija	Diplomirani inženjer elektrotehnike za telekomunikacije, Elektronski fakultet Univerziteta u Nišu	Philip Morris Operations a.d. Niš – Izvršni direktor proizvodnje	-
Ivan Miletić Beograd, Srbija	Doktor iz oblasti prava, pravni fakultet Seton Hall Newark, Nju Džersi, SAD. Osnovne studije Univerzitet Pfeiffer Severna Karolina, SAD, književnosti i komunikacije	Philip Morris Services d.o.o. Beograd – Direktor korporativnih poslova za Evropu – zemlje van EU	-
Jelena Bogičević, Beograd, Srbija	Diplomirani ekonomista Ekonomski fakultet Univerziteta u Nišu	Philip Morris Services d.o.o. Beograd – Direktor finansija za jugoistočnu Evropu	-
Uroš Čamilović, Beograd, Srbija	Diplomirani ekonomista, Univerzitet u Redingu i M.Phil – oblast finansija, Univerzitet u Kembriđu, Velika Britanija	BDO Business Advisory d.o.o. Beograd - Partner za usluge poslovnog savetovanja	Član Nadzornog odbora Sava životno osiguranje a.d.o. Beograd; Direktor BDO Ventures d.o.o. Beograd; Direktor Starlink d.o.o. Beograd



2.3 Podaci o zavisnim društvima

Društvo nema zavisna društva.

2.4 Način izmene statuta društva

Statut Društva, kao i njegove izmene i dopune donosi Skupština običnom većinom glasova svih akcionara sa pravom glasa.

2.5 Ovlašćenja uprave, a naročito ovlašćenja da izdaju akcije ili da za društvo steknu sopstvene akcije

Ovlašćenja uprave utvrđena su relevantnim zakonima republike Srbije, kao i opštim aktima Društva.

Skupština Društva odlučuje o svakoj emisiji hartija od vrednosti, broju odobrenih akcija, kao i o promenama prava ili povlastica bilo koje klase akcija Društva.

Odbor direktora Društva, može doneti odluku o izdavanju odobrenih akcija, kao i o sticanju sopstvenih akcija u skladu sa Zakonom.

2.6 Unutrašnji nadzor

Lice nadležno za unutrašnji nadzor poslovanja je interni revizor Slađana Krstić koja je zaposlena u Društvu.

2.7 Pisani kodeks ponašanja

Uprava Društva ima usvojen pisani kodeks ponašanja koji je objavljen na veb – sajtu www.din.co.rs.

2.8 Svi značajni ugovori Društva kod kojih promena kontrole ponudom za preuzimanje utiče na njihov nastanak, promenu ili prestanak, kao i o posledicama takvih ugovora

U izveštajnom periodu nije bilo ponuda za preuzimanje Društva.

2.9 Svi ugovori između Društva i uprave ili zaposlenih, kojima se obezbeđuje naknada u slučaju razrešenja ili otkaza bez opravdanog razloga ili prestanka ugovora o radu zbog ponude za preuzimanje

U izveštajnom periodu nije bilo zaključenih ugovora između Društva i uprave ili zaposlenih, kojima je ugovorena naknada u slučaju razrešenja ili otkaza bez opravdanog razloga ili prestanka ugovora o radu zbog ponude za preuzimanje.

3. Organizaciona struktura Društva

- Administracija direktora;
- Finansije (Računovodstvo);
- Proizvodnja (Direktna proizvodnja; Tehničke usluge; Treninzi);
- Upravljanje i podrška proizvodnji (Planiranje proizvodnje; Lanac snabdevanja; Nabavka; Obezbeđenje kvaliteta; Unapređenje proizvodnje; Održivost; Inženjering; Obezbeđenje);
- Opšte usluge i
- Pravna služba



II Verodostojan prikaz razvoja, finansijskog položaja, rezultata poslovanja i važni podaci za procenu stanja imovine Društva, kao i informacije o kadrovskim pitanjima i postojanju ogranaka

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 34. stav 4. tačka 2. i 8. Zakona o računovodstvu)

1. Prikaz razvoja i poslovanja Društva

U poređenju sa 2024. godinom, u kojoj je ostavren neto dobitak Društva od RSD 6.158.028, u 2025. godini ostvaren je neto dobitak od RSD 5.696.068.

Manja neto dobit društva najvećim delom je posledica povećanja troškova licenci za autorska prava od povezanih lica, u odnosu na prethodni period.

Društvo je posvećeno dugoročno održivom razvoju uz implementaciju poslovnih modela koji doprinose očuvanju profitabilnosti i konkurentnosti uz maksimalno iskorišćenje proizvodnih kapaciteta.

Radi ispunjenja postavljenih ciljeva, poslujući u modelu uslužne proizvodnje, Društvo teži da očuva obim prodaje za domaće i za strana tržišta održavanjem profitabilnosti i konkurentnosti, uključujući i komercijalizaciju „RRP“ proizvoda. U okviru grupacije Philip Morris International pod “RRP” proizvodima podrazumevaju se proizvodi koji predstavljaju, ili će verovatno/potencijalno predstavljati, proizvode smanjenog rizika od štetnosti za pušače koji se opredele za ove proizvode nasuprot daljem pušenju tradicionalnih cigareta.

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

U skladu sa odlukom Odbora direktora Društva od dana 21. novembra 2023. godine, Društvo je nastavilo aktivnosti na izgradnji, adaptaciji i opremanju objekata, kao i u vezi sa nabavkom opreme neophodne za realizaciju planirane investicije u cilju pokretanja proizvodnje bezdimnih duvanskih proizvoda. Društvo je u 2025. godini pokrenulo proizvodnju ovih proizvoda.

Na kraju 2025. godine, Društvo je poslovalo profitabilno sa adekvatnom strukturom bilansa stanja.

Pod uslovom da eksterni faktori bitno ne pogoršaju uslove poslovanja, rukovodstvo Društva procenjuje da kontinuirana optimizacija strukture portfolija, zajedno sa ostalim važnim strategijama obezbeđuje očuvanje dostignutih rezultata poslovanja i dalji razvoj Društva.

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

Najznačajniji pokazatelji poslovanja Društva:	2025	2024
Prinos na ukupan kapital	18,77%	20,27%
Neto prinos na sopstveni kapital	32,74%	34,75%
Stopa poslovnog dobitka	17,74%	21,15%
Stepen zaduženosti	51,73%	48,93%
I stepen likvidnosti	0,24	0,39
II stepen likvidnosti	1,11	1,40
Neto obrtni kapital (u 000 RSD)	5.150.015	8.596.984
Tržišna kapitalizacija (u 000 RSD)	92.355.077	78.693.719
Dobitak po akciji (u dinarima)	481,28	519,75

Cena akcija – najviša i najniža u izveštajnom periodu, ako se trgovalo (posebno za obične i preferencijalne)	najviša	najniža
Obične	9.990	8.980
Preferencijalne	9.890	8.500

Isplaćena dividenda po redovnoj i preferencijalnoj akciji I, II i III klase, za poslednje 3 godine, pojedinačno po godinama	Isplaćena dividenda za 2022* RSD po akciji	Isplaćena dividenda za 2023** RSD po akciji	Isplaćena dividenda za 2024*** RSD po akciji
Obične	524,77	531,85	519,75
Preferencijalne I klasa	588,27	595,35	581,41
Preferencijalne II klasa	544,77	551,85	539,75
Preferencijalne III klasa	539,77	546,85	534,75

* u skladu sa Odlukom o isplati dividende od 26.6.2023.

** u skladu sa Odlukom o isplati dividende od 18.6.2024.

*** u skladu sa Odlukom o isplati dividende od 17.6.2025.

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

Društvo ima samo jedan poslovni segment, proizvodnju i prodaju duvanskih proizvoda i u svom sastavu nema ogranke.

**4. Struktura ukupnog ostvarenog rezultata poslovanja Društva u 2025. godini je sledeća:**

	2025	2024
Poslovni prihodi i rashodi		
Poslovni prihod	37.090.451	32.734.789
Poslovni rashod	30.511.405	25.811.880
Poslovni rezultat – dobitak / (gubitak)	6.579.046	6.922.909
Finansijski prihodi i rashodi		
Finansijski prihodi	439.311	503.255
Finansijski rashodi	140.839	125.034
Finansijski rezultat – dobitak / (gubitak)	298.472	378.221
Ostali prihodi i rashodi		
Ostali prihodi	227.276	177.096
Ostali rashodi	379.413	154.604
Rezultat ostalih prihoda i rashoda – dobitak / (gubitak)	(152.137)	22.492
Ukupan bruto rezultat		
Ukupni prihodi	37.757.746	33.415.140
Ukupni rashodi	31.031.863	26.092.548
Dobitak / (Gubitak) pre oporezivanja	6.725.883	7.322.592

5. Podaci važni za procenu stanja imovine Društva:

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

6. Informacija o kadrovskim pitanjima:

Nije bilo značajnijih promena u kadrovskoj strukturi Društva tokom 2025. godine.

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

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 34. stav 4. tačka 5, 9, 10, i 11. Zakona o računovodstvu)

1. Opis očekivanog razvoja Društva

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

Prelaskom na poslovni model uslužne proizvodnje Društvo je unapredilo model proizvodnje i poslovanja i nastaviće da maksimalno iskorišćava proizvodne kapacitete, što će uz dalju komercijalizaciju i početak lokalne proizvodnje „RRP“ proizvoda održati profitabilnost i konkurentnost Društva.

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

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



2. Opis glavnih rizika i pretnji kojima je Društvo izloženo

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

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

Društvo posluje u međunarodnim okvirima i izloženo je riziku od promena kursa stranih valuta.

	USD	EUR	GBP	CHF	RSD	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	5.689	17.607	3.286	2.815	4.281.047	4.310.444
Potraživanja	21.769	168.651	-	-	5.928.879	6.119.299
Ostala potraživanja	46.663	-	-	-	1.853.093	1.853.093
Ukupno	74.121	186.258	3.286	2.815	12.063.019	12.282.836
Kratkoročne finansijske obaveze	-	(1.238.276)	-	-	(16.956)	(1.255.232)
Obaveze iz poslovanja	(452.491)	(4.853.020)	(9.486)	(684.260)	(3.086.251)	(9.085.508)
Dugoročne obaveze	-	(73.291)	-	-	23.339	(49.952)
Ostale obaveze	(250.040)	(136.966)	(44)	-	(5.768.155)	(6.155.205)
Ukupno	(702.531)	(6.301.553)	(9.530)	(684.260)	(8.848.023)	(16.545.897)
Neto devizna pozicija na dan 31. decembar 2025.	(628.410)	(6.115.295)	(6.244)	(681.445)	3.214.996	(4.263.061)

Izloženost Društva riziku promene deviznog kursa najviše je izražena po osnovu kursa EUR, CHF, USD i GBP. Efekat promene deviznog kursa za 1 procentni poen na rezultat Društva prikazan je u tabeli ispod:

	31-Dec-2025 +1%	31-Dec-2025 -1%
EUR	(61.153)	61.153
CHF	(6.814)	6.814
USD	(6.284)	6.284
GBP	(62)	62
Ukupno	(74.313)	74.313

Promene u kursovima ovih valuta tokom godine uticale su da pozitivne kursne razlike I prihodi po osnovu efekata valutne klauzule iznose RSD 185.106 (2024: RSD 93.380). Isto tako, negativne kursne razlike I rashodi po osnovu efekata valutne klauzule iznose RSD 124.721 (2024: RSD 105.554).

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

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

U napomenama datim u tački 4. Finansijskog izveštaja prikazane su finansijske obaveze Društva i neto izmirene izvedene finansijske obaveze koje su grupisane prema datumu dospeća na osnovu perioda preostalog do ugovornog datuma dospeća, a na datum bilansa stanja.



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

3. Opis promena u poslovnim politikama Društva:

Nije bilo značajnih promena u poslovnim politikama Društva.

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

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 34. stav 4. tačka 4. Zakona o računovodstvu)

Nije bilo događaja koji su nastali posle datuma bilansa stanja do datuma odobrenja finansijskih izveštaja od strane Odbora direktora Društva 25. marta 2026. godine koji bi zahtevali izmene ili obelodanjivanje u napomenama uz priložene finansijske izveštaje.

V Značajniji poslovi sa povezanim licima

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 71. stav 8. Zakona o tržištu kapitala)

Za svrhe ovog 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.

Salda na dan 31. decembar 2025. godine i 31. decembar 2024. godine, kao i transakcije sa povezanim pravnim licima Društva prikazane su u sledećoj tabeli:

i) Salda sa povezanim pravnim licima	Odnos	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Potraživanja od kupaca, bruto	povezano	4.383	638.931
Obaveze prema dobavljačima	povezano	(5.968.289)	(4.726.646)
Kredit od povezanog lica (Napomena 34)	povezao	(1.172.820)	-
Ukupno duguje/(potražuje)		(7.136.726)	(4.087.715)

ii) Transakcije sa povezanim pravnim licima	Odnos	2025	2024
Nabavke	povezano	16.063.595	10.322.308
Prodaja	povezano/matično	9.754.033	9.008.897
Isplaćena dividenda	matično	5.154.480	5.274.933
Ostali troškovi poslovanja	povezano	5.295.287	4.927.281

Detalji transakcija sa svakim pojedinačnim povezanim pravnim licem su obelodanjeni u okviru napomene uz Finansijske izveštaje broj 38. Transakcije sa povezanim pravnim licima.

VI Aktivnosti Društva na polju istraživanja i razvoja

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 34. stav 4. tačka 6. Zakona o računovodstvu)

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

VII Ulaganja u cilju zaštite životne sredine

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 34. stav 4. tačka 3. Zakona o računovodstvu)

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

Iznos ulaganja za zaštitu životne sredine najvećim delom se odnosi na iznošenje komunalnog otpada, tretman otpada kompostiranjem/spaljivanjem, upravljanje ambalažnim otpadom i drugo. Ukupna ulaganja u zaštitu životne sredine u 2025. godini iznose RSD 135.221.



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

VIII Podaci o otkupu sopstvenih akcija

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 34. stav 4. tačka 7. Zakona o računovodstvu)

Društvo je do 31. januara 2011. godine otkupilo ukupno 56.975 preferencijalnih akcija I klase (0,5% ukupnog kapitala Društva) od akcionara nesaglasnih sa Odlukama Skupštine o izmenama Osnivačkog akta usvojenim 12. aprila 2010. i 29. novembra 2010. godine. Odluka o njihovoj prodaji ili poništenju biće doneta u skladu sa Zakonom o privrednim društvima.

IX Odluka nadležnog organa o usvajanju godišnjih finansijskih izveštaja

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 73. stav 1. Zakona o tržištu kapitala)

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

X Odluka o raspodeli dobiti

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 73. stav 3. Zakona o tržištu kapitala)

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

XI Izveštaj o korporativnom upravljanju

(U ovoj tački dati su podaci predviđeni članom 35. Zakona o računovodstvu)

Philip Morris Operations a.d. Niš je javno akcionarsko društvo, čije akcije se kotiraju na Beogradskoj berzi na „Open Marketu“ (www.belex.rs). Korporativno upravljanje je uređeno Statutom, Kodeksom korporativnog upravljanja i Poslovníkom o radu Skupštine Društva, koji su objavljeni na sajtu Društva (www.din.co.rs). Društvo redovno vrši sva neophodna obaveštavanja akcionara i objavljuje dokumenta, finansijske i druge izveštaje, bitne događaje i slične akte na svom sajtu, kao i sajtu Komisije za hartije od vrednosti, Centralnog registra, Beogradske berze i APR-a.

Internu kontrolu poslovanja u Društvu vrši lice nadležno za unutrašnji nadzor, koje ispunjava uslove za internog revizora propisane zakonom. Poslovi unutrašnjeg nadzora vrše se u skladu sa relevantnim propisima, politikom upravljanja rizicima, internim aktima Društva i politikama matične grupe PMI Inc.. Interni revizor je nezavisan u radu i izveštaje podnosi Komisiji za reviziju Odbora direktora. Internim aktima Društva uređena su pitanja procene rizika, plana aktivnosti internih kontrola, kao i druga pitanja uključujući i smanjenje rizika u vezi finansijskog izveštavanja. U Društvu se vrše interne kontrole organizovane od strane internog revizora, kao i kontrole na nivou matične grupe.

U izveštajnom periodu nije bilo ponuda za preuzimanje Društva.

Korporativno upravljanje Društva je jednodomo. Društvo ima Skupštinu akcionara, Odbor direktora i sekretara Društva. Odbor direktora Društva ima pet članova - direktora, od kojih su dva člana izvršni direktori i tri člana koji su neizvršni direktori od koji je jedan neizvršni direktor istovremeno i nezavisan od Društva. Jedan od izvršnih direktora je zakonski zastupnik i generalni direktor Društva. Odbor direktora obavlja funkciju svih komisija, izuzev Komisije za reviziju. Komisija za reviziju ima tri člana, koji ispunjavaju sve uslove predviđene pozitivnim propisima za obavljanje funkcije člana Komisije za reviziju.

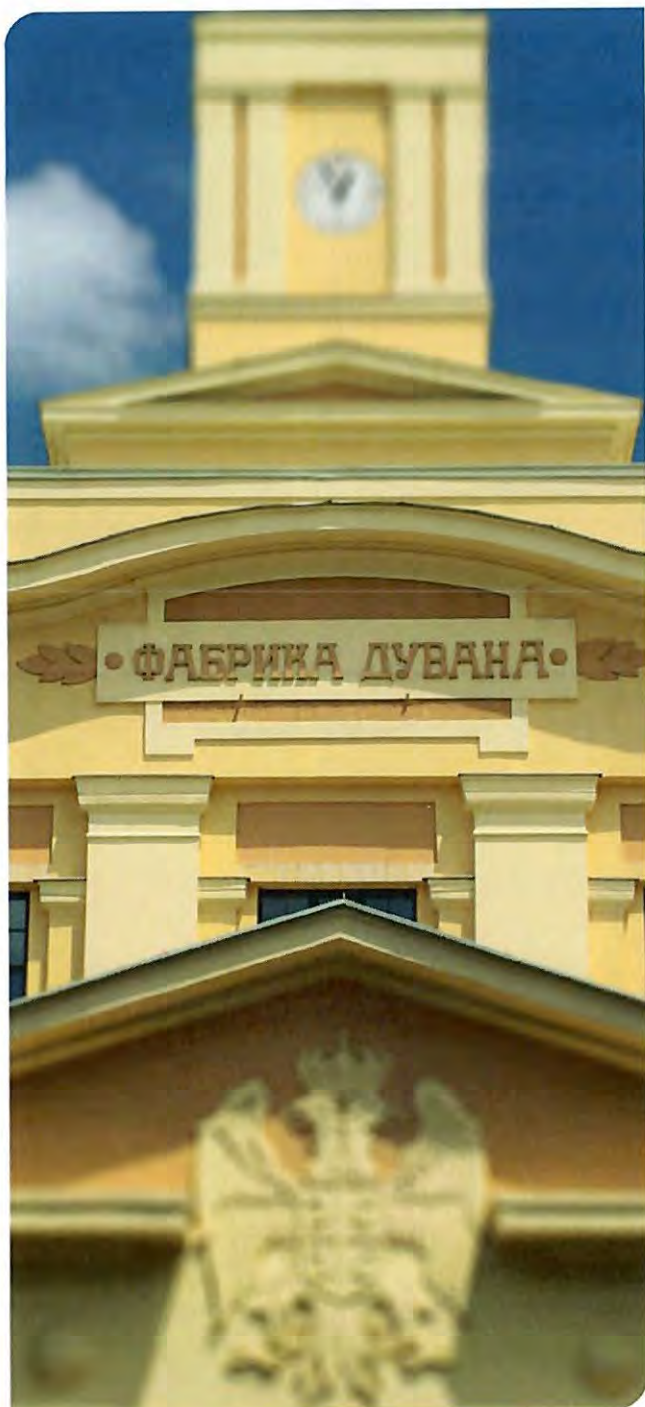
Pri izboru članova korporativnih organa Društva, pored ispunjenosti uslova propisanih zakonom, procena kandidata za konkretnu funkciju obuhvata kompetentnost kandidata za funkciju, obrazovanje potrebno za kvalitetno vršenje funkcije, etičnost i savesnost u radu, kao i radno iskustvo. Pri tome, kad god je moguće vodi se računa o rodnoj ravnopravnosti.



PHILIP MORRIS OPERATIONS A.D. NIŠ



XII NEFINANSIJSKI IZVEŠTAJ PHILIP MORRIS OPERATIONS AD. NIŠ ZA 2025. GODINU



SADRŽAJ

1. OPŠTI PODACI	13
1.1 O izveštaju	13
1.2 Uvodna reč Generalnog direktora	14
1.3 Uvodna reč Direktora proizvodnje	15
1.4 O kompaniji	16
1.5 O kompaniji Philip Morris u Srbiji	16
2. UPRAVLJANJE ODRŽIVOŠĆU	18
2.1 Struktura organa upravljanja	18
2.2 Uloge i odgovornosti u upravljanju u oblasti ESG	19
2.3 Podsticaji povezani sa održivošću	20
2.4 Procena materijalnosti	20
2.5 Strategija, poslovni model i lanac vrednosti	21
2.6 Ciljevi i politike	24
3. PODACI O ŽIVOTNOJ SREDINI	26
3.1 Klimatske promene	27
3.2 Vodni resursi	30
3.3 Biodiverzitet	32
3.4 Korišćenje resursa i cirkularna ekonomija	32
4. INFORMACIJE O SOCIJALNIM PITANJIMA	35
4.1 Sopstvena radna snaga i radnici u lancu vrednosti	35
4.2 Potrošači	45
4.3 Angažovanje u zajednici	51
5. INFORMACIJE O UPRAVLJANJU	54
5.1 Poslovna etika	54
5.2 Sprečavanje korupcije	54
5.3 Upravljanje odnosima sa dobavljačima	55



O izveštaju

Zadovoljstvo nam je da vam predstavimo Nefinansijski izveštaj za 2025. godinu koji predstavlja pregled ključnih uticaja, politika, rezultata i rizika koji se odnose na održivost poslovanja kompanije Philip Morris Operations a.d. Niš.

Izveštaj obuhvata period od 1. januara do 31. decembra 2025. godine i pripremljen je kao sastavni deo Godišnjeg izveštaja o poslovanju, u skladu sa važećim regulatornim okvirom Republike Srbije.

Izveštaj je objavljen na zvaničnoj internet stranici kompanije www.din.co.rs.

Metodološke napomene

U pripremi izveštaja primenjeni su sledeći principi:

- **Relevantnost i materijalnost:** Tematske oblasti uključene u izveštaj odabrane su prema njihovoj važnosti za poslovni model kompanije i uticaj na ključne zainteresovane strane.
- **Transparentnost i doslednost:** Izveštaj sadrži kvalitativne i kvantitativne podatke kako bi se omogućilo jasno i dosledno praćenje napretka iz prethodnih godina.
- **Pouzdanost podataka:** Podaci su prikupljeni iz internih sistema upravljanja, verifikacionih izveštaja, procedura i evidencija kompanije.

- **Struktura u skladu sa nacionalnim smernicama:** Struktura sadržaja usklađena je sa preporukama Ministarstva finansija Republike Srbije i obuhvata oblasti životne sredine, socijalnih pitanja i upravljanja (ESG), kao i pregled poslovnog modela, politika, rezultata mera i ključnih rizika.

Usklađenost sa Smernicama Ministarstva finansija

Smernice za nefinansijsko izveštavanje Ministarstvo finansija je objavilo krajem novembra 2025. godine, u cilju obezbeđenja veće uporedivosti podataka i transparentnog komuniciranja uticaja, rizika i prilika u oblasti održivog poslovanja u skladu sa najboljom međunarodnom praksom i sa jasno deklarisanim ciljem da se novouvedeni standardi učine obaveznim i usklade sa Evropskim standardima za izveštavanje o održivosti (ESRS), čim revidirani ESRS bude finalizovan od strane Evropske komisije.

Imajući u vidu trenutak njihovog objavljivanja — nakon što je najveći deo aktivnosti za izveštajnu godinu već bio realizovan — iako Smernice ne predstavljaju obavezujući dokument, ovaj izveštaj je pripremljen tako da bude u najvećoj mogućoj meri usklađen sa preporučenim okvirom, u meri u kojoj je to bilo izvodljivo na osnovu raspoloživih podataka i već završenih procesa. Potrebno je istaći i da globalna procena materijalnosti tema iz oblasti održivosti (SMA) još uvek nije lokalizovana, te će — nakon što sprovedemo lokalnu SMA u skladu sa važećim obavezujućim propisima — sadržaj budućih objava potencijalno varirati u zavisnosti od rezultata te procene.

1.2 Uvodna reč Generalnog direktora

Sa ponosom vam predstavljam Izveštaj o nefinansijskom poslovanju za 2025. godinu, u kojoj smo napravili istorijski iskorak u našoj transformaciji ka budućnosti bez duvanskog dima.

Ove godine u Nišu smo pokrenuli proizvodnju u novoj fabrici bezdimnih proizvoda, jednoj od najnaprednijih u globalnoj mreži kompanije Philip Morris International (PMI), i krajem godine realizovali prvi izvoz ovih proizvoda – čime potvrđujemo da Srbija postaje strateško proizvodno čvorište u okviru naše kompanije.

Istovremeno smo napredovali i na polju inovacija. Lansiranje nove generacije IQOS ILUMA i uređaja, kao i elektronskih cigareta VEEV ONE dodatno je učvrstilo našu posvećenost razvoju proizvoda zasnovanih na nauci i tehnologiji. Ovi uređaji osmišljeni su da odgovore na potrebe odraslih korisnika koji traže pouzdanu, naprednu i manje štetnu alternativu nastavku pušenja.

Danas naša filijala u Srbiji predstavlja regionalno sedište PMI za jugoistočnu Evropu, sa jasnim fokusom na jačanje portfolija bezdimnih proizvoda i ubrzavanje tranzicije ka dugoročno održivom modelu poslovanja.

Naša obaveza je jasna: da nastavimo da inoviramo, unapređujemo svoj uticaj na društvo i životnu sredinu i postavljamo više standarde u transparentnosti, etici i odgovornosti.

U svojoj novoj ulozi generalne direktorke PMI za jugoistočnu Evropu, nastavila sam transformacioni kurs koji je kompanija gradila prethodnih godina. Moj profesionalni put u PMI-u, koji traje više od jedne decenije, oblikovan je kroz finansije, razvoj poslovanja i duboko razumevanje procesa inovacija. Ta vizija ostaje temelj našeg pristupa – kombinacija nauke, tehnoloških rešenja i odgovornog poslovanja.

Radujem se što zajedno nastavljamo da gradimo održiviju budućnost – za naše punoletne potrošače, zaposlene, poslovne saradnike i zajednice u kojima poslujemo.

Tamara Milovanović

Generalna direktorka za jugoistočnu Evropu



1.3 Uvodna reč Direktora proizvodnje

Zadovoljstvo mi je što mogu da dam uvod u godišnji izveštaj o nefinansijskom poslovanju Philip Morris Operations a.d. Niš i sa vama podelim najvažnije rezultate koji su obeležili godinu iza nas.

Godina 2025. ostaće zabeležena kao jedna od najznačajnijih u novijoj istoriji naše fabrike. Završili smo prvu fazu izgradnje nove fabrike za proizvodnju bezdimnih proizvoda i time zvanično ušli u grupu dualnih proizvodnih lokacija u okviru kompanije PMI – onih koje paralelno proizvode i cigarete i bezdimne proizvode. Ovo postignuće potvrđuje da je naša fabrika u Nišu prepoznata kao pouzdan, stabilan i visoko profesionalan proizvodni centar, spreman da odgovori na najviše standarde kvaliteta i operativne izvrsnosti.

Pored značajnih infrastrukturnih ulaganja, posebno sam ponosna na investicije u znanje i razvoj zaposlenih. Uvođenje novih tehnologija zahtevalo je intenzivnu obuku, specijalizovane trening programe i sticanje potpuno novih veština. Naši timovi su demonstrirali izuzetnu prilagodljivost, profesionalnost i spremnost da aktivno uče i grade kompetencije koje nas pozicioniraju kao jednu od fabrika sa najnaprednijim proizvodnim standardima u regionu i šire.

U pogledu naše konvencionalne proizvodnje, drugu godinu zaredom postigli smo obim od preko 28 milijardi cigareta, čime smo jasno demonstrirali snagu, stabilnost i pouzdanost našeg sistema. Ovaj kontinuitet posebno dobija na značaju kada se ima u vidu da smo u isto vreme gradili potpuno nove bezdimne kapacitete i razvijali nove kompetencije među zaposlenima. Pored toga, izvoz je u 2025. godini dostigao 89,75% ukupne proizvodnje – najviši nivo do sada – što našu fabriku pozicionira kao jedan od najznačajnijih proizvodnih i izvoznih centara u okviru PMI-a.

Na polju nefinansijskih rezultata nastavili smo da unapređujemo svoje prakse u skladu sa PMI standardima održivosti. Uspešno smo obnovili Alliance for Water Stewardship (AWS) sertifikaciju za održivo upravljanje vodama, što potvrđuje našu posvećenost odgovornom korišćenju resursa. Paralelno, napreduje projekat izgradnje solarne elektrane, čiji se završetak očekuje u 2026. godini, a nastavili smo i niz drugih inicijativa iz oblasti energetske efikasnosti, bezbednosti i cirkularnosti materijala.

Pozivam vas da u nastavku izveštaja detaljnije istražite inicijative i rezultate koji su obeležili ovu izuzetno važnu godinu za našu fabriku.

Jovana Dačić

Direktorka proizvodnje za Jugoistočnu Evropu



1.4 | O kompaniji

Philip Morris International je vodeća međunarodna kompanija iz sektora robe široke potrošnje koja aktivno radi na stvaranju budućnosti bez duvanskog dima i razvija svoj asortiman koji će dugoročno obuhvatiti i proizvode van duvanskog i nikotinskog sektora. Trenutni proizvodni asortiman kompanije se uglavnom sastoji od cigareta i bezdimnih proizvoda, uključujući proizvode na principu zagrevanja umesto sagorevanja duvana, nikotinske vrećice i e-vapor proizvode (elektronske cigarete). Naši bezdimni proizvodi dostupni su na više od 105 tržišta, a prema procenama PMI-a, zaključno sa 31. decembrom 2025. godine, koristilo ih je više od 43 miliona punoletnih potrošača širom sveta, od kojih su mnogi u potpunosti prešli sa cigareta na ovu vrstu proizvoda ili značajno smanjili njihovu konzumaciju. Poslovanje u segmentu bezdimnih proizvoda učestvovalo je sa 41,5% u ukupnim neto prihodima PMI-a za celokupnu 2025. godinu. PMI je od 2008. godine uložio više od 16 milijardi dolara u razvoj, naučnu potvrdu i prodaju inovativnih proizvoda bez duvanskog dima za punoletne korisnike koji bi inače nastavili da puše, sa ciljem da potpuno eliminiše prodaju cigareta. Tu spada razvoj kapaciteta za naučnu procenu u skladu sa najvišim svetskim standardima, posebno u oblastima pretkliničke sistematske toksikologije, kliničkih i bihejvioralnih istraživanja i postprodajnih studija.

Nakon temeljne naučne revizije, Američka agencija za hranu i lekove (FDA) odobrila je plasman *General snus* i *ZYN* nikotinskih vrećica kompanije *Swedish Match*, kao i verzije *IQOS* uređaja i duvanskih patrona kompanije *PMI* – što čini prva takva odobrenja u ovim kategorijama proizvoda. Verzije *IQOS* uređaja i duvanskih patrona, kao i *General snus*, takođe su dobile prva odobrenja od strane FDA za duvanske proizvode modifikovanog rizika. Na osnovu čvrstih temelja i značajne naučne ekspertize, *PMI* ima dugoročnu ambiciju da uđe u oblasti *wellness-a*.

Za više informacija posetite www.pmi.com i www.pmscience.com.

1.5 | O kompaniji Philip Morris u Srbiji

Philip Morris International posluje u Srbiji kroz dva ogranka – *Philip Morris Operations a.d. Niš (PMOP)* i *Philip Morris Services d.o.o. Beograd (PMSE)*. *PMOP* upravlja jednom od najmodernijih fabrika u globalnoj *PMI* mreži koja je i najveći proizvođač duvanskih proizvoda u zemlji, dok je *Beograd* regionalno sedište *PMI* za jugoistočnu Evropu (*SEE*), kao i jedan od ključnih centara ekspertize za finansijsko poslovanje kompanije.

Savremena istorija *PMOP-a* počinje 2003. godine, kada je *PMI* privatizovao najveću domaću fabriku duvana, *DIN „Fabrika duvana“ a.d. Niš*. Od tada je *PMI* u Srbiju uložio više od 976 miliona dolara, čime ostaje jedan od najvećih stranih investitora u zemlji.

Philip Morris Operations a.d. Niš upravlja fabrikom sa dugom tradicijom, koja se tokom poslednjih godina intenzivno modernizuje i razvija. Od 2025. godine, fabrika je postala dualna i danas, pored tradicionalnih duvanskih proizvoda, proizvodi i artikle iz novog portfolija proizvoda sa smanjenim rizikom, u skladu sa globalnom *PMI* transformacijom ka budućnosti bez duvanskog dima. Zahvaljujući kontinuiranim ulaganjima, *PMOP* predstavlja jednu od tehnološki najnaprednijih i najefikasnijih *PMI* proizvodnih lokacija u svetu.

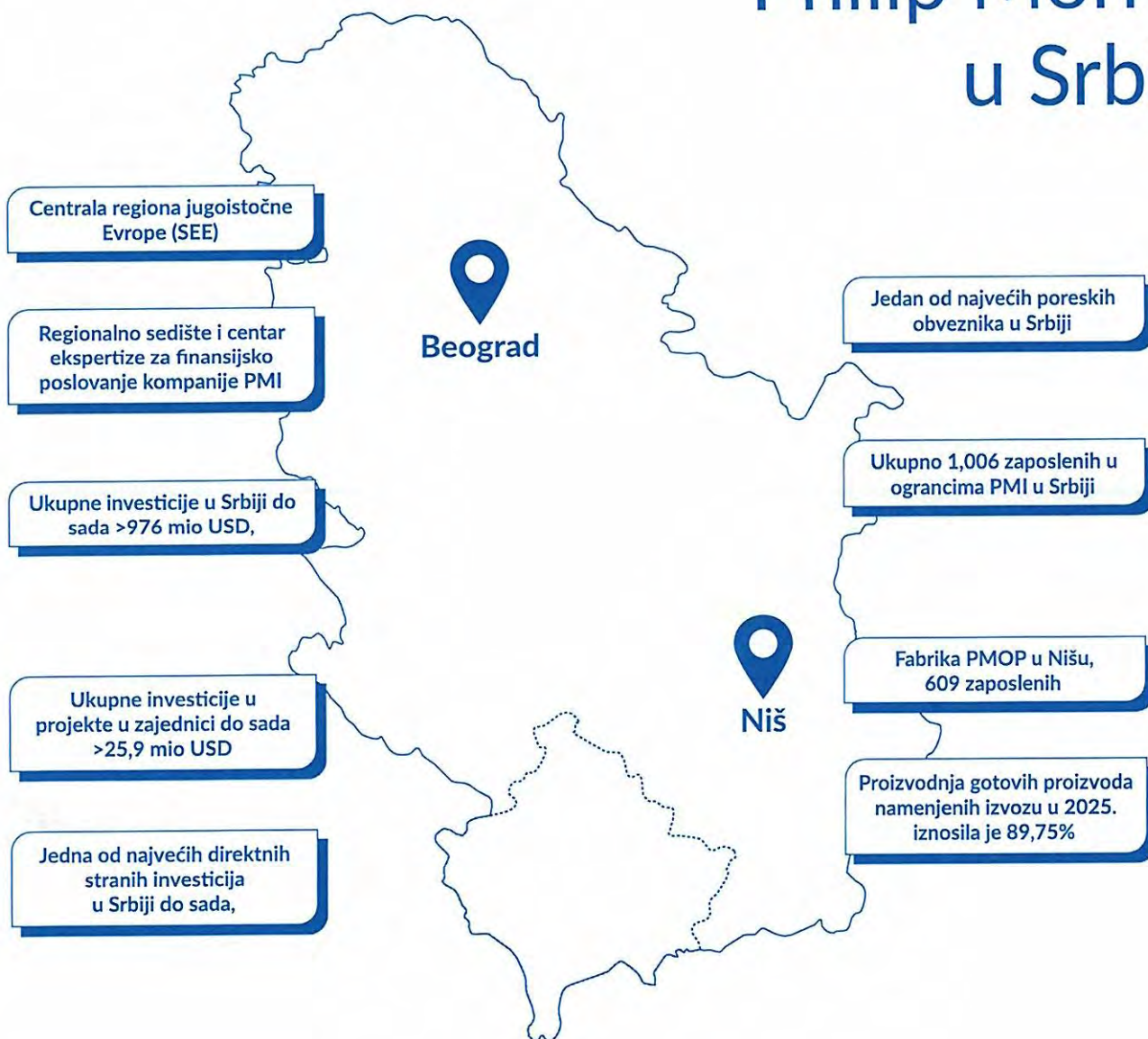
Na dan 31.12.2025. *PMI* filijale u Srbiji zapošljavale su 1,006 ljudi, od kojih 609 u niškoj fabrici. Zaposleni u Srbiji daju značajan doprinos razvoju kompanije i njenoj globalnoj transformaciji ka budućnosti bez duvanskog dima. Zbog toga kontinuirano unapređujemo inkluzivno i visokostandardno radno okruženje, pružajući uslove u kojima svaki zaposleni može u potpunosti da ostvari svoj potencijal.

U skladu sa globalnom strategijom kompanije, fokusirani smo na razvoj i distribuciju inovativnih proizvoda namenjenih punoletnim korisnicima duvana i nikotina koji bi inače nastavili da puše. Na srpskom tržištu prisutni smo sa portfoliom tradicionalnih proizvoda iz našeg globalnog portfolija, ali i novim tehnologijama, koje prate *PMI* strategiju prelaska u budućnost bez duvanskog dima.

Posvećeni smo održivosti u svim segmentima poslovanja i odgovorno pristupamo uticaju koji imamo na zajednice u kojima radimo. Aktivno radimo na pitanjima koja su nam materijalno važna i nastavljamo da doprinosimo projektima koji unapređuju kvalitet života u lokalnim sredinama.



Philip Morris u Srbiji





Upravljanje održivošću

2.1 Struktura organa upravljanja

Philip Morris Operations a.d. Niš je akcionarsko društvo kojim upravlja Odbor direktora. Odbor direktora čini pet direktora – dva izvršna direktora i tri neizvršna direktora, od kojih je jedan nezavisan od kompanije. Polna struktura odbora pokazuje da žene čine 60%, a muškarci 40% od ukupno pet članova Odbora direktora.

Odbor direktora odgovoran je za definisanje ukupnog strateškog pravca kompanije, uključujući utvrđivanje poslovne strategije, ciljeva i interne organizacije. On vrši nadzor nad poslovanjem kompanije kroz internu kontrolu, utvrđuje računovodstvene politike i politike upravljanja rizicima, i obezbeđuje tačnost poslovnih knjiga i finansijskih izveštaja. Odbor upravlja i ključnim funkcijama korporativnog upravljanja, kao što su sazivanje Skupštine akcionara, priprema nacрта odluka i sprovođenje odluka usvojenih na Skupštini.

U skladu sa Statutom kompanije, Odbor direktora ima mandat da osnuje Komisiju za reviziju. Komisija za reviziju ima tri člana, pri čemu jedan od njih mora biti sertifikovani revizor u skladu sa važećim propisima ili lice sa značajnim znanjem i iskustvom u finansijama i računovodstvu, koje je ujedno i nezavisno od kompanije u smislu zakona. U Komisiji za reviziju žene čine 66,7%, a muškarci 33,3% od ukupno tri člana.

Komisija za reviziju odgovorna je za nadzor računovodstvenog, revizorskog i internog kontrolnog okvira kompanije, za pripremu i praćenje sprovođenja računovodstvenih politika i politika upravljanja rizicima, za nadzor aktivnosti interne kontrole, kao i za obezbeđivanje da je finansijsko izveštavanje u skladu sa računovodstvenim standardima.

2.2 Uloge i odgovornosti u upravljanju u oblasti ESG

Održivost leži u samoj srži poslovne strategije i transformacionog puta PMI-a. Pristup naše kompanije prepoznaje da dugoročni uspeh zavisi od efikasnog upravljanja društvenim, ekološkim i ekonomskim uticajima naših proizvoda i operacija. Kako bi se obezbedilo da održivost bude integrisana u svakodnevno donošenje odluka, PMI je uspostavio model upravljanja sa jasno definisanim odgovornostima širom organizacije. Ova struktura obezbeđuje odgovornost na svim nivoima – od najvišeg rukovodstva do timova koji posluju u različitim regionima i tržištima.

Na globalnom nivou, Odbor direktora PMI-a obezbeđuje strateški nadzor nad pitanjima održivosti. Odbor podržavaju specijalizovani komiteti, uključujući Komitet za nominacije i korporativno upravljanje (NCGC), koji nadgleda strategiju i učinak kompanije u oblasti održivosti; Komitet za reviziju i upravljanje rizicima (ARC), koji pregledava informacije o održivosti uključene u finansijsko izveštavanje i obezbeđuje pravilno funkcionisanje povezanih internih kontrola; kao i Komitet za kompenzacije i razvoj liderstva (CLDC), koji integriše rezultate u oblasti održivosti u naknade izvršnog rukovodstva putem Indeksa održivosti. Ova struktura osigurava da održivost nije samo strateški prioritet, već i pokretač odgovornosti liderstva i stvaranja dugoročne vrednosti.

Operativna odgovornost za održivost nalazi se u rukama Menadžmenta kompanije PMI, na čijem čelu je Glavni izvršni direktor (CEO), a podržava ga međusektorski Komitet za održivost koji čine visoki rukovodioci iz različitih sektora. Ovaj komitet se sastaje kvartalno kako bi razmotrio napredak ključnih pokazatelja održivosti, procenio učinak u odnosu na PMI Indeks održivosti, pratio rezultate procene materijalnosti kompanije i usmeravao javna izveštavanja. Glavni Direktor za održivost (CSO) – koji direktno izveštava Glavnom finansijskom direktoru (CFO) – ima ključnu ulogu u unapređivanju agende održivosti PMI-a, koordinisanju međusektorske implementacije i obezbeđivanju usklađenosti sa regulatornim zahtevima, kao što je EU CSRD.

Kako bi se obezbedila usklađena primena kroz celu organizaciju, PMI je formirao ekspertsku internu mrežu regionalnih i koordinatora za održivost za tržišta, koja podržava centralni tim za održivost i radne grupe specifične za pojedine programe. Ovo omogućava da se globalni prioriteti prilagode lokalnim okolnostima, jača upravljanje nefinansijskim podacima i obezbeđuje dosledno praćenje ključnih pokazatelja učinka na nivou tržišta. Kroz ovaj model, održivost se prenosi od globalne strategije, preko regionalne primene, do lokalne operativne prakse, osnažujući svako tržište da značajno doprinese održivim ambicijama PMI-a.

Na našem tržištu se ovaj upravljački okvir reflektuje tako što je lokalni Odbor direktora odgovoran za nadzor celokupnih poslovnih aktivnosti i odobravanje strateških odluka, što uključuje i nadzor uticaja, rizika i prilika povezanih sa održivošću. Odbor direktora obezbeđuje da su pitanja održivosti integrisana u dugoročni pravac i operativno upravljanje Kompanijom.

Komisija za reviziju procenjuje tačnost i potpunost finansijskih izveštaja, kao i ispunjenost uslova za konsolidovano izveštavanje. Pored toga, Komisija ima centralnu ulogu u postupcima koji se odnose na eksternog revizora.

Menadžment tim PMOP, na čelu sa Generalnim direktorom, odgovoran je za sprovođenje strategije kompanije, uključujući realizaciju inicijativa i aktivnosti iz oblasti održivosti. Menadžment tim prati učinak u oblasti održivosti, nadgleda napredak u odnosu na ključne pokazatelje (KPI-eve) i obezbeđuje usklađenost sa globalnim okvirom održivosti PMI-a.

Imenovani lokalni Koordinator za održivost (Menadžer održivosti) pruža podršku Odboru direktora i Menadžment timu kroz koordinaciju aktivnosti iz oblasti održivosti, upravljanje podacima i procesima izveštavanja, kao i kroz obezbeđivanje usklađenosti sa centralnim upravljačkim okvirom održivosti PMI-a. Ovo uključuje redovnu međusektorsku koordinaciju, stratešku i ekspertsku podršku u sprovođenju programa i aktivnosti, angažovanje zainteresovanih strana u vezi sa ESG temama i lokalno praćenje napretka.

Primenom globalnih standarda PMI-a i odgovaranjem na nacionalne regulatorne zahteve i očekivanja društva, obezbeđujemo da održivost ne bude izolovana inicijativa već sastavni deo naših svakodnevnih poslovnih aktivnosti i procesa donošenja odluka.

2.3 Podsticaji povezani sa održivošću

Od 2022. godine, PMI Indeks održivosti (Sustainability Index) čini 30% dugoročnih kompenzacija višeg menadžmenta kompanije PMI zasnovanih na učinku.

Tokom protekle dve godine, brojni akcionari PMI-a i druge zainteresovane strane istakli su uvođenje indeksa održivosti u metrike učinka izvršnih rukovodilaca kao pozitivnu praksu.

Održivost je takođe uključena u godišnju stimulativnu kompenzaciju (IC), koja se primenjuje na menadžerske pozicije širom sveta.

Više informacija o Indeksu održivosti i kako je učinak u okviru njega povezan sa sistemom kompenzacija u PMI-u možete naći na sledećem linku: [PMI Sustainability Index and Sustainability Key Performance Indicators Protocol](#).

PMOP takođe objavljuje Izveštaj o naknadama u skladu sa važećom regulativom Republike Srbije, koji možete da pogledate na sajtu www.din.co.rs.

2.4 Procena materijalnosti

Naš pristup održivosti zasniva se na proceni materijalnosti (SMA) koju je kompanija PMI uradila na globalnom nivou, u okviru koje je sagledana i prioritizovana duga lista Environmental, Social and Governance (ESG) tema. Poslednji globalni izveštaj „Sustainability Materiality Report“ (2025) objavljen je u drugoj polovini 2025. godine i možete ga pogledati na sledećem linku [SMA Izveštaj 2025](#). Izveštaj je rezultat procene urađene po principu dvostruke materijalnosti, sadrži informacije o metodologiji, kriterijumima, načinu uključenja zainteresovanih strana i sadrži listu prioriternih tema o kojima kompanija izveštava.

Gore pomenuti izveštaj prikazuje proces i rezultate procene materijalnosti (SMA) koju je PMI sproveo u toku 2024. godine, a koja je revidirana u prvoj polovini 2025. godine, u skladu sa zahtevima Direktive EU (2022/2464) o izveštavanju o korporativnoj održivosti, usvojene 14. decembra 2022. godine (u ovom izveštaju označene kao 'CSRD'). Uvidi predstavljeni u ovom izveštaju čine osnovu naše strategije održivosti do 2030. godine i dalje, koju će PMI predstaviti u svom sledećem godišnjem integrisanom izveštaju, planiranom za objavu u aprilu 2026. godine.

Imajući u vidu da Smernice za nefinansijsko izveštavanje, koje je objavilo Ministarstvo finansija krajem 2025. godine, nisu obavezujuće, kompanija PMOP nije uradila lokalizaciju Procene materijalnosti Grupe (PMI) za tržište Srbije. Zato je potrebno istaći da su materijalne teme identifikovane na nivou PMI korišćene i za ovaj PMOP nefinansijski izveštaj za 2025. godinu, a dodatno su pokrivene i teme o kojima je PMOP izveštavao u prethodnim nefinansijskim izveštajima radi sledljivosti.

Nakon što sprovedemo lokalnu SMA u skladu sa važećim obavezujućim propisima - sadržaj budućih objava može potencijalno varirati u zavisnosti od rezultata te procene.

2.5 Strategija, poslovni model i lanac vrednosti

Pregled strategije

PMI gradi budućnost zasnovanu na bezdimnim proizvodima koji, iako nisu bez rizika, predstavljaju znatno bolji izbor od nastavka pušenja cigareta. PMOP sledi isti pristup i time doprinosi realizaciji PMI strategije.

Naša vizija je da ovi proizvodi jednog dana u potpunosti zamene cigarete. Kako bi ostvario ovu viziju, PMI sprovodi temeljnu transformaciju svog poslovanja. Održivost se nalazi u samom središtu te transformacije, sa ciljem da se adresira i ublaži najznačajniji negativni uticaj – uticaj pušenja cigareta na zdravlje ljudi.

Svrha i vizija kompanije detaljno su opisane u PMI Izjavi o svrsi (PMI Statement of Purpose). Ovaj dokument takođe prepoznaje zainteresovane strane koje imaju ključnu ulogu u našem održivom razvoju i dugoročnom stvaranju vrednosti. Na sledećem linku možete pogledati ceo tekst PMI Izjave o svrsi: [Statement of Purpose](#).

Sveobuhvatna strategija PMI-a koja se odnosi na ciljeve postavljene u okviru Mape puta 2025 (Roadmap 2025) takođe obuhvata i druge teme održivosti koje su utvrđene kao materijalne, a odnose se na proizvode i poslovne operacije, uključujući ekološki uticaj proizvoda kao i ekološke i društvene uticaje u celokupnom lancu vrednosti. Kako bi se ovi široki aspekti adekvatno adresirali, trostruki pristup za upravljanje društvenim uticajem proizvoda dopunjen je sa još pet strategija usmerenih na različite vrste uticaja. Ukupno ovih osam strategija ravnomerno je raspoređeno između onih koje se fokusiraju na uticaj proizvoda i onih koje se odnose na uticaje poslovnih operacija.

Da bismo ostvarili našu svrhu, radikalno transformišemo naše poslovanje, i to oblikuje kako našu dugoročnu strategiju tako i usmeravanje naših resursa. Transformacija naše kompanije nije samo zamena jednog proizvoda drugim. To zahteva promenu celog našeg lanca vrednosti, kao i načina na koji se angažujemo sa svim zainteresovanim stranama i društvom uopšte. Ovo je zahtevalo sveobuhvatan pregled i reviziju celog našeg poslovnog modela, što donosi i izazove i prilike za sve aspekte našeg poslovanja, ali nam je ujedno omogućilo i da se uspešno prilagodimo potrebama i očekivanjima naših punoletnih potrošača i svih zainteresovanih strana.

U principima održivosti mi vidimo priliku za inovacije i rast, i to nam je omogućilo da kreiramo proizvode koji će ubrzati smanjenje pušenja, na mnogo brži i efikasniji način nego što to mogu da urade tradicionalne mere za kontrolu upotrebe duvana.



Transformacija proizvoda: Inovacije za bolje proizvode

Naši proizvodi predstavljaju najvidljiviji aspekt PMI transformacije. Tokom proteklih petnaest godina, PMI je uspeo da primeni naučne i tehnološke inovacije kako bi razvio alternative cigaretama, naučno potkrepljene kao bolji izbor za punoletne pušače u odnosu na nastavak pušenja. Kako bi postigao budućnost bez duvanskog dima, PMI neumorno radi na tome da cigarete učini zastarelim, zamenjujući ih manje štetnim alternativama što je brže moguće. PMI proširuje dostupnost ovih proizvoda unapređivanjem i diversifikacijom portfolija bezdimnih alternativa kako bi odgovorio na različite potrebe i preferencije punoletnih korisnika. Istovremeno, PMI preduzima konkretne korake ka izgradnji temelja svog budućeg poslovanja u oblasti wellnesa i zdravlja.

Interna transformacija: Nova organizacija i lanci vrednosti

Od trenutka kada je objavio svoju viziju sveta bez duvanskog dima, PMI prolazi kroz značajnu internu transformaciju koja se odvija paralelno sa napretkom na ovom putu. Interno, PMI nastavlja da ulaže u svoje zaposlene kroz programe prekvalifikacije i unapređivanja znanja, kako bi se izgradile kompetencije potrebne za doprinos poslovnoj tranziciji. Istovremeno, PMI zapošljava vrhunske stručnjake i uvodi nove kompetencije. Kompanija takođe implementira nove načine rada, postajući sve digitalizovanija i projektno orijentisana organizacija, sa snažnim fokusom na potrošače, agilnost i donošenje odluka zasnovano na podacima.

Pored sopstvenih operacija, PMI transformiše svaki deo svog vrednosnog lanca kako bi podržao ostvarenje svojih ciljeva, uz puno razumevanje izazova koje ove promene nose i uz aktivnu podršku svima koji su tim promenama pogođeni – kako u direktnim, tako i u indirektnim operacijama.

Eksterna transformacija: Novi pristup saradnji sa zainteresovanim stranama

Saradnja sa spoljnim zainteresovanim stranama od ključnog je značaja za ostvarivanje PMI vizije. Da bi transformacija bila uspešna, potrebno je zajedno sa različitim delovima društva graditi novu paradigmu u kojoj cigarete više nemaju mesto. Kontinuirana saradnja omogućava izgradnju zajedničkog razumevanja ključnih pitanja, pravo vreme odgovor na izazove, identifikovanje potencijalnih oblasti za kompromis i pronalaženje rešenja koja su korisna za zainteresovane strane, kao i za dugoročni poslovni uspeh PMI.

Poslovni model i opis lanca vrednosti

Naš model stvaranja vrednosti zasniva se na širokom spektru resursa, uključujući ljudski, intelektualni, prirodni, proizvodni, društveni i finansijski kapital, koje kompanija kontinuirano razvija i unapređuje. PMI koristi znanja i veštine svoje globalne, raznolike radne snage, neguje kulturu saradnje, stalnog učenja i profesionalnog razvoja i na taj način jača svoj ljudski kapital. Inovacije, pokretane intenzivnim istraživačko-razvojnim aktivnostima, obezbeđuju da intelektualni kapital PMI-a ostane na najvišem nivou.

Upravljanje prirodnim kapitalom zasniva se na odgovornim praksama nabavke i efikasnoj upotrebi sirovina. Proizvodni kapital, uključujući fabrike i razvijene distributivne mreže, omogućava efikasnu proizvodnju i plasman celokupnog portfolija proizvoda. Društveni kapital jača se kroz čvrste odnose sa zainteresovanim stranama, dosledno poštovanje propisa i aktivno učešće u multisektorskim inicijativama. Finansijski kapital se usmerava strateški, sa ciljem postizanja održivog rasta.

Rezultati ovakvog modela stvaranja vrednosti ogledaju se u brojnim opipljivim i neopipljivim koristima za potrošače, investitore i druge zainteresovane strane. Punoletni korisnici PMI bezdimnih proizvoda dobijaju pristup naučno procenjenim boljim alternativama pušenju cigareta. Investitori mogu da očekuju stabilne finansijske rezultate zasnovane na efikasnoj alokaciji resursa, dok šira zajednica ima koristi od posvećenosti PMI-a transparentnosti, etičkom poslovanju i održivosti.

Integracijom svih ovih vrsta kapitala i fokusom na rezultate koji stvaraju vrednost za kompaniju i njene zainteresovane strane, PMI teži održivom rastu, dugoročnoj vrednosti i daljem učvršćivanju svoje transformacije ka poslovanju u skladu sa vizijom budućnosti bez duvanskog dima.

Upstream / Ulazne aktivnosti

PMI filijale u Srbiji su deo globalne PMI grupe, te zato značajan deo našeg „upstream“ lanca vrednosti čine centralizovane nabavne, logističke i operativne funkcije PMI-a. Ove aktivnosti obuhvataju globalnu nabavku duvana, elektronskih komponenti, ambalaže i drugih direktnih materijala, kao i usluge koje pružaju drugi PMI entiteti – uključujući istraživanje i razvoj, nabavku opreme, IT i druge specijalizovane funkcije.

U naše lokalne „upstream“ aktivnosti spada i nabavka materijala i usluga potrebnih za funkcionisanje fabrike u Nišu, kao što su rezervni delovi, održavanje opreme, tehnički servisi, profesionalne usluge i različite kategorije operativne podrške. Ove komponente čine osnovu za nesmetano obavljanje proizvodnih procesa i ukupnu stabilnost operacija.

Sopstvene operacije

U Srbiji poslujemo kroz dva entiteta:

PMI Operations a.d. Niš (PMOP) koja predstavlja jednu od najmodernijih PMI fabrika koja se nalazi u Nišu i proizvodi cigarete i druge duvanske proizvode za više od 50 PMI tržišta. Tokom 2025. godine završena je prva faza investicije u proširenje fabrike, najavljena 2023. godine, sa ciljem uspostavljanja nove proizvodne linije za bezdimne proizvode. Ovo predstavlja važnu prekretnicu u transformaciji naše fabrike u skladu sa vizijom budućnosti bez duvanskog dima.

PMI Services d.o.o. Beograd (PMSE), upravlja komercijalnim aktivnostima, razvojem prodajnih strategija i poslovnih modela, strategijom cena i komercijalnim operacijama, funkcijama kao što su finansije, nabavka, ljudski resursi, IT, pravni poslovi, strateško planiranje i korporativni poslovi. Ove funkcije omogućavaju efikasno upravljanje lokalnim tržištem. Pored toga upravlja i regionalnim centrima ekspertize za finansije i nabavku.

Downstream / Izlazne aktivnosti

PMOP distribuira svoje proizvode preko distributera na domaćem tržištu koji dalje distribuira proizvode kroz razvijenu mrežu koja obuhvata indirektnu maloprodaju, specijalizovane partner prodavnice i e-commerce kanale za bezdimne proizvode. Komercijalizacija cigareta funkcioniše kroz B2B model, dok bezdimni proizvodi obuhvataju i B2C model. Bezdimni portfolio uključuje i centar za podršku potrošača, servis i programe podrške punoletnim korisnicima.

Krajnji korisnici su punoletni pušači i odrasli korisnici nikotinskih proizvoda.

U delu lanca vrednosti nakon upotrebe proizvoda, PMOP sprovodi inicijative u partnerstvu sa odabranim dobavljačima za upravljanje otpadom nakon upotrebe, uključujući i programe reciklaže. Ove aktivnosti predstavljaju važan segment naših ESG obaveza i doprinosa cirkularnim praksama.

Logističke aktivnosti odvijaju se kroz sve segmente lanca vrednosti:

- **Upstream:** ulazni transport materijala, rezervnih delova i opreme ka fabrici u Nišu.
- **Sopstvene operacije:** interna logistika i skladištenje u okviru proizvodnog kompleksa.
- **Downstream:** skladištenje gotovih proizvoda u distributivnim centrima i isporuka proizvoda prodajnim partnerima.

Sve logističke aktivnosti osmišljene su tako da obezbede efikasan, bezbedan i održiv protok materijala i proizvoda kroz čitav lanac vrednosti.

2.6 Ciljevi i politike

PMI 2025 Roadmap

PMI *Mapa puta do 2025. godine* ([PMI Roadmap 2025](#)) definiše naše ključne ciljeve i usmerava sprovođenje dugoročne strategije kompanije. Više detalja o ovom dokumentu možete naći na sledećem linku: [Our-2025-roadmap](#).

Ovaj plan, koji je realizovan do kraja 2025. godine, obuhvata 11 glavnih ciljeva povezanih sa osam strategija koje imaju za cilj da adresiraju prioritete održivosti identifikovane kroz PMI procenu materijalnosti iz 2021. godine. PMI će objaviti rezultate postignute po svim ciljevima u *Mapi puta do 2025.* u okviru svog Integrisanog izveštaja u aprilu 2026. godine. Nakon zaključivanja ciljeva iz *Mape puta do 2025. godine*, PMI će predstaviti i novu, unapređenu strategiju održivosti pod nazivom *Value Plan 2030+* koja će pokrivati period nakon 2025. Naši budući izveštaji će biti usklađeni sa ovim ažuriranim planom.

Mapa puta do 2025. godine pruža jasan okvir zainteresovanim stranama, jasno prikazujući društvene i ekološke uticaje koje želimo da postignemo kroz primenu naših strategija – kako u pogledu proizvoda, tako i u okviru naših operacija. Ispunjenje ovih ciljeva merimo kroz ključne pokazatelje učinka koji sačinjavaju naš [Sustainability Index](#) na globalnom nivou.

Kompanija PMOP ne definiše posebne ciljeve na nivou filijale, već svoju strategiju i prioritete usklađuje sa globalnom PMI strategijom, dok svojim rezultatima direktno doprinosi ostvarenju ukupnih ciljeva grupe. Za nas održivost prevazilazi puko upravljanje rizicima, negativnim uticajima ili unapređenje operativne efikasnosti – ona predstavlja važnu priliku za inovacije, razvoj i dugoročno stvaranje vrednosti zasnovano na jasnoj svrsi i merljivim rezultatima.

U skladu sa PMI pristupom, i u Srbiji se fokusiramo na društvene i ekološke uticaje proistekle iz naših proizvoda („šta“ proizvodimo), kao i na uticaje koje stvaraju naše operacije („kako“ proizvodimo). Lokalno, to obuhvata kontinuiranu modernizaciju proizvodnih procesa u Nišu, jačanje kompetencija zaposlenih, unapređenje bezbednosnih, ekoloških i radnih standarda, kao i aktivno učešće u razvoju zajednice i partnerstava koja omogućavaju održiv i odgovoran rast.

PMI politike za upravljanje materijalnim temama

PMI je uspostavio sveobuhvatan set globalnih politika koje uređuju ključne materijalne teme u oblasti životne sredine, društvenih uticaja i upravljanja. Ove politike se primenjuju na sve filijale, uključujući i PMOP u Srbiji, i predstavljaju okvir za odgovorno upravljanje celim lancem vrednosti.

- **Politika zaštite životne sredine**
([Environmental Policy](#))

Obuhvata PMI obaveze za upravljanje uticajima na životnu sredinu: smanjenje emisija gasova sa efektom staklene bašte, energetska efikasnost, prelazak na obnovljive izvore energije, smanjenje plastičnog otpada i uvođenje principa cirkularne ekonomije.

- **Principi odgovorne nabavke**
([Responsible Sourcing Principles - RSP](#))

Postavljaju obavezna pravila za sve dobavljače – uključuju ljudska prava, standarde rada, zaštitu životne sredine, zabranu dečjeg i prinudnog rada, etičke poslovne prakse i zahteve za sledljivost.

- **Manifest nulte deforestacije**
([Zero Deforestation Manifesto - ZDM](#))

Definiše obaveze PMI u sprečavanju krčenja šuma u lancu vrednosti, posebno u nabavci duvana i materijala na bazi drveta, i promoviše održive prakse korišćenja zemljišta.

- **Standard za eko-dizajn sertifikaciju proizvoda**
([Eco-Design / Eco-Certification Standard](#))

Postavlja interne standarde za dizajn elektronskih bezdimnih uređaja: smanjenje upotrebe novih materijala, mogućnost popravke i reciklaže, održivi materijali i energetska efikasnost uređaja.

- **Kodeks radnih praksi u poljoprivredi**
([Agricultural Labor Practices \(ALP\) Code](#))

Definiše standarde rada za sve farme sa kojima PMI saraduje u globalnoj nabavci duvana – obuhvata zabranu dečjeg rada, bezbedne uslove rada, radna prava, pravedne zarade i slobodu udruživanja.

- **Kodeks za dizajn, marketing i prodaju bezdimnih proizvoda**
([Code for Design, Marketing & Sales of Smoke-Free Products](#))

Uređuje način na koji se razvijaju, dizajniraju, plasiraju i prodaju bezdimni proizvodi – uz stroga pravila o odgovornom marketingu, zaštiti maloletnika i transparentnoj komunikaciji zasnovanoj na nauci.

- **Kodeks za dizajn, marketing i prodaju konvencionalnih proizvoda koji sagorevaju** ([Code for Design, Marketing & Sales of Combusted Products](#))

Slično prethodnom, ali primenjen na tradicionalne duvanske proizvode koji sagorevaju – uključuje ograničenja u pogledu marketinga, obaveze o zaštiti maloletnika i principe odgovorne komunikacije.

- **Politika upravljanja talentima i performansama (Talent & Performance Management Policy)**

Upravlja razvojem talenata, praćenjem i prepoznavanjem performansi, obukama i razvojem zaposlenih na svim PMI tržištima, uključujući i Srbiju.

- **Kodeks ponašanja**
([Code of Conduct](#))

Osnovni dokument koji obuhvata etičke principe, integritet, borbu protiv korupcije, odgovorno ponašanje prema zaposlenima, tržištu i zajednici.

- **Principi eksterne komunikacije i angažovanja sa zainteresovanim stranama (External Communications & Engagement Principles)**

Uređuje načela transparentne komunikacije sa spoljnim akterima, uključujući naučnu zajednicu, regulatore i širu javnost – posebno za teme koje se odnose na naučne tvrdnje i zdravlje.

- **Politika „poznaj svog kupca“ i sprečavanja preusmeravanja proizvoda (Know Your Customer and Anti-Diversion Policy)**

Definiše kontrole koje sprečavaju preusmeravanje proizvoda i ilegalnu trgovinu – uključuju nadzor kupaca, praćenje zapremina, ugovorne klauzule, sisteme praćenja (Tracking & Tracing) i obavezne procene rizika.

- **Principi o poštovanju ljudskih prava**
([Human Rights Commitment](#))

Okvir koji obuhvata zaštitu ljudskih prava kako zaposlenih tako i radnika u lancu vrednosti – uključuje zabranu prinudnog i dečjeg rada, slobodu udruživanja, prava na pritužbe, jednake mogućnosti i zaštitu najranjivijih grupa.



Podaci o životnoj sredini

Efikasno upravljanje zaštitom životne sredine u okviru naših operacija i lanca snabdevanja osmišljeno je da obezbedi stalni napredak u ovoj oblasti, znatno više od ispunjenja zahteva važećih zakona i propisa u našoj zemlji. Posvećeni smo stalnom unapređenju naših poslovnih aktivnosti kako bismo postigli najviše standarde održivosti, u skladu sa globalnom Politikom o zaštiti životne sredine koji je objavila kompanija PMI (za više informacija pogledajte [PMI Environmental Policy](#)).

Iako je poboljšanje ekoloških performansi u okviru naših proizvodnih aktivnosti od vitalnog značaja, većina uticaja naših operacija na životnu sredinu nastaje negde drugde u okviru lanca vrednosti, a posebno u pogledu GHG emisija i otpada koji generišu potrošači. Zato je saradnja sa dobavljačima, maloprodavcima, udruženjima građana i državom ključna za postizanje ekoloških ciljeva.

Naša fabrika u Nišu radi redovno ažuriranje planova iz oblasti zaštite životne sredine, zaštite od požara i ostalih povezanih oblasti koje potvrđuju relevantne državne institucije.

PMOP je u toku 2025. godine ažurirao i usvojio plan upravljanja otpadom u skladu sa planom revizije planskih dokumenata.

3.1 Klimatske promene

Klimatske promene predstavljaju jedan od najsloženijih izazova savremenog doba, sa sve izraženijim uticajem na ekosisteme, ekonomiju i društvo u celini. U takvom okruženju, PMI je definisao jasnu ambiciju i sveobuhvatan pristup upravljanju svojim uticajem na klimu, zasnovan na naučno potvrđenim ciljevima, transparentnom praćenju rezultata i stalnom unapređivanju procesa u celom lancu vrednosti. Kao deo PMI grupe, naša kompanija u Srbiji u potpunosti se oslanja na globalnu strategiju i saraduje u njenoj primeni, doprinoseći ostvarenju grupnih ciljeva kroz lokalne inicijative i operativna unapređenja.

Globalni okvir – PMI pristup klimatskim promenama

PMI tranzicioni plan za ublažavanje klimatskih promena (PMI Climate Transition Plan) podrazumeva sveobuhvatnu strategiju usklađenu sa Pariskim sporazumom i usmerenu na smanjenje emisija gasova sa efektom staklene bašte (GHG). Naša kompanija predstavlja deo ovog globalnog pristupa PMI-a.

Strategija i ključni elementi koji čine PMI tranzicioni plan opisani su u nastavku:

PMI ciljevi za smanjenje emisija gasova sa efektom staklene bašte (GHG):

- Smanjenje apsolutnih emisija u obimu scope 1 i 2 za 50% do 2030. godine u odnosu na baznu 2019. godinu. Ovaj cilj je odobren od strane Science Based Targets initiative (SBTi).
- Postizanje ugljenične neutralnosti za direktne emisije (scope 1 i 2) do 2025. godine.
- Obezbeđivanje da 100% električne energije koju kompanija koristi ili kupuje potiče iz obnovljivih izvora.
- Smanjenje apsolutnih scope 3 emisija u kategoriji šumarstvo, zemljište i poljoprivreda (FLAG) za 33,3% do 2030. godine u odnosu na 2019., kao i smanjenje od 72% do 2040. godine. Ovi ciljevi su odobreni od strane Science Based Targets initiative, uz međucilj smanjenja od 18% do 2025. godine.
- Smanjenje intenziteta CO₂e u procesu sušenja duvana za 75% do 2025. godine u odnosu na 2019. godinu.
- Dostizanje neto-nultih (Net Zero) apsolutnih emisija CO₂e u obimu scope 1+2+3 do 2040. godine. Ovaj cilj je odobren od strane Science Based Targets initiative.
- Najmanje 15% dobavljača prema vrednosti nabavke (u okviru kategorije kupljene robe i usluga) mora imati naučno zasnovane ciljeve do 2025. godine. Ovaj cilj je odobren od strane Science Based Targets initiative.

Ovi ciljevi čine osnovu PMI tranzicionog plana i deo su šire strategije stvaranja održivijeg poslovanja, koja uključuje: unapređenje energetske efikasnosti, optimizaciju procesa, zamenu fosilnih goriva obnovljivim izvorima energije, razvoj održivijih materijala, kao i stalni dijalog sa dobavljačima i partnerima. Filijale, uključujući i filijalu u Srbiji, nemaju svoje pojedinačne lokalne ciljeve, već doprinose ostvarenju globalnih ciljeva kroz realizaciju mera i inicijativa u okviru lokalnih operacija.

Očekivane mere dekarbonizacije i njihov doprinos ostvarivanju ciljeva smanjenja emisija GHG detaljno su predstavljeni u PMI Low-Carbon Transition Plan-u.

Mere dekarbonizacije u Scope 1 i 2

Smanjenje emisija u okviru Scope 1 i 2 kompanije PMI zasniva se na tri glavna programska stuba: inicijativama energetske efikasnosti, prelasku na obnovljive izvore energije i ulaganjima u vozni park sa niskim ugljeničnim emisijama.

- Inicijative energetske efikasnosti: Najpre promoviramo i primenjujemo operativna poboljšanja u našim fabrikama kako bismo smanjili potrošnju energije i sprečili stvaranje otpada, koristeći programe, tehnologije i angažovanje zaposlenih kako bismo podstakli „zero-loss“ način razmišljanja.
- Prelazak na obnovljive izvore energije: Drugi ključni pristup zasniva se na tranziciji ka obnovljivim izvorima energije i elektrifikaciji procesa grejanja, uz rešenja koja su prilagođena lokalnim uslovima i infrastrukturi naših različitih proizvodnih lokacija.
- Vozni park sa niskim emisijama ugljenika: Ulažemo u vozila sa niskom emisijom, promoviramo ekološki odgovornu vožnju kroz ciljana obučavanja i telematičke sisteme, i dajemo prioritet elektrifikaciji flote – sve to uz centralizovan pristup upravljanju voznim parkom.

Mere dekarbonizacije u Scope 3

U skladu sa ambicijom da dostigne Net Zero u celom lancu vrednosti do 2040. godine, PMI se fokusira na prirodna rešenja zasnovana na ekosistemima, angažovanje dobavljača, održivi dizajn i optimizaciju logistike.

Scope 3 aktivnosti PMI a obuhvataju sledeće ključne grupe aktivnosti:

- Prirodna rešenja zasnovana na ekosistemima: Ovaj pristup se bavi emisijama iz oblasti šumarstva, zemljišta i poljoprivrede (FLAG). U skladu sa našom posvećenošću uspostavljanju lanaca snabdevanja bez krčenja šuma za duvan i materijale na bazi papira i celuloze – koji čine najveći deo korišćenja zemljišta u našem lancu vrednosti – ove inicijative smatramo ključnim za sprečavanje emisija ugljenika koje nastaju usled konverzije ili degradacije zemljišta.
- Angažovanje dobavljača: Težeci da adresiramo kombinaciju FLAG i industrijskih emisija, fokusiramo se na dekarbonizaciju našeg lanca snabdevanja kroz strateške prakse nabavke i ciljanu saradnju sa dobavljačima.

- Održivost kroz dizajn: Nastojimo da kontinuirano unapređujemo dizajn proizvoda prateći standarde ekološkog dizajna i ugrađujući principe cirkularnosti, što doprinosi direktnom ili indirektnom smanjenju emisija ugljenika.
- Optimizacija logistike: Kako bismo obezbedili isporuku materijala PMI-u i proizvoda našim kupcima, fokusiramo se na smanjenje emisija iz logistike, što obuhvata transport i isporuku vazduhom, morem i kopnom, kao i skladištenje i distribuciju.

GHG emisije

PMI svake godine izrađuje sveobuhvatni inventar emisija GHG, obuhvatajući Scope 1, 2 i 3 emisije u skladu sa međunarodnim standardima (GHG Protocol). Emisije se analiziraju po izvorima, uključujući potrošnju energije u proizvodnim pogonima, nabavku materijala, logistiku, korišćenje proizvoda i njihov kraj životnog ciklusa.

PMOP godišnje prati i izveštava o emisijama gasova sa efektom staklene bašte (GHG) iz direktnih i indirektnih izvora u okviru scope 1 i scope 2. Ovi obimi obuhvataju emisije iz potrošnje goriva u našim operacijama, kao i emisije povezane sa korišćenjem električne energije i toplotne energije.

Podaci o emisijama iz scope 3 obuhvataju emisije u celom lancu vrednosti i izračunavaju se na grupnom nivou. Kako se ovi podaci ne izračunavaju na nivou pojedinačnih tržišta, u ovom izveštaju prikazujemo samo scope 1 i scope 2 emisije koje se odnose na PMOP lokalne operacije.

Direktne i indirektne GHG emisije PMOP			
Kategorija	Emisije (tCO ₂ e) 2025	Emisije (tCO ₂ e) 2024	Emisije (tCO ₂ e) 2023
Scope 1 – Direktne emisije	3,997.35	4,108.43	4,203.94
Scope 2 – Indirektne emisije:			
Scope 2 Location-based metoda	14,383.15	16,091.47	14,792.45
Scope 2 Market-based metoda	0	0	0
Ukupne emisije (Scope 1 + Scope 2 Location-based metoda)	18,380.5	20,199.9	18,996.39
Ukupne emisije (Scope 1 + Scope 2 Market-based metoda)	4,027.25	4,108.44	4,203.94

Klimatski rizici i analiza otpornosti

PMI periodično sprovodi sveobuhvatnu procenu klimatskih rizika i prilika kroz scenario analize usklađene sa preporukama TCFD i međunarodnim klimatskim modelima (1.5°C, 2°C i 3°C scenariji). Analize obuhvataju fizičke rizike (kao što su ekstremne temperature, poplave, suše) i tranzicione rizike (kao što su regulatorne promene, poremećaji u snabdevanju, povećanje cena energije).

PMI pristup adaptaciji uključuje:

- unapređenje energetske infrastrukture i procesa,
- planiranje kontinuiteta poslovanja,
- diversifikaciju dobavljačkog lanca,
- tehnička rešenja za smanjenje ranjivosti na promene u temperaturi i vlažnosti,
- razvoj novih poljoprivrednih protokola i praksi (npr. efikasnija primena đubriva, poboljšana efikasnost sušenja duvana).

Ova rešenja se primenjuju grupno i prilagođavaju lokalnim tržištima.

Dekarbonizacija u praksi – doprinos naše filijale

U okviru naše fabrike u Nišu, kao i u celokupnom poslovanju u Srbiji, sprovodimo niz aktivnosti koje doprinose globalnim ciljevima PMI u oblasti klimatskih promena. Naše ključne inicijative u 2025. godini uključuju:

Energetski izvori i ugljenična neutralnost

- Fabrički pogon u Nišu koristi 100% električne energije iz obnovljivih izvora, čime se u potpunosti eliminišu emisije iz Scope 2.
- PMOP fabrika je deklarirana kao ugljenično neutralna, u skladu sa PMI Carbon Neutrality strategijom i verifikacijom nezavisne kuće SGS.

Potrošnja energije i energetska miks PMOP

Izvor energije	Potrošnja (MWh) 2025	Potrošnja (MWh) 2024	Potrošnja (MWh) 2023
Prirodni gas	19,720.51	20,274.54	20,742.62
Benzin	0	0	0
Dizel	0	0	0
Električna energija (iz obnovljivih izvora)	0	0	0
Električna energija (iz obnovljivih izvora)	21,403,500	20,957,895	20,869,712
Energija iz obnovljivih izvora proizvedena na sajtu	47.45	51.33	48.23
Ukupno	21,423,267.96	20,978,220.87	20,890,502.85

Energetska efikasnost i tehnološka unapređenja

Naša fabrika kontinuirano unapređuje tehničke sisteme i procese, u cilju smanjenja potrošnje energije i zamene fosilnih goriva. U skladu sa strategijom i lokalnim planom, realizacija inženjerskih rešenja odvija se u fazama, tako da je u 2025. u PMOP fabrici u Nišu nastavljena realizacija sledećih faza projekata započetih u prethodnom periodu:

- implementacija tehnologije adijabatskog dovlaživanja koja smanjuje potrošnju prirodnog gasa,
- nadogradnja opreme parnog sistema kroz instalaciju venturi parnih zamki,
- izolacija povratnih vodova kondenzata radi smanjenja toplotnih gubitaka,
- redovna modernizacija opreme radi povećanja pouzdanosti i smanjenja gubitaka energije

U skladu sa povećanim obimom proizvodnje poslednjih godina, lokalni tim je uspeo da dodatno smanji specifičnu potrošnju energije za 3% u odnosu na prethodnu godinu (kWh po jedinici proizvodnje), zahvaljujući doslednoj implementaciji inženjerskih rešenja i unapređenja procesa.

Niskougljenični vozni park

- 94% ukupnog voznog parka u Srbiji čine hibridna vozila, sa planom daljeg prelaska na alternativne pogone,
- svi korisnici službenih vozila prolaze obuku „defense driving“ radi smanjenja potrošnje goriva i emisija,
- GPS sistemi prate stil vožnje i motivišu optimizaciju potrošnje.

3.2 Vodni resursi

Voda je jedan od najvažnijih prirodnih resursa, ali ujedno i jedan od najugroženijih usled klimatskih promena. Odgovorno upravljanje vodama predstavlja ključni element u smanjenju ekološkog otiska i izgradnji otpornijih lokalnih zajednica. U PMOP-u vodu posmatramo kao strateški resurs i upravljamo njom kroz sistemske, merljive i odgovorne prakse, usklađene sa globalnim standardima PMI-a.

Naš pristup obuhvata:

- Optimizaciju potrošnje vode u svim segmentima proizvodnje.
- Sistematsko praćenje i analitiku potrošnje kroz redovne inspekcije, merenja i revizije.
- Upravljanje i tretman otpadnih voda u skladu sa zakonskim propisima i internim zahtevima.
- Integraciju AWS standarda kao globalnog okvira za odgovorno upravljanje vodama.

Naš sistem upravljanja vodama

Kako bismo osigurali odgovornu i racionalnu potrošnju vode, primenjujemo sledeće procese:

- Detaljno merenje i monitoring – praćenje potrošnje po sektorima i linijama, identifikovanje odstupanja i prilika za optimizaciju.
- Revizije i inspekcije – redovni pregledi opreme, distribucionog sistema i kritičnih tačaka potrošnje.
- Optimizacija tehnoloških režima – fine regulacije procesa u cilju smanjenja nepotrebnog zahvatanja vode.
- Preventivno održavanje – sprečavanje gubitaka, curenja i neefikasnosti u sistemima.

Alliance for Water Stewardship (AWS)

PMI je još 2018. godine započeo proces implementacije AWS standarda, globalno priznatog okvira za odgovorno upravljanje vodama. PMOP Niš se priključio ovoj inicijativi 2022. godine, a zvaničan AWS sertifikat dobili smo u februaru 2023. godine.

U skladu sa globalnom strategijom, fabrika je u 2025. godini aplicirala za resertifikaciju na novi trogodišnji period. Revizorska kuća WSAS (Water Stewardship Assurance Services) koja je zadužena za AWS sertifikaciju posetila je fabriku u oktobru 2025. godine, dok je finalna potvrda resertifikacije dostavljena u februaru 2026. godine.

O AWS standardu

AWS standard razvila je međunarodna organizacija *Alliance for Water Stewardship* iz Škotske. Standard okuplja privatni sektor, državne institucije, javne organizacije, akademsku zajednicu i lokalne zajednice sa zajedničkom misijom očuvanja vodnih resursa.

Osnova standarda počiva na principu „Misli globalno, deluj lokalno“, uz aktivno uključivanje relevantnih zainteresovanih strana u slivu.

Implementacijom AWS standarda PMOP nastoji da:

- Kreira kredibilan model odgovornog upravljanja vodama.
- Podstakne druge velike korisnike vode u slivu da analiziraju svoje uticaje i rizike.
- Razvije platformu za kolektivno delovanje, zajedničko upravljanje rizicima i unapređenje vodnih resursa na teritoriji na kojoj poslujemo.

Plan upravljanja vodama i Akcioni plan

U saradnji sa internim timovima i eksternim zainteresovanim stranama PMOP je definisao plan zasnovan na pet ključnih oblasti AWS standarda. Aktivnosti su grupisane u dve kategorije:

1. Društvene aktivnosti

- Učešće u lokalnim projektima vezanim za očuvanje i upravljanje vodama.
- Prikupljanje podataka i procena najkritičnijih rizika.
- Zajednički rad sa lokalnim institucijama i zajednicom – edukacija, razmena praksi, povratne informacije.

2. Tehničko-tehnološke aktivnosti

- Implementacija novih tehnoloških rešenja za uštedu vode.
- Unapređenje efikasnosti opreme i procesa.
- Smanjenje upotrebe vode za piće u operacijama.

Društvene aktivnosti PMOP u 2025. godini:

- EcoLogic Expo – treća godina podrške**
 PMOP je i 2025. godine bio partner manifestacije *EcoLogic Expo*, održane 5. juna u Niškoj tvrđavi povodom Svetskog dana zaštite životne sredine. Fokus je bio na zelenim tehnologijama, cirkularnoj ekonomiji i značaju očuvanja vodnih resursa. Posetioци su imali priliku da se upoznaju sa principima cirkularnosti u PMOP-u, kao i sa održivim praksama vezanim za upravljanje otpadnim vodama i zaštitu vodnih resursa.
- Nedelja održivog razvoja – april 2025.**
 Interno organizovana manifestacija posvećena edukaciji zaposlenih o ključnim temama životne sredine, uključujući vodu, otpad i bezbednost i zdravlje na radu. Kroz igre, radionice i kvizove zaposleni su osvežili znanje i dobili uvid u rezultate ostvarene u prethodnom periodu.
- Učešće u lokalnim ekološkim akcijama**
 Zaposleni i njihove porodice tradicionalno učestvuju u akcijama čišćenja i pošumljavanja, poput „Trash Challenge“ i „Neka Niš diše“, u organizaciji Banker Radija uz podršku JKP Mediana. Ove aktivnosti doprinose jačanju svesti o značaju zaštite životne sredine i unapređenju lokalnih zajednica.

Tehničko-tehnološke aktivnosti PMOP u 2025. godini:

- Upravljanje atmosferskim vodama sa parkinga**
 U okviru velikog infrastrukturnog projekta instaliran je namenski retenzioni sistem sa taložnikom za vodu sa parkinga koji omogućava prikupljanje i privremeno skladištenje atmosferskih voda, smanjenje rizika od poplava i postepen proces filtracije.

 Da bi se osigurao kvalitet otpadne vode, atmosferska voda se tretira pomoću specijalizovanog prečištača i separatora za atmosferske vode koji uklanja sedimente, ulja i druge površinske zagađivače pre ispuštanja. Ovo rešenje pomaže u ublažavanju uticaja nepropusnih površina na životnu sredinu i podržava naše šire ciljeve održivosti.
- Tretman otpadnih voda iz nove proizvodne oblasti**
 Instalirana je posebna jedinica za hemijski tretman procesnih otpadnih voda iz novog proizvodnog pogona za bezdimne proizvode, u cilju obezbeđivanja usklađenosti sa propisima o zaštiti životne sredine, smanjenja opterećenja zagađujućim materijama i unapređenja pouzdanosti sistema otpadnih voda.

U 2025. godini ukupno je iz sistema javnog vodosnabdevanja zahvaćeno 75,067m³, a u efluent ispušteno 45,038.6 m³.

Ukupna potrošnja vode u najvećoj meri zavisi od volumena proizvodnje u fabrici. Zato različitim inicijativama za uštedu vode, odnosno njeno racionalno korišćenje dolazimo do rezultata koji se naziva specifična potrošnja vode. Ovaj rezultat meri potrošnju vode po milionu proizvedenih cigareta u fabrici, i iz godine u godinu se smanjuje. U toku 2025. specifična potrošnja vode smanjena je za 3% u odnosu na 2024. godinu.

Potrošnja vode				
Pokazatelj	Jedinica	2025	2024	2023
Ukupno zahvaćena voda	m ³	75,067	73,935	72,607
Ukupno ispuštena voda	m ³	45,038.6	44,361	43,564.2
Ukupno potrošena voda	m ³	30,028.4	29,574	29,042.8



3.3 Biodiverzitet

Biodiverzitet predstavlja materijalnu temu iz oblasti održivosti za PMI i sastavni je deo globalne strategije očuvanja prirode. Pristup PMI-a zasniva se na zaštiti biodiverziteta, zaustavljanju krčenja šuma i odgovornom upravljanju vodnim resursima – posebno u oblastima koje su najizloženije rizicima, kao što su regioni uzgoja duvana.

PMI ove aktivnosti sprovodi kroz integrisane akcione planove i partnerstva sa dobavljačima, poljoprivrednim zajednicama i stručnim organizacijama, sa fokusom na odgovorno upravljanje zemljištem, vodama i prirodnim staništima. Ovaj pristup obuhvata i procene rizika po biodiverzitet u okviru ključnih geografskih područja u kojima kompanija nabavlja sirovine.

Sa stanovišta PMOP Niš, nisu identifikovani specifični lokalni rizici ili značajni negativni uticaji u oblasti biodiverziteta, što potvrđuju i procene operativnih procesa i lokacije fabrike. Aktivnosti PMOP-a stoga se fokusiraju na sprovođenje grupnih politika, praćenje eventualnih promena u spoljašnjem okruženju i obezbeđivanje da sve operacije ostanu u potpunosti usklađene sa PMI standardima i regulatornim zahtevima. Budući da u okviru lokalnih operacija nije utvrđen materijalan rizik po biodiverzitet, PMOP nije sproveo posebne lokalne programe u ovoj oblasti, već doprinosi globalnim ciljevima kroz usaglašeno upravljanje resursima, zaštitu životne sredine i primenu principa održivog poslovanja.

3.4 Cirkularna ekonomija i korišćenje resursa

Naš pristup cirkularnosti

Razumemo potrebu da se bavimo temom uticaja naših proizvoda na životnu sredinu, pored njihovog uticaja na zdravlje. Kao lokalna filijala PMI-a, primenjujemo globalno definisane principe cirkularnosti koji se razvijaju na nivou Grupe. Ovi standardi i politike obuhvataju integraciju cirkularnih rešenja u rane faze razvoja proizvoda, odgovorno upravljanje materijalima, smanjenje otpada tokom upotrebe i na kraju životnog veka proizvoda, kao i sisteme za povraćaj i reciklažu. Paralelno sa time, posvećeni smo unapređenju održivosti i u našim operacijama—kroz racionalno korišćenje resursa, smanjenje proizvodnog otpada i povećanje mogućnosti reciklaže—u potpunoj usklađenosti sa PMI grupnim politikama i ciljevima.

PMI-jev globalni okvir predviđa integraciju principa cirkularnosti u sve faze razvoja proizvoda, uz primenu standarda koji promovišu dizajn bez otpada, veću upotrebu recikliranih materijala i unapređenje mogućnosti za reciklažu proizvoda i ambalaže. U skladu sa time, PMI fokus usmeren je na tri ključne oblasti:

- Eko-dizajn i unapređenje karakteristika proizvoda
- Programi povraćaja i reciklaže proizvoda nakon upotrebe
- Smanjenje otpada u direktnim operacijama



Eko-dizajn i održivost proizvoda

PMI na globalnom nivou kontinuirano unapređuje svoje proizvode prema standardima eko-dizajna, koji obuhvataju:

- smanjenje upotrebe „virgin“ plastike,
- povećanje učešća recikliranih materijala,
- dizajn za lakšu popravku i rastavljanje,
- energetske efikasnije uređaje,
- smanjenje ambalaže i povećanje njene reciklabilnosti,

Ključni podaci u ovoj oblasti na PMI nivou (koji se odnose i na filijalu u Srbiji) uključuju:

- PMI je 2024. godine predstavio Environmental Product Declarations (EPD) za najnoviju generaciju IQOS ILUMA i uređaja, čime je podigao transparentnost u pogledu uticaja na životnu sredinu tokom celog životnog ciklusa proizvoda. Ovaj pristup podržan je internim Eco-Certification Standard-om, koji se primenjuje na sve nove generacije uređaja i čija je obavezna primena ciljano postavljena za kraj 2025. godine.
- Pristup PMI-a u pogledu cigareta fokusiran na programe širenja svesti potrošača o sprečavanju nepravilnog odlaganja opušaka („anti-littering programi“) i traženje novih, održivijih materijala za filtere. Svesni smo da promena materijala sama po sebi neće rešiti problem nepravilnog odlaganja opušaka; međutim, ona može pomoći u ublažavanju negativnih uticaja koji nastaju zbog ove vrste otpada u životnoj sredini, u slučajevima kada potrošači ne usvoje ponašanja podstaknuta anti-littering programima.

Programi povraćaja i reciklaže proizvoda nakon upotrebe

Cirkularni program u Srbiji

Philip Morris Operations Niš aktivno sprovodi globalne ciljeve kroz lokalnu implementaciju programa za prikupljanje i reciklažu bezdimnih proizvoda. Program uključuje:

- prikupljanje korišćenih elektronskih uređaja (IQOS i VEEV uređaji),
- prikupljanje iskorišćenih duvanskih patrona,
- saradnju sa ovlašćenim lokalnim operaterima i reciklažnim centrima,
- prikupljanje korišćenih IQOS uređaja za potrebe „repair/refresh“ programa

U okviru ovog programa, uređaji prikupljeni preko naše direktne maloprodaje i mreže partnera, koji se više ne koriste, prolaze inspekciju koja omogućava da se svi proizvodi koji se mogu ponovo koristiti pošalju na dalju obradu (refresh/repair), u skladu sa PMI globalnim CIRCLE programom koji se sprovodi preko centralnog hub-a za Evropu, kako bi se ovim uređajima produžio život u skladu sa principima cirkularnosti. Ostali proizvodi se u saradnji sa lokalnim operaterom za električni i elektronski otpad recikliraju, a naš lokalni operater u Srbiji postiže preko 80% stope reciklaže elektronskih uređaja, potvrđene internim PMI validacijama.

Pored toga, nastavljamo da radimo na širenju našeg Cirkularnog programa za iskorišćene duvanske patrone. U toku 2025. godine, proširili smo obuhvat programa na sve IQOS zone u Srbiji, i dodatno uključili IQOS Partner prodavnice na dodatnih 40 lokacija širom Srbije. U toku 2025. od potrošača je u saradnji sa našim lokalnim operaterom prikupljeno i reciklirano preko 21 tona iskorišćenih duvanskih patrona.



Više informacija o Cirkularnom programu možete pronaći na sledećim linkovima:

- [Cirkularni program za iskorišćene duvanske patrone, i](#)
- [Cirkularni program za elektronske cigarete](#)

Odgovorno odlaganje otpada od konvencionalnih proizvoda

Pored inicijativa u okviru našeg Cirkularnog programa za bezdimne proizvode, posvećeni smo i smanjenju negativnog uticaja opušaka cigareta na životnu sredinu.

Svesni smo posledica nepravilnog odlaganja otpada i verujemo da odgovorno ponašanje može nastati samo kroz saradnju sa potrošačima i drugim zainteresovanim stranama. Zato naš pristup počiva na dva stuba:

- Održiv dizajn: investiramo u razvoj filtera od alternativnih, neplastičnih materijala.
- Promena ponašanja: kroz edukaciju i podizanje svesti podstičemo pravilno odlaganje opušaka.

U Srbiji smo tokom 2025. nastavili uspešnu kampanju preko naše digitalne platforme za maloprodavce, koja je obuhvatila sve maloprodajne objekte sa kojima saradujemo (16,400 radnika u maloprodaji), u celoj Srbiji. Cilj kampanje bio je da informiše, ali i da aktivno uključi maloprodavce u predlaganje rešenja za smanjenje otpada od opušaka u njihovom okruženju.

Na globalnom nivou sprovodimo programe podizanja svesti protiv nepravilnog odlaganja otpada, a podržavamo i lokalne akcije čišćenja koje jačaju svest zajednice o ovom problemu. I u Srbiji već godinama učestvujemo u takvim inicijativama zajedno sa zaposlenima, njihovim porodicama i prijateljima, kako bismo promovisali volonterizam, dali pozitivan primer i ukazali na značaj pravilnog odlaganja otpada, uključujući i opuške.

Više o ovim akcijama možete videti u poglavlju 4.3 Aktivnosti u zajednici – Volontiranje zaposlenih.

Efikasno upravljanje resursima i otpadom u operacijama

Za PMOP, odgovorno upravljanje otpadom podrazumeva smanjenje otpada koji se generiše u našim proizvodnim pogonima i kancelarijama, promovisanje ponovne upotrebe materijala, reciklažu i odgovorno odlaganje.

Resursi koje koristimo u proizvodnji su dragoceni, tako da nam je cilj da obezbedimo da se oni efikasno koriste, izbegavajući kreiranje otpada kada je to moguće. Naša kompanija vodi se principom Zero Landfill – 0% otpada odloženog na deponiju.

PMOP fabrika u Nišu u 2025. godini postigla je ukupna stopu povraćaja od 99,93%, dok je stopa reciklaže proizvodnog otpada 99,06%.

Generisani industrijski otpad po kategorijama i vrstama (t)

Vrsta otpada	Način trajnog zbrinjavanja	2025	2024	2023
Ukupno generisan otpad	-	6,300.51	5,800.31	6,062.48
Ukupno tretiran otpad	Reciklaža (saradnja sa ovlašćenim operaterima)	6,296.28	5,800.01	6,062.05
Ukupno opasan otpad	Saradnja sa ovlašćenim operaterima	4.24	2.07	8.77
Ukupno neopasan otpad	Reciklaža (saradnja sa ovlašćenim operaterima)	6,296.28	5,798.24	6,053.71



Informacije o socijalnim pitanjima

4.1 Sopstvena radna snaga i radnici u lancu vrednosti

Naš dugoročni poslovni uspeh zavisi od sposobnosti da privučemo i zadržimo talentovane ljude. Naši zaposleni su pokretači inovacija i ambasadori naše vizije. Zato težimo da obezbedimo pravične i fer mogućnosti za zapošljavanje, rast i razvoj unutar organizacije, da gradimo organizacionu kulturu koja podstiče inkluziju i saradnju i da stvorimo radno okruženje koje doprinosi motivaciji ljudi koji u njemu rade. Za PMI, to podrazumeva dve glavne oblasti: kreiranje pozitivnog radnog okruženja koje može da privuče potencijalne buduće zaposlene i u kome sadašnji zaposleni mogu lično i profesionalno da napreduju, kao i gde mogu da razviju karijere kojima će biti zadovoljni.

Odluke u vezi sa zapošljavanjem i karijerom zaposlenih donosimo isključivo vodeći računa o njihovim profesionalnim sposobnostima i zaslugama. Ne ograničavamo mogućnosti za zapošljavanje ili napredovanje u karijeri na osnovu godina starosti, trudnoće, invaliditeta, etničke pripadnosti, pola i seksualne orijentacije, veroispovesti ili drugih ličnih karakteristika.

Pružamo zaposlenima mogućnosti da uče, rastu i doprinose odličnim rezultatima dok se istovremeno stalno prilagođavamo očekivanjima koja zaposleni imaju od svog poslodavca.

Prilikom formiranja sistema nadoknada nastojimo da svakom zaposlenom obezbedimo paket nadoknada koji bi nam omogućio da privučemo, motivišemo i zadržimo najbolje i najtalentovanije ljude. Poslednjih jedanaest godina, Philip Morris u Srbiji je prepoznat kao jedan od najboljih poslodavaca u zemlji od strane Top Employer instituta i dobio sertifikat Top Employer (Najbolji poslodavac).

Politike u vezi sa sopstvenom radnom snagom

PMI je uspostavio robusne politike za upravljanje materijalnim uticajima koji se odnose na sopstvenu radnu snagu. Kompanija primenjuje politike definisane na nivou PMI grupe.

- Zdravlje i bezbednost (dobrobit zaposlenih) i rodna ravnopravnost i jednaka zarada obuhvaćene su globalnim principima o poštovanju ljudskih prava kompanije PMI (PMI's Commitment to Human Rights - HRC).
- Obuka zaposlenih i razvoj veština obuhvaćeni su PMI Politikom upravljanja talentima i performansama.
- Kolektivno pregovaranje obuhvaćeno je globalnim principima o poštovanju ljudskih prava kompanije PMI (PMI's Commitment to Human Rights - HRC) i PMI Kodeksom ponašanja.

Više informacija o PMI politici i poštovanju ljudskih prava možete naći u odeljku **Poštovanje ljudskih prava**, u nastavku.

Postoje i druge interne politike koje regulišu pitanja u vezi sopstvene radne snage poput C2 – PMI politika integriteta radnog okruženja, C3 – PMI Korporativna politika zaštite ličnih podataka i C23 – PMI politika naknada, benefita i nagrađivanja, i druge.



Karakteristike zaposlenih

Kategorija	2025		2024		2023	
	Broj	%	Broj	%	Broj	%
Philip Morris Operations a.d. Niš						
Ukupno zaposlenih (na dan 31.12.2025.)	609		579		589	
Ukupno zaposlenih (prosečan broj u 2025.)	583		585		608	
Žene*	138	23%	146	25%	154	26%
Muškarci*	471	77%	433	75%	435	74%
Na neodređeno vreme*	544	89%	553	96%	530	90%
Na određeno vreme*	65	11%	26	4%	59	10%

Kategorija	2025		2024		2023	
	Broj	%	Broj	%	Broj	%
Philip Morris Services d.o.o. Beograd						
Ukupno zaposlenih (na dan 31.12.2025.)	397		371		355	
Ukupno zaposlenih (prosečan broj u 2025.)	385		363		351	
Žene*	222	56%	202	54%	187	53%
Muškarci*	175	44%	169	46%	168	47%
Na neodređeno vreme*	370	93%	343	92%	339	95%
Na određeno vreme*	27	7%	28	8%	16	5%

*podaci se odnose na ukupan broj zaposlenih na dan 31.12.2025.

Drugi oblici angažovanja, van radnog odnosa

Oblik angažovanja	Broj angažovanih 2025		Broj angažovanih 2024		Broj angažovanih 2023	
	PMOP	PMSE	PMOP	PMSE	PMOP	PMSE
Plaćena stručna praksa (internship)	/	/	14	13	12	14
Ustupljeni zaposleni (staff lease)	55	25	55	25	55	25

Prikupljanje povratnih informacija zaposlenih

Efikasan i redovan dijalog sa zaposlenima je za nas izuzetno važan. Svake godine sprovodimo nekoliko istraživanja mišljenja zaposlenih (eNPS) kako bismo saznali kakva su njihova očekivanja i kakvo je njihovo mišljenje o radu u našoj kompaniji. eNPS anketa nam omogućava da utvrdimo u kojoj meri su naši zaposleni spremni da preporuče našu kompaniju kao poslodavca svojoj porodici i prijateljima. Ovaj indikator je zasnovan na NPS sistemu – Net Promoter Score metodologiji, u skladu sa aktuelnom praksom kompanija koje su potpuno orijentisane na klijente.

Visoki procenat učešća zaposlenih u svakoj anketi najbolji je dokaz da su zaposleni spremno prihvatili priliku da podele svoje povratne informacije. Ankete su odličan alat za identifikaciju oblasti koje su dobre, ali i onih u kojima možemo raditi na unapređenju, što nam omogućava da zajedno sa našim zaposlenima kontinuirano stvaramo odlično radno okruženje.

Dobrobit zaposlenih

Održavanje pozitivnog, bezbednog i zdravog radnog okruženja je podjednako važno za zaposlene, ali i za poslovanje kompanije. Briga o mentalnom zdravlju naših zaposlenih, o tome da se oni dobro osećaju u svom radnom okruženju, da su fizički bezbedni, jednako je važno kao i briga o njihovoj finansijskoj sigurnosti. Sve to kompaniji pomaže u upravljanju operativnim troškovima i da neguje kulturu koja privlači i zadržava sjajne ljude.

PMOP je još 2019. godine uveo program fleksibilnog radnog vremena FLEXability. Ovaj program omogućava fleksibilan pristup organizovanju radnog vremena, koji treba da pomogne zaposlenima da bolje organizuju svoje vreme kako bi postigli ravnotežu između posla i privatnog života, što ujedno omogućava i da budu zadovoljniji svojim poslom. Tokom proteklih godina ovo je prošireno na dugoročnije mogućnosti rada na daljinu za mnoge naše kolege čiji opis posla to omogućava.

Pored toga, naša kompanija u Srbiji trudi se da pruži podršku zaposlenima u postizanju zdrave ravnoteže između posla i privatnog života, kroz niz namenskih programa.

PMI ima Globalni program pomoći zaposlenima (Employee Assistance Program - EAP) u saradnji sa kompanijom LifeWorks. U današnjem svetu koji odlikuje brz život, EAP program nudi poverljivu, pravovremenu, kvalifikovanu pomoć i podršku kako bi pomogao u upravljanju raznim složenim životnim situacijama, bez ikakvih troškova. U bilo koje doba dana i godine naši zaposleni mogu dobiti

savetodavnu podršku uživo, telefonski ili onlajn u vezi sa širokim spektrom tema ili problema. U sklopu programa naši zaposleni takođe imaju pristup preko 8000+ proverenih i pouzdanih onlajn resursa za dalju podršku (članci, podcasti, e-knjige...).

Shvatamo da važni događaji u našim životima zaslužuju više vremena ili više resursa. Stoga, pored zakonski definisanog prava na godišnji odmor i regres za godišnji odmor, odobravamo dodatne dane odmora na osnovu godina radnog staža, ili za posebne prilike u životu naših zaposlenih kao što su brak ili rođenje deteta, između ostalog.



Korišćenje prava na odsustvo iz porodičnih razloga *

	Kategorija zaposlenih		
	PMOP	PMSE	Ukupno
Žene	23	37	60
Muškarci	49	11	60

*Odsustvo iz porodičnih razloga uključuje trudničko i porodiljsko odsustvo, odsustvo radi nege deteta, odsustvo radi posebne nege deteta ili druge osobe, kao i na usvojiteljsko i hraniteljsko odsustvo

Ugovor na neodređeno vreme u našoj kompaniji pruža zaposlenima pogodnost dodatnog programa zdravstvenog osiguranja, omogućavajući im pristup nizu zdravstvenih usluga (uključujući po potrebi hirurške intervencije i lečenje težih bolesti) u širokoj mreži medicinskih centara u Srbiji. U okviru ovog programa posebno prepoznajemo značaj preventivnih zdravstvenih pregleda i podstičemo zaposlene da planiraju godišnje sistematske preglede u nekom od zdravstvenih centara koji su deo ovog programa.

Takođe shvatamo da neželjeni događaji kao što su nesreće i smrtni slučajevi ozbiljno utiču na zaposlene i članove njihovih porodica, stoga su naši zaposleni stalno osigurani od bilo koje nezgode ili smrtnog slučaja.

Osim ovih dodatnih zdravstvenih programa i programa osiguranja, na raspolaganju su i brojni drugi programi beneficija, uključujući program putnog osiguranja, zdravstvenog osiguranja članova porodice, solidarne pomoći (u slučaju teške/duge bolesti zaposlenog ili člana uže porodice, potrebe za zdravstvenom rehabilitacijom, teškog materijalnog stanja, itd.), podrške u obrazovanju dece zaposlenih samohranih roditelja i drugo. Kolegama koji su tek postali roditelji i njihovim partnerima pomažemo da još više uživaju u rođenju ili usvajanju deteta kroz jednokratnu pomoć za svako dete. Svake godine sva deca naših zaposlenih do 10 godina dobijaju i poklon vaučere za novogodišnje praznike.

Svesni značaja redovne fizičke aktivnosti, zaposlenima u fabrici u Nišu na raspolaganju je savremeno opremljena teretana sa mogućnošću individualnih i grupnih treninga, dok se zaposlenima u Beogradu redovno organizuju časovi joge i različiti grupni treninzi.

Aktivnosti u toku 2025. godine

U okviru našeg sveobuhvatnog Health & Wellbeing programa tokom 2025. godine realizovan je niz aktivnosti usmerenih na unapređenje mentalnog i fizičkog blagostanja zaposlenih:

- Health & Wellbeing Week obuhvatio je grupne i individualne razgovore sa lekarima i psiholozima, sesije o upravljanju stresom, motivaciji i balansu između posla i privatnog života. Zaposleni su imali priliku da urade merenje telesne kompozicije, provere nivo šećera u krvi i krvni pritisak, kao i da dobiju savete o pravilnoj ishrani i fizičkoj aktivnosti. Organizovani su i promotivni štandovi sa zdravim napicima, kao i demonstracije vežbi uz podršku licenciranih trenera.
- U fabrici u Nišu organizovani su i termini posvećeni preventivnim pregledima, uključujući ultrazvučne preglede, EKG, konsultacije sa fizioterapeutom, pregled posturalnog statusa i antropometrijska merenja. Ovi pregledi doprineli su ranom prepoznavanju potencijalnih rizika i jačanju kulture zdravlja na radnom mestu.

U skladu sa savremenim trendovima i potrebom kontinuirane brige o mentalnom zdravlju, organizovan je Mindfulness program u trajanju od osam povezanih sesija, uz vođenje stručnjaka sa više od 20 godina iskustva. Program je zaposlenima omogućio da nauče praktične tehnike koje mogu svakodnevno primenjivati radi unapređenja kvaliteta života.

Sloboda udruživanja

Naša ambicija je da budemo poslodavac za primer u svim zemljama gde poslujemo širom sveta, što podrazumeva da obezbedimo poštene uslove rada za sve naše zaposlene. Posvećeni smo poštovanju svih međunarodno priznatih ljudskih prava u skladu sa Rukovodećim principima Ujedinjenih nacija (UN) o poslovanju i ljudskim pravima. Ophođenje prema ljudima sa poštovanjem i dostojanstvom su osnovni principi naše organizacione kulture i ujedinjuju sve nas u PMI-u.

Za našu kompaniju, poštenu uslovi rada su definisani kao sagledavanje radnih odnosa kroz stalni angažman i socijalni dijalog, uz promovisanje slobode udruživanja i prava na kolektivno pregovaranje. Posvećeni smo poštovanju prava zaposlenih da osnivaju ili se pridruže sindikatima i drugim organizacijama koje predstavljaju zaposlene po svom izboru. Promovišemo saradnju na pitanjima od zajedničkog interesa i poštujemo visoke standarde zapošljavanja i radnih odnosa.

U okviru Philip Morris Operations a.d. Niš aktivno je 5 sindikata, sa kojima postoji veoma bliska i konstruktivna saradnja, a sve bitne odluke vezane za zaposlene donose se uz redovne konsultacije sa njima. U kompaniji je na snazi i Kolektivni ugovor, koji je obnovljen u junu 2025. godine na period od naredne 3 godine. Potpisivanje novog kolektivnog ugovora, koji je prema utiscima svih učesnika ovog procesa jedan od najboljih i najsveobuhvatnijih kolektivnih ugovora zaključenih između poslodavaca i socijalnih partnera na nivou naše države, potvrda je izuzetne saradnje koja se gradi godinama između predstavnika zaposlenih i kompanije.

Procenat obuhvata zaposlenih kolektivnim ugovorom u PMOP

Kategorija	2025	2023	2022
Zaposleni obuhvaćeni kolektivnim ugovorom	100%	100%	100%
Zaposleni van obuhvata	0	0	0
Ukupno	100%	100%	100%

Bezbednost i zdravlje zaposlenih

PMI je uspostavio robusne politike u vezi sa bezbednošću na radu. Kompanija primenjuje politike definisane na nivou PMI grupe. Na sledećem linku možete pogledati globalnu Politiku održivog razvoja (EHS) PMI proizvodnih centara: [PMI Environmental, Health, and Safety \(EHS\) Manufacturing Sustainability Commitment](#)

PMOP ima sertifikate ISO 45001 i ISO 14001.

Okruženje koje pruža osećaj sigurnosti i brige o zaposlenima je predušlov za produktivan rad. Potpuno smo posvećeni tome da obezbedimo sigurno i bezbedno radno okruženje za sve zaposlene, poslovne partnere i saradnike, kao i posetioce koji borave u našim poslovnim prostorijama. Naša odgovornost se ne zaustavlja na kapiji naše fabrike; očekujemo da naši dobavljači i poslovni saradnici podjednako brinu o bezbednosti i sigurnosti svojih zaposlenih.

Uslovi rada u našoj kompaniji su regulisani našim Kodeksom ponašanja i našim principima i praksama iz oblasti zdravlja, bezbednosti i sigurnosti. Ovi standardi se redovno ažuriraju, a zaposleni prolaze obuke kako bismo osigurali da svi timovi razumeju i poštuju pravila. Naši programi obuke pokrivaju sve aspekte zdravlja i bezbednosti, uključujući procenu rizika, svakodnevno korišćenje alata kojima unapređujemo bezbednost, istragu incidenata, standarde i procedure.

Naša kompanija često postavlja standarde koji su iznad onih propisanih zakonima u ovoj oblasti, jer stalno pokušavamo da unapredimo naš sistem bezbednosti. U tom cilju, sprovodimo:

- izradu i redovno preispitivanje strategija i planova zaštite na radu
- procenu rizika u cilju identifikacije i kontrole rizika po zdravlje zaposlenih, izvođača radova, posetilaca i životne sredine
- obuku i informisanje radnika o pitanjima zdravlja i bezbednosti
- promovisanje organizacione kulture u kojoj su pitanja zdravlja i bezbednosti sastavni deo naših aktivnosti
- istragu i analizu incidenata kako bi se preduzele preventivne mere da se takvi slučajevi ne dešavaju u budućnosti

Vršimo procene rizika da bismo identifikovali opasnosti i primenili neophodne kontrole, a postavljeni ciljevi u vezi sa incidentima pomažu nam da procenimo efikasnost naših procedura i programa u oblasti bezbednosti i zdravlja na radu. Naše praćenje parametara i rezultata iz oblasti zdravlja i bezbednosti je eksterno verifikovano od strane SGS - vodeće svetske kompanije za testiranje, kontrolu i sertifikaciju.

Sve ove mere su posebno važne za fabričko okruženje. Vršimo procenu rizika u vezi sa radnim mestima, opremom, prostorom ili tehnološkim procesom da bismo identifikovali i sprečili povrede, opasnosti po zdravlje zaposlenih u fabrici ili nepoštovanje regulatornih zahteva. Tim za procenu rizika uključuje zaposlene koji su direktno uključeni u relevantni proces u sektoru proizvodnje, izvođače (ako je potrebno), eksperte iz relevantnih tehničkih oblasti i predstavnike Odeljenja za održivost proizvodnje.

Na nedeljnom nivou, članovi menadžmenta fabrike realizuju posebne aktivnosti za sprečavanje incidenata koje omogućavaju da se prepoznaju i procene rizici i opasnosti u okviru radnog okruženja u fabrici, identifikuju trendovi u pogledu potencijalnih rizika i planiraju redovna (preventivna) poboljšanja u cilju eliminisanja rizika. Ove aktivnosti uključuju:

- Procenu ponašanja (Behavioral Observation System - BOS) – sistem koji pomaže u prevenciji povreda tako što se podstiče bezbedno ponašanje, identifikaciju nebezbednih aktivnosti i razloga za pojavu ovih aktivnosti koje treba eliminisati. BOS alat koriste svi zaposleni u kompaniji, kao i treća lica. Na kraju svakog meseca, ovaj sistem omogućava da se identifikuju tri najčešća primera ponašanja koja treba unaprediti, na nivou cele fabrike i pojedinačnih odeljenja. Tokom narednog meseca, svako odeljenje se fokusira na to da takvo ponašanje eliminiše ili smanji.
- Sistem „Okidač za bezbednost“ (Safety Trigger) – sistem koji omogućava procenu i identifikaciju bezbednosnih rizika pre svake smene u proizvodnji i određuje akcije neophodne za smanjenje identifikovanih rizika.
- Sistem prijave incidenata – Od izuzetnog značaja za PMI je da svaki incident bude prijavljen kako bi se adekvatno reagovalo da se takve situacije ne ponavljaju u budućnosti, bilo da se radi o incidentu bez posledica (Near Miss), slučaju prve pomoći (First Aid), oštećenju imovine (Material Incident), itd. Nakon prijave svakog incidenta preduzimaju se dalji koraci u vidu istrage, kako bi se definisale jasne kontramerne sa ciljem sprečavanja nastanka istog ili sličnog incidenta.
- Redovno praćenje - svi procesi eliminacije incidenata se mere i redovno prate, a korektivne aktivnosti se definišu kada je potrebno.

PMI primenjuje koncept „Safety is in everything“, čiji je cilj smanjenje rizika od povreda na radu, poboljšanje uslova rada i poboljšanje bezbednosne kulture radnika. Ovaj koncept podrazumeva uvođenje u bezbednosnu kulturu jednostavnih, ali u isto vreme izuzetno važnih principa:

- Bezbednost je vrednost
- Verujemo da se svaki incident može sprečiti
- Bezbednost je odgovornost svakog od nas
- Od naših zaposlenih očekujemo bezbedno ponašanje uvek i svuda – na poslu i kod kuće

U cilju daljeg jačanja bezbednosne kulture u organizaciji, pored obavezne obuke svih zaposlenih iz oblasti zaštite na radu, tokom 2025. godine organizovali smo dodatne sesije i interne događaje namenjene podizanju svesti i aktivnom uključivanju zaposlenih u razvoj kulture bezbednosti. Poseban fokus stavljen je na kontinuirani rad sa „Šampionima bezbednosti“, ključnim predstavnicima sektora proizvodnje, koji imaju značajnu ulogu u prenošenju znanja i dobrih praksi unutar svojih timova. Tokom ovih sesija osveženo je znanje o alatima za identifikaciju rizika, a učesnici su dodatno motivisani i osnaženi da svoja iskustva, veštine i primere dobre prakse iz oblasti bezbednosti dele sa ostatkom organizacije, čime se doprinosi sve snažnijoj i održivoj kulturi bezbednog rada.

Čvrsto verujemo da nema boljeg načina da uočite potencijalne opasnosti i sprečite povrede nego da uključite zaposlene koji direktno rade na određenim pozicijama tako što će posmatrati ponašanje i davati predloge za stalna poboljšanja. Predlozi zaposlenih se uvek pažljivo razmatraju, a najbolji nagrađuju i realizuju u praksi.

Pored kontinuiranih aktivnosti koje obuhvataju kako PMI zaposlene tako i treća lica koja rade u okviru naše kompanije, iako u 2025. godini nije bilo povreda na radu, zabeleženi su manji incidenti, te kompanija u skladu sa rigoroznim procedurama koje sprovodi u ovoj važnoj oblasti radi detaljnu istragu ovih incidenata i shodno tome sprovodi mere sa ciljem eliminacije rizika.

U toku 2025. isporučeni su treninzi iz oblasti bezbednosti i zdravlja na radu za preko 800 zaposlenih, posetilaca, izvođača radova i trećih lica koja borave u fabričkom okruženju.

Kao deo strategije podizanja svesti o značaju kako bezbednosti, tako i zdravlja zaposlenih, u fabrici u Nišu u toku 2025. organizovane su dve kampanje za zaposlene:

- Nedelja održivog razvoja – dugoročna kampanja „Nedelja održivog razvoja“, koja je simbolično organizovana u aprilu, u nedelji kada se obeležava 28. april - Svetski dan bezbednosti i zdravlja na radu. Jedna od najznačajnijih tema bila je upoznavanje zaposlenih iz različitih odeljenja sa postulatima i značajem bezbednosti, kao i alatima OPEN+ metodologije koje koristimo za identifikovanje i smanjenje rizika. S tim u vezi, zaposleni su imali prilike da aktivno učestvuju u raznim aktivnostima koje stavljaju fokus na identifikaciju rizika, defekata na opremi i nebezbednih uslova u radnom okruženju. Takođe, u više iteracija zaposleni su imali prilike da posete postavku u holu proizvodnje i učestvuju u interaktivnim igrama, i tako na praktičnom primeru demonstriraju svoje znanje iz oblasti bezbednosti na radu.
- Health & Wellbeing Week – opisano u prethodnom poglavlju o dobrobiti zaposlenih.

Pokazatelji – zdravlje i bezbednost na radu

Pokazatelj	2025	2024	2023
Ukupan broj zaposlenih obuhvaćen sistemom upravljanja zdravljem i bezbednošću	100%	100%	100%
Broj povreda na radu – sopstvena radna snaga	0	0	0
Stopa povreda na radu (na 1.000.000 radnih sati)	0	0	0
Broj povreda na radu – kod drugih radnika na lokaciji kompanije	0	0	2
Broj evidentiranih slučajeva bolesti povezanih sa radom	0	0	0
Broj smrtnih slučajeva povezanih sa radom – sopstvena radna snaga	0	0	0
Broj smrtnih slučajeva kod drugih radnika na lokacijama kompanije	0	0	0

Evakuacija, zaštita od požara i vanredne situacije

Naša kompanija blisko saraduje sa Ministarstvom unutrašnjih poslova, Sektorom za vanredne situacije u Nišu sa kojima redovno razmenjuje informacije, znanje i povremeno organizuje zajedničke vežbe iz oblasti zaštite od požara.

U skladu sa godišnjim planom aktivnosti Odeljenja Održivog razvoja i Obezbeđenja u fabrici u Nišu, u novembru 2025. održana je vežba evakuacije i demonstracije upotrebe aparata za početno gašenje požara, kao zajednička planirana aktivnost svih zaposlenih i trećih lica u našoj fabrici u Nišu.

Održanom vežbom zaposleni su na praktičnom primeru imali prilike da iskuse postupanje pri oglašavanju sirene za evakuaciju, a takođe i da u strogo kontrolisanim uslovima demonstriraju gašenje početnog požara aparatima tipa S, SA i CO2.

Bezbednost na putu

Safety is in everything se ne odnosi samo na naš proizvodni pogon već i na ostatak naše organizacije, a posebno je važan za naše kolege koje provode dosta vremena za volanom.

Za sve vozače službenih vozila sprovodi se redovna obuka bezbedne vožnje. Obuku vožnje po međunarodnim programima sprovodi stručni tim internih i eksternih trenera. Obuka obuhvata časove preventivnih i bezbednosnih mera, kako kroz teoriju, tako i kroz praktične časove vožnje, tematske seminare na različite teme, razmenu najboljih praksi sa drugim PMI filijalama i kompanijama.

Sva službena vozila su opremljena telematiks sistemom koji prikuplja podatke o svakom vozaču u smislu njegovih performansi i stila vožnje. Ovo omogućava timu da pravi analize i daje preporuke vezane za tehnike vožnje koje se mogu unaprediti za svakog vozača službenog automobila, a zaposlenima omogućava da unaprede svoje vozačke veštine kroz teorijsku i praktičnu obuku.

Podacima o korišćenju službenih vozila, poput podataka o povredama, statistike u vezi nesreća, potrošnje goriva i emisije izduvnih gasova, upravlja se kroz centralizovan sistem iz centrale naše kompanije u Švajcarskoj, i koriste se za analize i izveštavanje. Ključni podaci o nezgodama se redovno prate, a svaka saobraćajna nezgoda se detaljno analizira kako bi se identifikovali glavni uzroci i kako da se oni izbegnu u budućnosti.

safety is in...
everything
manufacturing
my market
my function

Obuke i razvoj

PMI u Srbiji pruža mnoge mogućnosti za razvoj od prvog dana u kompaniji, tako da svako može da stekne specijalizovana znanja u vezi svog posla i bolje razume kako poslujemo i koje procese imamo. Svaki zaposleni može da pristupi stotinama opcija za obuku, bilo u učionici ili elektronski, preko naše digitalne platforme za učenje PMI Campus. Naša PMI Campus platforma za digitalno učenje ima širok spektar sadržaja za podršku razvoju zaposlenih, od mogućnosti za detaljnije proučavanje naših proizvoda i nauke, do razvoja efektivnog liderstva, upravljanja ljudima, održive transformacije, razvoja IT i digitalnih veština, kao i mnogih drugih. Pored ove platforme, zaposlenima su dostupni i mnogobrojni eksterni kursevi preko platforme UDEMY, kako bismo im omogućili još širi spektar tema koje mogu da izučavaju, a koje su važne za njihov kontinuirani razvoj, kako zbog potreba posla tako i na osnovu ličnih afiniteta.

U principu, koristimo mešoviti pristup učenju, gde se e-kursevi, obuka na poslu, učešće u projektima i obavljanje svakodnevnih zadataka uz povratne informacije od supervizora i kolega kombinuju sa tradicionalnim obukama u učionici.

Philip Morris u Srbiji takođe ima za cilj da pomogne svojim zaposlenima i trećim licima da pristupe alatima za učenje jezika, preko međunarodne Rosetta Stone platforme, kako bi im pomogao da steknu jezičke veštine koje su im potrebne za obavljanje sadašnje pozicije ili razviju potencijal za ispunjavanje zahteva budućih pozicija. Paketi su dostupni svim zaposlenima i uključuju dodatne funkcije kao što su online sesije sa izvornim govornicima, kako bi se poboljšale veštine konverzacije.

Ovo je samo nekoliko primera kako se trudimo da doživotno učenje i razvoj kompetencija budu integrisani u svakodnevni život i našu organizacionu kulturu, u skladu sa korporativnom strategijom održivog razvoja.

Realizovane obuke u 2025. godini.

Kategorija	PMSE	PMOP
Ukupan broj realizovanih sati obuke zaposlenih	18205	27066
Prosečan broj sati obuke po zaposlenom	45.9	44.4
Žene	51.2	31.0
Muškarci	39.1	48.4

Mogućnosti za studente

Naša kompanija nudi i atraktivan program plaćene prakse pod nazivom "INKOMPASS". Ovaj program je namenjen studentima završnih godina različitih smerova, koji tečno govore engleski jezik. Ovaj program pruža priliku da studenti provere svoja znanja u praksi, steknu dragoceno iskustvo, upoznaju se sa strukturom i poslovnim procesima kompanije i predstave se kao budući potencijalni zaposleni. Praksa se zasniva na konkretnim projektima i zadacima koje treba realizovati u datom periodu prakse, a svaki od tih projekata je pažljivo osmišljen kako bi omogućio studentima da uče i razvijaju svoje veštine, dok istovremeno obavljaju stvarne radne zadatke koji su važni za kompaniju. Više o INKOMPASS programu možete saznati na sledećem [linku](#).

U toku 2025. godine realizovan je program na osnovu selekcije kandidata završene krajem 2024. u okviru koga je plaćenu praksu u našim filijalama u Srbiji završilo ukupno 27 studenata, od čega 14 u Nišu i 13 u Beogradu. Krajem 2025. sproveli smo proces selekcije za INKOMPASS program za 2026. godinu, kroz taj proces odabrano je 14 studenata koji su otpočeli sa programom plaćene prakse u Nišu, dok je proces selekcije za Beograd i dalje u toku.

Inkluzija

Cilj naše kompanije je da neguje inkluzivno okruženje u kome svi zaposleni osećaju da se prema njima odnosi s poštovanjem, da imaju podršku i da su uključeni u aktivnosti kompanije, jer tada mogu da pruže svoj maksimum.

U PMI ograncima u Srbiji, zaključno sa 2025. godinom, 52.2% rukovodećih pozicija zauzimaju žene, dok je u PMOP-u taj procenat 53.3%.



Rodna struktura menadžmenta u PMOP

	2025		2023		2022	
	Broj	%	Broj	%	Broj	%
Žene	16	53.3%	14	50%	14	50%
Muškarci	14	46.7%	14	50%	14	50%
Ukupno	30	100%	28	100%	28	100%

Od 2019. godine, PMOP poseduje EQUAL-SALARY sertifikat o jednakim primanjima, koji dodeljuje švajcarska EQUAL-SALARY Fondacija u saradnji sa Univerzitetom u Ženevi i konsultantskom kompanijom PwC, kao nezavisnu potvrdu da žene i muškarci dobijaju jednaku zaradu za jednak rad. Ovaj sertifikat potvrđuje da imamo dugoročnu politiku jednakog plaćanja, procedure i smernice u vezi sa fleksibilnim radnim aranžmanima i roditeljskom podrškom za roditelje oba pola, postojanje ciljeva vezanih za rodnu ravnopravnost u ciljevima top menadžmenta, i mnoge druge kriterijume koji se ovim putem ispunjavaju. U 2023. godini naša filijala u Srbiji bila je deo globalne revizije u okviru EQUAL-SALARY resertifikacije kojom je sertifikat potvrđen za naredne tri godine.

Tokom decembra 2025. godine naše filijale u Srbiji su uspešno prošle kroz proces revizije i resertifikacije. Ovim smo po treći put potvrdili našu snažnu posvećenost fer odnosu prema zaposlenima i potpunu usklađenost sa Equal Salary standardima.

Poštovanje ljudskih prava

Podržavamo etički pristup, integritet u poslovanju, kulturu poštovanja, poštenja i pravičnosti kroz strukture upravljanja, procedure i prakse koje podstiču transparentnost i sprečavaju neetičko ponašanje u našem poslovanju i lancu snabdevanja.

U kompaniji PMI, poštovanje ljudskih prava je osnov za dobro upravljanje rizicima i stvaranje vrednosti. Mi na to ne gledamo samo kao na ispravnu stvar koju treba poštovati, već to predstavlja jasan poslovni cilj: integrisanje poštovanja ljudskih prava u sve naše strategije i celokupno poslovanje omogućava nam da smanjimo pravne i finansijske rizike, kao i da sprečimo rizike u pogledu problema u lancu snabdevanja. Ukupna reputacija kompanije zasniva se na njenim postupcima i poverenju koje stiče na osnovu toga kako to vide zainteresovane strane. Ovakvo sagledavanje rizika je posebno važno za multinacionalne kompanije poput naše, koje posluju širom sveta.

Naš rad u pogledu zaštite ljudskih prava, na koji se primenjuju globalni principi o poštovanju ljudskih prava kompanije PMI ([PMI's Commitment to Human Rights - HRC](#)) vodi centralni tim sastavljen od predstavnika različitih funkcija i sprovodi se kroz opsežno interno angažovanje i obuke, eksterne procene uticaja na ljudska prava (HRIA), konsultacije sa stručnjacima i partnerske projekte. Implementacija HRC-a podrazumeva uspostavljanje pravih sistema kontrola u okviru naših procesa i praksi. Rizici iz oblasti ljudskih prava uključeni su u našu ukupnu integrisanu procenu rizika, naš program poštovanja pravila, i procese due diligence i evaluacije dobavljača.

Sagledavanje pitanja ljudskih prava uključeno je u naš Kodeks ponašanja i prateći skup principa i praksi (P&P), koji se primenjuju na sve zaposlene u PMI-u i odražavaju naše osnovne vrednosti – kulturu poštenja, poštovanja i pravičnosti. Podržavamo atmosferu međusobnog razumevanja, bezbednosti i profesionalizma na radnom mestu. Odluke vezane za zapošljavanje i karijerni razvoj naših zaposlenih donosimo isključivo na osnovu njihovih profesionalnih sposobnosti i zasluga. Ne ograničavamo mogućnosti za zapošljavanja ili napredovanja u karijeri na osnovu godina starosti, invaliditeta, etničke pripadnosti, pola i seksualne orijentacije, veroispovesti, trudnoće ili drugih karakteristika koje nisu povezane sa profesionalnim kompetencijama. Svi zaposleni treba da imaju jednaku mogućnost da doprinesu ukupnom rezultatu i da napreduju u karijeri isključivo zahvaljujući profesionalnim dostignućima.

U okviru obaveznih kurseva i obuka, svi naši zaposleni pohađaju obuku o ljudskim pravima, kako u okviru treninga orijentacije za novozaposlene, tako i u okviru raznih obuka za obnavljanje znanja za postojeće zaposlene.



Radnici u lancu vrednosti

PMOP je deo šireg globalnog lanca vrednosti kompanije PMI, koji obuhvata dobavljače duvana, proizvođače elektronskih komponenti, logističke partnere, uslužne kompanije i distributivne mreže širom sveta. Iako u Srbiji nemamo ugovorene poljoprivredne proizvođače niti rizične segmente primarne proizvodnje, poslujemo u okviru PMI sistema u kojem se značajan deo upravljanja pravima radnika u lancu vrednosti sprovodi centralno, uz doslednu primenu globalnih politika i standarda.

Politike i standardi koje primenjujemo

PMOP je obuhvaćena globalnim politikama kompanije PMI koje uređuju prava radnika u lancu vrednosti, uključujući:

- **Responsible Sourcing Principles (RSP)** – obavezuju sve dobavljače da poštuju radna, ljudska i socijalna prava, zabranu dečjeg i prinudnog rada i standarde bezbednih uslova rada.
- **PMI Human Rights Commitment** – garantuje poštovanje međunarodnih standarda (ILO, UNGP), dostupnost mehanizama za rešavanje pritužbi i nultu toleranciju na zloupotrebe.
- **Agricultural Labor Practices (ALP) Code** – relevantan za globalni lanac nabavke duvana, kojim se eliminišu sistemski rizici dečjeg rada i obezbeđuje dostojanstven dohodak farmerima.
- **Electronics supply chain due diligence** – primena Responsible Business Alliance (RBA) standarda za dobavljače elektronskih komponenti.

Ove politike se primenjuju na sve dobavljače čije proizvode ili usluge ulaze u naš lanac vrednosti, bez obzira gde se nalaze.

Svi PMI dobavljači obuhvaćeni su sistemom procene i praćenja koji uključuje redovne ocene preko međunarodnih platformi (EcoVadis, RBA), socijalne audite i due diligence procese, posebno u segmentima globalnog lanca gde je istorijski identifikovan viši rizik, poput elektronskih komponenti. Na njima je obaveza da obezbede jasnu komunikaciju radnicima, pristup mehanizmima za pritužbe i usklađenost sa PMI zahtevima.

Negativni uticaji u lancu vrednosti adresiraju se kroz uspostavljene kanale za prijave – uključujući PMI Ethics & Compliance liniju i mehanizme dobavljača – uz strogu zabranu odmazde. Kada se identifikuje nepravilnost, PMI primenjuje korektivne mere, od akcionih planova i dodatnih obuka do raskida saradnje u slučajevima ozbiljnih povreda. Ovi procesi osiguravaju da se problemi poput diskriminacije, zloupotrebe radnika, rizika od dečjeg ili prinudnog rada reše brzo i u skladu sa međunarodnim standardima.

PMI globalno prepoznaje određene materijalne rizike u lancu vrednosti—najviše u zemljama uzgoja duvana i u pojedinim delovima elektronskog lanca snabdevanja—kao što su nedostatak pristupa mehanizmima za pritužbe, rizik od dečjeg rada ili prinudnog rada, kao i rizici vezani za kompleksne regulatorne zahteve. Iako se ti rizici ne javljaju u Srbiji, naši lokalni procesi su u potpunosti usklađeni sa globalnim pristupom upravljanju rizicima i zasnovani su na istim principima odgovorne nabavke. PMOP u Srbiji svojim delovanjem doprinosi ostvarivanju globalnih ciljeva tako što primenjuje identične standarde prilikom nabavke, izbora dobavljača, ugovaranja, procena rizika i praćenja, a svi nalazi sa terena ulaze u PMI globalne procene i godišnje revizije. Time potvrđujemo da, i bez direktnog upravljanja rizičnim segmentima, lokalno doprinosimo odgovornijem, sigurnijem i održivijem lancu vrednosti čiji smo deo.

Više informacija o ovoj temi možete naći i u odeljku 5.3 Upravljanje odnosima sa dobavljačima.

4.2 Potrošači

Srž naše strategije je adresiranje društvenih uticaja naših proizvoda. Smanjenje negativnog uticaja pušenja na zdravlje ljudi je oblast gde možemo dati najveći doprinos društvu kroz unapređenje javnog zdravlja, što ujedno čini temelj PMI vizije i strategije.

Najbolji izbor koji neko može da donese jeste da nikada ne počne da puši. Ukoliko je neko već pušač, najbolja odluka jeste da prestane. Međutim, mnogi ne prestanu. Onim punoletnim osobama koje bi inače nastavile da puše treba omogućiti pristup nikotinskim proizvodima koji čine bolju alternativu pušenju.

Zahvaljujući naučnim i tehnološkim inovacijama takve alternative su danas dostupne. Velika većina štetnih supstanci koje se nalaze u dimu cigareta i koje su povezane sa bolestima izazvanim pušenjem nastaje sagorevanjem. Proizvodi koji sadrže nikotin, a koji ne uključuju sagorevanje (bezdimni i drugi nikotinski proizvodi), kao što su elektronske cigarete, oralni nikotinski proizvodi i proizvodi koji zagrevaju, ali ne sagorevaju duvan, iako izazivaju zavisnost i nisu bez rizika, predstavljaju mnogo bolju alternativu od nastavka pušenja.

Za punoletne osobe koje bi inače nastavile da puše, naučno potkrepljeni alternativni proizvodi predstavljaju značajnu priliku, jer prelazak na ove proizvode ima potencijal da smanji rizik od razvoja bolesti povezanih sa pušenjem u poređenju sa nastavkom korišćenja cigareta. Međutim, da bi se postigao pozitivan uticaj koji ovi proizvodi mogu imati po javno zdravlje, nije dovoljno samo razviti i naučno dokazati potencijal za smanjenje rizika ovih proizvoda, već je neophodan i uspešan prelazak odraslih pušača na njih i potpuni prestanak korišćenja cigareta. Zato je veoma važno da svi odrasli pušači budu informisani o bezdimnim i drugim nikotinskim proizvodima, da razumeju njihove prednosti u odnosu na nastavak pušenja, da im oni budu dostupni, da ih prihvate i da mogu da ih priušte.

Mi u PMI-u želimo da ubrzamo kraj pušenja tako što činimo cigarete zastarelim. U tu svrhu transformišemo naše operacije i lanac vrednosti kako bismo razvili i komercijalizovali bezdimne proizvode koji su naučno potkrepljeni kao bolja alternativa nastavku pušenja. Jedan od zadataka koji smo sebi zadali jeste da u saradnji sa naučnom zajednicom, institucijama javnog zdravlja i regulatornim telima podignemo svest i obrazujemo kako javnost, tako i zdravstvene radnike o zabludi da je nikotin osnovni uzrok bolesti izazvanih pušenjem, ne negirajući pritom da on izaziva zavisnost.

Da bi se maksimalno iskoristile prednosti bezdimnih proizvoda za pušače i društvo u celini, potreban je trostruki pristup:

1. PMI se fokusira na istraživanje i razvoj manje štetnih alternativa u korist onih punoletnih pušača koji bi inače nastavili da puše.
2. Radimo na tome da osiguramo da odrasli pušači imaju pristup i uspešno prelaze na bezdimne proizvode, što može pomoći da se ubrza smanjenje rasprostranjenosti pušenja.
3. Primenjujemo odgovorne prakse u pogledu marketinga i prodaje kako bi maksimalno smanjili rizike od neželjenih posledica, kao što je pristup mladih našim proizvodima.



Inovacije za razvoj boljih proizvoda

PMI sprovodi rigorozne naučne studije kako bi potvrdio potencijal smanjenja štetnosti prelaskom na bezdimne proizvode u poređenju sa nastavkom upotrebe cigareta. Naučna procena PMI-a zasniva se na kolaborativnom pristupu i ekspertizi iz više oblasti, uključujući hemiju, biologiju, klinička i bihevioralna istraživanja, kao i podatke iz realnog sveta. Rezultati PMI studija javno su dostupni na posvećenom naučnom sajtu [PMIScience.com](https://www.pmisience.com), objavljeni u naučnim časopisima sa recenzijom i podneti brojnim regulatornim telima, uključujući američku Upravu za hranu i lekove (FDA), (pročitajte više na <https://www.pmisience.com/>). Naša dva glavna centra za istraživanje i razvoj, smeštena u Švajcarskoj i Singapuru, zapošljavaju stotine naučnika, inženjera i drugih stručnjaka koji rade na razvoju i evaluaciji bezdimnih proizvoda. Pored toga, PMI periodično ažurira svoj [naučni zbornik](#), koji pruža najnovije nalaze našeg programa procene.

Iako od kritične važnosti, ostvarenje vizije bez duvanskog dima nije naš konačni cilj. Mi paralelno istražujemo dodatne prilike za rast i razvoj kroz oblasti wellness-a i zdravstva, koristeći kapacitete koje smo razvili dok smo radili na transformaciji našeg biznisa. Upravo kroz ove dodatne prilike koje smo otvorili na tom putu možemo ostvariti i krajnji cilj a to je neto pozitivan uticaj na društvo.



Naši bezdimni proizvodi na srpskom tržištu

Philip Morris International (PMI) ima više kategorija bezdimnih proizvoda kako bi ponudio različite alternative tradicionalnim cigaretama i smanjio štetu povezanu s pušenjem, jer ne postoji jedinstvena opcija koja bi odgovarala svima. Različite kategorije bezdimnih proizvoda omogućavaju punoletnim pušačima da pronađu alternativu koja im najviše odgovara, čime se povećava šansa za prelazak s cigareta na manje štetne opcije.

Na tržištu Srbije kompanija je prisutna sa tri kategorije bezdimnih proizvoda – uređajima koji zagrevaju duvan, elektronskim cigaretama i oralnim nikotinskim proizvodima (nikotinskim vrećicama).

Uređaji koji zagrevaju duvan su proizvodi koji koriste tehnologiju zagrevanja umesto sagorevanja duvana. Ovi uređaji zagrevaju duvan do određene temperature, čime se oslobađa nikotin i aroma bez stvaranja dima i pepela koji su karakteristični za tradicionalne cigarete. Naš glavni proizvod u ovoj kategoriji, IQOS, lansiran je na srpskom tržištu u aprilu 2017. godine. Krajem septembra 2023. godine lansirana je IQOS ILUMA serija. IQOS ILUMA seriju uređaja karakteriše revolucionarna SMARTCORE INDUCTION SYSTEM™ tehnologija, zajedno s potpuno novim duvanskim patronama posebno dizajniranim za IQOS ILUMA uređaje. U martu 2025. godine u Srbiji je lansirana i najnovija i najinovativnija generacija ovog uređaja pod nazivom IQOS ILUMA i koja dolazi u dve različite varijante: IQOS ILUMA i PRIME i IQOS ILUMA i.

Elektronske cigarete, poznate i kao e-cigarete ili vejp uređaji, su elektronski uređaji kod kojih se nikotin oslobađa zagrevanjem tečnosti u koju je dodat nikotin. PMI je na srpskom tržištu u ovoj kategoriji prisutan od decembra 2022. godine. Trenutno ovaj portfolio sadrži dve varijante proizvoda, elektronsku cigaretu za jednokratnu upotrebu pod nazivom VEEV Now Ultra i višekratan uređaj sa zamenljivim podovima VEEV ONE (vejp pod-sistem). U toku 2025. godine u Srbiji je lansirana najnovija generacija VEEV ONE vejp pod sistema.

Nikotinske vrećice su bezdimni proizvodi koji omogućavaju korisnicima da konzumiraju nikotin bez dima, pepela ili neprijatnih mirisa. Ove vrećice su dizajnirane da se stave ispod gornje usne, gde se nikotin polako oslobađa i apsorbira kroz sluznicu. PMI je u Srbiji u ovoj kategoriji lansirao proizvod pod nazivom ZYN krajem 2024. godine.

Odgovoran marketing i prodaja

Naša kompanija podržava regulativu koja uključuje koncept smanjenja štetnosti od duvana, mere kojima se ljudi obeshrabruju da počnu da puše i podstiču da prestanu da puše, ali i podstiču pušači, koji ne nameravaju da prestanu da puše, da pređu na manje štetne bezdimne alternative cigaretama.

Primenjujemo stroga pravila u pogledu načina na koji komuniciramo o našim proizvodima sa odraslim potrošačima. Svoje proizvode komercijalizujemo odgovorno kako bismo sprečili da našim proizvodima imaju pristup i koriste ih osobe kojima nisu namenjeni, uključujući maloletne osobe i nepušače. PMI upozorava potrošače na to kako naši proizvodi utiču na zdravlje. Sva pakovanja za konvencionalne duvanske proizvode koji sagorevaju i za bezdimne alternative sadrže jasna i vidljiva zdravstvena upozorenja.

Sve naše komercijalne aktivnosti se vode setom osnovnih principa:

- Ne ohrabrujemo ljude da počnu da puše, niti obeshrabrujemo ukoliko žele da prestanu da koriste nikotinske proizvode
- Naši proizvodi namenjeni su isključivo odraslim potrošačima koji puše ili koriste druge proizvode koji sadrže nikotin, i ne komuniciramo o njima sa maloletnim licima.
- Upozoravamo odrasle potrošače na to kako pušenje utiče na zdravlje i ohrabrujemo one koji bi inače nastavili da puše da razmotre prelazak na bezdimne alternative.
- Takođe transparentno obaveštavamo potrošače o prednostima prelaska na naše bezdimne proizvode ali ih i jasno upozoravamo da iako su bolji izbor od nastavka pušenja, ovi proizvodi nisu bez rizika, sadrže nikotin i izazivaju zavisnost.
- Sva ambalaža i komunikacijski materijal na mestu prodaje kako za konvencionalne tako i bezdimne proizvode sadrži zdravstvena upozorenja, na svim tržištima gde naša kompanija posluje, čak i ako to lokalni zakon ne nalaže.

PMI u potpunosti poštuje zakon i naše sopstvene visoke standarde. Naši principi i prakse u oblasti prodaje i marketinga su definisani kroz dva zasebna marketinška Kodeksa ponašanja – Kodeks za konvencionalne duvanske proizvode koji sagorevaju i Kodeks za alternative od nesagorevajućeg duvana (bezdimni proizvodi). Ovi marketinški kodeksi ponašanja uspostavljaju sveobuhvatan proces upravljanja kako bi se osiguralo da su svi komercijalni programi, kampanje i inicijative u skladu sa svim relevantnim zakonima kao i principima koje sadrži sam Kodeks. Sve osobe koje su uključene u aktivnosti u vezi komercijalizacije proizvoda kompanije PMI – uključujući naše zaposlene i treća lica koja deluju u naše ime – moraju biti obučeni o Kodeksima i moraju ih poštovati.

Opšti procesi angažovanja potrošača

U našoj kompaniji, kao i u okviru celog PMI-a, verujemo u otvoren dijalog i kontinuirane povratne informacije od naših punoletnih potrošača. PMI je globalno razvio robusne procese i alate za proaktivan i reaktivan kontakt i komunikaciju sa punoletnim potrošačima, kroz različite kanale i tačke interakcije. Kompanija primenjuje navedene procese i alate, uz prilagođavanja koja su neophodna radi usklađenosti sa lokalnim zakonodavstvom, kao i uzimajući u obzir specifičnosti svakog tržišta.

Napomena: Osim ako nije drugačije navedeno, sadržaj narednog odeljka odnosi se na proizvode iz bezdimnog portfolija, koji uključuju B2C model prodaje („business-to-consumer“). Tradicionalni duvanski proizvodi (cigarete) prate B2B („business-to-business“) model distribucije.

Modeli angažovanja potrošača

U Srbiji redovno komuniciramo sa punoletnim korisnicima kako bismo prikupili i uvažili njihove povratne informacije. PMI globalno razvija nove proizvode i unapređenja na osnovu uvida dobijenih sa tržišta širom sveta, uključujući i Srbiju. Naš bezdimni portfolio se kontinuirano unapređuje zahvaljujući povratnim informacijama naših punoletnih potrošača, koje koristimo pri razvoju komercijalnih programa i post-purchase servisa.

Proaktivna i reaktivna komunikacija sa potrošačima, vođena PMI Marketing Kodeksom, omogućava bolje razumevanje potreba korisnika i podržava njihovu tranziciju ka inovativnim proizvodima smanjenog rizika.

Koristimo različite metode angažovanja, uključujući fokus grupe za evaluaciju novih karakteristika proizvoda, Net Promoter Score (NPS) za merenje zadovoljstva kanalima i uslugama, kao i periodične ankete koje prikupljaju detaljne uvide o iskustvu punoletnih korisnika.

Direktna komunikacija sa punoletnim potrošačima se odvija preko kanala maloprodaje. Naši kontakt i servis centri pružaju podršku punoletnim korisnicima tokom celog životnog ciklusa proizvoda. Digitalni kanali uključuju personalizovanu komunikaciju koja se uspostavlja nakon pristanka punoletnog potrošača na ovaj vid komunikacije.

Kada je u pitanju rešavanje potencijalnih žalbi punoletnih potrošača, PMI u Srbiji primenjuje strukturisan pristup u skladu sa najboljim globalnim PMI praksama. Kada se identifikuje problem, prvo se utvrđuje njegov uzrok, nakon čega se preduzimaju odgovarajuće mere ispravke, uključujući i naknadno praćenje zadovoljstva korisnika. Punoletni potrošači nam se mogu obratiti kroz više kanala – uključujući kontakt i servis centar, maloprodajne lokacije i digitalne platforme gde su dostupne informacije, saveti i uputstva. Naši poslovni partneri obučeni su da pruže adekvatnu podršku korisnicima, a kompanija koristi interne mehanizme za praćenje kako bi osigurala da se svaki prijavljeni slučaj procesuiraju i da su naši kanali podrške efikasni.

Naša posvećenost prevenciji pristupa mladih duvanskim proizvodima

Mladi ne bi smeli da imaju pristup, niti da konzumiraju bilo koji duvanski ili nikotinski proizvod. Zaštita osoba mladih od 18 godina od kupovine ovih proizvoda mora biti prioritet za sve aktere, od duvanskih i drugih kompanija koje proizvode ili uvoze konvencionalne i elektronske cigarete („vejp“) i ostale nikotinske proizvode, tako i za trgovačke firme koje se bave maloprodajom, ali i za institucije koje regulišu ceo proces. Podržavamo propise koji obezbeđuju da samo punoletne osobe mogu da kupuju duvanske i nikotinske proizvode. Naše odgovorne prakse u pogledu komercijalizacije proizvoda oslanjaju se na pridržavanje pravila i posvećenost naših zaposlenih i trećih strana sa kojima radimo.

Mi takođe postavljamo stroge standarde za naše direktne trgovinske partnere i radimo sa njima kako bismo obezbedili da se spreči prodaja ovih proizvoda maloletnim osobama. Ovo uključuje mehanizme kao što su: redovno slanje pisma o obavezi sprečavanja prodaje duvanskih proizvoda maloletnim osobama, ugovorne klauzule koje obezbeđuju striktno poštovanje zakona koji reguliše ovu oblast, edukativne module na platformi za digitalnu komunikaciju koju koristimo sa našim maloprodajnim partnerima koji se bave temom sprečavanja prodaje naših proizvoda maloletnim osobama (Youth Access Prevention - YAP), kao i monitoring u pogledu poštovanja pravila. U toku 2025. godine naše kolege iz sektora Prodaje dodatno su podelile preko 7200 nalepnica za maloprodajne objekte sa YAP porukom.

Globalni PMI cilj u pogledu pokrivenosti mreže direktnih trgovinskih partnera YAP programom iznosi 90%, a rezultat koji smo postigli na tržištu Srbije u toku 2025. godine potvrđuje našu posvećenost prevenciji pristupa mladih duvanskim i nikotinskim proizvodima.

98%

Maloprodajne mreže sa kojom saradjujemo širom Srbije dobilo je pismo našeg generalnog direktora o obavezi sprečavanja prodaje duvanskih proizvoda maloletnim osobama

97%

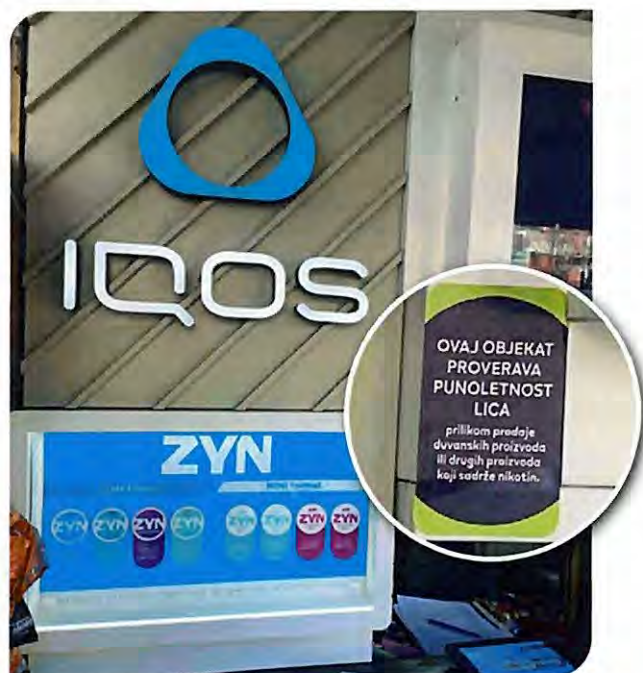
Trgovinskih partnera je uključeno u programe edukacije (kroz digitalnu platformu ili uživo)

100%

Trgovinskih ugovora sadrži ugovornu klauzulu o poštovanju zakona koji reguliše ovu oblast

Pored ovih redovnih aktivnosti, u 2025. godini PMOP je kroz medijsku kampanju, stratešku saradnju sa vodećom medijskom kućom Ringier i intervju sa članovima globalnog i lokalnog menadžment tima snažno podigao vidljivost teme zaštite maloletnika. Na institucionalnom nivou, PMOP je ostvario značajnu saradnju sa Upravom za duvan, koja je zvanično podržala YAP inicijativu. Ova institucija je, zajedno sa dozvolama za obavljanje delatnosti u maloprodaji, distribuirala informativne materijale o zabrani prodaje maloletnicima i zakonskim kaznama. Predstavnici Uprave za duvan učestvovali su i na više YAP događaja, čime je institucionalna posvećenost dodatno potvrđena.

U oblasti komercijalnih aktivnosti, razvijeni su specifični edukativni materijali za prodavce u maloprodaji koji podižu svest o zabrani prodaje maloletnim licima i koji su distribuirani kroz čitavu prodajnu mrežu. Takođe, sprovedene su jedna globalna i dve lokalne inicijative “tajni kupac”, u kojima se putem test kupovina proverava usklađenost prodajnih mesta sa pravilima o zabrani prodaje maloletnicima. Kada je reč o kanalima za online kupovinu bezdimnih proizvoda, PMI je u saradnji sa platformama Wolt, Glovo i D-Express sproveo kvartalne YAP obuke za kurire i uveo dodatne bezbednosne mehanizme za proveru uzrasta. YAP modul uključen je i u proces sertifikacije IQOS Partner prodavnica, a integrisan je i u program Open Academy, kroz koji je obuhvaćeno 1.500 prodajnih mesta i 2.500 prodavaca koji su dobili sertifikat.



Sprečavanje nezakonite trgovine duvanskim i nikotinskim proizvodima

Ilegalna trgovina je stalna i rastuća pretnja, jer tehnologija, globalna trgovina i e-trgovina mogu stvoriti nove mogućnosti da kriminalci koji profitiraju od krivotvorenih i krijumčarenih proizvoda dođu do potrošača. Ilegalna trgovina može izazvati ozbiljne probleme u oblasti javnog zdravlja, a prihodi od nezakonite prodaje koriste se za finansiranje drugih kriminalnih aktivnosti. Nezakonita trgovina stvara prepreku održivom razvoju, uz gubitke državnih prihoda koji dovode do manje ulaganja u javne usluge i infrastrukturu.

Sa rastućom potražnjom za bezdimnim alternativama, otvaraju se nove prilike za ilegalne trgovce, što predstavlja veliki izazov za legitimne učesnike u lancu snabdevanja i otežava napore za sprečavanje pristupa maloletnicima. Regulatorna ima ključnu ulogu u oblikovanju tržišta, a razne zabrane i prekomerna ograničenja bezdimnih proizvoda na nekim tržištima dovode do toga da se pojedini onlajn i oflajn kanali okrenu ilegalnim operaterima.

U takvim uslovima, potrošači dolaze u kontakt sa neregulisanim, naučno nepotkrepljenim i često nekvalitetnim ilegalnim bezdimnim proizvodima, koji ne ispunjavaju naše standarde kvaliteta. Pojava ovakvih proizvoda može dodatno narušiti reputaciju bezdimne kategorije kod potrošača, regulatora i drugih zainteresovanih strana, što može dovesti do još strožih, pa čak i prohibitivnih regulatora u pojedinim zemljama.

Zabrana ili prekomerno ograničavanje pristupa bezdimnim proizvodima često rezultira time da punoletni korisnici prelaze na ilegalne alternative ili nastavljaju da puše cigarete, što dovodi do toga da milioni korisnika i dalje koriste neregulisane ili ilegalne proizvode, pri čemu ne postoji kontrola da li oni završavaju u rukama maloletnika putem nelegitimnih trgovinskih kanala, uključujući i onlajn prodaju.

Zbog toga je važno da kreatori politika, organi za sprovođenje zakona i privatni sektor udruže napore kako bi odgovorili na ovaj brzo rastući izazov, koji koristi isključivo organizovanim kriminalnim grupama.

Sprečavanje ilegalne trgovine je, stoga, sastavni deo naših napora da dostignemo operativnu izvrsnost i izgradimo održivu budućnost. PMI ima jasno definisane politike za upravljanje materijalnim rizicima koji se odnose na rizik od ilegalne trgovine našim proizvodima, uspostavljene na nivou PMI grupe, koje naša kompanija primenjuje lokalno:

- *Responsible Sourcing Principles* obavezuju PMI dobavljače da ne učestvuju, direktno ili indirektno, niti da podržavaju ilegalnu trgovinu PMI proizvodima.
- PMI Kodeks ponašanja obavezuje zaposlene da saraduju isključivo sa odgovornim i legitimnim partnerima koji poštuju fiskalne, carinske i trgovinske propise, prodaju proizvode isključivo na namenjenim tržištima i dele našu posvećenost prevenciji preusmeravanja proizvoda.
- *Know Your Customer* i *Anti-Diversion Policy* definišu principe i zahteve za obavljanje poslovanja na način koji aktivno obeshrabruje i sprečava ilegalnu trgovinu.

PMI primenjuje napredne tehnologije za obezbeđivanje lanca snabdevanja i zaštitu svojih proizvoda od krijumčarenja i falsifikovanja. Globalno koristimo moderne track & trace sisteme, bezbednosne elemente i inovacije u zaštiti proizvoda, a ove interne napore dopunjujemo snažnom saradnjom sa relevantnim akterima iz javnog i privatnog sektora. Ilegalna trgovina je visokoprofitabilna i niskorizična aktivnost koju je moguće suzbiti samo kroz partnerski pristup i efikasne regulatorne okvire. PMI na globalnom nivou saraduje sa institucijama za sprovođenje zakona i podržava primenu međunarodnih standarda, uključujući Protokol za eliminisanje ilegalne trgovine duvanskim proizvodima u okviru Okvirne konvencije SZO o kontroli duvana (WHO FCTC).

Na lokalnom nivou u Srbiji, kompanija blisko saraduje sa nadležnim organima, pre svega sa Upravom carina i Ministarstvom unutrašnjih poslova. Aktivno učestvujemo u radu Koordinacionog tela Vlade Republike Srbije za suzbijanje sive ekonomije, koje predvodi ministar finansija, kao i u Radnoj grupi za borbu protiv krijumčarenja duvana, kojom rukovodi direktor policije. Kroz ove mehanizme pružamo podršku nadležnim institucijama u analizi rizika, razmeni informacija i sprovođenju zajedničkih inicijativa.

Pored institucionalne saradnje, PMI u Srbiji učestvuje u inicijativama i radnim grupama poslovnih udruženja kao što su NALED, AmCham, Savet stranih investitora (FIC) i Privredna komora Srbije, koje se bave suzbijanjem šverca i sive ekonomije. Kroz ove formate doprinosimo jačanju regulatornog okvira, promociji dobrih praksi i unapređenju javno-privatne saradnje u borbi protiv ilegalne trgovine duvanskim i bezdimnim proizvodima.

4.3 Angažovanje u zajednici

Projekti u zajednici

Naša kompanija je veoma posvećena pružanju podrške zajednici u kojoj posluje i gde žive i rade naši zaposleni i njihove porodice, naši poslovni partneri i dobavljači, i ove aktivnosti su uređene internom procedurom. Čvrsto verujemo da strateška podrška zajednici može ne samo da pomogne u rešavanju društvenoekonomskih ili ekoloških problema, već i da kroz razvojne projekte otvori mogućnosti da zajednica postane otpornija na izazove i napreduje.

Od kada je Philip Morris počeo sa radom u Srbiji, od 2003. godine, uložili smo preko 25,9 miliona dolara u različite projekte i dugoročne programe koji su uglavnom bili usmereni na podršku obrazovanju, preduzetništvu, nauci i inovacijama.

Krajem 2020. godine započeli smo aktuelni donatorski program StarTech, koji je trenutno naš primarni program podrške zajednici u Srbiji.

Šta je StarTech?

StarTech je šestogodišnji projekat podrške inovacijama i digitalnoj transformaciji privrede koji sprovodi NALED u saradnji sa Vladom Srbije, i ujedno najveći razvojni projekat u Srbiji koji sa 8 miliona dolara u celosti finansira privatni sektor – kompanija Philip Morris.

Od 2021, StarTech se pozicionirao kao važan partner inovatorima, kojima pomaže da brže razviju i komercijalizuju svoje ideje kroz program dodele finansijskih sredstava, ali i pruža podršku čitavom inovacionom ekosistemu kroz rad na uspostavljanju povoljnog zakonskog okvira i repliciranju najboljih svetskih praksi za podršku inovacijama. U 2025. godini, u okviru StarTech-a su nastavljene aktivnosti sa fokusom na projekte većeg nivoa spremnosti za izlazak na domaća i strana tržišta investicija, proizvoda i usluga.

StarTech u brojkama:

- Ukupno 8 miliona dolara za inovacioni ekosistem za šest godina programa
- 111 podržanih inovacija (od kojih 47 razvija fizički proizvod, 55 predstavlja napredno softversko rešenje, a čak 38 koristi veštačku inteligenciju i mašinsko učenje)
- 70+preporuka za ukidanje administrativnih prepreka
- 45% grantista je na stranim tržištima u više od 29 država – od Evrope, preko Azije, do Australije i Afrike
- 81 odobrenih zahteva za zaštitu prava intelektualne svojine

2025: aktivnosti u fokusu

Od početka 2025. godine radilo se na pripremi poziva i predstavljanju novina, pre svega u pogledu 5. poziva za grantiste. Ove godine, konkurs je ponovo bio otvoren i za timove, ali sa posebnim fokusom na timove koji su u zrelijoj fazi razvoja – sa proizvodom koji je najmanje u MVP fazi i spreman za izlazak na tržište. Posebno su podsticani projekti koji spajaju nauku i privredu, kroz praktičnu primenu naučno-istraživačkih rezultata i saradnju sa akademskom zajednicom. U 2025. godini prijavio se najveći broj kandidata do sada – gotovo 300 prijava.

Projekat je i dalje nastavio da podstiče dijalog i koordinaciju između javnog i privatnog sektora u cilju unapređenja inovacionog ekosistema, kroz rad Laboratorije inovativnih javnih politika formirane u okviru NALED-a. Laboratorija obezbeđuje analitičku i stratešku osnovu za planiranje reformi i kreiranje povoljnog okruženja za ubrzanu privredni razvoj i zadržavanje kreativnog potencijala u zemlji. U okviru aktivnosti Laboratorije u 2025. izrađena je Analiza tržišta Nordijskih zemalja, koja je poslužila kao osnov za kreiranje programa druge Nedelje izvoza, kampanje čiji je cilj bio da predstavi i ispromoviše aktivnosti Pop-Up Export Hub-a u Naučno-tehnološkom parku u Nišu. Izrađen je i Vodič za poslovanje na Dalekom istoku koji nastoji da pomogne startapima iz Srbije da bolje razumeju i lakše pristupe tržištima ovog regiona. Pop-up Export Hub obeležio je drugu kampanju „Nedelju izvoza na tržišta Nordijskih zemalja“ u okviru Forum naprednih tehnologija u Nišu, juna 2025. godine.



Direktna podrška inovacijama:

- U 2025. godini, na petom godišnjem StarTech konkursu, od gotovo 300 prijavljenih biznis ideja 12 kompanija ponudilo je najinovativnija rešenja i zasluženno osvojilo bespovratna sredstva u ukupnoj vrednosti od 500.000 dolara. Ove inovacije nude rešenja za ključne društvene i industrijske izazove – od bezbednosti hrane i sajber zaštite, preko pametnog transporta, do održivog pčelarstva i digitalnog zdravlja. Novac će im pomoći da u narednih godinu dana razviju svoje proizvode i osvoje domaće i inostrano tržište.
- U okviru Programa podrške ubrazanom razvoju startapa tokom 2025. godine sprovedeno je niz aktivnosti - dizajniran i implementiran prvi ciklus mentorskorskog programa; realizovane su ciljane edukativne radionice; organizovano je povezivanje sa akterima startup ekosistema kroz pitching događaj sa investitorima i korporacijama radi dodatnog finansiranja razvoja proizvoda i usluga; promocija i učestvovanje na panelima.
- Zahvaljujući StarTech programu, inovatori iz Srbije su učestvovali na najznačajnijim međunarodnim skupovima u ovoj oblasti poput ViennaUp, Slush-a, Gitex Europe i Dubai Expo, gde su gradili kontakte, razmenjivali znanja i otvarali vrata novim tržištima.
- Kao dokaz uspeha StarTech granista, njihovog rada, posvećenosti u razvoju inovativnih proizvoda, svedoče brojne nagrade koje su osvojili na takmičenjima u okviru svetskih startup sajmova i konferencija. Samo tokom 2025. godine pet startapa je osvojilo prestižne nagrade

PMInnovia

Dosadašnji rezultati StarTech-a programa otvorili su put za dodatno proširenje saradnje između PMI-a i naučno-istraživačke zajednice u Srbiji, pa je PMI pokrenuo i jedinstven program PMInnovia koji postoji samo u Srbiji. PMInnovia je program otvorene inovacije pokrenut u našoj zemlji sa ciljem povezivanja PMI istraživačkih timova sa domaćom naučnom i inovacionom zajednicom, uz tehničku koordinaciju NALED-a i podršku široke mreže istraživačkih institucija, fakulteta, naučno-tehnoloških parkova i startapova. Tokom prve faze mapirano je više od 200 projekata i identifikovano 50 relevantnih organizacija, dok je formiran i angažovan naučni odbor od devet istaknutih eksperata iz različitih oblasti (biotehnologija, farmacija, elektronika, AI, fizika, inovacioni menadžment).

Program je generisao snažnu saradnju – organizovane su posete PMI timova istraživačkim institucijama, održani mini inovacioni sajmovi i otvoreni pozivi za dve PMI tehnološke izazovne teme, na koje je pristiglo 25 prijava. Nakon selekcije, sedam najboljih rešenja predstavljeno je PMI timu, a četiri projekta su ušla u fazu ugovaranja i dalje saradnje. PMInnovia je time stvorio održiv mehanizam za povezivanje domaće nauke sa industrijom i otvorio put za razvoj inovacija koje mogu unaprediti PMI proizvode, procese i korisničko iskustvo. Program se nastavlja i dalje i u narednim izveštajima ćemo izvestiti o novim saradnjama koje budu ostvarene u okviru ovog programa.



Volontiranje zaposlenih

Naša kompanija podstiče volontiranje svojih zaposlenih, i već godinama unazad podržava različite inicijative koje svake godine uključuju na stotine zaposlenih, kao i članove njihovih porodica. Cilj nam je da dodatno osnažimo naše zaposlene i podstaknemo volonterski rad kao redovnu aktivnost jer verujemo da podrška koju možemo da im pružimo da se bave ciljevima koji su im važni u životu čini i našu organizaciju jačom.

Kao i svake godine, i u 2025. smo podržali nekoliko akcija u kojima redovno učestvuju naše kolege. Akcije koje u Nišu svake godine organizuje lokalni radio Banker, u saradnji sa JKP Medijana, pod nazivom „Trash Challenge Niš“ i „Neka Niš diše“, okupljaju u proseku preko 200 volontera iz raznih kompanija, među kojima je i naša. Ove akcije imaju za cilj da podignu svest sugrađana o zaštiti životne sredine i potrebi da brinemo o svom gradu. U okviru ovih akcija, tokom 2025. godine naši zaposleni su očistili deo grada u naselju Duvanište u Nišu, i zasadili nova 24 stabla.

Takođe, svake godine naša brojna ekipa učestvuje u najvećoj korporativnoj trci u Srbiji, Serbia Business Run, u Nišu i u Beogradu.



Informacije o upravljanju

5.1 Poslovna etika

Poslovanje u skladu sa najboljim praksama

Mi u PMI-u vodimo biznis etički i sa integritetom. Ključne vrednosti u srži naše organizacije su transparentnost, pravičnost i poštovanje.

Jasno definišemo očekivanja u pogledu etičkog ponašanja i poštovanja pravila i procedura koja važe kako za nas same, tako i treća lica sa kojima radimo, a ova očekivanja su definisana pravilima i procedurama, kao i sistemima upravljanja kojima obezbeđujemo da se ona i poštuju.

Integritet u poslovanju

Za nas, poslovanje sa integritetom znači poštovanje zakona, našeg Kodeksa ponašanja (koji možete pogledati na sledećem [linku](#)) i drugih obaveza kompanije. Naš Kodeks ponašanja definiše pravila koja sledimo i opisuje vrednosti koje čine osnovu etičkog postupanja.

Svesni smo da reputacija kompanije proizilazi iz zbira naših pojedinačnih akcija. Stoga, jasno definišemo očekivanja u pogledu etičkog postupanja i pravila ponašanja koja imamo kako za sve zaposlene u našoj kompaniji tako i za dobavljače sa kojima radimo. Ta očekivanja su utkana i u naše sisteme upravljanja što nam omogućava da osiguramo da se ona i ispunjavaju.

Odgovorno zastupanje i poštovanje fiskalnih praksi

Za PMI, odgovorno zastupanje se odnosi na društveno zalaganje u skladu sa zakonom, profesionalnim standardima i etičkim principima, kao i internim procedurama kompanije. To znači da se prilikom zastupanja svojih pozicija kod zainteresovanih strana i ostalih društvenih činilaca ponašamo fer, pošteno i uz puno poštovanje drugih strana.

PMI teži da bude dobar korporativni građanin u svakoj zemlji u kojoj posluje. Plaćanje poreza u skladu sa realizovanim poslovnim aktivnostima nije samo dužnost, već i ključna stvar koju svaka kompanija treba da uradi kao deo odgovornog poslovanja u zajednici.

5.2 Sprečavanje korupcije

Podmićivanje je neprihvatljivo za našu kompaniju, jer podriva vladavinu prava i šteti društvu. Verujemo da poslovni ciljevi nikada ne bi trebalo da se postižu na nepošten način. Dosledno se držimo ovog principa, kako ne bismo ugrozili legitimitet našeg delovanja i naš ugled.

Nikada ne nudimo niti dajemo mito, niti dozvoljavamo bilo kome da plaća mito u ime naše kompanije. Izuzetno smo oprezni kada dajemo bilo kakve poklone ili usluge koji bi mogli izgledati kao pokušaj uticaja na profesionalne postupke ili odluke osobe koja ih prima. Nikada ne dajemo novčane naknade ili poklone državnim službenicima u zamenu za ubrzavanje određene procedure ili pružanje usluga mimo zakonskih rokova ili procedura. Naša kompanija ima internu proceduru koja detaljno reguliše ovu oblast i daje jasne smernice zaposlenima u pogledu svih interakcija sa državnim organima i službenicima.

Prijavlivanje nepoštovanja pravila i procedura

Kompanija ne dozvoljava bilo kakvo osvetoljubivo ponašanje ili pretnju u bilo kom obliku usmerenu protiv zaposlenih koji u dobroj nameri, prijave kršenje procedura kompanije. U radu sa našim zaposlenima vodimo se principom: „vaša je dužnost da prijavite“.

Da bi se omogućilo pravovremeno prijavljivanje mogućih kršenja pravila unutar kompanije, postoji nekoliko mehanizama: kontaktiranje direktnog supervizora ili rukovodioca odeljenja, obaveštavanje Menadžment tima, prijavljivanje sumnje na kršenje pravila Odeljenja za etiku i poštovanje pravila, Pravnom odeljenju, Odeljenju unutrašnje kontrole ili Odeljenju za ljudske resurse i organizacionu kulturu. Zaposleni takođe može anonimno prijaviti problem putem odgovarajuće digitalne platforme ili kontaktirati Call centar za poštovanje pravila koji je dostupan 24/7.

Kompanija temeljno istražuje sve prijave o neprihvatljivom ponašanju ili kršenju pravila i procedura i sprovodi korektivne mere.

5.3 Upravljanje odnosima sa dobavljačima

Imajući u vidu rastući trend integrisanja i globalizacije lanaca snabdevanja, postizanje balansa između obezbeđenja kontinuirane nabavke i ekonomske isplativosti sa ambicioznim ekološkim, društvenim, i standardima kvaliteta je glavni prioritet. Čvrsto verujemo da PMI ima važnu ulogu u pogledu angažovanja naših dobavljača kako bi se ne samo smanjio bilo kakav negativni društveni i ekološki uticaj naših poslovnih aktivnosti na društvo, već i kreirala pozitivna društvena, ekološka i ekonomska vrednost za ljude i zajednicu sa kojima saradjujemo.

Naša strategija održivosti lanca snabdevanja zasnovana je na Principima odgovorne nabavke (Responsible Sourcing Principles - RSP) kompanije PMI, koji su usklađeni sa Rukovodećim principima UN o poslovanju i ljudskim pravima, Deset principa Globalnog dogovora UN i konvencijama Međunarodne organizacije rada (ILO). RSP, zajedno sa odgovarajućim Uputstvima za implementaciju, postavlja standarde procesa i performansi za naše dobavljače materijala i usluga, od direktnih materijala koji se koriste u proizvodnji naših proizvoda, do roba i usluga potrebnih za vođenje našeg poslovanja. Radom na održivosti u našem lancu snabdevanja duvanom globalno upravlja PMI Odeljenje za duvan i zasniva se na Kodeksu dobre poljoprivredne prakse (Good Agricultural Practices - GAP) i Kodeksu dobrih radnih praksi u poljoprivredi (Agricultural Labor Practices - ALP).

RSP definiše zahteve u pogledu procesa i performansi dobavljača, koji se primenjuju na sve dobavljače koji posluju sa našom kompanijom. RSP je sastavni deo ugovora koje sklapamo sa dobavljačima, a takođe je i sastavni deo naše konkursne dokumentacije prilikom ugovaranja novih dobavljača. Očekujemo da se naši dobavljači pridržavaju zahteva sadržanih u RSP-u, da sagledaju svoje poslovanje i svoj lanac snabdevanja i da procene njihovu usklađenost sa našim očekivanjima. U sklopu standardnog procesa koji primenjujemo, proveravamo da li se dobavljači pridržavaju RSP-a i očekujemo da rade na otklanjanju svih uočenih nedostataka.

Od 2022. godine koristimo Ecovadis (www.ecovadis.com), globalnu platformu za ocenjivanje održivog razvoja dobavljača i njihovu sertifikaciju, i fokusiramo se na rad sa dobavljačima koji su ocenjeni visokom ocenom.

Očuvanje šuma nam je od izuzetne važnosti jer predstavlja stub posvećenosti održivom razvoju na koji se naša kompanija obavezala. Postavili smo ambiciozne ekološke ciljeve i znamo da ih ne možemo postići sami. Naša ekološka posvećenost ovom aspektu je detaljno opisana u „Manifestu o nultom krčenju šuma“ ([PMI Zero Deforestation Manifesto](#)) sa kojim smo upoznali sve naše dobavljače koji svoje proizvode izrađuju od drveta i od njih obezbedili postupanje u skladu

sa ovim dokumentom, kao i podnošenje odgovarajućih sertifikata.

Pored stroge kontrole materijala od kojih naši dobavljači izrađuju materijale za komercijalne aktivnosti, poseban fokus smo stavili na rukovanje materijalima kojima je prošla inicijalna upotrebna vrednost. Cilj nam je da smanjimo generisanje otpada u svakom pogledu, pa velikom delu tih materijala produžavamo životni vek. Zajedno sa svojim dobavljačima ih doradjujemo, menjamo im svrhu ili ih jednostavno obnovimo i ponovo koristimo za svoje komercijalne aktivnosti, a onaj deo koji se ne može ponovo upotrebiti u potpunosti recikliramo.

Takođe, u okviru našeg Cirkularnog programa, da bismo smanjili količine otpada koji se odlaže na deponije i povećali stopu reciklaže, trudimo se da kontinuirano informišemo naše potrošače o najboljim praksama u pogledu tretmana različitog otpada koji se generiše nakon upotrebe naših proizvoda. Snabdevamo potrošače posebnim kesicama, izrađenim od ekološki prihvatljivih materijala, kako bi im olakšali da svoje proizvode koje više ne koriste sačuvaju i vrate nam kako bismo ih reciklirali, a njima pružili mogućnost da odgovorno odlažu otpad nakon konzumacije naših proizvoda.





XIII Izjava lica odgovornih za sastavljanje godišnjeg izveštaja

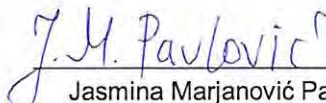
(U ovoj tački dati su podaci članom 71. stav 3. tačka 3. Zakona o tržištu kapitala)

Odgovorna lica za sastavljanje godišnjeg izveštaja:

Tamara Milovanović, zakonski zastupnik
Jasmina Marjanović Pavlović, šef računovodstva

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

Niš, 25. mart 2026. godine



Jasmina Marjanović Pavlović
Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja





Tamara Milovanović
Zakonski zastupnik