



ПОЉОПРИВРЕДНА КОРПОРАЦИЈА БЕОГРАД

**KONSOLIDOVANI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU PKB KORPORACIJE
A.D. BEOGRAD ZA 2015. GODINU**

Padinska Skela, maj 2016. godine

SADRŽAJ

	Strana
UVOD	3
POKAZATELJI POSLOVANJA GRUPE	5
1. KONSOLIDOVANI BILANS USPEHA	5
2. KONSOLIDOVANI BILANS STANJA	15
3. OSNOVNI INDIKATORI STANJA I REZULTATA POSLOVANJA	22
4. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA	24
5. DOGAĐAJI U TOKU I NAKON ZAVRŠETKA POSLOVNE GODINE	29

UVOD

Grupu PKB-a čine Poljoprivredna korporacija Beograd a.d. Beograd sa sedam zavisnih pravnih lica u kojima je PKB Korporacija vlasnik većinskog dela kapitala i nosilac adekvatnog dela upravljačkih prava. Zavisna pravna lica su:

- PKB Agroekonomik d.o.o., Beograd, učešće: 54,23%,
(Saradnja na unapređenju proizvodnje u stočarstvu i sprovođenju glavnog odgajivačkog programa u govedarstvu i svinjarstvu po osnovu Zakona o stočarstvu)
- PKB "EKO – LAB" d.o.o., Beograd, učešće: 71,00%,
(Obavljanje laboratorijskih analiza za potrebe prateće proizvodnje i prodaje proizvoda)
- PKB Poljoprivredna avijacija d.o.o., Beograd, učešće: 85%,
(Obavljanje – tretiranje ratarskih kultura iz vazduha)
- PKB Sirpak d.o.o., Beograd, učešće: 100,00%,
- PKB Veterinarska stanica d.o.o., Beograd, učešće: 100,00%,
(Preventivno i kurativna zaštita domaćih životinja u skladu sa zakonom o veterinarstvu)
- Društvo za savetodavne i stručne poslove u poljoprivredi Padinska Skela, učešće: 54,23%,
(Naučno istraživački rad i transfer tehnologije u poljoprivredi)
- PKB ZELENA ENERGIJA DOO Beograd, učešće: 100,00%
(Realizacija projekta na proizvodnji toplotne energije u Padinskoj Skeli korišćenjem biomase kao gorivo)

Zavisno pravno lice je pravno lice pod kontrolom matičnog pravnog lica. Kontrola postoji kada matično pravno lice ima sposobnost uticaja na finansijske i poslovne politike zavisnog pravnog lica u cilju ostvarivanja koristi od njegove delatnosti. Prilikom procene kontrole, potencijalna prava glasa koja se trenutno postoje se uzimaju u obzir. Finansijski izveštaji zavisnog pravnog lica su uključeni u konsolidovane finansijske izveštaje od dana uspostavljanja kontrole do dana prestanka kontrole. Finansijski izveštaji su sačinjeni na osnovu jedinstvenih računovodstvenih politika za slične transakcije i za druge događaje pod jednakim okolnostima.

Interni odnosi, kao i nerealizovani prihodi i rashodi nastali po osnovu transakcija unutar Grupe, isključuju se pri sastavljanju konsolidovanih finansijskih izveštaja. Nerealizovani gubici isključeni su na isti način kao i nerealizovani dobici, ali samo do iznosa do kog nema dokaza o obezvređenju.

Poljoprivredna korporacija Beograd AD Padinska Skela (u daljem tekstu: Društvo) je osnovano 27. decembra 1945. godine, Odlukom Vlade Republike Srbije, kao Poljoprivredno dobro "Pančevački Rit" sa zadatkom da snabdeva Beograd osnovnim proizvodima za ishranu: žitom, povrćem, mesom i mlekom.

PKB Korporacija a.d. Beograd je akcionarsko društvo, vlasnik kapitala je Grad Beograd.

Akcijski kapital je registrovan u Centralnom registru hartija od vrednosti.

Glavna delatnost Društva u okviru poljoprivrede je stočarsko - ratarska proizvodnja i to:

- proizvodnja mleka i mesa u govedarstvu,
- proizvodnja mesa u svinjarstvu i ovčarstvu,
- proizvodnja žitarica, industrijskog bilja, povrća,
- proizvodnja krmnog bilja za stočnu hranu i dr.

Sedište Društva je na adresi: Industrijsko naselje bb, Padinska Skela.

Matični broj društva je 07042230.

PKB Korporacija a.d. je sektorski organizovana . Postojeću strukturu čine: Proizvodni blok (Sektor za proizvodnju) u kome se obavlja proizvodna funkcija i Sektori u službi proizvodnje.

Sektor za proizvodnju čine: Gazdinstava, kao osnovne proizvodne jedinice ratarsko-stočarske delatnosti i Pogoni tehničke podrške i infrastrukture u funkciji proizvodnje.

Poslovne funkcije PKB Korporacije organizovane su u specijalizovanim Sektorima:

- Sektor za plan, razvoj i kontroling
- Sektor za finansije i računovodstvo
- Sektor za komercijalne poslove
- Sektor za informatiku
- Sektor za pravne i kadrovske poslove
- Sektor za razvoj, kvalitet i nove tehnologije.

PKB Korporacija a.d. obavljajući svoju delatnost aktivno učestvuje, u skladu sa svojim mogućnostima, u zaštiti životne sredine:

- Redovno vrši analizu otpadnih voda,
- Redovno vrši analizu zemljišta za potrebe ratarske proizvodnje,
- Redovno vrši analizu zemljišta na prisustvo pesticide,
- Vrši analizu vazduha,
- Odrađena je studija o proceni uticaja Nove farme na životnu sredinu

U novembru 2014. godine dobijeni su Sertifikati:

- Sistema menadžmenta kvaliteta ISO 9001- 2008,
- Sistema upravljanja zaštitom životne sredine ISO 14001-2004,
- Sistema upravljanja zaštitom zdravlja i bezbednišću na radu B.S. OHSAS 18001-2007,
- HACCP Sistema upravljanja higijenom,
- GLOBAL G.A.P.

POKAZATELJI POSLOVANJA GRUPE

1. KONSOLIDOVANI BILANS USPEHA

U 2015. godini Grupa je ostvarila **neto gubitak** u iznosu od 1.421.111 hiljade dinara (2014: **neto gubitak** 257.017 hiljada dinara).

Uporedni pregled ostvarenog finansijskog rezultata za 2014. i 2015. godinu

(u 000 rsd)

Redni broj	Pozicija	Oznaka AOP-a	Ostvareno 2014. godine		Ostvareno 2015. godine		%
			Iznos	%	Iznos	%	
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	Ukupni prihodi		5.826.684	100,00	5.276.262	100,00	91
1.1.	Poslovni prihodi	1001	5.322.113	91,34	4.781.289	90,62	90
1.2.	Finansijski prihodi	1032	5.375	0,09	192.213	3,64	-
1.3.	Prihodi od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	1050	-	-	432	-	-
1.4.	Ostali prihodi	1052	499.196	8,57	302.328	5,74	61
2.	Ukupni rashodi		6.178.695	100,00	7.123.628	100,00	115
2.1.	Poslovni rashodi	1018	5.133.586	83,09	5.173.458	72,62	101
2.2.	Finansijski rashodi	1040	499.922	8,09	532.756	7,48	107
2.3.	Rashodi od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	1051	7.146	0,12	67.047	0,94	938
2.4.	Ostali rashodi	1053	538.041	8,70	1.350.367	18,96	251
3.	(Gubitak)/Dobitak iz redovnog poslovanja pre oporezivanja		(352.011)		(1.847.366)		
4.	Neto (gubitak)/dobitak poslovanja koji se obustavlja		(3.247)		(9.629)		
5.	(Gubitak)/Dobitak pre oporezivanja		(355.258)		(1.856.995)		
6.	Poreski rashodi perioda		(8.227)		(26.274)		
7.	Odloženi poreski rashodi perioda						
8.	Odloženi poreski prihodi perioda		106.468		462.158		
9.	Neto (gubitak)/dobitak		(257.017)		(1.421.111)		
10.	Neto dobitak koji pripada manjinskim ulagačima		1.031				
11.	Neto gubitak koji pripada manjinskim ulagačima				(7.638)		
12.	Neto gubitak koji pripada većinskom vlasniku		(258.048)		(1.413.473)		

U 2015. godini Grupa je ostvarila **ukupan prihod** u iznosu od 5.276.262 hiljada dinara i **ukupne rashode** u iznosu od 7.123.628 hiljade dinara. Ukupni prihodi u odnosu na 2014. godinu pokazuju smanjenje za 9%, a ukupni rashodi su veći za 15%. Pregled strukture ukupnih prihoda i ukupnih rashoda dat je na stranama 8, 9 i 10.

Ostvareni **poslovni prihodi** iznose 4.781.289 hiljada dinara i manji su za 10%, odnosno za 540.824 hiljade dinara od poslovnih prihoda ostvarenih u 2014. godini.

U ostvarenim poslovnim prihodima, prihodi od prodaje učestvuju sa preko 91% i iznose 4.370.132 hiljade dinara, od čega se na prihode od prodaje proizvoda na domaćem i inostranom tržištu kao i prodaje usluga odnosi 4.368.852 hiljade dinara ili skoro 100%. Prihodi od prodaje su manji u odnosu na 2014. godinu za 12% odnosno za 605.553 hiljade dinara. Pregled

strukture prihoda od prodaje dat je na strani 13.

U 2015. godini Grupa je ostvarila **poslovne rashode** u iznosu od 5.173.458 hiljada dinara što je za 1% više u odnosu na 2014. godinu. U strukturi ukupnih rashoda troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi učestvuju sa 34,13%, troškovi materijala i energije sa 42,51%, a učešće ostalih poslovnih rashoda i amortizacije je 23,36%.

S obzirom da su poslovnih prihodi za 2015. manji za 10%, a poslovni rashodi veći za 1% u odnosu na 2014. godinu, srazmerno tome, u 2015. godini je Grupa poslovala s **poslovnim gubitkom** od 392.169 hiljade rsd (2014.- poslovni dobitak 188.527 hiljada rsd).

Pregled strukture poslovnih prihoda i rashoda dat je na strani 11.

Troškovi materijala su u 2015. godini u odnosu na prethodnu godinu manji za 3%. Struktura troškova materijala prikazana je u tabeli "Pregled strukture ukupnih rashoda" na strani 9.

.Analizom troškova materijala utvrđeno je da su troškovi materijala za izradu smanjeni za 6%. U okviru troškova materijala za izradu većina troškova pokazuje tendenciju pada u odnosu na prošlu godinu (najviše trošak stočne hrane - 22%) osim troškova mineralnih đubriva koji su veći za 13%, troškovi semena bika i veterinarskih lekova 10% kao i troškovi alata i inventara koji su porasli 36%. Troškovi režijskog materijala (rezervni delovi, auto gume i ostali) ostvarili su rast od 14%.

Troškovi goriva i energije, gledajući zbirno su smanjeni za 7% (trošak električne energije je veći za 7%, dok je trošak tečnih goriva smanjen za 11%).

Troškovi zarada, naknade zarada i ostali lični rashodi pokazuju smanjenje u odnosu na 2014. godinu za 4% odnosno za 96.960 hiljada rsd.

Troškovi proizvodnih usluga su smanjeni za 7% .

Nematerijalni troškovi su posmatrajući ih u odnosu na prošlu godinu veći za 50% (155.221 hiljada rsd - drugi nematerijalni troškovi po osnovu obračuna razlike troškova zarada - Zakon o uređivanju osnovice za obračun i isplatu plata, odnosno zarada i drugih primanja kod korisnika javnih sredstava).

Finansijski rashodi u 2015. godini iznose 532.756 hiljada dinara i učestvuju sa 7,48% u ukupnim rashodima. U strukturi finansijskih rashoda, rashodi kamata koji iznose 364.800 hiljada dinara učestvuju sa preko 68%.

Ostali prihodi u 2015. godini ostvareni su u iznosu od 302.328 hiljada dinara (2014: 499.196 hiljada dinara).

Ostali rashodi u 2015. godini ostvareni su u iznosu od 1.350.367 hiljadu dinara i veći su u odnosu na 2014. godinu za 812.326 hiljada dinara ili za više od dva puta. Ova razlika se najvećim delom odnosi na obezvređenje nekretnina, postrojenja i opreme na dan 31.decembar 2015.godine u iznosu od RSD 704.476 hiljada (obezvređenje zemljišta na osnovu izvršene procene na dan 31.decembra 2015.godine).

U strukturi ostalih rashoda gubici po osnovu rashodovanja i prodaje bioloških sredstava i osnovnog stada učestvuju sa sa 26% (346.981 hiljada dinara).

Struktura finansijskih pokazatelja data je u sledećem pregledu:

	(u 000 rsd)
1. Poslovni prihodi	4.781.289
2. Poslovni rashodi	5.173.458
3. Poslovni gubitak	(392.169)
4. Finansijski prihodi	192.213
5. Finansijski rashodi	532.756
6. Gubitak iz finansiranja	(340.543)
7. Prihodi od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	432
8. Rashodi od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	67.047
9. Ostali prihodi	302.328
10. Ostali rashodi	1.350.367
11. (Gubitak)/dobitak iz redovnog poslovanja pre oporezivanja	(1.847.366)
12. Neto (gubitak)/dobitak poslovanja koji se obustavlja	(9.629)
13. (Gubitak)/dobitak pre oporezivanja	(1.856.995)
14. Poreski rashodi perioda	(26.274)
15. Odloženi poreski prihodi perioda	462.158
16. Neto (gubitak)/dobitak	(1.421.111)
17. Neto gubitak koji pripada manjinskim ulagačima	(7.638)
18. Neto gubitak koji pripada većinskom vlasniku	(1.413.473)

Radi potpunijeg sagledavanja ostvarenog finansijskog rezultata, dati su pregledi strukture ukupnih prihoda i rashoda (strana 8, 9 i 10):

PREGLED STRUKTURE UKUPNIH PRIHODA

(u 000 rsd)

Redni broj	Naziv pozicije	2014. godina		2015. godina		% 2015/2014
		Iznos	Struktura %	Iznos	Struktura %	
		3	4	5	6	
A.	POSLOVNI PRIHODI (I+II+III)	5.322.113	91,34	4.781.289	90,62	90
I	Prihod od prodaje	4.975.685	85,39	4.370.132	82,83	88
1.	Prihod od prodaje roba	4.133	0,07	1.280	0,02	31
2.	Prihod od prodaje proizvoda i usluga	4.971.552	85,32	4.368.852	82,81	88
II	Prihodi od premija, subvencija, dotacije, donacije	295.859	5,08	358.958	6,80	121
1.	Prihodi od premija, subvencija, dotacija, donacija i sl. za stočarsku proizvodnju	211.859	3,64	274.958	5,21	130
2.	Za proizvodnju mleka	84.000	1,44	84.000	1,59	100
III	Drugi poslovni prihodi(zakup zemljišta, poslovnog prostora i sl.)	50.569	0,87	52.199	0,99	103
B.	Finansijski prihodi (1+2+3+4)	5.375	0,09	192.213	3,64	-
1.	Prihodi od kamata	349	0,01	24.107	0,46	-
2.	Prihodi od kursnih razlika	849	0,01	49.663	0,94	-
3.	Pozitivni efekti valutne klauzule iz zaštite potraživanja i obaveza	1.310	0,02	118.140	2,24	-
4.	Drugi finansijski prihodi	2.867	0,05	303	-	-
C.	Prihodi od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	-	-	432	0,01	-
D.	OSTALI PRIHODI (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)	499.196	8,57	302.328	5,73	61
1.	Dobici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	3.869	0,07	17.914	0,34	463
2.	Dobici od prodaje osnovnog stada	140	-	314	0,01	224
3.	Dobici od prodaje materijala, rezervnih delova i sirovina	188.520	3,24	191.758	3,63	102
4.	Prihodi po osnovu naplate penala, naknade štete, kapara i slično	23.614	0,41	38.834	0,74	164
5.	Prihodi po osnovu smanjenja obaveza po osnovu zakona	63.862	1,10	-	-	-
6.	Drugi prihodi po osnovu smanjenja obaveza	442	0,01	168	-	38
7.	Prihodi od neiskorišćenih ostalih dugoročnih i kratkoročnih rezervisanja	181.730	3,12	-	-	-
8.	Viškovi osnovnih sredstava , materijala i drugi viškovi	85	-	347	0,01	408
9.	Prihodi po osnovu efekata ugovorene revalorizacije	-	-	10.155	0,19	-
10.	Prihodi od usklađivanja vrednosti materijala	1.701	-	13.720	0,26	-
11.	Prihodi od usklađivanja vrednosti osnovnog stada	-	-	-	-	-
12.	Prihodi po osnovu naplate otpisanih potraživanja	2.694	0,05	1.805	0,03	67
13.	Ostali nepomenuti prihodi	32.539	0,56	27.313	0,52	84
	UKUPAN PRIHOD (A+B+C+D):	5.826.684	100,00	5.276.262	100,00	91

PREGLED STRUKTURE UKUPNIH RASHODA

(u 000 rsd)

Redni broj	Naziv pozicije	2014.godina		2015.godina		% 2015/2014
		Iznos	Struktura %	Iznos	Struktura %	
<i>I</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>
A.	POSLOVNI RASHODI (I-II-III+IV+V+VI+VII+VIII+IX+X+XI)	5.133.586	83,11	5.173.458	72,62	101
I	Nabavna vrednost prodate robe	3.192	0,05	2.087	0,02	65
II	Prihodi od aktiviranja učinaka i roba	843.925	13,66	843.616	11,84	100
1.	Prirast osnovnog stada	751.759	12,17	762.405	10,70	101
2.	Ostali prihodi aktiviranja učinka	92.166	1,49	81.211	1,14	88
III	Povećanje vrednosti zaliha nedovršenih i gotovih proizvoda i nedovršenih usluga	854.354	13,82	758.531	10,65	89
1.	Povećanje vrednosti zaliha nedovršene proizvodnje	592.208	9,58	628.299	8,82	106
2.	Povećanje vrednosti zaliha gotovih proizvoda	262.146	4,24	130.232	1,83	50
IV	Smanjenje vrednosti zaliha nedovršenih i gotovih proizvoda i nedovršenih usluga	313.643	5,08	351.264	4,93	112
V	Troškovi materijala (1+2)	2.170.195	35,11	2.098.340	29,46	97
1.	Troškovi materijala za izradu	1.892.358	30,62	1.781.609	25,01	94
1.1.	Troškovi sirovine i materijala	5.023	0,08	4.604	0,06	92
1.2.	Troškovi semena	190.713	3,09	202.461	2,84	106
1.3.	Troškovi mineralnog đubriva	412.979	6,68	466.135	6,54	113
1.4.	Troškovi sredstava za zaštitu bilja	277.266	4,49	268.340	3,77	97
1.5.	Troškovi semena bika i nerastova i ostalih veterinarski lekovi	70.092	1,13	76.898	1,08	110
1.6.	Troškovi ostale stočne hrane	744.079	12,04	581.743	8,17	78
1.7.	Troškovi alata i inventara	13.897	0,22	18.953	0,27	136
1.8.	Troškovi za namirnice i piće	52.856	0,86	46.921	0,66	89
1.9.	Ostali materijal koji ulazi u cenu koštanja	125.453	2,03	115.554	1,62	92
2.	Troškovi režijskog materijala	277.837	4,49	316.731	4,45	114
2.1.	Troškovi rezervnih delova i tehničkog materijala za održavanje objekata i opreme	219.618	3,55	245.756	3,45	112
2.2.	Troškovi ostalog materijala (kancelarijski, ambalaža, auto gume i drugo)	58.219	0,94	70.975	1,00	122
VI	Troškovi goriva i energije	679.667	11,01	630.242	8,85	93
1.	Troškovi električne energije	117.148	1,90	125.918	1,77	107
2.	Troškovi pare, tople vode i vode	618	0,01	559	0,01	90
3.	Troškovi tečnih goriva	560.913	9,08	501.773	7,04	89
4.	Drugi troškovi energije	988	0,02	1.992	0,03	202
VII	Troškovi zarada,naknada zaradai ostali lični rashodi	2.287.978	37,03	2.191.018	30,76	96
VIII	Troškovi proizvodnih usluga	226.539	3,67	209.579	2,94	93
1.	Usluge na izradi učinaka	24.138	0,39	49.571	0,70	205
2.	Transportne usluge	9.805	0,16	9.550	0,13	97
3.	Usluge održavanja osnovnih sredstava	68.086	1,10	60.783	0,85	89
4.	Ostale usluge (sponzorstva, dezinfekcija, deratizacija, marketing)	124.510	2,02	89.675	1,26	72
IX	Troškovi amortizacije	875.359	14,17	897.432	12,60	103
X	Troškovi dugoročnih rezervisanja	13.292	0,22	3.488	0,05	-
XI	Nematerijalni troškovi	262.000	4,24	392.155	5,50	150
B.	FINANSIJSKI RASHODI (1+2+3)	499.922	8,09	532.756	7,48	107
1.	Rashodi kamata	296.555	4,80	364.800	5,12	123
2.	Negativne kursne razlike	10.690	0,17	753	0,01	7
3.	Rashodi po osnovu negativnih efekata valutne klauzule i ostali finansijski rashodi	192.677	3,12	167.203	2,35	87
C.	Rashodi od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	7.146	0,12	67.047	0,94	-

Redni broj	Naziv pozicije	2014.godina		2015.godina		% 2015/2014
		Iznos	Struktura %	Iznos	Struktura %	
1	2	3	4	5	6	7
D.	OSTALI RASHODI (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10)	538.041	8,71	1.350.367	18,96	251
1.	Gubici po osnovu rashodovanja I prodaje nekretnina, postrojenja I opreme	16.397	0,27	13.676	0,19	83
2.	Gubici po osnovu rashodovanja I prodaje bioloških sredstava I osnovnog stada	289.206	4,68	346.981	4,87	120
3.	Gubici po osnovu prodaje materijala I sirovina	184.415	2,98	206.387	2,90	112
4.	Manjkovi materijala	490	0,01	1.598	0,02	326
5.	Rashodi po osnovu negativnog efekta revalorizacije	17.224	0,28	6.620	0,09	38
6.	Obezvredenje nekretnina-građevinsko zemljište			704.476	9,89	
7.	Obezvred. zaliha mat. i roba, potr. od domaćih kupaca i dug. fin.plasmana	14.057	0,23	23.204	0,33	165
8.	Obezvredenje nekretnina (građevina)	-	-	-	-	-
9.	Obezvredenje bioloških sredstava	-	-	-	-	-
10.	Ostali nepomenuti rashodi	16.252	0,26	47.425	0,67	292
	UKUPAN RASHOD (A+B+C+D)	6.178.695	100,00	7.123.628	100,00	115

PREGLED STRUKTURE POSLOVNIH PRIHODA I RASHODA

(u 000 rsd)

Redni broj <i>I</i>	Naziv pozicije <i>2</i>	2014. godina		2015. godina		% 2015/2014 <i>7</i>
		iznos <i>3</i>	struktura % <i>4</i>	iznos <i>5</i>	struktura % <i>6</i>	
		I POSLOVNI PRIHODI				
1.	Prihod od prodaje robe	4.133	0,08	1.280	0,03	31
2.	Prihod od prodaje proizvoda i usluga	4.971.552	93,41	4.368.852	91,37	88
3.	Prihodi od premija, subvencija, dotacija, donacija i sl.	295.859	5,56	358.958	7,51	121
4.	Drugi poslovni prihodi	50.569	0,95	52.199	1,09	103
	S v e g a I	5.322.113	100,00	4.781.289	100,00	90
II POSLOVNI RASHODI						
1.	Nabavna vrednost prodate robe	3.192	0,06	2.087	0,04	65
2.	Prihodi od aktiviranja učinaka i roba	(843.925)	(16,44)	(843.616)	(16,31)	100
3.	Povećanje vrednosti zaliha nedovršenih i gotovih proizvoda i nedovršenih usluga	(854.354)	(16,64)	(758.531)	(14,66)	89
4.	Smanjenje vrednosti zaliha nedovršenih i gotovih proizvoda i nedovršenih usluga	313.643	6,11	351.264	6,79	112
5.	Troškovi materijala	2.170.195	42,27	2.098.340	40,56	97
6.	Troškovi goriva i energije	679.667	13,24	630.242	12,18	93
7.	Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	2.287.978	44,57	2.191.018	42,35	96
8.	Troškovi proizvodnih usluga	226.539	4,42	209.579	4,05	93
9.	Troškovi amortizacije	875.359	17,05	897.432	17,35	103
10.	Troškovi dugoročnih rezervisanja	13.292	0,26	3.488	0,07	26
11.	Nematerijalni troškovi	262.000	5,10	392.155	7,58	150
	S v e g a II	5.133.586	100,00	5.173.458	100,00	101
	POSLOVNI (GUBITAK)/DOBITAK (I - II)	188.527		(392.169)		

E B I T D A

(u 000 rsd)

Redni broj	Opis	Godina	
		2014	2015
1.	Neto (gubitak)/neto dobitak	(257.017)	(1.421.111)
2.	Odloženi poreski prihodi perioda	(106.468)	(462.158)
3.	Odloženi poreski rashodi perioda (zbir gubitka koji se obustavlja I poreskih rashoda perioda)	11.474	35.903
4.	Troškovi amortizacije	875.359	897.432
5.	Troškovi kamata	296.555	364.800
6.	Obezvredjenje nekretnina (zemljišta) po osnovu procene	-	704.476
	EBITDA	819.903	119.342
7.	Prihodi po osnovu smanjenja (otpisa) obaveza	(64.304)	(168)
8.	Troškovi dugoročnih rezervisanja	13.292	3.488
9.	Dobici od prodaje osnovnih sredstava	(4.009)	(18.228)
10.	Gubici od prodaje osnovnih sredstava	305.603	360.657
11.	Obezvredjenje dugoročnih i kratkorocnih finansijskih plasmana (učesće u kapitalu)	7.146	67.047
12.	Pozitivne/negativne kursne razlike po osnovu obaveza prema bankama (neto)	197.992	(24.257)
13.	Ostali jednokratni rashodi/prihodi (neto)	(198.445)	870
	NORMALIZOVANA EBITDA	1.077.178	508.751

PREGLED STRUKTURE PRIHODA OD PRODAJE ZA 2014. I 2015. GODINU

(u 000 rsd)

Redni broj	Naziv pozicije	Godine		%
		2014.	2015.	
1	2	3	4	5 (4:3)
1.	PRIHODI OD PRODAJE	4.975.685	4.370.132	88
1.1.	Prihodi od prodaje roba	4.133	1.280	31
1.2.	Prihodi od prodaje proizvoda i usluga	4.971.552	4.368.852	88
	- Prihodi od prodaje usluga na domaćem i inostranom tržištu	640.875	365.657	57
	- Prihodi od prodaje proizvoda na domaćem i inostranom tržištu	4.330.677	4.003.195	92
	Biljna proizvodnja	1.411.027	1.112.171	79
	Stočarstvo	2.774.451	2.757.629	99
	Ostali prihodi od prodaje	145.199	133.395	92

Prihodi od prodaje **proizvoda i usluga** u 2015. godini iznose 4.368.852 hiljade dinara i manji su u odnosu na 2014. godinu za 602.700 hiljada dinara, odnosno za 12%.

U strukturi prihoda od prodaje najveće učešće, od oko 63%, imaju prihodi od prodaje **stočarskih proizvoda**. U odnosu na prošlu godinu, stočarstvo beleži pad prihoda za 1% odnosno za 16,82 miliona dinara. Navedeno je, pre svega, rezultat manjih prihoda od prodaje mleka za 5% što je posledica, manje količine proizvedenog pa samim tim i prodatog mleka (4%). Prihodi od prodaje ostalih proizvoda govedarstva, veći su za 22% zbog većeg broja realizovanih grla, pre svega tovnih. Prihodi od proizvodnje u svinjarstvu veći su za više od 2 puta. U prihodima od prodaje stočarskih proizvoda, prihod od prodaje mleka (2.339.128 hilj. rsd) učestvuje sa 85%, a u ukupnom prihodu od prodaje sa skoro 54%.

Prihodi od prodaje proizvoda **biljne proizvodnje** za 2015. godinu iznose 1.112.171 hiljadu dinara i u odnosu na 2014. godinu manji su za 21% (odnosno za 298.856 hiljada dinara). Na ovo, značajno, smanjenje vrednosti realizacije u odnosu na prošlu godinu, najveći uticaj je imala manja proizvodnja, kao i prodaja i to: šećerne repe (za čak 53%), uljane repice za 40% i merkantilnog kukuruza za više od 30%, dok je realizacija pšenice skoro 2 puta veća. Na manju proizvodnju, pa samim tim i prodaju biljnih proizvoda, u 2015. godini najveći uticaj su imali nepovoljni klimatski uslovi, koji su bili veoma povoljni za ozime kulture, a loši za prolećne useve.

U ukupnim prihodima od prodaje, prihod od biljne proizvodnje učestvuje sa 25%.

Koliko je učešće Društva, tj. PKB Korporacije u poslovnim, kao i ostalim prihodima i rashodima Grupe, pokazuje sledeća tabela:

DOPRINOS PKB KORPORACIJE U POSLOVANJU GRUPE

(u 000 rsd)

Redni broj	Opis	Grupa	PKB Korporacija	% učešća PKB Korporacije
A	PRIHODI	5.276.262	5.089.357	96,46
I	Poslovni prihodi	4.781.289	4.600.457	96,22
II	Finansijski prihodi	192.213	191.995	99,89
III	Prihodi od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	432	432	100,00
IV	Ostali prihodi	302.328	296.473	98,06
B	RASHODI	7.123.628	6.842.844	96,06
I	Poslovni rashodi	5.173.458	4.907.214	94,85
II	Finansijski rashodi	532.756	530.758	99,62
III	Rashodi od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	67.047	67.047	100,00
IV	Ostali rashodi	1.350.367	1.337.825	99,07
C	Dobitak/(gubitak) iz redovnog poslovanja pre oporezivanja	(1.847.366)	(1.753.487)	

U ukupnim prihodima i rashodima Grupe od 5.276.262 hiljada dinara prihoda, odnosno 7.123.628 hiljada dinara rashoda, PKB Korporacija sa 5.089.357 hiljada dinara prihoda, odnosno 6.842.844 hiljada dinara rashoda, učestvuje sa preko 96% u prihodima i 96% u rashodima Grupe.

PREGLED TROŠKOVA ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALIH LIČNIH RASHODA

Uporedni pregled ostvarenih troškova rada

(u 000 rsd)

Redni broj	Opis	2014. godina		2015. godina		% 2015/2014
		iznos	%	iznos	%	
1	2	3	4	5	6	7
1.	Troškovi neto zarada i naknada naknada	1.251.107	54,68	1.181.770	53,94	94
2.	Troškovi poreza i doprinosi na teret zaposlenog	489.482	21,39	458.666	20,93	94
3.	Troškovi poreza i doprinosi na teret poslodavca	311.034	13,59	292.904	13,37	94
4.	Ostali lični rashodi *	46.470	2,03	81.849	3,74	176
5.	Naknade troškova prevoza na radno mesto i sa radnog mesta	99.182	4,34	102.248	4,67	103
6.	Troškovi naknada po osnovu Ugovora o privremenim i povremenim poslovima (bruto)	90.703	3,97	73.581	3,35	81
	Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi (od 1 do 6)	2.287.978	100,00	2.191.018	100,00	96
	Broj zaposlenih na dan 31.12.	2.123		2.081		

NAPOMENA: * Ostali lični rashodi – otpremnine, naknade, pomoć radnicima, jubilarne nagrade.

2. KONSOLIDOVANI BILANS STANJA

2.1. AKTIVA

(u 000 rsd)

Redni broj	Pozicija	31.12.2014.	Struktura u %	31.12.2015.	Struktura u %	%
		iznos		iznos		
1	2	3	4	5	6	7 (5:3)
A)	STALNA IMOVINA	30.871.052	89,36	59.161.386	94,23	192
I	Nematerijalna ulaganja	710.948	2,06	445.624	0,71	63
II	Nekretnine, postrojenja, oprema i biološka sredstva	28.106.881	81,35	56.584.910	90,12	201
1.	Nekretnine, postrojenja i oprema	28.070.255	81,24	56.550.098	90,06	201
2.	Investicione nekretnine	36.626	0,11	34.812	0,06	95
III	Biološka sredstva	1.976.898	5,72	2.052.398	3,27	104
IV	Dugoročni finansijski plasmani	76.325	0,23	78.454	0,13	103
1.	Učešće u kapitalu	5.387	0,02	5.816	0,01	108
2.	Ostali dugoročni finansijski plasmani	70.938	0,21	72.638	0,12	102
V	Dugoročna potraživanja	-	-	-	-	-
B)	ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	65.550	0,19	65.550	0,10	100
C)	OBRTNA IMOVINA	3.614.362	10,45	3.563.045	5,67	99
I	Zalihe	2.894.285	8,38	3.098.840	4,94	107
	- materijal, rezervni delovi, alat i inventar	342.806	0,99	304.884	0,49	89
	- nedovršena proizvodnja	1.988.936	5,76	2.340.720	3,73	118
	- gotovi proizvodi	561.990	1,63	452.599	0,72	81
	- roba	5	-	78	-	-
	- dati avansi	548	-	559	-	102
	- stalna sredstva namenjena prodaji	-	-	-	-	-
II	Potraživanja po osnovu prodaje	538.452	1,55	269.713	0,43	50
	- kupci u zemlji	522.906	1,51	254.120	0,40	49
	- kupci u inostranstvu	11.380	0,03	11.427	0,02	100
	- ostala potraživanja po osnovu prodaje	4.166	0,01	4.166	0,01	100
III	Potraživanje po specifičnim poslovima	37.928	0,11	38.408	0,06	101
IV	Druga potraživanja (regres, premije, pretplata)	40.781	0,12	13.540	0,02	33
V	Finansijska sredstva koja se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha	-	-	-	-	-
VI	Kratkoročni finansijski plasmani	5.981	0,01	25.672	0,04	429
	- kratkoročni krediti u zemlji	1.020	-	1.020	-	100
	- ostali kratkoročni finansijski plasmani	4.961	0,01	24.652	0,04	497
VII	Gotovinski ekvivalenti i gotovina	22.610	0,07	40.560	0,06	179
VIII	Porez na dodatu vrednost	624	-	3.412	0,01	547
IX	Aktivna vremenska razgraničenja	73.701	0,21	72.900	0,12	99
D)	UKUPNA AKTIVA (A+B+C)	34.550.964	100,00	62.789.981	100,00	182
E)	POSLOVNA IMOVINA (A+B+C)	34.550.964	100,00	62.789.981	100,00	182
F)	VANBILANSNA AKTIVA	21.282.664		10.152.885		48

2.2. PASIVA

(u 000 rsd)

Redni broj	Pozicija	31.12.2014.	Struktura u %	31.12.2015.	Struktura u %	Struktura osnovnog kapitala	%
		iznos		iznos			
1	2	3	4	5	6	7	8 (5:3)
A)	KAPITAL	23.982.205	69,40	51.408.685	81,86		214
I	Osnovni kapital	10.368.633	30,02	35.992.019	57,32	100,00	
1.	Akcijski kapital Grada Beograda	10.061.335	29,12	10.061.335	16,02	27,95	100
2.	Društveni kapital	207.148	0,60	207.149	0,33	0,58	100
3.	Udeli društva sa ograničenom odgovornošću	12.093	0,04	12.092	0,02	0,03	100
4.	Emisiona premija	37.004	0,11	37.004	0,06	0,10	100
5.	Ostali osnovni kapital	51.053	0,15	25.674.439	40,89	71,34	
II	Otkupljene sopstvene akcije	-	-	-	-		-
III	Rezerve	157	-	158	-		101
IV	Revalorizacione rezerve	11.574.727	33,50	14.590.374	23,24		126
V	Nerealizovani dobitci po osnovu hartija od vrednosti	1.718	-	-	-		-
VI	Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti	62.796	0,18	61.078	0,10		97
VII	Neraspoređeni dobitak	2.386.042	6,91	2.307.709	3,68		97
VIII	Gubitak	286.276	0,83	1.420.497	2,24		496
B)	DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE	2.103.825	6,10	2.191.921	3,50		104
I	Dugoročna rezervisanja	296.405	0,86	268.366	0,43		91
II	Dugoročne obaveze	1.807.420	5,24	1.923.555	3,07		106
1.	Dugoročni krediti	1.419.857	4,11	1.629.462	2,60		115
2.	Obaveze po osnovu finansijskog lizinga	157.577	0,46	64.106	0,10		41
3.	Ostale dugoročne obaveze	229.986	0,67	229.987	0,37		100
C)	ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	3.548.974	10,27	3.934.679	6,27		111
D)	KRATKOROČNE OBAVEZE	4.915.960	14,23	5.254.696	8,37		107
1.	Kratkoročne finansijske obaveze	1.988.539	5,76	1.879.799	2,99		95
2.	Obaveze iz poslovanja	1.465.399	4,24	1.656.190	2,64		113
3.	Obaveze po osnovu PDV	39.616	0,11	54.025	0,09		136
4.	Pasivna vremenska razgraničenja	1.386	-	409	-		30
5.	Primljeni avansi, depoziti i kaucije	50.460	0,15	60.600	0,10		120
6.	Obaveze za ostale poreze, doprinose i druge dažbine	93.217	0,27	203.172	0,32		218
7.	Ostale kratkoročne finansijske obaveze	1.277.343	3,70	1.400.501	2,23		110
E)	UKUPNA PASIVA (A + B + C+D)	34.550.964	100,00	62.789.981	100,00		182
F)	VANBILANSNA PASIVA	21.282.664	-	10.152.885			48

AKTIVA

U strukturi aktive stalna imovina učestvuje sa skoro 94%, a obrtna sa 6%, pri čemu nekretnine, postrojenja, oprema i biološka sredstva čine 93% aktive, što ukazuje na veoma visok stepen učešća angažovanih osnovnih sredstava u obavljanju proizvodnog procesa.

U obrtnim sredstvima zalihe učestvuju sa oko 87%, a kratkoročna potraživanja, plasmani i gotovina, odnosno likvidna obrtna sredstva sa 13%.

Nematerijalna ulaganja na dan 31. 12. 2015. godine iznose 445.624 hiljada dinara (2014: 710.948 hiljade dinara).

Društvo je izvršilo procenu na dan 1. januar 2004. godine, 31. decembar 2011. godine i 31. decembar 2012. godine. Predmet procene je gradsko građevinsko zemljište ukupne površine 1.432 hektara, od čega je za 1.367 hektara tokom 2012. godine Društvo izvršilo konverziju prava korišćenja u pravo svojine, i shodno tome za navedeno zemljište je izvršen prenos na račun osnovnih sredstava – zemljište. Nematerijalna ulaganja na dan 31. decembar 2014. godine kao i na dan 31. decembar 2013. godine se najvećim delom odnose na 65 hektara gradskog građevinskog zemljišta po procenjenoj vrednosti od RSD 702.813 hiljada na taj dan, za koje postupak konverzije prava korišćenja u pravo svojine još uvek nije okončan. Na dan 31. decembar 2015. godine društvo je izvršilo prenos sa računa nematerijalnih ulaganja na račun osnovnih sredstava- zemljište za jedan deo gradskog građevinskog zemljišta (12ha 25ar 16m²) za koje je postupak konverzije iz prava korišćenja u pravo svojine okončan.

Društvo je izvršilo procenu na dan 31.12.2015. godine zemljišta ukupne površine 16.365ha 67ari 21m² koje je uknjiženo u skladu sa Zakonom o pretvaranju društvene svojine na poljoprivrednom zemljištu u druge oblike svojine iz prava korišćenja u pravo svojine, i shodno tome za navedeno zemljište je izvršen prenos na račun osnovnih sredstava- zemljište.

Troškovi amortizacije nematerijalnih ulaganja na dan 31. decembar 2015. godine u iznosu od RSD 1.996 hiljada (31. decembra 2014. godine: RSD 1.996 hiljada) se odnosi na softvere.

Vrednost nekretnina, postrojenja i opreme na dan na dan 31.12.2015. godine iznosi 56.584.910 hiljada dinara (2014: 28.106.881 hiljada dinara). Ovo povećanje od 28.478.029 hiljada dinara u odnosu na 31.12.2014. godine je rezultat preknjižavanja, odnosno konverzije zemljišta u državnoj svojini u pravo svojine Društva.

Vrednost bioloških sredstava na dan 31.12.2015. godine iznosi 2.052.398 hiljada dinara i veća je u odnosu 31.12.2014. godine za 75.500 hiljada dinara.

Stanje zaliha na dan 31.12.2015. godine iznosi 3.098.840 hiljada dinara i u odnosu na 31.12.2014. godine, veće je za 7% ili za 204.555 hiljada dinara. Povećanje zaliha se odnosi, s jedne strane na povećanje zaliha nedovršene proizvodnje u iznosu od 351.784 hiljada dinara i robe i avansa za 84 hiljade dinara, a s druge strane imamo smanjenje zaliha gotovih proizvoda u iznosu od 109.391 hiljade dinara i materijala i sirovina za 37.922 hiljade dinara.

Potraživanja po osnovu prodaje na dan 31.12.2015. godine iznose 269.713 hiljada dinara i manja su u odnosu na 31.12.2014. godine za 268.739 hiljada dinara, odnosno 50%. S obzirom da u ukupnim potraživanjima od prodaje, potraživanja od kupaca u zemlji učestvuju sa preko 94%, i smanjenje ukupnih potraživanja se uglavnom odnosi na smanjenje potraživanja od kupaca u zemlji u iznosu od 268.786 hiljada dinara .

PASIVA

U strukturi pasive **sopstveni izvori (odnosno kapital)** učestvuju sa skoro 82%, a **pozajmljeni i tuđi izvori** sa preko 18%.

U strukturi pozajmljenih i tuđih izvora, dugoročne obaveze u istim učestvuju sa 54%, a kratkoročne obaveze sa skoro 46%.

U kratkoročnim obavezama obaveze iz poslovanja imaju učešće preko 31% (u ukupnoj pasivi 2,64%), kao i kratkoročne finansijske obaveze sa 36% (u ukupnoj pasivi 2,99%). Ostale kratkoročne finansijske obaveze učestvuju sa 27%, odnosno u ukupnoj pasivi 2,23%.

Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja na dan 31. decembra 2015. godine iznose 268.366 hiljada dinara (31. decembra 2014. godine: 296.405 hiljada dinara). Od navedenog iznosa , 161.497 hiljada dinara se odnose na rezervisanja za sudske sporove koje preduzeće vodi po različitim osnovama sa fizičkim i pravnim licima (31. decembra 2014. godine: 185.739 hiljada dinara).

Preostali iznos od 106.869 hiljada dinara odnosi se na dugoročna rezervisanja za naknade I druge beneficije zaposlenima.

(u 000 rsd)

	31.12.2014.	31.12.2015.
Rezervisanja za sudske sporove i izdata jemstva	185.739	161.497
Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenima	110.666	106.869
Stanje na dan 31. decembar	296.405	268.366

Promene na dugoročnim rezervisanjima u toku 2014. i 2015. godine, prikazani su u sledećoj tabeli :

(u 000 rsd)

	31.12.2014.	31.12.2015.
Stanje na dan 01. januar	467.460	296.405
Dodatno rezervisanje	13.292	3.488
Iskorišćena rezervisanja	2.617	31.527
Ukidanje rezervisanja	181.730	-
Stanje na dan 31. decembar	296.405	268.366

Dugoročni krediti

(u 000 rsd)

	Kamatna stopa	Valuta	31.12.2014.	31.12.2015.
VTB – Ugovor 20774	7,20%	EUR	166.318	154.465
AIK Banka a.d. Niš – Ugovor 51779	7,5%+Ei	EUR	0	119.194
AIK Banka a.d. Niš – Ugovor 65449	7,5%+Ei	EUR	0	623.828
AIK Banka a.d. Niš – Ugovor 25103	7,4%+Ei	EUR	957.486	767.427
AIK Banka a.d. Niš – Ugovor 3269	8,25%p.a.	EUR	281.228	173.317
Komercijalna banka a.d. Beograd	9,5%p.a.	EUR	97.205	0
Komercijalna banka a.d. Beograd	9,5%p.a.	EUR	109.618	0
Beobanka u stečaju a.d.	1%p.a.	RSD	8.107	8.107
Fond za razvoj RS – Ugovor o ustupanju potraživanja	1%p.a.	RSD	373.741	373.740
Fond za razvoj RS	1%p.a.	EUR	23.921	24.052
Fond za razvoj RS	1%p.a.	EUR	15.586	15.672
Fond za razvoj RS	1%p.a.	EUR	9.799	9.853
Fond za razvoj RS	4,5%p.a.	EUR	473.820	476.436
Massey Ferguson	8%p.a.	USD	184.196	206.017
Ostalo (kreditni Agroekonomika)			506	0
			2.701.531	2.952.108
Minus tekuća dospeća dugoročnih kredita:				
VTB – Ugovor 12529			166.318	0
AIK Banka a.d. Niš			194.272	167.439
Komercijalna banka a.d. Beograd			50.927	0
Komercijalna banka a.d. Beograd			45.359	0
Beobanka u stečaju a.d.			8.107	8.107
Fond za razvoj RS			23.920	24.052
Fond za razvoj RS			15.586	15.672
Fond za razvoj RS			9.799	9.853
Massey Ferguson			184.196	206.017
Fond za razvoj RS			473.820	476.436
AIK Banka a.d. Niš			108.863	109.463
NLB			507	0
VTB – Ugovor 20774				94.395
AIK Banka a.d. Niš – Ugovor 51779				29.798
AIK Banka a.d. Niš – Ugovor 65449				181.414
			1.281.674	1.322.646
			1.419.857	1.629.462

Kao obezbeđenje kredita odobrenih od strane AIK Banke a.d. Niš, Fonda za razvoj RS I VTB banke Društvo je dozvolilo upis hipoteke na građevinskim objektima i zemljištem.

Ostale dugoročne obaveze

Ostale dugoročne obaveze na dan 31. decembra 2015. godine u iznosu od 229.987 hiljada dinara (31. decembra 2014. godine: 229.987 hiljada dinara) se odnose na obaveze prema Fondu solidarnosti za stanove.

Obaveze po osnovu finansijskog lizinga na dan 31. decembra 2015. godine u iznosu od 64.106 hilj. rsd (31. decembra 2014:157.577 hilj. rsd) odnose se na ugovore o lizingu zaključene sa NBG Leasing, CA Leasing, VB Leasing u EUR i Intesa Leasing u RSD.

Kratkoročne finansijske obaveze

(u 000 rsd)

	31. 12. 2014.	31. 12. 2015.
Kratkoročni krediti od banaka	424.780	119.470
Deo dugoročnih kredita koji dospevaju do jedne godine	1.281.673	1.322.645
Deo finansijskog lizinga koji dospeva do jedne godine	91.560	100.808
Ostale kratkoročne finansijske obaveze	190.526	336.876
	1.988.539	1.879.799

(u 000 rsd)

Krediti u zemlji	Kamatna stopa	Valuta	31.12.2014.	31.12.2015.
AIK Banka	1,20% p.m.	EUR	173.878	0
Credit Agricool banka	3M EURIBOR+6,5%	EUR	47.721	33.756
Komercijalna banka a.d.	1,35% p.a.	RSD	114.305	0
AIK Banka	3M EURIBOR+7,5%	EUR	8.876	0
OTP Banka	6,5%	RSD	80.000	85.714
			424.780	119.470

Kao obezbeđenje kredita odobrenih od strane OTP Banke , Društvo je dozvolilo upis hipoteke na gradsko građevinsko zemljište, a na kredit odobren od strane Credit Agricool banke, Društvo je dozvolilo upis hipoteke na zemljište i građevinske objekte.

Obaveze iz poslovanja

(u 000 rsd)

	31. 12. 2014.	31. 12. 2015.
Obaveze prema dobavljačima	1.470.924	1.642.904
- u zemlji	1.465.399	1.641.869
- u inostranstvu	5.525	1.035
Ostale obaveze iz poslovanja	-	13.286
	1.470.924	1.656.190

Ostale kratkoročne finansijske obaveze

(u 000 rsd)

	31. 12. 2014.	31. 12. 2015.
Obaveze za neto zarade	86.065	82.861
Obaveze za poreze i doprinose na zarade na teret zaposlenog	380.909	384.316
Obaveze za poreze i doprinose na zarade na teret poslodavca	352.046	351.612
Obaveze za poreze i doprinose koje se refundiraju	806	491
Obaveze po osnovu kamata	368.718	484.082
Obaveze prema zaposlenima	40.248	43.598
Obaveze prema članovima Upravnog i Nadzornog odbora	740	1.555
Obaveze prema fizičkim licima za naknade po ugovorima	3.688	1.472
Ostale obaveze	44.123	50.514
UKUPNO:	1.277.343	1.400.501

Ostale kratkoročne obaveze se uglavnom odnose na neizmirene obaveze po osnovu poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada zajedno sa pripisanom kamatom 735.928 hiljada dinara (52% ukupnih ostalih kratkoročnih obaveza)

Iskazana obaveza po osnovu kamate na dan 31. decembra 2015. godine iznosi 484.082 hiljade dinara u najvećoj meri se odnosi na obaveze po osnovu dospelih kamata za poreze i druge dažbine (269.725 hiljada dinara) i obaveze za kamate iz dužničko-poverilačkih odnosa (173.789 hiljada dinara).

Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost, obaveze za ostale poreze, doprinose i druge dažbine i pasivna vremenska razgraničenja

(u 000 rsd)

	31. 12. 2014.	31. 12. 2015.
Obaveze za poreze, carine i druge dažbine	93.217	203.172
Unapred obračunati troškovi	266	409
Ostala pasivna vremenska razgraničenja	1.120	0
Obaveze za PDV	39.616	54.025
UKUPNO:	134.219	257.606

3. OSNOVNI INDIKATORI STANJA I REZULTATA POSLOVANJA

Kratkoročna finansijska ravnoteža se može sagledati iz sledećeg pregleda:

Pozicija	Iznos (u 000 rsd)
1. Likvidna kratkoročna sredstva	529.755
- gotovina i gotovinski ekvivalenti	40.560
- porez na dodatu vrednost	3.412
- kratkoročna potraživanja	321.661
- kratkoročni plasmani	25.672
- aktivna vremenska razgraničenja	72.900
- odložena poreska sredstva	65.550
2. Kratkoročni izvori finansiranja	5.254.696
- kratkoročne obaveze	5.254.696
3. Nedostajuća sredstva (1-2)	(4.724.941)
4. Koeficijent likvidnosti (2 : 1)	9,92

Likvidna kratkoročna sredstva pokrivaju svega 10% kratkoročnih obaveza, a koeficijent likvidnosti govori da su kratkoročne obaveze skoro 10 puta veće od likvidnih kratkoročnih sredstava, što znači da će preduzeće i u buduće biti primorana da koristi kratkoročne, a samim tim i nepovoljne kredite.

Dugoročna finansijska ravnoteža se može sagledati iz sledećeg pregleda:

Pozicija	Iznos (u 000 rsd)
1. Dugoročna vezana sredstva	62.260.226
- zalihe	3.098.840
- stalna imovina	59.161.386
2. Dugoročno vezani izvori	57.535.285
- dugoročne obaveze i rezervisanja	6.126.600
- kapital	51.408.685
3. Nedostajući izvori finansiranja (2-1)	(4.724.941)
4. Koeficijent finansiranja (2 : 1)	0,92

Iskazani koeficijent finansiranja pokazuje da je svakih 100 dinara dugoročno vezanih sredstava pokriveno sa 92 dinara kapitalom i dugoročnim obavezama, a razlika od 8 dinara se pokriva iz kratkoročnih obaveza kao nepovoljnog izvora finansiranja.

Neto obrtna sredstva i neto obrtni fond

Redni broj	Pozicija	Iznos (000 rsd)
1	Zalihe	3.098.840
2	Potraživanja, plasmani i aktivna vremenska razgraničenja	347.333
3	Gotovina i gotovinski elementi	40.560
4	Ostala obrtna sredstva	76.312
5	Kratkoročne obaveze	(5.254.696)
6	Neto obrtna sredstva	(1.691.651)

1	Dugoročne obaveze i rezervisanja	6.126.600
2	Kapital	51.408.685
3	Dugoročni izvori	57.535.285
4	Stalna imovina	59.226.936
5	Dugoročno vezana sredstva bez zaliha	59.226.936
6	Neto obrtni fond	(1.691.651)
	Zalihe	3.098.840

Kratkoročne obaveze Grupe su na dan 31.12.2015. godine veće od obrtne imovine za 1.691.651 hiljadu rsd.

4. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA

Grupa je u svom redovnom poslovanju u različitom obimu izloženo određenim finansijskim rizicima i to:

- ♦ Tržišnim rizicima,
- ♦ Riziku likvidnosti,
- ♦ Kreditnom riziku.

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

4.1. Tržišni rizik

(a) Rizik od promene kursa stranih valuta

Grupa je izloženo riziku od promene kursa stranih valuta prilikom poslovanja u zemlji i inostranstvu, a koji proističe iz poslovanja sa različitim valutama, prvenstveno EUR. Devizni rizik nastaje u slučajevima neusklađenosti finansijskih sredstava i obaveza izraženih u stranoj valuti *i/ili sa valutnom klauzulom*. U meri u kojoj je to moguće, Grupa minimizira devizni rizik kroz minimiziranje otvorene devizne pozicije.

U narednoj tabeli je prikazana izloženost Grupe deviznom riziku na dan 31. decembar 2015. godine:

U hiljadama RSD	CHF	USD	EUR	RSD	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	21	1.847	38.692	40.560
Potraživanja	-	-	11.427	258.286	269.713
Kratkoročni finansijski plasmani	-	-	-	25.672	25.672
Dugoročni finansijski plasmani	-	-	-	72.638	72.638
Učešća u kapitalu	-	-	-	5.816	5.816
Ostala potraživanja	-	-	-	51.948	51.948
Ukupno	-	21	13.274	453.052	466.347
Kratkoročne finansijske obaveze	-	206.017	1.176.864	496.918	1.879.799
Obaveze iz poslovanja	-	-	1.035	1.655.155	1.656.190
Dugoročne obaveze	-	-	1.283.703	639.852	1.923.555
Ostale obaveze	-	-	31.140	1.626.558	1.657.698
Ukupno	-	206.017	2.492.742	4.418.483	7.117.242
Neto devizna pozicija na dan 31. decembar 2015.	-	(205.996)	(2.479.468)	(3.965.431)	(6.650.895)

U narednoj tabeli je prikazana izloženost Grupe deviznom riziku na dan 31. decembar 2014. godine:

U hiljadama RSD	CHF	USD	EUR	RSD	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	19	1.500	21.091	22.610
Potraživanja	-	-	11.379	527.073	538.452
Kratkoročni finansijski plasmani	-	-	-	5.981	5.981
Dugoročni finansijski plasmani	-	-	-	70.938	70.938
Učešća u kapitalu	-	-	-	5.387	5.387
Ostala potraživanja	-	-	-	78.709	78.709
Ukupno	-	19	12.879	709.179	722.077
Kratkoročne finansijske obaveze	-	184.196	1.464.838	339.505	1.988.539
Obaveze iz poslovanja	-	-	5.525	1.459.874	1.465.399
Dugoročne obaveze	-	-	1.099.330	708.090	1.807.420
Ostale obaveze	-	-	46.335	1.363.841	1.410.176
Ukupno	-	184.196	2.616.028	3.871.310	6.671.534
Neto devizna pozicija na dan 31. decembar 2014.	-	(184.177)	(2.603.149)	(3.162.131)	(5.949.457)

(b) Rizik od promene kamatnih stopa

Grupa je izložena raznim rizicima koji kroz efekte promena visine tržišnih kamatnih stopa deluju na njegov finansijski položaj i tokove gotovine. Poslovanje Grupe je izloženo riziku promene kamatnih stopa u meri u kojoj kamatonosna sredstva (uključujući investicije) i kamatonosne obaveze dospevaju za naplatu u različito vreme ili u različitim iznosima.

U sledećoj tabeli je prikazana izloženost Grupe riziku promene kamatnih stopa:

	2015.	2014.
Instrumenti sa fiksnom kamatnom stopom		
Finansijska sredstva	25.672	5.981
Finansijske obaveze	(1.879.409)	(1.208.173)
	(1.853.737)	(1.202.192)
Instrumenti sa varijabilnom kamatnom stopom		
Finansijska sredstva	-	-
Finansijske obaveze	(1.923.945)	(1.587.786)
	(1.923.945)	(1.587.786)

S obzirom da Grupa nema značajnu kamatonosnu imovinu, prihod Grupe i tokovi gotovine u velikoj meri su nezavisni od promena tržišnih kamatnih stopa. Rizik Grupe od promena fer vrednosti kamatnih stopa proističe prvenstveno iz obaveza po osnovu primljenih *kratkoročnih i dugoročnih* kredita od banke. Krediti su primljeni po promenljivim kamatnim stopama i izlaže Grupa kamatnom riziku tokova gotovine. Tokom 2015. godine, obaveza po kreditu je bila sa fiksnom i sa varijabilnom kamatnom stopom, koja je vezana za Euribor. Obaveza po kreditu sa promenljivim kamatnim stopama bila je izražena *u stranoj valuti ili se radi o kreditu sa valutnom klauzulom* (EUR).

Grupa vrši analizu izloženosti riziku od promene kamatnih stopa na dinamičkoj osnovi uzimajući u obzir alternativne izvore finansiranja i refinansiranje, pre svega za dugoročne obaveze budući da one predstavljaju najznačajniju kamatonosnu poziciju. Aktivnosti upravljanja rizicima imaju za cilj da optimiziraju neto rashod od kamata, uz uslov da su tržišne kamatne stope na nivou koju je u skladu sa poslovnom strategijom Grupe.

4.2. Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik da Grupa neće biti u mogućnosti da finansira sredstva odgovarajućim izvorima finansiranja sa stanovišta rokova i stopa i rizik nemogućnosti da se sredstvo realizuje po razumnoj ceni u odgovarajućem vremenskom okviru.

Grupa upravlja likvidnošću sa ciljem da osigura da izvori finansiranja budu raspoloživi za izmirenje obaveza u trenutku njihovog dospeća. Grupa neprekidno procenjuje rizik likvidnosti identifikovanjem i praćenjem promena u izvorima finansiranja potrebnim za ispunjenje poslovnih ciljeva Grupe, a u skladu sa poslovnom strategijom Grupe.

Grupa ima pristup raznolikim izvorima finansiranja. Sredstva se prikupljaju putem:

1. *Kratkoročnih i dugoročnih kredita,*
2. *Akcijskog kapitala.*

Sledeća tabela predstavlja ročnost dospeća sredstava i obaveza, prema preostalom roku dospeća, na dan 31. decembra 2015. godine:

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	3 meseca do 1 godine	1 do 5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	40.560	-	-	-	40.560
Potraživanja	33.299	236.414	-	-	269.713
Kratkoročni finansijski plasmani	-	25.672	-	-	25.672
Dugoročni finansijski plasmani	-	-	28.000	44.638	72.638
Učešća u kapitalu	-	-	-	5.816	5.816
Ostala potraživanja	51.948	-	-	-	51.948
Ukupno	125.807	262.086	28.000	50.454	466.347
Kratkoročne finansijske obaveze	1.268.855	610.944	-	-	1.879.799
Obaveze iz poslovanja	1.656.190	-	-	-	1.656.190
Dugoročne obaveze	-	-	1.923.555	-	1.923.555
Ostale obaveze	1.649.214	5.905	2.579	-	1.657.698
Ukupno	4.574.259	616.849	1.926.134	-	7.117.242
Ročna neusklađenost na dan 31. decembar 2015.	(4.448.452)	(354.763)	(1.898.134)	50.454	(6.650.895)

Zalihe i dati avansi na dan 31. decembar 2015. godine u iznosu od RSD 2.346.016 hiljada nisu uključeni u pregled dospeća sredstava i obaveza.

S obzirom na to da su kratkoročne obaveze veće od kratkoročne obrtne imovine Grupe, kako je to prikazano u prethodnoj tabeli, Grupa je preduzelo sve neophodne mere kako bi premostilo ovu situaciju. Mere se izmedju ostalog odnose na obezbeđivanje podrške finansijskih institucija u narednom periodu, kao i na pregovore sa svim značajnijim partnerima oko odlaganja roka plaćanja dospelih obaveza.

Sledeća tabela predstavlja ročnost dospeća sredstava i obaveza, prema preostalom roku dospeća, na dan 31. decembra 2014. godine:

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	3 meseca do 1 godine	1 do 5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	22.610	-	-	-	22.610
Potraživanja	365.727	172.725	-	-	538.452
Kratkoročni finansijski plasmani	-	5.981	-	-	5.981
Dugoročni finansijski plasmani	-	-	-	70.938	70.938
Učesca u kapitalu	-	-	-	5.387	5.387
Ostala potraživanja	78.709	-	-	-	78.709
Ukupno	467.046	178.706	-	76.325	722.077
Kratkoročne finansijske obaveze	987.227	1.001.312	-	-	1.988.539
Obaveze iz poslovanja	1.465.399	-	-	-	1.465.399
Dugoročne obaveze	-	-	1.807.420	-	1.807.420
Ostale obaveze	1.383.063	13.472	13.641	-	1.410.176
Ukupno	3.835.689	1.014.784	1.821.061	-	6.671.534
Ročna neusklađenost na dan 31. decembar 2014.	(3.368.643)	(836.078)	(1.821.061)	76.325	(5.949.457)

4.3. Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik nastanka finansijskih gubitaka Grupa kao rezultat kašnjenja klijenata ili druge ugovorne strane u izmirivanju ugovornih obaveza. Kreditni rizik se prvenstveno vezuje za izloženost Grupe po osnovu gotovine i gotovinskih ekvivalenata, depozita u bankama i finansijskim institucijama, investiranja u hartije od vrednosti, potraživanja od pravnih i fizičkih lica i preuzetih obaveza.

Grupa je izloženo kreditnom riziku i obezbeđenje od kreditnog rizika uspostavljeno je preduzimanjem određenih mera i aktivnosti na nivou Grupe. U slučaju neblagovremenog izmirivanja obaveza kupaca prema Grupe, *istima se prekida isporuka proizvoda. Pored prekida isporuka proizvoda, koriste se sledeći mehanizmi naplate: reprogramiranje duga, kompenzacije sa pravnim licima, utuženja, vansudska poravnanja i ostalo.*

Na dan 31. decembra 2015. godine Grupa raspolaže gotovinom i gotovinskim ekvivalentima u ukupnom iznosu od RSD 40.560 hiljada (31. decembar 2014 godine: RSD 22.610 hiljada), što po proceni rukovodstva predstavlja maksimalni kreditni rizik po osnovu ovih finansijskih sredstava.

Potraživanja od kupaca

Maksimalna izloženost Grupa po osnovu kreditnog rizika za potraživanja od kupaca po geografskim regionima data je u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	2015.	2014.
Kupci u zemlji	258.286	527.072
Kupci u inostranstvu	11.427	11.380
- Evro zona	11.427	11.380
- Ostali	-	-
Ukupno	269.713	538.452

Starosna struktura potraživanja od kupaca data je u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	Bruto 2015.	Ispravka vrednosti 2015.	Bruto 2014.	Ispravka vrednosti 2014.
Nedospela potraživanja	-	-	-	-
Docnja od 0 do 30 dana	158.503	-	318.496	-
Docnja od 31 do 60 dana	17.561	-	22.709	-
Docnja od 61 do 90 dana	2.164	(396)	24.532	(11)
Docnja od 91 do 120 dana	10.673	(243)	41.275	(264)
Docnja od 121 do 360 dana	6.399	(394)	31.880	(1.723)
Docnja preko 360 dana	117.360	(41.914)	126.215	(24.658)
Ukupno	312.660	(42.947)	565.107	(26.655)

Promene na ispravci vrednosti potraživanja od kupaca date su u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	2015.	2014.
Stanje 1. januara	42.093	23.944
Povećanja	3.280	5.772
Smanjenja	(2.426)	(3.060)
Stanje 31. decembar	42.947	26.656

4.4. Upravljanje rizikom kapitala

Grupa se opredelilo za finansijski koncept kapitala i njegovo očuvanje prema kome je kapital definisan na osnovu nominalnih novčanih jedinica.

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

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

Na dan 31. decembra 2015. i 2014. godine, koeficijent zaduženosti Grupe bio je kao što sledi:

	2015.	2014.
Ukupne obaveze (bez kapitala)	15.225.950	10.568.759
Minus: Gotovinski ekvivalenti i gotovina (napomena 26)	(40.560)	(22.610)
Neto dugovanje	15.185.390	10.546.149
Ukupan kapital	47.564.031	23.982.205
Koeficijent zaduženosti	0,32	0,44

4.5 Pravična (fer) vrednost

Poslovna politika Grupe je da obelodani informacije o pravičnoj vrednosti aktive i pasive za koju postoje zvanične tržišne informacije i kada se pravična vrednost značajno razlikuje od knjigovodstvene vrednosti. U Republici Srbiji ne postoji dovoljno tržišnog iskustva, kao ni stabilnosti i likvidnosti kod kupovine i prodaje potraživanja i ostale finansijske aktive i pasive, pošto zvanične tržišne informacije nisu u svakom trenutku raspoložive. Stoga, pravičnu vrednost nije moguće pouzdano utvrditi u odsustvu aktivnog tržišta. Rukovodstvo Grupe vrši procenu rizika i u slučajevima kada se oceni da vrednost po kojoj se imovina vodi u poslovnim knjigama neće biti realizovana vrši ispravku vrednosti.

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

5. DOGAĐAJI U TOKU I NAKON ZAVRŠETKA POSLOVNE GODINE

Dana 30.decembra 2015.godine od strane Agencije za privatizaciju, objavljen je Javni poziv za učešće u postupku javnog prikupljanja ponuda sa javnim nadmetanjem radi prodaje imovine Grupe. Postupak prikupljanja ponuda trajao je do 29.februara 2016.godine. Ministarstvo privrede je donelo Odluku broj 119-01-00116/2016-05 od 31. marta 2016.godine kojom postupak javnog prikupljanja ponuda sa javnim nadmetanjem prodaje imovine Subjekta privatizacije proglašava neuspešnim.

Odlukom Vlade o određivanju subjekta od strateškog značaja, Grupa je određena za subjekte od strateškog značaja koja uživaju zaštitu od postupka prinudnog izvršenja i prinudne naplate do 28. maja 2016.godine.

Zaključkom Vlade broj 023-4974/2016 od 24. maja 2016.godine preporučuje se nadležnim državnim organima da ne izdaju naloge za blokadu računa, odnosno ne sprovode postupak naplate svojih potraživanja kao i da povuku sredstva obezbedjenja koja dospevaju na naplatu prema Grupi najkasnije do 31.decembra 2016.godine.

Grupa preduzima aktivnosti, u dogovoru sa komercijalnim poveriocima, na reprogramiranju obaveza prema komercijalnim poveriocima i nada se uspešnom okončanju pregovora.