

INA Grupa (ZB: INA – R-A; LSE: HINA; www.ina.hr) objavila je danas financijske rezultate za razdoblje I-IX. 2008. godine. Ovaj izvještaj sadrži konsolidirane financijske rezultate za razdoblje koje završava 30. rujna 2008. pripremljene od strane Uprave i iskazane u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja (MSFI).

### Najvažniji financijski podaci

INA Grupa - financijski rezultati (MSFI)	VII-IX.2007.		VII-IX.2008.		Promjene %		I-IX.2007.		I-IX.2008.		Promjene %	
	mil kn	mil USD <sup>1)</sup>	mil kn	mil USD <sup>1)</sup>	kn	USD <sup>1)</sup>	mil kn	mil USD <sup>1)</sup>	mil kn	mil USD <sup>1)</sup>	kn	USD <sup>1)</sup>
Neto prihod od prodaje	6.759	1.264	8.729	1.829	29,1	44,7	17.956	3.285	22.272	4.675	24,0	42,3
EBITDA	718	135	719	150	0,1	11,8	2.022	370	2.437	512	20,5	38,3
Dobit iz osnovne djelatnosti	391	73	197	41	(49,6)	(43,4)	879	161	890	187	1,3	16,2
Neto financijska dobit (gubitak)	159	29	(751)	(158)	-	-	71	13	(448)	(94)	-	-
Neto dobit <sup>2)</sup>	431	80	(441)	(93)	-	-	727	133	355	75	(51,2)	(44,0)
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	1.103	202	(600)	(126)	-	-	1.247	228	(408)	(86)	-	-

<sup>1)</sup> Financijski podaci preračunati su iz kuna u dolare po sljedećem prosječnom deviznom tečaju HNB izračunatom kao aritmetička sredina za: za I-IX.2007. – 5,4655 HRK/USD, za I-IX.2008. – 4,7636 HRK/USD

<sup>2)</sup> Neto dobit INA-Grupe pripisiva vlasniku kapitala

### Dr.sc. Tomislav Dragičević, predsjednik Uprave INA, d.d., ovako je komentirao rezultate:

INA je povećala prihode od prodaje 24% na 22,3 milijarde kuna, te EBITDA za 20% na 2,4 milijarde kuna u odnosu na prvih devet mjeseci 2007. godine. Unatoč ovom rastu, neto dobit je smanjena na 355 milijuna kuna zbog financijskog gubitka, primarno zbog negativnih tečajnih razlika koje su rezultat rasta tečaja američkog dolara u trećem tromjesečju 2008. U prvih devet mjeseci ove godine investirali smo više od 2,8 milijardi kuna, od čega veći dio u program modernizacije rafinerija, gdje je započela druga faza modernizacije u RN Sisak, te u projekte Sjeverni Jadran i Sirija. Investicije su povećane za 1,3 milijardi kuna u odnosu na prvih devet mjeseci 2007. Povećana proizvodnja nafte i prirodnog plina u inozemstvu, vodeće mjesto na na glavnim veleprodajnim tržištima INA Grupe, te povećanje broja benzinskih postaja u glavne su značajke osnovnih djelatnosti u promatranom razdoblju.

### „Price cap“ i smanjenje proizvodnje utjecali na dobit iz osnovne djelatnosti

Dobit iz osnovne djelatnosti INA-Grupe za razdoblje I-IX.2008. iznosi 890 milijuna kuna (187 milijuna USD) i povećana je za 11 milijuna kuna u usporedbi s istim razdobljem 2007. godine. Povoljniji rezultat uslijed viših cijena nafte i veće ekstern e prodaje nafte izvan Hrvatske umanjeno je utjecajem „price cap-a“ i nepovoljnim utjecajem smanjene proizvodnje ugljikovodika, te manjom proizvodnjom i prodajom naftnih derivata.

- **Istraživanje i proizvodnja nafte i plina**

Dobit iz osnovne djelatnosti povećana je u razdoblju I-IX.2008. za 314 milijuna kuna dosegnuvi iznos od 1.703 milijuna kuna (358 milijuna USD). Pozitivan učinak viših cijena sirove nafte (porast BRENT FOB iznosi je 65,5%), djelomično je umanjeno nižom dnevnom proizvodnjom ugljikovodika (prvenstveno zbog manje proizvodnje prirodnog plina na poljima sjevernog Jadrana u skladu s Ugovorom o podjeli proizvodnje) uz povećanu cijenu koštanja proizvodnje, gubitkom iz prodaje uvoznog prirodnog plina (veće količine i veća uvozna cijena), te većim troškovima Crosco Grupe zbog neusklađenosti dinamike prihoda i troškova (priprema i transport bušaće garniture na novu lokaciju). U trećem tromjesečju 2008. godine, dobit iz osnovne djelatnosti veća je za 81 milijun kuna u odnosu na isto razdoblje 2007. godine, prvenstveno zbog viših cijena nafte umanjeno većim gubitkom na prodanom uvoznom prirodnom plinu (zbog povećanja negativne razlike između prodajnih i uvoznih cijena).

- **Rafinerije i marketing**

Segment je u razdoblju I-IX.2008. ostvario gubitak iz osnovne djelatnosti od 99 milijuna kuna (21 milijun USD), što je za 186 milijuna kuna nepovoljniji rezultat u usporedbi s istim razdobljem prethodne godine. Posljedica je to nepovoljnijeg proizvodnog randmana, manje prerade nafte i količinske prodaje proizvoda, te povećanog negativnog učinka zadržanog „price cap-a“ na domaćem tržištu za 56 milijuna kuna uz negativni utjecaj reguliranih cijena UNP-a u razdoblju I-IX.2008. od 294 milijuna kuna (pokrenute su aktivnosti na izradi Pravilnika koji će regulirati formiranje cijena UNP-a). U trećem tromjesečju 2008. ostvaren je gubitak od 223 milijuna kuna (zbog 300 milijuna kuna negativnog utjecaja smanjenja vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i proizvodnje u tijeku), dok je u istom razdoblju prethodne godine bila ostvarena dobit od 32 milijuna kuna.

- **Trgovina na malo**

Ukupno prodane količine porasle su za 2,1% u razdoblju I-IX.2008., a prosječni promet po benzinskoj postaji za 1,5%. U skladu sa Strategijom maloprodaje INE, 7 novih postaja je pušteno u rad u razdoblju od 30.9.2007. godine. U osnovnoj djelatnosti segment je iskazao gubitak od 101 milijun kuna (21 milijun USD) dok je u istom razdoblju prošle godine ostvarena dobit od 36 milijuna kuna. Nepovoljniji rezultat proizlazio je iz 36 milijuna kuna manje maloprodajne marže (20 milijuna kuna pozitivnog utjecaja više prodanih količina umanjeno je s 56 milijuna kuna većim negativnim učinkom zadržavanja neprimjene maksimalnih cijena), 31 milijun kuna većeg negativnog efekta vrijednosnog usklađenja imovine (MRS-a 36<sup>1)</sup>), 28 milijuna kuna rezerviranih troškova za zaštitu okoliša i 42 milijuna kuna većih ostalih troškova (utjecaj povećanja broja benzinskih postaja). U trećem tromjesečju 2008. ostvarena je dobit iz osnovne djelatnosti od 16 milijuna kuna, što je 3 milijuna kuna manje u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, kao rezultat primjene MRS-a 36 i ostalih nepovoljnih promjena u troškovima.

- **Korporativno i Ostalo<sup>5)</sup>**

Segment je u osnovnoj djelatnosti u razdoblju I-IX.2008. godine ostvario rezultat od (613) milijuna kuna ili (129) milijuna USD, što je za 20 milijuna kuna povoljnije u usporedbi s istim razdobljem prošle godine prvenstveno zbog nižih kontrolabilnih troškova, što je djelomično umanjeno većim troškovima osoblja. Operativni gubitak u trećem tromjesečju 2008. veći je za 17 milijuna kuna.

- **Kapitalna ulaganja**

Kapitalna ulaganja u razdoblju I-IX.2008. povećana su za 1.298 milijuna kuna na iznos od 2.837 milijuna kuna (596 milijuna USD). Ulaganja u nematerijalnu imovinu (179 milijuna kuna) povećana su za 23% uglavnom zbog povećanih ulaganja u istražne radove. Ulaganja u nekretnine, postrojenja i opremu (2.658 milijuna kuna) povećana su za 91%, prvenstveno zbog većih ulaganja u program modernizacije rafinerija, razradne radove na projektima sjevernog Jadrana i Sirije, te ulaganja u Crosco Grupi.

- **Operativni novčani tijek**

Operativni novčani tijek prije promjena radnog kapitala u razdoblju I-IX.2008. godine u usporedbi s istim razdobljem 2007. povećan je za 585 milijuna kuna na iznos 2.277 milijuna kuna. Promjene u radnom kapitalu uglavnom su rezultat povećanja zaliha (1.968 milijuna kuna) i potraživanja od kupaca (639 milijuna kuna) što je ukupno smanjilo operativni novčani tijek za 2.569 milijuna kuna. Kapitalna ulaganja Društva u iznosu od 2.837 milijuna kuna u razdoblju I-IX.2008. financirana su iz povećane neto zaduženosti za 3.579 milijuna kuna, u odnosu na 31.12.2007. godine.

<sup>1)</sup> „Price cap“ na naftne derivate (218 milijuna kuna) i izgubljeni prihod na reguliranim cijenama UNP-a (294 milijuna kuna), ukupno 512 milijuna kuna

<sup>2)</sup> Uprava vjeruje da je „price cap“ direktna posljedica visokih cijena sirove nafte budući da regulator smatra da je profit SD Istraživanje i proizvodnja dostatan izvor kompenzacije reguliranih cijena. Kada bi rezultat Segmenta korigirali za učinak „price cap-a“ dobit iz osnovne djelatnosti iznosila bi 1.191 milijun kuna.

<sup>3)</sup> Ukupni učinak zadržavanja neprimjene maksimalne cijene naftnih derivata („price cap“) u razdoblju I-IX.2008. iznosio je 218 milijuna kuna prema 106 milijuna kuna u istom razdoblju prošle godine i ravnomjerno je podijeljen između SD Rafinerije i marketing (109 milijun kuna) i SD Trgovina na malo (109 milijun kuna). Princip ravnomjerne podjele uveden je za razdoblje I-IX.2007.

<sup>4)</sup> Negativan utjecaj na dobit zbog smanjenja profitabilnosti benzinskih postaja.

<sup>5)</sup> Korporativno i Ostalo obuhvaća sigurnosne i zaštitne usluge, usluge tehničkih servisa, te korporativnu podršku i ostale usluge.

## Okolnosti poslovanja

Svjetsko gospodarstvo još je uvijek u problemima koji su započeli na tržištu drugorazrednih hipoteka u SAD. Kriza na financijskim tržištima u spoju sa sve većom inflacijom i posvuda nestabilnim cijenama roba usporila je svjetski rast i mnoga gospodarstva uvela u recesiju. Predviđanja godišnjeg svjetskog rasta u 2008. korigirana su na skromnih 3.9%<sup>6</sup>. Pokušavajući prebroditi neravnotežu na financijskim, stambenim i robnim tržištima, vlasti u SAD i europskim zemljama poduzele su stabilizacijske mjere koje uključuju osiguravanje likvidnosti, povećanje osiguranih uloga i legislativu.

Cijene sirove nafte neprestano su rasle tijekom prve polovice godine da bi početkom srpnja dosegle maksimum od 144 USD po barelu. Problemi na financijskim tržištima i nestabilne cijene vrijednosnica usmjerile su dio sredstava na robna tržišta podižući tako cijenu sirove nafte. Razvojem događaja u trećem tromjesečju, posebice usporavanjem gospodarske aktivnosti i aprecijacijom US dolara, smanjena je potražnja za sirovom naftom i njena je cijena sredinom rujna pala na 86 US dolara po barelu. Prosječna cijena Brent FOB Med za prvih devet mjeseci bila je USD 111,11 po barelu, što je 65,5% više od lanjskog prosjeka od USD 67,12. Unatoč izrazitom padu u kolovozu i rujnu još je uvijek iznad prošlogodišnje razine.

Marža za bezolovni super (50ppm) niža je za 21,2 % (147,4 USD/t u 2007. u odnosu na 116,2 USD/t u 2008. godini), dok je negativna marža za loživo ulje (od 3,5%) porasla za 55,1% (od -200,2 USD/t u 2007. na -310,6 USD/t u 2008. godini). Marža za plinsko ulje EN590 50 PPM porasla je 106,3% (od 102,1 USD/t u 2007. na 210,7 USD/t u 2008. godini). Prosječna rafinerijska marža prema Platt's-u (FOB Med - Italija) od 62,4 USD/t u prvih devet mjeseci 2008. bila je 22,6% viša nego u istome razdoblju prošle godine (kad je iznosila 50,8 USD/t).

Hrvatsko gospodarstvo raslo je u drugom tromjesečju 3,4%, što je osjetno manje nego u prvom tromjesečju 2008. (kad je rast bio 4,3%)<sup>7</sup>. To usporavanje gospodarskog rasta posljedica je smanjene osobne potrošnje zbog manje kupovne moći kao posljedice usporavanja kreditne ekspanzije i zaustavljanja rasta realnih plaća. Svjetski trendovi i razvoj događanja na svjetskim financijskim tržištima mogao bi otežati i poskupiti pristup kapitalu te na taj način usporiti investicije, što bi se odrazilo na gospodarski rast.

Indeks potrošačkih cijena tijekom 2008. odražava snažnije inflatorne pritiske potaknute promjenama na globalnom financijskom tržištu i tržištu roba. Cijene dobara i usluga porasle su 6,4% u odnosu na rujan 2007. dok su u godišnjem prosjeku 6,2% više<sup>8</sup>. Indeks potrošačkih cijena svoj maksimum zabilježio je u srpnju (8,4%) da bi se već u kolovozu (7,4%) počeo spuštati kao posljedica opadanja cijene sirove nafte. Prehrana te stanovanje, voda i energija su skupine roba i usluga koje su najviše pridonijele povećanju cijena tijekom prvih devet mjeseci 2008.

Vrijednost kune u odnosu na euro porasla je 2,2% u usporedbi s tečajem u rujnu 2007. (sa 7,28 HRK/EUR na 7,12 HRK/EUR), odnosno 3,6% u odnosu na američki dolar (s 5,14 HRK/USD na 4,96 HRK/USD). U prosjeku je vrijednost kune prema euru porasla za 1,2% (sa 7,34 HRK/EUR na 7,24 HRK/EUR), odnosno 13,0% prema američkom dolaru. Promjene valutnih tečajeva nešto se razlikuju u 2008. jer je dolaru u zadnjem tromjesečju porasla vrijednost. Od početka godine vrijednost dolara u odnosu na kunu manja je 0,5 %, a eura 2,9 %.

<sup>6</sup> MMF: World economic outlook, listopad 2008.

<sup>7</sup> Hrvatska gospodarska komora, Gospodarska kretanja, 9/2008.

<sup>8</sup> Državni zavod za statistiku, Indeks potrošačkih cijena, br.:13.1.1/9;14. listopada 2008.

Segment MSFI rezultati u milijunima	VII-X.2007.		VII-X.2008.		Promjene %		I-IX.2007.		I-IX.2008.		Promjene %	
	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD
Prihodi	1.842	346	2.614	547	41,9	58,4	5.414	991	7.260	1.524	34,1	53,9
Dobit iz osnovne djelatnosti	523	98	604	126	15,5	29,4	1.389	254	1.703	358	22,6	40,7
CAPEX	251	47	916	192	265,6	308,0	764	140	1.791	376	134,4	169,0

PROIZVODNJA UGLJIKOVODIKA	VII-X.2007.	VII-X.2008.	Promj %	I-IX.2007.	I-IX.2008.	Promj %	
Proizvodnja nafte (MMbbl)	1,4	1,4	(2,2)	4,2	4,1	(2,0)	
Hrvatska	1,1	1,0	(7,9)	3,3	3,1	(7,0)	
Inozemstvo	0,3	0,4	17,9	0,9	1,1	16,3	
Kondenzat (MMbbl)	0,7	0,6	6,7	2,2	2,2	3,1	
Proizvodnja prirodnog plina (Bcf)	20,5	18,6	(9,5)	65,7	56,3	(14,3)	
Hrvatska	19,8	17,8	(9,9)	63,4	53,7	(15,3)	
- kopno	9,5	9,5	0,7	31,9	30,2	(5,3)	
- podmorje	10,3	8,3	(19,7)	31,6	23,6	(25,3)	
Sirija	0,8	0,8	1,8	2,3	2,5	12,5	
Prosječna proizvodnja ugljikovodika po danu (Mboednevno)	61,4	56,0	(8,8)	65,7	57,5	(12,6)	
Uvoz prirodnog plina (Bcf)		9,1	12,2	33,8	27,3	32,2	17,9
Prodaja prirodnog plina na domaćem tržištu (Bcf)		21,3	21,3	(0,2)	73,2	75,5	3,1

Realizirana cijena ugljikovodika	VII-X.2007.	VII-X.2008.	Promj %	I-IX.2007.	I-IX.2008.	Promj %
Realizira na prosječna cijena nafte (USD/bbl)	67,2	117,5	74,9	59,7	102,4	71,4
Realizira na prosječna cijena ugljikovodika (USD/boe)	45,2	69,4	53,6	42,0	57,9	37,7

*Istraživanje i proizvodnja odnosi se na INA, d.d. segment Istraživanje i proizvodnja nafte i plina i sljedeća ovisna društva: Croscos Grupa, INA Naftaplin IE&PL, Guemsey, Adigas S.r.l. Milano*

**Dobit iz osnovne djelatnosti SD Istraživanje i proizvodnja nafte i plina** u razdoblju I-IX.2008. povećana je za 314 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prošle godine i iznosi 1.703 milijuna kuna. Dobit trećeg tromjesečja povećana je za 81 milijun kuna na iznos od 604 milijuna kuna. Pozitivan učinak porasta cijena nafte (Brent FOB viša za 54,0% u odnosu na treće tromjesečje 2007.) djelomično je umanjeno padom dnevne proizvodnje ugljikovodika, većim gubitkom na prodaji uvoznog prirodnog plina, zbog porasta uvoznih cijena i količina, te povećanim troškovima vrijednosnog usklađenja zaliha prirodnog plina.

#### Troškovi proizvodnje ugljikovodika

USD/Boe	VII-X.2007.	VII-X.2008.	I-IX.2007.	I-IX.2008.
Hrvatska – kopneni dio	12,19	14,91	9,76	13,20
Hrvatska – odobalni dio	6,78	8,74	6,63	9,50
Angola	0,00	0,00	0,00	0,00
Egipat	11,17	9,91	9,39	12,02
Sirija	15,21	10,21	13,83	7,73
Prosjeck	8,83	12,02	8,91	11,97

#### Proizvodnja ugljikovodika

Mboe/dnevno	VII-X.2007.	VII-X.2008.	I-IX.2007.	I-IX.2008.
Sirova nafta	15,60	15,28	15,50	15,12
Kondenzat prirodnog plina	6,60	7,06	7,90	8,11
Prirodni plin od čega: Sjeverni Jadran	39,20	33,66	42,32	34,23
	19,60	14,96	20,33	14,34
<b>Ukupno</b>	<b>61,40</b>	<b>55,99</b>	<b>65,72</b>	<b>57,46</b>

**Prosječna dnevna proizvodnja ugljikovodika** u razdoblju I-IX.2008. smanjena je za 12,6% na 57,5 Mboe/dnevno, prvenstveno zbog prirodnog pada proizvodnje nafte i prirodnog plina na kopnu uslijed starenja proizvodnih polja i manje proizvodnje prirodnog plina na poljima u Sjevernom Jadranu, a u skladu s Ugovorom o podjeli proizvodnje.

**Prosječni trošak proizvodnje** u razdoblju I-IX.2008. povećao se na 11,97 USD/boe, uglavnom zbog pada proizvodnje, jače kune u odnosu na američki dolar (za troškove proizvodnje u Hrvatskoj na kopnu), te većih troškova proizvodnje na koncesijama u sjevernom Jadranu i koncesijama u Egiptu, zbog promjene metode obračuna (u 2008. godini ukalkulirani su svi troškovi dok je u istom razdoblju 2007. primjenjen rol-over učinak<sup>9</sup>).

**Prosječni trošak podizanja** iznosi 2,34 USD/boe prema 1,81 USD/boe u razdoblju I-IX.2007.

Utjecaj **reguliranih cijena prirodnog plina** na domaćem tržištu i dalje se negativno odražava na prihode SD Istraživanje i proizvodnja. Prosječna uvozna cijena prirodnog plina u razdoblju I-IX.2008. godine povećana je za 21,3% i iznosila je 2,0499 HRK/Mcm/33,34 MJ (uz 13,0% jaču kunu u odnosu na američki dolar).

#### Razlike prema uvoznim cijenama

HRK/Mcm/33,34 MJ	VII-X.2007.	VII-X.2008.	I-IX.2007.	I-IX.2008.
Cijena za povlaštene kupce	(664,44)	(1.067,77)	(753,00)	(921,72)
Cijena za tarifne kupce	(531,52)	(1.283,63)	(623,38)	(982,25)
Ukupna cijena	(618,95)	(1.116,04)	(696,54)	(945,45)

**Kapitalna ulaganja Segmenta** su u razdoblju I-IX.2008. dosegla 1.791 milijun kuna i 1.027 milijuna kuna su viša u odnosu na isto razdoblje prethodne godine (930 milijuna kuna u materijalnu imovinu i 97 milijuna kuna u nematerijalnu imovinu). Porast ulaganja u materijalnu imovinu proizlazio je prvenstveno iz većih ulaganja u razradne radove na projektima sjevernog Jadrana i Sirije, te povećanih ulaganja Croscos Grupe za strojeve i opremu.

<sup>9</sup> Primijenjen je princip da troškovi koji se odnose na razdoblje se i knjiže u razdoblju, dok su u istom razdoblju prošle godine knjiženi obračuni zaprimljeni u izvješajnom razdoblju

Segment MSFI rezultati u milijunima	VII-IX.2007.		VII-IX.2008.		Promjene %		I-IX.2007.		I-IX.2008.		Promjene %	
	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD
Prihodi	5.114	955	6.050	1.267	18,3	32,8	12.998	2.378	15.662	3.288	20,5	38,3
Dobit iz osnovne djelatnosti	32	6	(223)	(47)	-	-	87	16	(99)	(21)	-	-
CAPEX	125	24	395	83	215,8	247,7	509	93	879	185	72,7	98,1

RAFINERIJSKA PRERADA Kt	VII-IX.2007.	VII-IX.2008.	Promj %	I-IX.2007.	I-IX.2008.	Promj %
Domaća nafta	242	168	(30,9)	492	456	(7,3)
Uvozna nafta	1.017	897	(11,7)	3.052	2.718	(10,9)
Kondenzat	38	38	0,5	126	130	3,3
Ostala sirovina	93	71	(23,6)	276	252	(8,6)
<b>UKUPNO RAFINERIJSKA PRERADA</b>	<b>1.390</b>	<b>1.174</b>	<b>(15,5)</b>	<b>3.945</b>	<b>3.556</b>	<b>(9,9)</b>

PROIZVODNJA RAFINERIJA Kt	VII-IX.2007.	VII-IX.2008.	Promj %	I-IX.2007.	I-IX.2008.	Promj %
<b>UKUPNA PROIZVODNJA RAFINERIJA</b>	<b>1.390</b>	<b>1.174</b>	<b>(15,5)</b>	<b>3.945</b>	<b>3.556</b>	<b>(9,9)</b>

PRODAJA RAFINERIJSKIH PROIZVODA Kt	VII-IX.2007.	VII-IX.2008.	Promj %	I-IX.2007.	I-IX.2008.	Promj %
Hrvatska	807	730	(9,6)	2.142	2.108	(1,6)
BiH	202	213	5,3	543	563	3,7
Ostala tržišta	320	317	(0,9)	941	710	(24,6)
<b>UKUPNA PRODAJA RAFINERIJA</b>	<b>1.330</b>	<b>1.260</b>	<b>(5,2)</b>	<b>3.626</b>	<b>3.381</b>	<b>(6,8)</b>

PRODAJA RAFINERIJSKIH PROIZVODA Kt	VII-IX.2007.	VII-IX.2008.	Promj %	I-IX.2007.	I-IX.2008.	Promj %
Motorni benzini	337	336	-	950	811	(14,6)
Plinska i loživa ulja	719	667	(7,3)	1.955	1.901	(2,8)
Ostali proizvodi	274	257	(6,3)	722	668	(7,4)
<b>UKUPNA PRODAJA NAFTNIH DERIVATA</b>	<b>1.330</b>	<b>1.260</b>	<b>(5,2)</b>	<b>3.626</b>	<b>3.381</b>	<b>(6,8)</b>

\*Odnosi se na segment Rafinerije i marketing INA, d.d. i slijedeća ovisna društva: Maziva Zagreb, Proplin, Crobenz, Osijek Petrol, Interina Ljubljana, INA BH Sarajevo, Holdina Sarajevo, INA Hungary, FPC London, INA -Cma Gora, INA Beograd, INA Kosovo, Interina Holding London, Hddina Guemsey.

**SD Rafinerije i marketing** je iz osnovne djelatnosti ostvario gubitak od 99 milijuna kuna, dok je u istom razdoblju prethodne godine ostvarena dobit od 87 milijuna kuna. U trećem tromjesečju ostvareno je 223 milijuna kuna gubitka prema 32 milijuna kuna dobiti u trećem tromjesečju 2007. godine. Utjecaj porasta prosječne rafinerijske marže<sup>10</sup> od 62% umanjeno je negativnim učinkom lošijeg proizvodnog randmana, manjom količinskom prodajom, većim negativnim učinkom „price cap-a“<sup>11</sup> uz negativni utjecaj reguliranih cijena UNP-a<sup>12</sup>. Na rezultat je dodatno nepovoljno utjecalo neplanirano stajanje Rafinerije nafte Rijeka u rujnu (kvar na Toppingu 3) zbog čega su značajno smanjene zalihe gotovih proizvoda i proizvodnje u tijeku (94 tisuće tona, odnosno 300 milijuna kuna). Potrebe tržišta nadoknađene su uvozom.

**Ukupne prodane količine** u razdoblju I-IX.2008. iznose 3.381 tisuću tona i manje su za 6,8% u usporedbi s istim razdobljem 2007. uglavnom zbog smanjenog ostalog izvosa. Prodaja motornih benzina i dizel goriva (EURO IV kvalitete) povećana je za 1,1% (11 tisuća tona), pri čemu je smanjena vlastita proizvodnja nadomještena povećanim količinama iz uvoza.

**Snažna tržišna pozicija** INE se nastavlja iako je u razdoblju I-IX.2008. smanjen tržišni udio na hrvatskom veleprodajnom tržištu sa 78,1% na 74,4% u odnosu na isto razdoblje prošle godine, dok je na tržištu Bosne i Hercegovine povećan s 41,8% na 42,3%. Inin glavni cilj na ostalim tržištima bio je optimizacija profita.

**Kapitalna ulaganja Segmenta** u razdoblju I-IX.2008. godine povećana su za 370 milijuna kuna i iznosila su 879 milijuna kuna. Ulaganja se odvijaju prema dinamičkom planu. Iz programa modernizacije rafinerija, u Rafineriji nafte Sisak je u tijeku izgradnja Postrojenja HDS FCC benzina te je predan zahtjev za izdavanje građevinske dozvole za Postrojenje izomerizacije. U Sisku je također, kao dio druge faze, isporučena tehnička dokumentacija za nabavu reaktora MHC/HDS postrojenja te je odobren početak završnih pregovora s odabranim ponuditeljem s ciljem zaključenja ugovora o izradi baznog projekta i dokumentacije za Koking postrojenje. U Rafineriji Rijeka u tijeku je projektiranje i procedura nabave opreme za Postrojenje za izdavanje sumpora, Hidrokrekling kompleks i postrojenje za proizvodnju odika.

<sup>10</sup> Prosječna rafinerijska marža izračunata na osnovi randmana prodaje INA-e prema Platt's (FOB Med) kotacijama

<sup>11</sup> Kvartalni učinak zadržavanja neprimjene maksimalne cijene („price cap“) u trećem tromjesečju iznosio je 28 milijuna kuna prema 5 milijuna kuna u istom razdoblju prošle godine (109 milijuna kuna prema 53 milijuna kuna iskazano za razdoblje siječanj-rujan). Princip ravnomjerne podjele uveden je za razdoblje I-IX.2007. te je stoga segment terćen manjim iznosom u trećem kvartalu 2007.

<sup>12</sup> Kvartalni učinak reguliranih cijena UNP-a iznosi 112 milijuna kuna (294 milijuna kuna iskazano za razdoblje)

Segment MSFI rezultati u milijunima	VII-IX.2007.		VII-IX.2008.		Promjene %		I-IX.2007.		I-IX.2008.		Promjene %	
	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD
Prihodi	1.834	342	2.678	561	46,0	64,2	4.366	799	6.557	1.376	50,2	72,3
Dobit iz osnovne djelatnosti	19	4	16	3	(15,8)	(3,6)	36	7	(101)	(21)	-	-
CAPEX	27	5	47	10	75,4	88,1	166	30	107	22	(35,5)	(26,0)

#### Operativni podaci

PRODAJA PROIZVODA 000 t	VII-IX.2007.		VII-IX.2008.**		I-IX.2007.		I-IX.2008.**	
Motorni benzini			141	142		352		365
Plinska i loživa ulja			200	226		513		590
UNP			7	15		19		41
Ostali proizvodi			1	1		3		3
<b>UKUPNA PRODAJA TRGOVINE</b>			<b>348</b>	<b>385</b>		<b>886</b>		<b>1.000</b>

\* Odnosi se na segment Trgovina na malo INA, d.d. i Petrol Rijeka, te od 1.1. 2008. uključuje i maloprodaju sljedećih ovisnih društava: Propin, Crobenz, Osijek Petrol, Interina Ljubljana, INA BH Sarajevo, Hddina Sarajevo, INA -Cma Gora.

\*\* Promjene nisu računane zbog neusporedivosti podataka s istim razdobljem prethodne godine kada su se maloprodajne količine odnosile samo na INA d.d.

**SD Trgovina na malo** je u razdoblju I-IX.2008. iskazao **gubitak u osnovnoj djelatnosti** od 101 milijun kuna (ostvarena dobit u istom razdoblju prošle godine iznosila je 36 milijuna kuna). U trećem tromjesečju ostvarena dobit iznosi 16 milijuna kuna i manja je za 3 milijuna kuna u odnosu na treće tromjesečje 2007. godine. Nepovoljniji rezultat proizašao je prvenstveno iz 5 milijuna kuna većeg negativnog učinka primjene MRS-a 36<sup>13</sup> i 6 milijuna kuna povećanih ostalih troškova (utjecaj većeg broja BP), što je djelomično ublaženo s 8 milijuna kuna većom maloprodajnom maržom (2 milijuna kuna pozitivnog učinka povećane količinske prodaje i 6 milijuna kuna manjeg negativnog efekta iz zadržane neprimjene maksimalno moguće prodajne cijene prema važećoj formuli („price cap“), jer se teret negativnog učinka dijelio sa SD Rafinerije i marketing<sup>14</sup>).

Na dan 30.09.2008. Segment je upravljao s 485 benzinskih postaja (436 u Hrvatskoj; 43 u BiH i 6 postaja u Sloveniji). U odnosu na isto razdoblje prošle godine to je povećanje od 7 benzinskih postaja (5 na domaćem tržištu i 2 u BiH).

Ukupne prodane količine povećane su za 12,8% (114 tisuća tona), međutim kad se isključi maloprodaja ovisnih društava u razdoblju I-IX.2008.<sup>15</sup>, prodaja i prosječni promet po benzinskoj postaji povećani su za 2,1% odnosno 1,5% u usporedbi s istim razdobljem prošle godine.

Prodaja (bez maloprodaje ovisnih društava) dizelskih goriva i motornih benzina porasla je za 2,0% (od čega je prodaja diesela porasla 6,0%, a motornih benzina se smanjila 3,7%). Prodane količine lož ulja za domaćinstva manje su za 13,0%. Povećanje prodaje maziva i ostalih proizvoda za 20,0% rezultat je povećane prodaje UNP-a za 23,2%, veće prodaje industrijskih maziva za 3,0% i manje prodaje motornih ulja za 6,8% zbog jačanja konkurencije.

**Prihod od prodaje dodatnog asortimana** (bez maloprodaje ovisnih društava) povećan je za 9,9% u razdoblju I-IX.2008. godine. **Bruto marža prodanog dodatnog asortimana po litri prodanog goriva** na benzinskim postajama, povećana je za 11,4% u usporedbi s razdobljem I-IX.2007. godine.

**Kapitalna ulaganja** su u razdoblju I-IX.2008. iznosila 107 milijuna kuna prema 166 milijuna kuna u istom razdoblju prošle godine. U izgradnju novih benzinskih postaja uloženo je 25 milijuna kuna, a u rekonstrukcije postaja 49 milijun kuna, što je u skladu s usvojenom strategijom maloprodaje INE.

<sup>13</sup> Negativan utjecaj na dobit u usporedbi s istim tromjesečjem prošle godine zbog pada profitabilnosti benzinskih postaja

<sup>14</sup> Kvartalni učinak zadržavanja neprimjene maksimalne cijene („price cap“) u trećem tromjesečju iznosio je 28 milijuna kuna prema 34 milijuna kuna u istom razdoblju prošle godine (109 milijuna kuna prema 53 milijuna kuna iskazano za razdoblje siječanj-rujan). Princip ravnomjerne podjele uveden je za razdoblje I-IX.2007. te je stoga segment teretćen većim iznosom u trećem kvartalu 2007.

<sup>15</sup> Zbog mogućnosti usporedbe razdoblja

### **Poslovanje**

U razdoblju I-IX.2008. godine neto prihod od prodaje INA Grupe<sup>16</sup> povećao se za 24% dosegaši 22,3 milijarde kuna, prvenstveno zbog utjecaja viših prodajnih cijena sirove nafte, naftnih derivata i prirodnog plina, veće prodaje sirove nafte (16%), umanjeno manjom prodajom naftnih derivata (8%) i prirodnog plina (5%), te učinkom slabijeg američkog dolara u odnosu na kunu u usporedbi s razdobljem I-IX.2007. godine.

Zadržavanje neprimjene maksimalno moguće cijene prema formuli za izračun maloprodajnih cijena naftnih derivata ("price cap") negativno je utjecalo na rezultat u razdoblju I-IX.2008. za 218 milijuna kuna (112 milijuna kuna više nego u istom razdoblju prošle godine), te zajedno s novotvrđenim negativnim učinkom reguliranih cijena UNP-a u razdoblju I-IX.2008. godine u iznosu od 294 milijuna kuna ukupni izgubljeni prihod iznosi 512 milijuna kuna.

Troškovi sirovina, materijala i energije povećani su za 22% u razdoblju I-IX.2008. u usporedbi s razdobljem I-IX.2007., pri čemu je trošak sirove nafte porastao za 31%, zbog 47% više prosječne cijene uvezene sirove nafte za rafinerijsku preradu (prosječna cijena Brent FOB na svjetskom tržištu povećana je za 65,5%) uz 11% manji volumen prerade. Povećanje vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje u iznosu od 275 milijuna kuna umanjilo je rashode tekućeg razdoblja nasuprot povećanim rashodima u istom razdoblju prošle godine s osnova smanjenja vrijednosti zaliha od 109 milijuna kuna. Nabavna vrijednost prodane robe povećala se za 51% na 4,4 milijarde kuna, kao rezultat 148% većeg količinskog uvoza rafinerijskih proizvoda (prvenstveno dizel EURO IV kvalitete), 17% veće količine prodanog uvoznog plina, te viših cijena. Troškovi usluga porasli su za 439 milijuna kuna i iznose 3,2 milijarde kuna prvenstveno zbog povećanih troškova u Croscu d.o.o. (troškovi na kraju 2007. godine pripojene kompanije Rotary, troškovi pripreme buševne platforme i prijevoz u Meksiko), te povećanih troškova iz „viška iznad povrativih troškova - excess recovery petroleum“, više ukalkuliranih troškova za ENI poreze i većih renti na proizvodnju nafte i plina, zbog povećanja prihoda. Amortizacija je porasla za 16%, na iznos od 1,0 milijardi kuna uglavnom zbog značajnijih aktiviranja završenih projekata. Ispravci i rezerviranja iznose 513 milijuna kuna i povećani su za 262 milijuna kuna (od čega se 111 milijuna kuna odnosi na veće vrijednosno usklađenje zaliha prirodnog plina, 68 milijuna kuna na ispravak vrijednosti negativne bušotine u Siriji, a 49 milijuna kuna na rezerviranja za troškove zaštite okoliša). Ukupni troškovi osoblja porasli su za 15% zbog povećanja prosječnih bruto plaća za 9,4% (INA, d.d. 8,2% i ovisna društva 12,7%), većih naknada ekspertima na radu u inozemstvu i povećanog broja djelatnika (prvenstveno iz kupnje kompanije Rotary).

Iz financijskih aktivnosti u razdoblju I-IX.2008. ostvaren je gubitak od 448 milijuna kuna, dok je u istom razdoblju prethodne godine ostvarena dobit od 71 milijun kuna. Nepovoljniji rezultat je prvenstveno proizlazio iz 476 milijuna kuna većih negativnih tečajnih razlika (uglavnom po dugoročnim kreditima 249 milijuna kuna i po dobavljačima 279 milijuna kuna) kao rezultat povećane zaduženosti i jačanja američkog dolara u zadnjem tromjesečju. Kamate po dugoročnim kreditima (98 milijuna kuna) manje su za 10 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prošle godine, a kamate za kratkoročne kredite (63 milijuna kuna) su smanjene za 26 milijuna kuna, prvenstveno zbog manjih marži i libora.

Obračunati porez na dobit za razdoblje I-IX.2008. manji je za 134 milijuna kuna u usporedbi s istim razdobljem 2007. godine i iznosi 86 milijuna kuna zbog nižeg profita.

### **Bilanca**

Na kraju rujna 2008. ukupna imovina iznosila je 28,3 milijardi kuna, što je povećanje od 13% u usporedbi sa stanjem na dan 31.12.2007. godine. Dugotrajna materijalna i nematerijalna imovina veća je za 11% uglavnom zbog ulaganja u aktivnosti istraživanja i razrade u sjevernom Jadranu, Egiptu i Siriji. Goodwill i ulaganja u društva i zajedničke poduzetnike povećala su se za 19 milijuna kuna, prvenstveno zbog povećanog goodwilla (vezanog uz stjecanje udjela u Energopetrolu d.d. Sarajevo). Smanjenje uloga raspoloživih za prodaju za 289 milijuna kuna, uglavnom je rezultat smanjenja tržišne vrijednosti dionica društva Janaf d.d. Odgođeni porez povećao se za 121 milijun kuna, od čega se 58 milijuna odnosi na Janaf d.d. (ulozi raspoloživi za prodaju).

Zalihe su povećane za 55%, na 4,8 milijardi kuna, prvenstveno zbog većih količina i cijena zaliha uvezene sirove nafte, gotovih proizvoda iz uvoza i prirodnog plina, te povećane vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i poluproizvoda iz vlastite proizvodnje (manje količine uz više cijene). Neto potraživanja od kupaca u iznosu 3,6 milijardi kuna na dan 30.09.2008. povećana su za 16% u usporedbi sa stanjem na kraju prošle godine.

Na dan 30.09.2008. ukupne obveze INA Grupe porasle su za 30% na iznos od 14,6 milijardi kuna, prvenstveno kao rezultat povećanog dugoročnog i kratkoročnog zaduženja (ukupna zaduženost iznosila je 8,2 milijardi kuna u usporedbi s 4,9 milijardi kuna na dan 31.12.2007.), što je djelomično ublaženo sa 104 milijuna kuna nižim obvezama prema dobavljačima. Kredite je Društvo koristilo za nabavu nafte i investicijska ulaganja. Dugoročna i kratkoročna rezerviranja iznosila su 1,6 milijardi kuna i povećana su za 100 milijuna kuna, prvenstveno zbog 93 milijuna kuna većih rezerviranja za ENI poreze.

Na kraju trećeg kvartala 2008. ukupni neto dug INA Grupe iznosio je 7,8 milijardi kuna, u usporedbi s 4,2 milijarde kuna na kraju 2007., dok je neto omjer između tuđeg i vlastitog kapitala<sup>17</sup> porastao s 23,5% na kraju 2007. godine na 36,4% na kraju trećeg tromjesečja 2008. godine.

Povećana zaduženost zajedno s nižom neto dobiti, negativno je utjecala na omjer između tuđeg i vlastitog kapitala.

<sup>16</sup> Eksterna prodaja ne povezanim partnerima

<sup>17</sup> Neto dug u odnosu na neto dug plus vlasnički kapital uključujući manjinske udjele

### ***Novčani tijek***

Operativni novčani tijek prije promjena radnog kapitala u razdoblju I-IX.2008. dosegao je iznos od 2.277 milijuna kuna, što je 585 milijuna kuna više u usporedbi s istim razdobljem prethodne godine, uglavnom zbog većeg EBITDA za 415 milijuna kuna. Povećanjem radnog kapitala za 2.569 milijuna kuna, prvenstveno zbog povećanja zaliha od 1.968 milijuna kuna (uglavnom zbog povećanja zaliha sirove nafte, uvzenih derivata i prirodnog plina zbog većih količina i cijena, te povećane vrijednosti gotovih proizvoda i poluproizvoda – manje količine uz više cijene) i povećanih potraživanja za 639 milijuna kuna uglavnom zbog povećanih cijena derivata. Obveze prema dobavljačima i ostale obveze ostale su na istoj razini. Porez na dobit plaćen u razdoblju I-IX.2008. iznosio je 116 milijuna kuna (plaćen je viši porez nego što je obračunato za razdoblje zbog veće dobiti u 2007. godini koja je osnovica za plaćanja u 2008.).

Neto odljev u ulagateljskim aktivnostima iznosio je 2.848 milijuna kuna, što je povećanje za 1.182 milijuna kuna u usporedbi s neto iznosom u razdoblju I-IX.2007. Nedostatan novac za financiranje izdataka za investicije osiguran je iz povećanog neto kreditnog zaduženja INE za 3.579 milijuna kuna, u usporedbi sa stanjem na dan 31.12. 2007. godine.

### Pregled poslovnih rezultata INA grupe po segmentima

31.12.		VII-IX.			I-IX.		
2007		2007.	2008.		2007.	2008.	
mil. kn		mil. kn	mil. kn	% promj.	mil. kn	mil. kn	% promj.
<b>Prodaja</b>							
8.133	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	1.842	2.614	42	5.414	7.260	34
18.764	Rafinerije i marketing	5.114	6.050	18	12.998	15.662	20
5.850	Trgovina na malo	1.834	2.678	46	4.366	6.557	50
684	Korporativno i Ostab	223	274	23	696	685	(2)
(7.583)	Intersegmentalna prodaja	(2.254)	(2.943)	31	(5.518)	(7.948)	44
25.848	Prihod od prodaje	6.759	8.673	28	17.956	22.216	24
<b>Rashodi osnovne djelatnosti, neto ostalih prihoda iz osnovne djelatnosti</b>							
(6.088)	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	(1.319)	(2.010)	52	(4.025)	(5.557)	38
(18.705)	Rafinerije i marketing	(5.082)	(6.273)	23	(12.911)	(15.761)	22
(5.940)	Trgovina na malo	(1.815)	(2.662)	47	(4.330)	(6.658)	54
(1.678)	Korporativno i Ostab	(406)	(474)	17	(1.329)	(1.298)	(2)
7.583	Intersegmentalna eliminacija	2.254	2.943	31	5.518	7.948	44
<b>Dobit(gubitak) osnovne djelatnosti</b>							
2.045	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	523	604	15	1.389	1.703	23
59	Rafinerije i marketing	32	(223)	-	87	(99)	-
(90)	Trgovina na malo	19	16	(16)	36	(101)	-
(994)	Korporativno i Ostab	(183)	(200)	9	(633)	(613)	(3)
1.020	Ukupno	391	197	(50)	879	890	1
<b>Udio u dobiti pridruženih društava</b>							
0		0	0		0	0	
113	Dobit(gubitak) iz finansijskih aktivnosti	159	(751)	-	71	(448)	-
<b>Dobit iz redovnih aktivnosti prije opreznjavanja</b>							
1.133		550	(554)	-	950	442	(53)
(262)	Troškovi pojeza tekuće godne	(118)	113	-	(220)	(86)	(61)
871	Dobit finansijskog razdoblja	432	(441)	-	730	356	(51)

Podaci o prodaji uključuju internu prodaju unutar INA grupe, pa su pripadajući troškovi stoga uključeni u troškove poslovanja segmenta djelatnosti koji je kupac. Transakcije među segmentima djelatnosti se eliminiraju da bi se dobili podaci o prodaji INA grupe i troškov i poslovanja INA grupe



## Račun dobiti i gubitka

31.12.	VII-IX.			I-IX.			
	2007.	2007.	2008.	% promj.	2007.	2008.	% promj.
mil. kn	mil. kn	mil. kn		mil. kn	mil. kn		
	<b>Račun dobiti i gubitka</b>						
	Prihodi od prodaje						
16.467							
9.381	4.615	5.344	16	12.101	14.055	16	
	2.144	3.385	58	5.855	8.217	40	
25.848	6.759	8.729	29	17.956	22.272	24	
	<b>Ukupni prihodi od prodaje</b>						
	Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga						
695	184	131	(29)	440	300	(32)	
619	104	66	(37)	374	406	9	
27.162	7.047	8.926	27	18.770	22.978	22	
	<b>Prihodi iz osnovne djelatnosti</b>						
	Promjene stanja zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje						
(28)	(102)	(238)	133	(109)	275	-	
(13.029)	(3.476)	(4.201)	21	(9.180)	(11.164)	22	
(1.302)	(305)	(366)	20	(892)	(1.034)	16	
(3.817)	(1.088)	(1.141)	5	(2.719)	(3.158)	16	
(2.581)	(627)	(721)	15	(1.852)	(2.131)	15	
(4.904)	(1.036)	(1.906)	84	(2.888)	(4.363)	51	
(381)	(21)	(144)	-	(229)	(426)	86	
(100)	(1)	(12)	-	(22)	(87)	295	
(26.142)	(6.656)	(8.729)	31	(17.891)	(22.088)	23	
	<b>Rashodi iz osnovne djelatnosti</b>						
1.020	391	197	(50)	879	890	1	
	<b>Dobit/gubitak iz osnovne djelatnosti</b>						
	Udio u dobiti pridruženih društava						
746	390	(332)	-	735	265	(64)	
(633)	(231)	(419)	81	(664)	(713)	7	
113	159	(751)	-	71	(448)	-	
1.133	550	(554)	-	950	442	(53)	
(262)	(85)	82	-	(159)	(150)	(6)	
	(33)	31	-	(61)	64	-	
871	432	(441)	-	730	356	(51)	
	<b>Dobit/gubitak financijske godine</b>						
	Prisivo:						
869	431	(441)	-	727	355	(51)	
	Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava						
2	1	0	-	3	1	(67)	
871	432	(441)	-	730	356	(51)	
86,9	43,1	(44,1)	-	72,7	35,5	(51)	
	<b>Zarada po dionici (kuna po dionici)</b>						

Konsolidirana bilanca

31.12.		30.09.		
2007		2007	2008	
mil. kn		mil. kn	mil. kn	% promj.
<b>Aktiva</b>				
<b>Dugotrajna imovina</b>				
661	Nematerijalna imovina	724	582	(20)
14.891	Nekretnine, postrojenja i oprema	13.988	16.679	19
163	Goodwill	93	197	112
124	Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	97	85	(12)
62	Ulaganja u ostala društva	63	86	37
177	Dugoročna potraživanja	179	180	1
226	Derivatni financijski instrumenti	225	107	(52)
37	Odgođeni porezi	30	158	-
656	Imovina i ulazi raspoloživi za prodaju	784	367	(53)
16.997	<b>Ukupno dugotrajna imovina</b>	16.183	18.441	14
<b>Kratkotrajna imovina</b>				
3.123	Zalihe	3.304	4.836	46
3.072	Potraživanja od kupaca, neto	2.960	3.561	20
674	Ostala potraživanja	382	733	92
97	Derivatni financijski instrumenti	86	93	8
50	Ostala kratkotrajna imovina	59	53	(10)
183	Plaćeni troškovi bud. razdoblja i nedospjela naplata prihoda	122	145	19
720	Novac u banci i blagajni	629	387	(38)
7.919	<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>	7.542	9.808	30
24.916	<b>Ukupna aktiva</b>	23.725	28.249	19
<b>Pasiva</b>				
<b>Kapital i pričuve</b>				
9.000	Upisani kapital	9.000	9.000	0
229	Revalorizacijska pričuva	332	(2)	-
2.301	Ostale pričuve	2.315	2.303	(1)
2.104	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	1.961	2.309	18
13.634	<b>Kapital pripisiv vlasniku matičnog društva</b>	13.608	13.610	0
9	Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava	10	10	0
13.643	<b>Ukupno kapital</b>	13.618	13.620	0
<b>Dugoročne obveze</b>				
3.130	Obveze po dugoročnim kreditima	3.129	4.144	32
144	Ostale dugoročne obveze	147	140	(5)
91	Otpremnine i jubilarne nagrade	81	103	27
1.406	Dugoročna rezerviranja	1.396	1.425	2
4.771	<b>Ukupno dugoročne obveze</b>	4.753	5.812	22
<b>Kratkoročne obveze</b>				
1.664	Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima	1.191	3.935	230
129	Tekući dio obveza po dugoročnim kreditima	79	90	14
3.532	Obveze prema dobavljačima	2.878	3.428	19
648	Porezi i doprinosi	772	706	(9)
269	Ostale kratkoročne obveze	233	292	25
198	Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	131	224	71
15	Otpremnine i jubilarne nagrade	13	14	8
47	Kratkoročna rezerviranja	57	128	125
6.502	<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>	5.354	8.817	65
11.273	<b>Ukupno obveze</b>	10.107	14.629	45
24.916	<b>Ukupna pasiva</b>	23.725	28.249	19

## Kapitalna ulaganja

2007.	VII-IX.			I-IX.		
	2007.	2008.	% promj.	2007.	2008.	% promj.
mil. kn	mil. kn	mil. kn		mil. kn	mil. kn	
<b>Istraživanje i proizvodnja nafte i plina</b>						
1.364	Nekretnine, postrojenja i oprema	238	844	687	1.617	
195	Nematerijalna imovina	13	72	77	174	
1.559	<b>Ukupno Istraživanje i proizvodnja nafte i plina</b>	251	916	764	1.791	134,4
<b>Rafinerije i marketing</b>						
978	Nekretnine, postrojenja i oprema	124	393	503	875	
7	Nematerijalna imovina	1	2	6	4	
985	<b>Ukupno Rafinerije i marketing</b>	125	395	509	879	72,7
<b>Trgovina na malo</b>						
211	Nekretnine, postrojenja i oprema	26	47	165	106	
1	Nematerijalna imovina	1	0	1	1	
212	<b>Ukupno Trgovina</b>	27	47	166	107	(35,5)
<b>Korporativno i Ostalo</b>						
69	Nekretnine, postrojenja i oprema	13	16	39	60	
71	Nematerijalna imovina	8	0	61	0	
140	<b>Ukupno Korporativno i Ostalo</b>	22	16	100	60	(40,0)
<b>Eliminacije među segmentima</b>						
Nekretnine, postrojenja i oprema						
Nematerijalna imovina						
<b>Ukupno eliminacije među segmentima</b>						
2.896	<b>Ukupno kapitalni izdaci</b>	424	1.374	1.539	2.837	84,3
Od čega:						
2.622	Nekretnine, postrojenja i oprema	400	1.300	1.394	2.658	
274	Nematerijalna imovina	24	74	145	179	

INA—INDUSTRIJA NAFTE d.d, ZAGREB  
KONSOLIDIRANI TIJEK NOVCA INA GRUPE  
Za period završeno na dan 30. rujna 2007. i 2008.  
(u milijunima HRK)

31.12.		VII-IX.			I-IX.		
2007.		2007.	2008.	% promj.	2007.	2008.	% promj.
871	<b>Dobit financijske godine</b>	432	(441)	-	730	356	(51)
	<b>Korigirano za:</b>						
1.302	Amortizacija	305	366	20	892	1.034	16
262	Trošak poreza na dobit priznat u dobiti	(4)	(114)	-	98	85	(13)
381	Vrijednosno umanjeno kratkotrajne i dugotrajne imovine (neb)	21	144	-	229	426	86
(9)	Dobitak od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	0	0	0	0	(9)	-
(17)	Dobitak od prodaje udjela i dionica						
(402)	Gubitak/(dobit) od tečajnih razlika	(263)	551	-	(394)	106	-
333	Rashodi od kamata (neb)	91	86	(5)	245	212	(13)
45	Financijski prihodi/gubici priznati u profitu	(68)	103	-	(65)	120	-
(130)	Promjena rezerviranja za rizike i troškove i ostale negovbinske stavke	(9)	136	-	(43)	(54)	26
<b>2.636</b>	<b>Operativni novčani tijek prije promjena obrtnog kapitala</b>	<b>505</b>	<b>832</b>	<b>65</b>	<b>1.692</b>	<b>2.277</b>	<b>35</b>
	<b>Kretanje obrtnog kapitala</b>						
(448)	(Povećanje)/smanjenje zaliha	252	(1.066)	-	(603)	(1.968)	226
(479)	Povećanje potraživanja i predujmova	231	(396)	-	(52)	(639)	-
	Smanjenje /povećanje obveza prema dobavljačima i plaćenih poreza	21	135	-	323	(8)	-
860							
15	Smanjenje rezerviranja	100	(77)	-	5	46	-
<b>2.584</b>	<b>Novac iz operativnih aktivnosti</b>	<b>1.109</b>	<b>(572)</b>	<b>-</b>	<b>1.365</b>	<b>(292)</b>	<b>-</b>
(168)	Plaćeni porez	(6)	(28)	367	(118)	(116)	(2)
<b>2.416</b>	<b>Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>1.103</b>	<b>(600)</b>	<b>-</b>	<b>1.247</b>	<b>(408)</b>	<b>-</b>
	<b>Novčani tijek iz ulagateljskih aktivnosti</b>						
(2.354)	Plaćene nekretnine, postrojenja i oprema	(400)	(1.300)	225	(1.394)	(2.658)	91
(274)	Plaćena nematerijalna imovina	(25)	(74)	196	(145)	(179)	23
13	Primici od prodaje dugotrajne imovine	0	0	0	0	14	0
	Plaćanje za ulaganje u Eneogopetrol	0	0	0	(133)	0	-
(279)	Plaćeni udjeli u pridruženim društvima, zajedničkim ulaganjima i ostalim društvima	0	0	0	0	0	0
2	Primljene dividende od poduzeća svrstanih kao raspoloživih za prodaju i ostalih poduzeća	0	0	0	2	0	-
	Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	0	0	0	0	0	0
	Primici od prodaje uloga	0	0	0	13	0	-
	Primljene kamate	0	0	0	0	0	0
8	Ulaganje i zajmovi nepovezanim stranama (neto)	(9)	(6)	(33)	(9)	(25)	178
<b>(2.884)</b>	<b>Neto novčani (odljev) iz ulagateljskih aktivnosti</b>	<b>(434)</b>	<b>(1.380)</b>	<b>218</b>	<b>(1.666)</b>	<b>(2.848)</b>	<b>71</b>
	<b>Novčani tijek iz financijskih aktivnosti</b>						
3.700	Povećanja dugoročnih zajmova	530	941	78	3.695	1.061	(71)
(2.360)	Otplata dugoročnih zajmova	(9)	(29)	222	(2.252)	(93)	(96)
(300)	Neto primjeni / (otplata) kratkoročnih zajmova	(997)	1.148	-	(737)	2.269	-
(152)	Otplata kamata po dugoročnim kreditima	(34)	(34)	(0)	(109)	(98)	(10)
(9)	Ostale dugoročne obveze, neb	1	0	-	(6)	(4)	(33)
(131)	Isplaćena dividenda	(131)	(1)	(99)	(131)	(150)	15
(172)	Otplata kamata po kratkoročnim kreditima i ostali troškovi financiranja	14	(28)	-	(46)	(68)	48
<b>576</b>	<b>Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti</b>	<b>(626)</b>	<b>1.997</b>	<b>-</b>	<b>414</b>	<b>2.917</b>	<b>-</b>
108	Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenata	43	17	(61)	(5)	(339)	-
630	Stanje na početku razdoblja	581	368	(37)	630	720	14
(18)	Promjene tečajnih razlika	5	2	(60)	4	6	50
720	Stanje na kraju razdoblja	629	387	(39)	629	387	(39)

INA GRUPA – KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O PROMJENAMA U GLAVNICI  
 Za period završeno na dan 30. rujna 2007. i 2008.  
 (u milijunima HRK)

Pripisivi o vlasniku kapitala

	Upisani kapital	Ostale pričuve	Revalorizacijske pričuve	Zadržana dobit ili preneseni gubici	Ukupno	Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava	Ukupno
<b>Stanje na dan 1.1.2007.</b>	<b>9.000</b>	<b>2.347</b>	<b>66</b>	<b>1.366</b>	<b>12.779</b>	<b>7</b>	<b>12.786</b>
Dobit/gubitak od ulaganja u društva raspoloživa za prodaju	0	0	266	0	266	0	266
Isplata dividendi	0	0	0	(132)	(132)	0	(132)
Tečajne razlike nastale od inozemnih aktivnosti	0	(32)	0	0	(32)	0	(32)
Neto prihod priznat direktno u kapitalu	0	(32)	266	(132)	102	0	102
Dobit financijske godine	0	0	0	727	727	3	730
Ukupni priznati prihod i rashod za razdoblje	0	(32)	266	595	829	3	832
<b>Stanje na dan 30.9.2007.</b>	<b>9.000</b>	<b>2.315</b>	<b>332</b>	<b>1.961</b>	<b>13.608</b>	<b>10</b>	<b>13.618</b>

	Upisani kapital	Ostale pričuve	Revalorizacijske pričuve	Zadržana dobit ili preneseni gubici	Ukupno	Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava	Ukupno
<b>Stanje na dan 1.1.2008.</b>	<b>9.000</b>	<b>2.301</b>	<b>229</b>	<b>2.104</b>	<b>13.634</b>	<b>9</b>	<b>13.643</b>
Dobit/gubitak od ulaganja u društva raspoloživa za prodaju	0	0	(231)	0	(231)	0	(231)
Isplata dividendi	0	0	0	(150)	(150)	0	(150)
Tečajne razlike nastale od inozemnih aktivnosti	0	2	0	0	2	0	2
Neto prihod priznat direktno u kapitalu	0	2	(231)	(150)	(379)	0	(379)
Dobit financijske godine	0	0	0	355	355	1	356
Ukupni priznati prihod i rashod za razdoblje	0	2	(231)	205	(24)	1	(23)
<b>Stanje na dan 30.9.2008.</b>	<b>9.000</b>	<b>2.303</b>	<b>(2)</b>	<b>2.309</b>	<b>13.610</b>	<b>10</b>	<b>13.620</b>

## Objave i priopćenja u 2008. godini

30.10.08	Promjena u Nadzornom odboru
17.10.08	Opoziv Izvanredne glavne skupštine
14.10.08	Sudjelovanje u radu regionalne konferencije tržišta kapitala
03.10.08	Prijava otpuštanja dionica INA-INDUSTRIJA NAFTE d.d.
29.09.08	Sudjelovanje u radu investitorske konferencije
15.09.08	Mišljenje Uprave o dobrovoljnoj ponudi za preuzimanje
10.09.08	Saziv Izvanredne glavne skupštine
02.09.08	Molova dobrovoljna ponuda za preuzimanje
14.08.08	Objava Sažetog izvješća za razdoblje I-VI.2008. godine
12.08.08	Najava Sažetog izvješća i telefonske konferencije
15.07.08	Proširenje obavijesti o potpisanom ugovoru s društvom Petrokemija d.d.
14.07.08	Namjera objave ponude za preuzimanje
11.07.08	Potpisan ugovor s društvom Petrokemija d.d.
19.06.08	Održana sjednica Nadzornog odbora
11.06.08	Obavijest o isplati dividende
06.06.08	Smanjenje prerade nafte
19.05.08	Pokreće se druga faza modernizacije rafinerije nafte Sisak
15.05.08	Objava Sažetog izvješća za razdoblje I-II.2008. godine
15.05.08	Održana Glavna skupština
13.05.08	Najava sažetog izvješća i telefonske konferencije
15.04.08	Najava sastanka
09.04.08	Potpisan ugovor o istraživanju u Iranu
04.04.08	Glavna skupština Društva - poziv
03.04.08	Održana Izvanredna Glavna skupština društva
31.03.08	INA grupa objavila financijske rezultate za razdoblje 2007.
27.03.08	Najava Sažetog izvješća i telefonske konferencije
18.03.08	Najava sastanka s analitičarom
13.03.08	Najava sastanka s investitorom
12.03.08	Odluke sa sjednica Uprave i Nadzornog odbora
07.03.08	Najava sjednica Uprave i Nadzornog odbora
28.02.08	Početak proizvodnje u Siriji
20.02.08	Poziv na izvanrednu Glavnu skupštinu
19.02.08	Najava sastanka s financijskim analitičarima
15.02.08	Nerevidirana konsolidirana dobit na dan 31. prosinca 2007. godine
08.02.08	Najava sastanka s financijskim analitičarima
24.01.08	Stjecanje dionica

## DIONIČARSKA STRUKTURA

	31.12.06.	31.03.07.	30.06.07.	30.09.07.	31.12.07.	31.03.2008.	30.06.2008.	30.09.2008.
Vlada Republike Hrvatske	5.180.367	5.180.367	5.180.367	5.180.367	4.484.918	4.483.787	4.483.552	4.483.552
MOL	2.500.001	2.500.001	2.500.001	2.500.001	2.500.001	2.500.001	2.500.001	2.500.001
Fond hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njih ovih obitelji	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000
Societe Generale-Splitska banka d.d./ Allianz ZB d.o.o. za AZ obvezni mirovinski fond	38933	63.517	71.919	79.006	122.699	150.783	245.214	306.011
Zagrebačka banka d.d./Citibank N.A, (skrbnik/depozitor za GDR)	368.725	253.414	233.345	215.354	204.307	203.263	122.996	99.825
Ostali privatni i institucionalni investitori	1.211.974	1.302.701	1.314.368	1.325.272	1.988.075	1.962.166	1.948.237	1.910.611
<b>Ukupno</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>

**Napomena:** Dobrovoljna javna ponuda za preuzimanje koju je MOL Hungarian Oil and Gas Plc uputio dioničarima INA – INDUSTRIJA NAFTE d.d. završena je 17. listopada 2008., kada je Središnja depozitarna agencija izvršila preknjižbu dionica, pohranjenih tijekom dobrovoljne javne ponude, na račun ponuditelja MOL Hungarian Oil and Gas Plc. te isplatu novčanih sredstava dioničarima. U nastavku se nalazi vlasnička struktura INA, d.d. nakon završene ponude.

Vlasnička struktura na dan 17.10.2008.	Broj dionica
MOL Plc	4.715.538
Vlada Republike Hrvatske	4.483.552
Institucionalni i privatni investitori	800.910

### Promjene u organizaciji, Upravi i Nadzornom odboru:

Nadzorni odbor INA-INDUSTRIJA NAFTE, d.d. na sjednici održanoj 29. listopada 2008. godine donio je odluku kojom se gosp. Damir Polančec izabire za predsjednika Nadzornog odbora umjesto dosadašnjeg predsjednika, gosp. Ivana Šukera,

U trećem tromjesečju nije bilo promjena u Upravi društva,

### Promjene u organizaciji

Odlukom Uprave gosp. Ivo Radić razriješen je dužnosti direktora Sektora komercijalnog poslovanja i marketinga s danom 14.09.2008., te na tu dužnost imenovana gđa. Lidija Gregurek.