

INA Grupa (ZB: INA-R-A; LSE: HINA; [www.ina.hr](http://www.ina.hr)) objavila je danas financijske rezultate za razdoblje I-III.2009. godine. Ovaj izvještaj sadrži konsolidirane financijske rezultate za razdoblje koje završava 31. ožujka 2009. pripremljene od strane Uprave i iskazane u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja (MSFI).

### Najvažniji financijski podaci

2008.		INA Grupa - financijski rezultati (IFRS)	I-III.2008.		I-III.2009.		Promjene %	
mil kn	mil USD <sup>1)</sup>		mil kn	mil USD <sup>1)</sup>	mil kn	mil USD <sup>1)</sup>	kn	USD <sup>1)</sup>
<b>NEPREKINUTO POSLOVANJE<sup>3)</sup></b>								
27.144	5.503	Neto prihod od prodaje	5.699	1.170	4.504	793	(21,0)	(32,3)
3.564	722	EBITDA	1.020	209	1.013	178	(0,7)	(14,9)
1.310	266	<b>Dobit iz osnovne djelatnosti</b>	597	123	480	84	(19,6)	(31,1)
(780)	(158)	Neto financijska dobit (gubitak)	377	77	(809)	(142)	(314,6)	(283,9)
352	71	<b>Dobit financijske godine od neprekinutog poslovanja</b>	774	159	(266)	(47)	(134,4)	(129,5)
<b>PREKINUTO POSLOVANJE<sup>3)</sup></b>								
(1.450)	(294)	<b>Gubitak financijske godine od prekinutog poslovanja</b>	(178)	(37)	(306)	(54)	71,9	47,3
<b>UKUPNO POSLOVANJE<sup>3)</sup></b>								
(1.099)	(223)	<b>Neto dobit/gubitak<sup>2)</sup></b>	596	122	(572)	(101)	(195,9)	(182,2)
2.629	533	<b>Neto novac iz poslovnih aktivnosti</b>	(583)	(120)	215	38	(136,8)	(131,5)

1) Financijski podaci preračunati su iz kuna u dolare po sljedećem prosječnom deviznom tečaju u HNB izračunatom kao aritmetička sredina; za prvo tromjesečje 2008. – 4,8694 kn/USD, za prvo tromjesečje 2009. – 5,6817 kn/USD.

2) Neto dobit INA-Grupe pripisiva vlasniku kapitala

3) Objašnjeno u tekstu koji slijedi

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

Okolnosti poslovanja čiji je negativni trend započeo 2008. a nastavio se u prvom tromjesečju ove godine, imale su značajan utjecaj na ukupno poslovanje INA-e. Usporavanje gospodarskih aktivnosti u svijetu i Hrvatskoj kao posljedica krize na globalnoj i domaćoj razini utjecalo je na poslovanje svih segmenata INA-e. Pad cijena sirove nafte imao je za posljedicu pad prodajnih cijena i marži naftnih derivata, što je u prvom tromjesečju značajno smanjilo neto prihod od prodaje te negativno utjecalo na financijski rezultat poslovanja, pa je INA ostvarila neto gubitak od 572 milijuna kuna. Promjene tečaja odnosno slabljenje kune u odnosu na US dolar, zajedno s povećanom zaduženosti rezultiralo je gubitkom iz financijskih aktivnosti u iznosu od 833 milijuna kuna. Plinsko poslovanje, koje će biti izdvojeno, zabilježilo je gubitak od 306 milijuna kuna, znatno veći nego u prvom tromjesečju 2008., prvenstveno zbog veće negativne razlike uvoznih i prodajnih cijena prirodnog plina.

Unatoč teškim uvjetima poslovanja INA tijekom prvog tromjesečja nastavlja investicijske aktivnosti te povećava ukupna ulaganja u odnosu na isto razdoblje 2008.godine, ponajprije zbog pojačane aktivnosti u Siriji te intenziviranja programa modernizacije rafinerija.

#### U prvom tromjesečju 2009 poslovalo se u uvjetima nepovoljnih marži, viših cijena uvoznog prirodnog plina i jačanja tečaja dolara

30. siječnja 2009. godine Vlada Republike Hrvatske i mađarska naftna kompanija MOL potpisali su Glavni ugovor o poslovanju prirodnim plinom (okvimi ugovor kojim se uređuju neka od osnovnih pitanja glede budućnosti tržišta prirodnog plina i opskrbe prirodnim plinom u Hrvatskoj). Na osnovu tog Ugovora Vlada ili društvo određeno za tu svrhu od strane Vlade preuzet će djelatnost skladištenja i trgovine prirodnim plinom tijekom 2009. godine.

Kako trgovina plinom čini dio glavnog poslovanja, društvo je prikazalo odnosne rezultate i novčane tjeckove kao dobit i novčane tjeckove od prekinutog poslovanja.

Kroz provedbu Glavnog ugovora o poslovanju prirodnim plinom, plinsko poslovanje će postupno biti izdvojeno iz INA, d.d. U skladu sa svojom poslovnom strategijom INA, d.d. će zadržati aktivnosti istraživanja i proizvodnje plina u Republici Hrvatskoj, u kopnenom i obalnom dijelu.

Izdvajanje trgovine plinom odvija se prema planu.

#### Neprekinuto poslovanje

Dobit iz osnovne djelatnosti INA-Grupe od neprekinutog poslovanja za razdoblje I-III.2009. iznosi 480 milijuna kuna (84 milijuna USD) i niža je za 117 milijuna kuna u usporedbi s I-III.2008. godine. Na rezultat su negativno utjecali smanjena proizvodnja ugljikovodika, nepovoljnije tržišne marže i lošiji randman proizvodnje, manja prodaja na domaćem tržištu i BiH uz veću prodaju na ostalim tržištima. Spomenuti nepovoljni učinci djelomično su umanjeni izostankom negativnog učinka „price cap-a“<sup>1)</sup> i većom količinskom prodajom proizvoda, pri čemu je rast veleprodaje djelomično umanjena padom maloprodaje.

Kao rezultat povećane zaduženosti i jačanja američkog dolara Grupa je iz financijskih aktivnosti (neprekinuto poslovanje) u razdoblju I-III.2009. godine ostvarila gubitak od 809 milijuna kuna, dok je u istom razdoblju prethodne godine dobit iznosila 377 milijuna kuna.

#### Prekinuto poslovanje

Gubitak iz osnovne djelatnosti plinskog biznisa (prekinutog poslovanja) povećan je u odnosu na I-III.2008. za 157 milijuna kuna i iznosi 359 milijuna kuna. Veća negativna razlika između prodajnih i uvoznih cijena značajno je negativno utjecala na financijski rezultat. Iz financijskih aktivnosti ostvareno je 24 milijuna kuna gubitka od ugrađenih izvedenih instrumenata – derivativni ugovori, što je 3 milijuna kuna veći gubitak u odnosu na isto razdoblje prošle godine.

#### Sveukupno poslovanje

U kontekstu sveukupnog poslovanja INA-Grupa je u razdoblju I-III.2009. imala gubitak od 572 milijuna kuna (u odnosu na neto dobit od 596 milijuna u istome razdoblju prethodne godine), od čega je gubitak na plinskom biznisu (poslovanju koje se prekida) iznosio 306 milijuna kuna, a od poslovnih aktivnosti s kojima se nastavlja 266 milijuna kuna.

1. „Price cap“ na naftne derivate iznosio je u istom razdoblju prethodne godine 90 milijuna kuna i ravnomjerno je podijeljen između SD Rafinerija i marketinga i SD Trgovine na malo

- **Istraživanje i proizvodnja nafte i plina**

Dobit iz osnovne djelatnosti od neprekinutog poslovanja za razdoblje I-III.2009. iznosi 783 milijuna kuna (138 milijuna USD) i manja je za 179 milijuna kuna u usporedbi s razdobljem I-III.2008. godine. Negativan učinak nižih prosječnih cijena sirove nafte (pad BRENT FOB iznosio je 54,0%) i niže proizvodnje ugljikovodika djelomično je ublažen većom dobiti iz osnovne djelatnosti CROSCA.

- **Rafinerije i marketing**

Segment je u razdoblju I-III.2009. ostvario gubitak iz osnovne djelatnosti od 120 milijuna kuna (21 milijun USD), te je u odnosu na isto razdoblje prošle godine rezultat 12 milijuna kuna nepovoljniji, prvenstveno zbog 29% niže prosječne rafinerijske marže<sup>2</sup> (niže marže i lošiji randman) djelomično korigirano većom količinskom prodajom i izostankom negativnog utjecaja „price cap-a“.

- **Trgovina na malo**

Ukupno prodane količine manje su za 6,9% u razdoblju I-III.2009., a prosječni promet po benzinskoj postaji za 8,8%. Realizacijom Strategije maloprodaje INE, d.d. broj benzinskih postaja kojim je upravljao segment povećan je za 5 postaja u odnosu na 31.03.2008. godine i iznosio je 488 benzinskih postaja. U osnovnoj djelatnosti segment je iskazao gubitak od 4 milijuna kuna (1 milijun USD) ili 30 milijuna kuna manji gubitak u odnosu na isto razdoblje 2008. godine. Pozitivan učinak 47 milijuna kuna više maloprodajne marže u odnosu na I-III.2008. godine umanjen je 15 milijuna kuna višim negativnim efektom vrijednosnog usklađenja imovine (MRS-a 36)<sup>3</sup> i 2 milijuna kuna većim ostalim troškovima.

- **Korporativno i Ostalo<sup>4</sup>**

Segment je u osnovnoj djelatnosti u razdoblju I-III.2009. godine ostvario rezultat od (179) milijuna kuna ili (32) milijuna USD, što je za 44 milijuna kuna povoljnije u usporedbi s istim razdobljem prošle godine, prvenstveno zbog nižih operativnih troškova kao rezultat uvedenih mjera smanjenja troškova.

- **Kapitalna ulaganja**

Kapitalna ulaganja u razdoblju I-III.2009. povećana su za 376 milijuna kuna na iznos od 984 milijuna kuna (173 milijuna USD). Ulaganja u nematerijalnu imovinu manja su za 14% i iznose 32 milijuna kuna, a ulaganja u nekretnine, postrojenja i opremu iznose 952 milijuna kuna i povećana su za 67%, prvenstveno zbog većih ulaganja u razradne radove na projektima u Siriji i program modernizacije rafinerija.

<sup>2</sup> Prosječna rafinerijska marža izračunata na osnovi randmana prodaje INA-e prema Platt's(FOB Med) kotacijama

<sup>3</sup> Negativan utjecaj na dobit zbog očekivane manje profitabilnosti benzinskih postaja.

<sup>4</sup> Korporativno i Ostalo osim Korporativnih funkcija obuhvaća i ovi sna društva koja se bave sigurnosnim i zaštitnim uslugama, tehničkim servisima i ostalim uslugama, te korporativnu podršku i ostale usluge

## Okolnosti poslovanja

Posljednje tromjesečje 2008., te početak 2009. godine, okarakteriziran je značajnim usporavanjem gospodarskih aktivnosti te je na globalnoj razini zabilježen visok pad trgovine popraćen negativnom stopom rasta svjetskog gospodarstva. Ovakav trend negativno se odrazio na industrijsku proizvodnju razvijenih i ekonomija u nastajanju, pogotovo OECD zemalja gdje izvoz čini značajan izvor rasta. Unatoč brojnim mjerama i naznakama blagog oporavka financijski sustav još je uvijek opterećen nedostatkom likvidnosti te problemima vezanim uz imovinu financijskih institucija i banaka. Nedostatak sredstva najprisutniji kod tržišta u nastajanju zbog povlačenja stranih investitora te smanjena izvoza. Prema projekcijama MMF tijekom 2009. očekuje se negativan rast svjetskog gospodarstva te pad trgovine, dok je se oporavak i stabilizacija svjetskog gospodarstva, ovisno o uspješnosti poduzetih mjera očekuje tijekom 2010.<sup>5</sup>

Cijena sirove nafte Brent FOB Med kretala se u prva tri mjeseca 2009. godine uglavnom u rasponu od 40 do 50 US dolara po barelu te zabilježen prosjek od 44,5 US dolara po barelu koji je znatno niži od prosjeka ostvarenog u istom razdoblju 2008. (96,7 US dolara po barelu). Stabilizaciji cijena sirove nafte doprinjele su odluke OPEC-a kojima se nastoji smanjiti ponuda te državne mjere za poticanje nacionalnih ekonomija. Iako cijena nafte pokazuje blagi oporavak u odnosu na posljednje tromjesečje 2008., usporavanje gospodarske aktivnosti i pad potražnje za sirovom naftom zadržavaju cijenu na ovim razinama.

Platt'sova prosječna rafinerijska marža (FOB Med - Italija) iznosila je za prva tri mjeseca ove godine 29,1 USD/t te je 28,5% niža od prosjeka ostvarenog u istom razdoblju prošle godine (40,7 USD/t). Marža za bezolovni super (50ppm) manja je u prvom tromjesečju 2009. 25,2% u odnosu na isto razdoblje prošle godine (101,5 USD/t u 2008. te 75,9 USD/t u 2009.), a marža za plinsko ulje EN590 50 PPM smanjena je za 43,5% (sa 162,7 USD/t u 2008. na 92,0 USD/t u 2009. godini). Negativna marža za loživo ulje smanjena je za 61,9% (s -292,2 USD/t u 2008. na -111,3 USD/t u 2009. godini).

Hrvatski bruto domaći proizvod realno je rastao 2,4% u 2008. godini, sporije od rasta u 2007. godini (5,6%), te sporije od desetgodišnjeg prosjeka koji je iznosio 4,1% (1997-2007). Usporavanje gospodarskog rasta u 2008. godini, a pogotovo u posljednjem tromjesečju kada je zabilježen porast od svega 0,2% rezultat je pojačanih inflatornih pritisaka, porasta troškova života i proizvodnje, te smanjene potražnje kao posljedice globalne krize. Usporavanje rasta potrošnje, s naglaskom na značajnom usporenju rasta osobne potrošnje koja čini značajni dio BDP-a, djelomično je potaknuto manjim rastom neto kredita stanovništvu. Tijekom prva dva mjeseca 2009. zabilježen je pad industrijske proizvodnje u većini industrijskih grana što je rezultiralo ukupnim smanjenjem od 13,3% u odnosu na isto razdoblje prošle godine, te je zabilježen i smanjeni promet trgovine na malo.<sup>6</sup>

Cijene dobara i usluga porasle su od početka godine 2,1% dok je inflacija je u ožujku, mjerena indeksom potrošačkih cijena, iznosila je 3,8% na godišnjoj razini, odnosno u godišnjem prosjeku zabilježena je na razini od 5,5% uglavnom zbog porasta cijena u skupni prehrana te stanovanje, voda, energija, plin i druga goriva.<sup>7</sup>

Tečaj kune prema Euru oslabio je za 2,8% (s razine 7,26 na kraju ožujka 2008. na 7,46 na kraju ožujka 2009.) te je i tečaj kune prema US dolaru u istom razdoblju oslabio 23,3% (s razine 4,59 kuna za US dolar 2008. na 5,66 kuna za US dolar 2009.) U prosjeku je tečaj kune prema euru oslabio 17%, dok je tečaj kune prema US dolaru oslabio 1,6% uspoređujući s istim razdobljem 2008. Od početka godine tečaj kune prema Euru oslabio je za 1,8% , dok je prema US dolaru oslabio za 9,8%.

<sup>5</sup> MMF: World economic outlook, travanj 2009.

<sup>6</sup> Hrvatska gospodarska komora, Gospodarska kretanja, travanj 2009.

<sup>7</sup> Državni zavod za statistiku, Indeks potrošačkih cijena, br. 13.1.1/3, 14. travnja 2009.

**Istraživanje i proizvodnja \***

2008		Segmenti MSFI rezultati u milijunima
kn	USD	
8.273	1.677	<b>Prihodi</b>
1.664	337	- od neprekinutog poslovanja
		- od prekinutog poslovanja
3.528	715	<b>Dobit iz osnovne djelatnosti</b>
(1.702)	(345)	- od neprekinutog poslovanja
		- od prekinutog poslovanja
2.552	517	<b>CAPEX</b>

I-III.2008.		I-III.2009.		Promjene %	
kn	USD	kn	USD	kn	USD
1.974	405	1.710	301	(13,4)	(25,8)
543	112	730	128	34,4	15,2
962	198	783	138	(18,6)	(30,2)
(202)	(41)	(359)	(63)	77,7	52,3
518	106	816	144	57,5	35,0

2008		PROIZVODNJA UGLJIKOVODIKA u milijunima
kn	USD	
6,0		<b>Proizvodnja nafte (MMbb)</b>
4,1		Hrvatska
1,9		Inozemstvo
3,0		<b>Kondenzat (MMbb)</b>
75,3		<b>Proizvodnja prirodnog plina (Bcf)</b>
71,9		Hrvatska
39,8		- kopno
32,0		- podmorje
3,5		Sirija

I-III.2008.		I-III.2009.		Prom. %
kn	USD	kn	USD	
1,4		1,3		(7,3)
1,0		1,0		(4,9)
0,3		0,3		(14,4)
0,8		0,7		(11,3)
18,8		18,4		(2,3)
17,9		16,9		(5,3)
10,8		9,5		(12,1)
7,1		7,4		5,0
0,9		1,5		54,2

2008		Prosječna proizvodnja ugljikovodika po danu (Mboednevno)
kn	USD	
58,9		

I-III.2008.		I-III.2009.		Prom. %
kn	USD	kn	USD	
58,3		56,1		(3,7)

2008		Uvoz prirodnog plina (Bcf)
kn	USD	
43,3		

I-III.2008.		I-III.2009.		Prom. %
kn	USD	kn	USD	
9,9		9,9		(0,7)

2008		Prodaja prirodnog plina na domaćem tržištu (Bcf)
kn	USD	
108,1		

I-III.2008.		I-III.2009.		Prom. %
kn	USD	kn	USD	
32,5		30,1		(7,4)

2008		Realizirana cijena ugljikovodika
kn	USD	
88,1		Realizirana prosječna cijena nafte (USD/bbl)
53,4		Realizirana prosječna cijena ugljikovodika (USD/boe)

I-III.2008.		I-III.2009.		Prom. %
kn	USD	kn	USD	
86,0		37,6		(56,3)
50,2		43,7		(13,0)

\*Istraživanje i proizvodnja odnosi se na INA, d.d. segment Istraživanje i proizvodnja nafte i plina i sljedeća ovisna društva: Croscio Grupa, INA Naftaplin IE&PL, Guernsey, Adriagas S.r.l. Milano

**Dobit iz osnovne djelatnosti SD Istraživanje i proizvodnja nafte i plina od neprekinutog poslovanja** za razdoblje I-III.2009. iznosi 783 milijuna kuna i za 179 milijuna kuna je manja u odnosu na isto razdoblje prethodne godine uglavnom zbog negativnog učinka pada cijena nafte (Brent FOB niža za 54,0% u odnosu na prvo tromjesečje 2008.) i pada dnevne proizvodnje ugljikovodika. Croscio Grupa je ostvarila 76 milijuna kuna dobiti iz osnovne djelatnosti što je za 130 milijuna kuna povoljniji rezultat u odnosu na isto razdoblje 2008. uglavnom uvjetovan projektom u Meksiku (u prvom polugodištu 2008. ostvareni su početni troškovi rada na projektu, a platforma je počela s radom 9.6.2008. godine).

**Od prekinutog poslovanja** gubitak je 157 milijuna kuna veći u odnosu na isto razdoblje prethodne godine i za razdoblje I-III.2009. godine iznosi 359 milijuna kuna. Veći gubitak ostvaren je uglavnom zbog veće cijene uvoznog prirodnog plina.

**Troškovi proizvodnje ugljikovodika**

USD/Boe	I-III.2008.	I-III.2009.
Hrvatska – kopneni dio	10,88	9,86
Hrvatska – odobalni dio	10,76	15,74
Angola	0,00	0,00
Egipat	16,94	11,96
Sirija	5,30	3,54
<b>Prosječna</b>	<b>10,90</b>	<b>10,98</b>

**Proizvodnja ugljikovodika**

Mboe/dnevno	I-III.2008.	I-III.2009.
Sirova nafta	15,0	14,06
Kondenzat prirodnog plina	8,9	7,97
Prirodni plin	34,4	34,01
od čega: Sjeverni Jadran	13,0	13,75
<b>Ukupno</b>	<b>58,3</b>	<b>56,04</b>

**Prosječna dnevna proizvodnja ugljikovodika** u razdoblju I-III.2009. smanjena je za 3,7% na 56,1 Mboe/dnevno, prvenstveno zbog prirodnog pada proizvodnje nafte, kondenzata i prirodnog plina na kopnu uslijed starenja proizvodnih polja te pada proizvodnje nafte u inozemstvu.

**Prosječni trošak proizvodnje** u razdoblju I-III.2009. povećao se za svega 0,7% na 10,98 USD/boe. Trošak proizvodnje na Sjevernom Jadranu veći je zbog aktiviranja novih ulaganja (veća amortizacija i povećani troškovi uz nižu početnu proizvodnju), dok su troškovi proizvodnje u kopnenom dijelu Hrvatske niži uglavnom zbog slabije kune u odnosu na američki dolar. Troškovi na inozemnim koncesijama su se smanjili - u Egiptu su troškovi proizvodnje niži uglavnom zbog zastoja u poslovanju na koncesiji North Bahariya uzrokovanih promjenom operatora, a u Siriji zbog veće proizvodnje ugljikovodika.

**Prosječni trošak podizanja** iznosi 1,8 USD/boe prema 1,7 USD/boe u I-III.2008. godine.

Na rezultat SD Istraživanje i proizvodnja od prekinutog poslovanja negativno su utjecale **regulirane cijene prirodnog plina** na domaćem tržištu. Prosječna uvozna cijena prirodnog plina u razdoblju I-III.2009. godine povećana je za 63% i iznosila je 2,958 HRK/Mcm/33,34 MJ (uz 17% slabiju kunu u odnosu na američki dolar).

**Kapitalna ulaganja Segmenta** su u razdoblju I-III.2009. godine dosegla 816 milijuna kuna i 298 milijuna kuna su viša u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Viša su ulaganja u materijalnu imovinu za 303 milijuna prvenstveno zbog većih ulaganja u razradne radove na projektima u Siriji, dok su ulaganja u nematerijalnu imovinu niža za 5 milijuna kuna.

**Razlike prema uvoznim cijenama**

HRK/Mcm/33,34 MJ	I-III.2008.	I-III.2009.
Cijena za povlaštene kupce	(755,23)	(1.049,26)
Cijena za tarifne kupce	(742,33)	(1.640,06)
<b>Ukupna cijena</b>	<b>(747,72)</b>	<b>(1.453,48)</b>

## Rafinerije i marketing\*

2008.		Segment IFRS rezultati u milijunima
kn	USD	
19.888	4.032	Prihodi
(1.266)	(257)	Dobi i gubitak iz osnovne djelatnosti
1.571	318	CAPEX

I-III. 2008.		I-III. 2009.		Promjene %	
kn	USD	kn	USD	kn	USD
4.325	888	2.671	470	(38,2)	(47,1)
(108)	(22)	(120)	(21)	11,1	(4,8)
56	12	148	26	164,3	126,5

2008	RAFINERIJSKA PRERADA
570	Domaća nafta
3.567	Uvozna nafta
168	Kondenzat
308	Ostala sirovina
<b>4.614</b>	<b>UKUPNO RAFINERIJSKA PRERADA</b>

I-III. 2008.	I-III. 2009.	Prom. %
176	135	(23,2)
930	1.016	9,3
51	37	(27,4)
123	115	(6,8)
<b>1.281</b>	<b>1.303</b>	<b>1,8</b>

2008	PROIZVODNJA RAFINERIJA 000 t
<b>4.614</b>	<b>UKUPNA PROIZVODNJA RAFINERIJA</b>

I-III. 2008.	I-III. 2009.	Prom. %
<b>1.281</b>	<b>1.303</b>	<b>1,8</b>

2008	PRODAJA RAFINERIJSKIH PROIZVODA Kt
2.825	Hrvatska
701	BiH
892	Ostala tržišta
<b>4.417</b>	<b>UKUPNA PRODAJA RAFINERIJA</b>

I-III. 2008.	I-III. 2009.	Prom. %
690	668	(3,1)
156	123	(21,0)
166	289	74,6
<b>1.012</b>	<b>1.081</b>	<b>6,8</b>

2008	PRODAJA RAFINERIJSKIH PROIZVODA Kt
1.050	Motorni benzini
2.564	Plinska i loživa ulja
803	Ostali proizvodi
<b>4.417</b>	<b>UKUPNA PRODAJA NAFTNIH DERIVATA</b>

I-III. 2008.	I-III. 2009.	Prom. %
226	277	22,9
613	640	4,4
173	164	(5,4)
<b>1.012</b>	<b>1.081</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-Crna Gora, INA Beograd, INA Kosovo, Interina Holding London, Hold ina Guernsey.

**SD Rafinerije i marketing** je iz osnovne djelatnosti ostvario gubitak od 120 milijuna kuna što je 12 milijuna kuna nepovoljnije u odnosu na isto razdoblje 2008. godine. Negativan utjecaj niže prosječne rafinerijske marže<sup>8</sup> za 29% zbog niže tržišne marže i lošijeg randmana prodaje djelomično je ublažen većom količinskom prodajom i izostankom negativnog utjecaja „price cap-a“<sup>9</sup>. Povećana potražnja za loživim uljima uzrokovana je nedostatkom prirodnog plina zbog nemogućnosti dopreme iz Rusije. Nakon negativnog rezultata u siječnju zbog zastoja u Rafineriji Sisak, rezultat je bio pozitivan i u veljači i u ožujku.

**Ukupne prodane količine** u razdoblju I-III.2009. godine iznose 1.081 tisuću tona i veće su za 6,8% u usporedbi s I-III.2008. godinom. Veća prodaja na ostalim tržištima uz manju prodaju na domaćem tržištu i na tržištu Bosne i Hercegovine je nepovoljna za INU, jer se na ostalim tržištima ostvaruju niže marže. Prodaja motornih goriva EURO IV kvalitete smanjena je za 2,5% (7 tisuća tona), pri čemu je prodaja dizela EURO IV porasla, dok se prodaja benzina EURO IV smanjila dijelom zbog prelaska s benzina na auto plin. Iako je vlastita proizvodnja motornih goriva euro IV kvalitete smanjena 3,8% nije bilo potrebe za dodatnim uvozom u tekućem razdoblju već su se prodavali proizvodi sa zalihama.

Unatoč smanjenju tržišnih udjela **tržišna pozicija INE je i dalje snažna**. Na hrvatskom tržištu veleprodajni tržišni udio je neznatno smanjen sa 77% na 76% u odnosu na prvo tromjesečje 2008. godine, ali je tržišni udio u Bosni i Hercegovini smanjen značajno sa 44% na 37% prije svega kao posljedica pokretanja proizvodnje Rafinerije Bosanski Brod koja je svojim proizvodima i uvjetima prodaje preuzela dobar dio tržišnog udjela INE.

**Kapitalna ulaganja Segmenta** u razdoblju I-III.2009. godine povećana su za 92 milijuna kuna i iznosila su 148 milijuna kuna. Iz programa modernizacije rafinerija, u Rafineriji nafte Sisak su završeni radovi na izgradnji i instalaciji Postrojenja HDS FCC benzina, te su u tijeku izvedbeni projekt, nabava opreme i radovi na izgradnji Postrojenja izomerizacije. U Sisku je također, kao dio druge faze, dostavljena sveobuhvatna tehnička dokumentacija za idejni projekt i FEED za MHC/HDS postrojenje, te traju pregovori oko zaključenja Ugovora za idejni projekt za Koking postrojenje, dok je FEED dokumentacija za isto postrojenje dostavljena. U Rafineriji Rijeka u tijeku su građevinski radovi na Postrojenju za izdvajanje sumpora, HC/HDS postrojenju i Postrojenju za proizvodnju vodika, dok je Studija o utjecaju na okoliš Postrojenja za obradu teškog ostatka predana nadležnom Ministarstvu.

<sup>8</sup> Prosječna rafinerijska marža izračunata na osnovi randmana prodaje INA-e prema Platt's (FOB Med) kotaciji jama

<sup>9</sup> U istom razdoblju prošle godine negativan učinak neprimjene maksimalne cijene „price cap“ iznosio je 45 milijuna kuna

## Trgovina na malo\*

2008.		Segment IFRS rezultati u milijunima	I-III. 2008.		I-III. 2009.		Promjene %	
kn	USD		kn	USD	kn	USD	kn	USD
8.221	1.667	Prihodi	1.669	343	1.147	202	(31,3)	(41,1)
(98)	(20)	Dobit/gubitak iz osnovne djelatnosti	(34)	(7)	(4)	(1)	(88,2)	(89,9)
143	29	CAPEX	16	3	10	2	(37,5)	(46,4)
<b>Operativni podaci</b>								
<b>PRODAJA PROIZVODA Kt</b>			<b>I-III. 2008.</b>		<b>I-III. 2009.</b>		<b>Prom. %</b>	
Hrvatska			272		254		(6,5)	
BiH			9		8		(11,1)	
Ostala tržišta			4		4		(16,0)	
<b>UKUPNA PRODAJA TRGOVINE</b>			<b>285</b>		<b>266</b>		<b>(6,9)</b>	
<b>Operativni podaci (nastavlja se)</b>								
<b>PRODAJA PROIZVODA Kt</b>			<b>I-III. 2008.</b>		<b>I-III. 2009.</b>		<b>Prom. %</b>	
477			105		95		(9,3)	
777			167		156		(6,7)	
58			13		14		11,3	
4			1		1		(2,8)	
<b>1.316</b>			<b>285</b>		<b>266</b>		<b>(6,9)</b>	

\* Odnosi se na segment Trgovina na malo INA, d.d., Petrol Rijeka i maloprodaju slije dećih ovisnih društava: Proplin, Crobenz, Osijek Petrol, InterIna Ljubljana, INA BH Sarajevo, Holdina Sarajevo, INA -Crna Gora.

**SD Trgovina na malo** je u razdoblju I-III.2009. godine iskazao **gubitak u osnovnoj djelatnosti** od 4 milijuna kuna, što je 30 milijuna kuna povoljnije u odnosu na prvo tromjesečje 2008. prvenstveno zbog 47 milijuna kuna veće maloprodajne marže (44 milijuna kuna pozitivnog efekta veće marže od prodaje goriva, jer nije ostvaren negativni učinak „price cap-a“ i 3 milijuna kuna veće marže od prodaje robe široke potrošnje). Taj pozitivan učinak djelomično je umanjeno 15 milijuna kuna većim negativnim utjecajem primjene (MRS-a 36)<sup>10</sup> i 2 milijuna kuna ostalim negativnim promjenama u troškovima.

Na dan 31.3.2009. Segment je upravljao s 488 benzinskih postaja (437 u Hrvatskoj; 44 u BiH, 6 postaja u Sloveniji i 1 postajom u Crnoj Gori). U odnosu na prošlu godinu to je povećanje od 5 benzinskih postaja (3 na domaćem tržištu i po jedna u BiH i Crnoj Gori).

Ukupne prodane količine manje su za 6,9% u usporedbi s istim razdobljem prošle godine zbog negativnih tržišnih kretanja i sve veće konkurencije. Prosječni promet goriva po benzinskoj postaji manji je za 8,8% u usporedbi s istim razdobljem prošle godine.

Prodaja dizelskih goriva i motornih benzina manja je za 7,7% (od čega je prodaja dizela manja 6,6%, a motornih benzina 9,3%). Prodane količine lož ulja za domaćinstva manje su za 8,6%. Povećanje prodaje maziva i ostalih proizvoda za 10,3% rezultat je povećane prodaje UNP-a za 11,3% i industrijskih maziva za 2,4%, dok je prodaja motornih ulja manja za 6,3% zbog jačanja konkurencije.

**Prihod od prodaje dodatnog asortimana** u razdoblju I-III.2009. povećan je za 18,2%. **Bruto marža prodanog dodatnog asortimana po litri prodanog goriva** na benzinskim postajama, povećana je za 18,8% u usporedbi s razdobljem I-III.2008. godine.

**Kapitalna ulaganja** su u razdoblju I-III.2009. iznosila 10 milijuna kuna prema 16 milijuna kuna u istom razdoblju prošle godine. Tijekom prva tri mjeseca ove godine ulagalo se u nove benzinske postaje (5 milijuna kuna) i realizirani su mali projekti u cilju tehnoloških poboljšanja, poboljšanja građevina i opremanja prodajnih prostora.

<sup>10</sup> Negativan utjecaj na dobit zbog očekivane manje profitabilnosti benzinskih postaja.



## Osvrt na financijske rezultate

### Poslovanje

Vlada Republike Hrvatske i MOL potpisali su dana 30. siječnja 2009. godine Glavni ugovor o poslovanju prirodnim plinom temeljem kojeg će tijekom 2009. godine Vlada ili društvo u potpunom vlasništvu vlade, osnovano za tu svrhu preuzeti djelatnost skladištenja prirodnog plina i trgovinu prirodnim plinom. Kako trgovina plinom čini dio glavnog poslovanja, društvo je odvojeno prikazalo rezultate i novčane tijekove od prekinutog poslovanja za 2008 i 2007 godinu.

### Neprekinuto poslovanje

Neto prihod od prodaje INA Grupe<sup>11</sup> u razdoblju I-III.2009. godine iznosio je 4,5 milijardi kuna i za 21% je manji u usporedbi s prvim tromjesečjem prošle godine, prvenstveno zbog utjecaja nižih prodajnih cijena i manje prodaje sirove nafte za 13%, što je djelomično ublaženo 6% većom prodajom naftnih derivata.

Tijekom prvog tromjesečja 2009. godine ostvarivane su maksimalno moguće cijene prema formuli za izračun maloprodajnih cijena naftnih derivata na domaćem tržištu, te negativan učinak na rezultat (price cap) nije ostvaren, dok je u prvom tromjesečju 2008. godine negativan učinak iznosio 90 milijuna kuna.

Troškovi sirovina, materijala i energije u razdoblju I-III.2009. manji su za 37% u usporedbi s istim razdobljem 2008. godine, pri čemu je trošak sirove nafte manji za 40%, zbog 45% niže prosječne cijene uvezene sirove nafte za rafinerijsku preradu (prosječna cijena Brent FOB na svjetskom tržištu niža je za 54%) uz 9% već volumen prerade. Smanjenje vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje u iznosu od 122 milijuna kuna povećalo je rashode tekućeg razdoblja, dok su u istom razdoblju prošle godine s iste osnove rashodi bili manji za 141 milijun kuna. Nabavna vrijednost prodane robe iznosi 337 milijuna kuna i manja je za 12%, prvenstveno zbog izostanka uvoza motornih goriva euro IV kvalitete. Troškovi usluga iznose 728 milijuna kuna i manji su za 128 milijuna kuna, uglavnom zbog poduzetih mjera smanjenja troškova, manjih troškova za ENI poreze i manjih troškova iz „viška iznad povrativih troškova - excess recovery petroleum“, te početnih troškova rada na projektu u Meksiku u istom razdoblju 2008. godine. Amortizacija je porasla za 22%, na iznos od 390 milijuna kuna uglavnom zbog aktiviranja završenih projekata. Ispravci i rezerviranja iznose 143 milijuna kuna i povećani su za 39 milijuna uglavnom zbog većeg negativnog učinka primjene MRS-a 36. Ukupni troškovi osoblja porasli su za 2% zbog povećanja prosječnih bruto plaća za 7,5% (INA, d.d. 7,2% i ovisna društva 8,2%), što je djelomično korigirano manjim iznosom isplaćenih otpremnina.

Iz financijskih aktivnosti u razdoblju I-III.2009. godine ostvaren je gubitak od 809 milijuna kuna, a u istom razdoblju prethodne godine dobit je iznosila 377 milijuna kuna. Kao rezultat povećane zaduženosti i jačanja američkog dolara ostvareno je 714 milijuna kuna negativnih tečajnih razlika (uglavnom zbog negativnih tečajnih razlika od 427 milijuna kuna na dugoročnim kreditima te 303 milijuna na obvezama prema dobavljačima, čiji je negativni učinak djelomično ublažen pozitivnim razlikama od 70 milijuna kuna od potraživanja), dok je u razdoblju I-III 2008. bilo ostvareno 437 milijuna kuna pozitivnih tečajnih razlika. Troškovi kamata povećani su u odnosu na isto razdoblje prošle godine za 15 milijuna kuna na iznos od 55 milijuna kuna, a ostali financijski rashodi su povećani za 20 milijuna kuna i iznosili su 40 milijuna kuna.

U razdoblju I-III.2009. obračunat je porezni prihod od neprekinutog poslovanja od 63 milijuna kuna prema 200 milijuna kuna obračunatog poreznog rashoda za razdoblje I-III.2008. godine.

### Prekinuto poslovanje

Gubitak financijske godine od prekinutog poslovanja, trgovine prirodnim plinom, iznosi 306 milijuna kuna i veći je za 128 milijuna kuna. Gubitak iz osnovne djelatnosti iznosi 359 milijuna kuna, što je 157 milijuna kuna nepovoljniji rezultat u odnosu na I-III.2008. godine uglavnom zbog veće negativne razlike između prodajnih i uvoznih cijena. Iz financijskih aktivnosti ostvareno je 24 milijuna kuna gubitka od ugrađenih izvedenih instrumenata – derivativni ugovori, što je 3 milijuna kuna veći gubitka u odnosu na isto razdoblje prošle godine

<sup>11</sup> Eksterna prodaja repovezanim partnerima

## Bilanca

Na dan 31.3.2009. ukupna imovina iznosila je 27,1 milijardu kuna, 2% više nego na dan 31.12. 2008. godine. Dugotrajna materijalna i nematerijalna imovina povećana je za 3% uglavnom zbog ulaganja u aktivnosti razrade plinskih polja u sjevernom Jadranu i Siriji, te ulaganja u modernizaciju rafinerija. Goodwill i ulaganja u društva i zajedničke pothvate povećala su se za 69 milijuna kuna. Smanjenje uloga raspoloživih za prodaju (dugotrajna imovina) za 13 milijuna kuna, uglavnom je rezultat smanjenja tržišne vrijednosti dionica društva Janaf d.d. Odgođeni porez povećao se za 157 milijuna kuna, uglavnom uslijed ostvarenog poreznog gubitka tekuće godine korigirano za učinak odgođenih poreza iz prethodnih godina.

Zalihe iznose 2,5 milijarde kuna i povećane su za 3%, prvenstveno zbog povećanih količinskih zaliha uvozne nafte (veći udio uvozne nafte u ukupnoj preradi) korigirano pozitivnim učincima smanjenja vrijednosti zaliha derivata i poluproizvoda (cijene) i smanjenja zaliha robe široke potrošnje. Neto potraživanja od kupaca u iznosu 3,0 milijardi kuna na dan 31.3.2009. veća su za 4% u usporedbi sa stanjem na kraju prošle godine, prvenstveno zbog otežane naplate.

Imovina u ulozu namijenjeni prodaji (kratkotrajna imovina potrebna za vođenje poslova skladištenja prirodnog plina) smanjeni su 27% i iznose 263 milijuna kuna, prvenstveno zbog smanjenih količina plina na zalih. U prosincu 2008. godine INA, d.d. je osnovala Podzemno skladište plina Okoli d.o.o. (društvo u 100%-tnom vlasništvu INA, d.d.) i u društvo unijela svu imovinu potrebnu za vođenje poslova. Društvo je 30. siječnja 2009. godine prodano Plinacro-u d.o.o., društvu u vlasništvu Republike Hrvatske. Do predviđenog izdvajanja komercijalnog poslovanja s prirodnim plinom u ovisno društvo i prodaju istog, zalihe prirodnog plina iskazuju se u bilanci INE.

Ukupne obveze INA Grupe na dan 31.3.2009. iznosile su 15,6 milijardi kuna i bile su 7% veće nego na dan 31.12. 2008. godine. Veće obveze uglavnom su posljedica većeg kreditnog zaduženja, koje je poraslo na 8,2 milijarde kuna u usporedbi s 7,1 milijardom kuna na dan 31.12.2008. Kredite je Društvo koristilo za nabavu nafte i investicijska ulaganja. Obveze su smanjene za 302 milijuna kuna, uglavnom zbog namirenih obveza za uvoz derivata i manjih obveza za uvoz nafte. Dugoročna i kratkoročna rezerviranja iznosila su 1,5 milijardi kuna i smanjena su za 101 milijun kuna, prvenstveno zbog manjih rezerviranja na osnovu novo prosuđenih troškova sudskih sporova.

Ukupni neto dug INA Grupe iznosio je 7,9 milijardi kuna, u usporedbi sa 6,6 milijardi kuna na kraju 2008., dok je neto omjer između tuđeg i vlastitog kapitala<sup>12</sup> porastao s 35,3% na 40,9% na dan 31.3.2009. godine. Povećana zaduženost i umanjujući učinak gubitka na vrijednost kapitala negativno su utjecali na omjer između tuđeg i vlastitog kapitala.

## Novčani tijek

Operativni novčani tijek prije promjena radnog kapitala u razdoblju I-III.2009. godine iznosio je 573 milijuna kuna, što je 46 milijuna kuna manje u usporedbi s istim razdobljem prethodne godine, uglavnom zbog ostvarenog gubitka financijske godine. Povećanjem radnog kapitala smanjena su sredstva za 358 milijuna kuna, do čega je došlo prvenstveno zbog 283 milijuna kuna manjih obveza prema dobavljačima i 110 milijuna kuna manjih rezerviranja. U razdoblju I-III.2009. zbog ostvarenog gubitka INA nije imala obvezu plaćanja poreza na dobit.

Neto odljev u ulagateljskim aktivnostima iznosio je 1.037 milijuna kuna, što je povećanje za 412 milijuna kuna u usporedbi s neto iznosom za razdoblje I-III.2008. godine. Veća ulaganja uglavnom se odnose na ulaganja u projekte u Siriji i program modernizacije rafinerija. Nedostatni novac za financiranje izdataka za investicije osiguran je iz povećanog neto kreditnog zaduženja INE za 1.365 milijuna kuna, u usporedbi sa stanjem na dan 31.12. 2008. godine.

<sup>12</sup> Neto dug u odnosu na neto dug plus vlasnički kapital uključujući manjinske udjele



## **Financijski instrumenti i upravljanje rizicima**

Najvažniji rizici uključuju tržišne rizike (rizik promjene valutnog tečaja, rizik promjene kamatnih stopa i cijena), kreditni rizik i rizik od moguće nelikvidnosti. U vrlo ograničenoj mjeri Grupa je koristila derivativne (izvedene) instrumente za upravljanje rizicima. Grupa ne koristi derivativne instrumente u spekulativne svrhe.

### **a) Tržišni rizici**

#### *Upravljanje rizicima promjene cijena*

Kao integrirana naftna kompanija Grupa je izložena rizicima promjene cijene proizvoda i u nabavi i u prodaji. Grupa kupuje naftu kratkoročnim aranžmanima u USD po trenutnoj cijeni na tržištu. Potrebne količine plina kupuju se po nabavnoj cijeni izraženoj u USD prema formuli iz dugoročnog ugovora o kupnji plina. Nabavna cijena plina korigira se tromjesečno na temelju 9-mjesečnih prosječnih kotacija za određene naftne proizvode, pa je cjenovni rizik donekle ograničen.

Najveći dio prodaje INE čini prodaja naftnih derivata i veleprodaja prirodnog plina. Cijene naftnih derivata na domaćem tržištu određuju se prema formuli koja je određena Pravilnikom o utvrđivanju cijena naftnih derivata (od 2001. godine), koji u značajnoj mjeri štiti Grupu od promjene cijena nafte i derivata te tečajnog rizika omogućavajući promjenu cijena derivata svaka dva tjedna, ovisno o promjeni cijena na tržištu (Platts), te promjenama tečaja u odnosu na USD.

#### *Upravljanje valutnim rizikom*

Promjene valutnih tečajeva imaju složen učinak na operativni novčani tijek INA-e i neto zaduženost. Kako se njene cijene određuju prema cijenama nafte i naftnih proizvoda izraženima u USD, slabija kuna bi mogla povoljno utjecati na njen operativni novčani tijek. Međutim, slabija kuna ima za posljedicu nerealizirane negativne tečajne razlike na neto poziciji duga jer je od uglavnom izražen u USD. Društvo se drži osnovnog ekonomskog načela upravljanja valutnim rizikom da kombinacija valuta duga bude usklađena s kombinacijom valuta slobodnog novčanog tijeka, što prirodno štiti INA-u od rizika.

#### *Upravljanje rizikom kamatnih stopa*

Kao društvo u energetskom sektoru, INA je u ograničenoj mjeri izložena riziku promjene kamatnih stopa. Društva INA Grupe koriste kredite s fiksnim i promjenjivim kamatnim stopama (većina je s promjenjivim kamatnim stopama).

#### *Ostali cjenovni rizici*

Grupa je donekle izložena rizicima promjene cijene glavnice koji proizlaze iz vlasničkih udjela koji se drže iz strateških razloga, no to ima zanemariv učinak na ukupne rezultate.

### **b) Kreditni rizici**

Kreditni rizik je rizik od neplaćanja odnosno neizvršenja ugovornih obveza od strane kupaca Grupe koji može utjecati na eventualni financijski gubitak Grupe. U skladu s usvojenim Postupkom upravljanja kreditnim rizicima roba se prodaje kupcima s odgovarajućim bonitetom da se ne bi prešla prihvatljiva granica izloženosti kreditnom riziku. INA, d.d. nastoji pribaviti instrumente osiguranja plaćanja gdje god je to moguće u svrhu zaštite od mogućih financijskih rizika i gubitaka zbog neizvršenja plaćanja i ugovornih obveza. Kao kolateralno jamstvo uglavnom se uzimaju zadužnice, najzastupljeniji instrument osiguranja plaćanja na hrvatskom tržištu.

### **c) Rizik od moguće nelikvidnosti**

Grupa upravlja rizikom likvidnosti održavajući adekvatne rezerve i kreditne linije, kontinuirano uspoređujući planirani i ostvareni tijek novca uz praćenje dospijea potraživanja i obveza.

Uvoz sirove nafte i derivata INA,d.d. obavlja preko inozemnih podružnica Interine London i Interine Guernsey. Sukladno međunarodnoj praksi, kupovina nafte realizira se otvaranjem neopozivih dokumentarnih akreditiva u korist dobavljača i to kod prvoklasnih poslovnih banaka te korištenjem kratkoročnog financiranja (*trade financing*).

### **d) Fer vrijednosti financijskih instrumenata**

Grupa je zaključila neke dugoročne ugovore o kupnji i prodaji koji prema MRS-u 39, sadrže ugrađene izvedene financijske instrumente. Ugrađeni izvedeni financijski instrument je dio ugovora koji utječe da se novčani tijekovi nastali na osnovi ugovora mijenjaju djelomično na sličan način kao i samostalni izvedeni financijski instrument.

### Poslovni odnosi s povezanim stranama

Transakcije između INA Matice i njenih ovisnih društava kao povezanih strana eliminirane su prilikom konsolidacije. Transakcije između INA Matice i drugih društava u sastavu Grupe prikazane su u nastavku.

INA Matica mil. kn	Potraživanja od povezanih strana	Obveze prema povezanim stranama
	31.3.2009	31.3.2009
<b>Povezana društva u inozemstvu</b>		
Interina Ltd Guemsey	81	139
Holdina Sarajevo	134	3
Interina d.o.o. Mostar (Sarajevo)	1	
Interina d.o.o. Ljubljana	1	
Interina Ltd London	-	1.816
<b>Povezana društva u zemlji</b>		
Crosco Grupa	2	34
Osijek Petrol d.d.	106	1
Crobenz d.d. Zagreb	134	1
Proplin d.o.o. Zagreb	75	6
STSI d.o.o. Zagreb	4	364
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	8	19

INA Matica mil. kn	Prihodi od prodaje roba i usluga povezanim stranama	Troškovi iz odnosa s povezanim stranama
	31.3.2009	31.3.2009
<b>Povezana društva u inozemstvu</b>		
Interina Ltd Guemsey	417	5
Holdina Sarajevo	116	3
Interina d.o.o. Mostar	-	
Interina d.o.o. Ljubljana	4	
Interina Ltd London	-	1.431
<b>Povezana društva u zemlji</b>		
Crosco Grupa	1	59
Osijek Petrol d.d.	100	3
Crobenz d.d. Zagreb	95	2
Proplin d.o.o. Zagreb	93	33
STSI d.o.o. Zagreb	2	117
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	9	19

### Pregled poslovnih rezultata INA Grupe po segmentima

2008.			I-III. 2008.	I-III. 2009.	% promj.
mil. kn	mil. USD		mil. kn	mil. kn	
<b>Prodaja</b>					
8.273	1.677	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina - neprekinuto poslovanje	1.974	1.710	(13)
19.888	4.032	Rafinerije i marketing	4.325	2.671	(38)
8.221	1.667	Trgovina na malo	1.669	1.147	(31)
1.153	234	Korporativno i Ostalo	159	140	(12)
(10.391)	(2.106)	Intersegmentalna prodaja	(2.428)	(1.164)	(52)
27.144	5.503	<b>Prihodi od prodaje - neprekinuto poslovanja</b>	5.699	4.504	(21)
1.664	337	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina - prekinuto poslovanje	543	730	34
28.808	5.840	<b>Prihodi od prodaje - ukupno</b>	6.242	5.234	(16)
<b>Rashodi osnovne djelatnosti, neto ostalih prihoda iz osnovne djelatnosti</b>					
(4.745)	(962)	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina - neprekinuto poslovanje	(1.012)	(927)	(8)
(21.154)	(4.288)	Rafinerije i marketing	(4.433)	(2.791)	(37)
(8.319)	(1.686)	Trgovina na malo	(1.703)	(1.151)	(32)
(2.007)	(407)	Korporativno i Ostalo	(382)	(319)	(16)
10.391	2.106	Intersegmentalna eliminacija	2.428	1.164	(52)
(25.834)	(5.237)	<b>Rashodi - neprekinuto poslovanja</b>	(5.102)	(4.024)	(21)
(3.366)	(682)	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina - prekinuto poslovanje	(745)	(1.089)	46
(29.200)	(5.919)	<b>Rashodi - ukupno</b>	(5.847)	(5.113)	(13)
<b>Dobit (gubitak) osnovne djelatnosti</b>					
3.528	715	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina - neprekinuto poslovanje	962	783	(19)
(1.266)	(257)	Rafinerije i marketing	(108)	(120)	11
(98)	(20)	Trgovina na malo	(34)	(4)	(88)
(854)	(173)	Korporativno i Ostalo	(223)	(179)	(20)
1.310	266	<b>Dobit (gubitak) osnovne djelatnosti - neprekinuto poslovanje</b>	597	480	(20)
(1.702)	(345)	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina - prekinuto poslovanje	(202)	(359)	78
(392)	(79)	<b>Dobit (gubitak) osnovne djelatnosti - ukupno</b>	395	121	(69)
<b>Udio u dobiti pridruženih društava</b>					
0		Dobit (gubitak) iz financijskih aktivnosti - neprekinuto poslovanje	377	(809)	(315)
(780)	(158)	Dobit (gubitak) iz financijskih aktivnosti - prekinuto poslovanje	(21)	(24)	14
(110)	(22)	<b>Dobit (gubitak) iz financijskih aktivnosti - ukupno</b>	356	(833)	(334)
530	107	Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja - neprekinuto poslovanje	974	(329)	(134)
(1.812)	(367)	Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja - prekinuto poslovanje	(223)	(383)	72
(1.282)	(260)	<b>Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja - ukupno</b>	751	(712)	(195)
(178)	(36)	Troškovi poreza tekuće godine - neprekinuto poslovanje	(200)	63	(132)
362	73	Troškovi poreza tekuće godine - prekinuto poslovanje	45	77	71
184	37	<b>Troškovi poreza tekuće godine - ukupno</b>	(155)	140	(190)
352	71	Dobit/gubitak financijskog razdoblja - neprekinuto poslovanje	774	(266)	(134)
(1.450)	(294)	Dobit/gubitak financijskog razdoblja - prekinuto poslovanje	(178)	(306)	72
(1.098)	(223)	<b>Dobit/gubitak financijskog razdoblja - ukupno</b>	596	(572)	(196)

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 troškovi poslovanja INA Grupe.

**Račun dobiti i gubitka  
- neprekinuto poslovanje -**

2008	I-III.		
	2008	2009	% promj.
mil. kn	mil. kn	mil. kn	
<b>NEPREKINUTO POSLOVANJE</b>			
	Prihodi od prodaje		
16.965			
	a) na domaćem tržištu	3.814	2.862 (25)
10.179		1.885	1.642 (13)
	b) na stranom tržištu		
<b>27.144</b>	<b>Ukupni prihodi od prodaje</b>	<b>5.699</b>	<b>4.504 (21)</b>
677	Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga	56	33 (41)
638	Ostali poslovni prihodi	285	400 40
<b>28.459</b>	<b>Prihodi iz osnovne djelatnosti</b>	<b>6.040</b>	<b>4.937 (18)</b>
(51)	Promjene stanja zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje	141	(122) -
(13.765)	Troškovi sirovina, materijala i energije	(3.270)	(2.068) (37)
(1.371)	Amortizacija	(319)	(390) 22
(4.247)	Troškovi usluga	(856)	(728) (15)
(2.922)	Troškovi osoblja	(653)	(669) 2
(3.910)	Nabavna vrijednost prodane robe	(382)	(337) (12)
(829)	Vrijednosno usklađenje kratk. i dugotr. imovine	(93)	(133) 43
(54)	Rezerviranja za troškove i rizike	(11)	(10) (9)
<b>(27.149)</b>	<b>Rashodi iz osnovne djelatnosti</b>	<b>(5.443)</b>	<b>(4.457) (18)</b>
<b>1.310</b>	<b>Dobit/gubitak iz osnovne djelatnosti</b>	<b>597</b>	<b>480 (20)</b>
	Udio u dobiti pridruženih društava		
411	Financijski prihodi	539	148 (73)
(1.191)	Financijski rashodi	(162)	(957) 491
<b>(780)</b>	<b>Dobit/gubitak iz financijskih aktivnosti</b>	<b>377</b>	<b>(809) -</b>
530	Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja	974	(329) -
(178)	Troškovi poreza tekuće godine	(200)	63 -
<b>352</b>	<b>Dobit/gubitak financijske godine</b>	<b>774</b>	<b>(266) -</b>
<b>PREKINUTO POSLOVANJE</b>			
(1.450)	Gubitak financijske godine od prekinutog poslovanja	(178)	(306) 72
<b>(1.098)</b>	<b>Dobit/gubitak financijske godine</b>	<b>596</b>	<b>(572) -</b>
	Pripisivo:		
(1.099)	Vlasniku kapitala	596	(572) -
1	Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava		
<b>(1.098)</b>		<b>596</b>	<b>(572) -</b>
<b>Zarada po dionici (kuna po dionici)</b>			
(109,9)	Osnovna i razrijeđena zarada po dionici (kuna po dionici) od neprekinutog i prekinutog poslovanja	59,6	(57,2) -
35,2	Osnovna i razrijeđena zarada po dionici (kuna po dionici) od neprekinutog poslovanja	77,4	(26,6) -

**Račun dobiti i gubitka  
- prekinuto poslovanje -**

31.12. 2008		I-III.		
mil. kn		2008 mil. kn	2009 mil. kn	% promj.
	<b>PREKINUTO POSLOVANJE</b>			
	Prihodi od prodaje			
1.619	a) na domaćem tržištu	498	730	47
45	b) na stranom tržištu	45		-
1.664	<b>Ukupni prihodi od prodaje</b>	543	730	34
	Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga			
	Ostali poslovni prihodi	24	105	338
1.664	<b>Prihodi iz osnovne djelatnosti</b>	567	835	47
	Promjene stanja zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje			
	Troškovi sirovina, materijala i energije			
	Amortizacija			
(346)	Troškovi usluga	(72)	(142)	97
(5)	Troškovi osoblja	(1)	(1)	0
(2.853)	Nabavna vrijednost prodane robe	(696)	(1.051)	51
(162)	Vrijednosno usklađenje kratk. i dugotr. imovine			
	Rezerviranja za troškove i rizike			
(3.366)	<b>Rashodi iz osnovne djelatnosti</b>	(769)	(1.194)	55
(1.702)	<b>Dobit/gubitak iz osnovne djelatnosti</b>	(202)	(359)	78
	Udio u dobiti pridruženih društava			
	Financijski prihodi			
(110)	Financijski rashodi	(21)	(24)	14
(110)	<b>Dobit/gubitak iz financijskih aktivnosti</b>	(21)	(24)	14
(1.812)	<b>Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja</b>	(223)	(383)	72
362	Troškovi poreza tekuće godine	45	77	71
(1.450)	<b>Dobit/gubitak financijske godine – prekinuto poslovanje</b>	(178)	(306)	72

## Konsolidirana bilanca

31.12. 2008		2008	2009	
mil. kn		mil. kn	mil. kn	% promj.
	<b>Aktiva</b>			
	<b>Dugotrajna imovina</b>			
680	Nematerijalna imovina	545	691	27
17.519	Nekretnine, postrojenja i oprema	15.291	18.079	18
197	Goodwill	169	197	17
76	Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	124	76	(39)
83	Ulaganja u ostala društva	96	152	58
166	Dugoročna potraživanja	176	164	(7)
78	Derivatni financijski instrumenti	208	57	(73)
341	Odgođeni porezi	58	498	759
201	Imovina i uložni raspoloživi za prodaju	540	188	(65)
19.341	<b>Ukupno dugotrajna imovina</b>	17.207	20.102	17
	<b>Kratkotrajna imovina</b>			
2.390	Zalihe	3.190	2.456	(23)
2.914	Potraživanja od kupaca, neto	2.907	3.025	4
719	Ostala potraživanja	517	693	34
106	Derivatni financijski instrumenti	97	86	(11)
38	Ostala kratkotrajna imovina	39	56	44
167	Plaćeni troškovi bud. razdoblja i nedospjela naplata prihoda	155	102	(34)
579	Novac u banci i blagajni	341	308	(10)
359	Imovina i uložni raspoloživi za prodaju		263	-
7.272	<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>	7.246	6.989	(4)
26.613	<b>Ukupna aktiva</b>	24.453	27.091	11
	<b>Pasiva</b>			
	<b>Kapital i pričuve</b>			
9.000	Upisani kapital	9.000	9.000	0
(135)	Revalorizacijska pričuva	136	(145)	(207)
2.307	Ostale pričuve	2.275	2.335	3
855	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	2.700	283	(90)
12.027	<b>Kapital pripisiv vlasniku matičnog društva</b>	14.111	11.473	(19)
10	Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava	9	10	11
12.037	<b>Ukupno kapital</b>	14.120	11.483	(19)
	<b>Dugoročne obveze</b>			
4.554	Obveze po dugoročnim kreditima	2.910	5.916	103
138	Ostale dugoročne obveze	142	132	(7)
107	Otpremnine i jubilarne nagrade	96	114	19
1.380	Dugoročna rezerviranja	1.312	1.276	(3)
6.179	<b>Ukupno dugoročne obveze</b>	4.460	7.438	67
	<b>Kratkoročne obveze</b>			
2.492	Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima	2.526	2.226	(12)
98	Tekući dio obveza po dugoročnim kreditima	116	96	(17)
3.815	Obveze prema dobavljačima	1.995	3.513	76
1.211	Porezi i doprinosi	683	1.406	106
342	Ostale kratkoročne obveze	243	523	115
237	Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	227	201	(11)
17	Otpremnine i jubilarne nagrade	15	17	13
185	Kratkoročna rezerviranja	68	188	176
8.397	<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>	5.873	8.170	39
14.576	<b>Ukupno obveze</b>	10.333	15.608	51
26.613	<b>Ukupna pasiva</b>	24.453	27.091	11



## Kapitalna ulaganja

2008		I-III.		
		2008	2009	% promj.
mil. kn		mil. kn	mil. kn	
	<b>Istraživanje i proizvodnja nafte i plina</b>			
2.273	Nekretnine, postrojenja i oprema	484	787	
279	Nematerijalna imovina	34	29	
<b>2.552</b>	<b>Ukupno Istraživanje i proizvodnja nafte i plina</b>	<b>518</b>	<b>816</b>	<b>57,5</b>
	<b>Rafinerije i marketing</b>			
1.567	Nekretnine, postrojenja i oprema	54	147	
4	Nematerijalna imovina	2	1	
<b>1.571</b>	<b>Ukupno Rafinerije i marketing</b>	<b>56</b>	<b>148</b>	<b>164,3</b>
	<b>Trgovina namalo</b>			
142	Nekretnine, postrojenja i oprema	15	9	
1	Nematerijalna imovina	1	1	
<b>143</b>	<b>Ukupno Trgovina</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>(37,5)</b>
	<b>Korporativno i Ostalo</b>			
97	Nekretnine, postrojenja i oprema	18	9	
8	Nematerijalna imovina	0	1	
<b>105</b>	<b>Ukupno Korporativno i Ostalo</b>	<b>18</b>	<b>10</b>	<b>(44,4)</b>
	<b>Eliminacije među segmentima</b>			
	Nekretnine, postrojenja i oprema			
	Nematerijalna imovina			
	<b>Ukupno eliminacije među segmentima</b>			
<b>4.371</b>	<b>Ukupno kapitalni izdaci</b>	<b>608</b>	<b>984</b>	<b>61,8</b>
	Od čega:			
4.079	Nekretnine, postrojenja i oprema	571	952	
292	Nematerijalna imovina	37	32	

**INA—INDUSTRIJA NAFTE d.d, ZAGREB**  
**KONSOLIDIRANI TIJEK NOVCA INA GRUPE**  
**Za period završeno na dan 31. ožujka 2008. i 2009.**  
**(u milijunima HRK)**

31.12.	I-III.		
2008	2008	2009	% promj.
(1.098) <b>Dobit financijske godine</b>	596	(572)	-
<b>Korigirano za:</b>			
1.371 Amortizacija	319	390	22
(184) Trošak poreza na dobit priznat u dobiti	156	(140)	-
991 Vrijednosno umanjnje kratkotrajne i dugotrajne imovine (neto)	93	132	42
(10) Dobitak od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	(8)	(7)	(13)
Dobitak od prodaje udjela i dionica			0
409 Gubitak/(dobit) od tečajnih razlika	(437)	714	-
330 Rashodi od kamata (neto)	60	77	28
152 Financijski prihodi/gubici priznati u profitu	20	42	110
(171) Promjena rezerviranja za rizike i troškove i ostale negobvinske stavke	(180)	(63)	(65)
<b>1.790 Operativni novčani tijek prije promjena obrtnog kapitala</b>	<b>619</b>	<b>573</b>	<b>(7)</b>
<b>Kretanje obrtnog kapitala</b>			
(186) (Povećanje)/smanjenje zaliha	(120)	9	-
269 Povećanje potraživanja i predujmova	221	26	(88)
726 Smanjenje /povećanje obveza prema dobavljačima i plaćenih poreza	(1.294)	(283)	(78)
163 Smanjenje/povećanje rezerviranja	53	(110)	-
<b>2.762 Novac iz operativnih aktivnosti</b>	<b>(521)</b>	<b>215</b>	<b>-</b>
(133) Plaćeni porez	(62)		-
<b>2.629 Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>(583)</b>	<b>215</b>	<b>-</b>
<b>Novčani tijek iz ulagateljskih aktivnosti</b>			
(4.079) Plaćene nekretnine, postrojenja i oprema	(570)	(952)	67
(292) Plaćena nematerijalna imovina	(37)	(32)	(14)
Primici od prodaje dugotrajne imovine	15	9	(40)
Plaćeni udjeli u pridruženim društvima, zajedničkim ulaganjima i ostalim društvima			
2 Primjene dividende od poduzeća svrstanih kao raspoloživih za prodaju i ostalih poduzeća	0	2	-
Primjene kamate	0	3	-
15 Ulaganje i zajmovi nepovezanim stranama (neto)	(33)	(67)	103
<b>(4.354) Neto novčani (odljev) iz ulagateljskih aktivnosti</b>	<b>(625)</b>	<b>(1.037)</b>	<b>66</b>
<b>Novčani tijek iz financijskih aktivnosti</b>			
1.331 Povećanja dugoročnih zajmova	48	968	-
(112) Otplata dugoročnih zajmova	(43)	(35)	(19)
Neto primljeni kratkoročni zajmovi	4.111	1.914	(53)
Neto otplata kratkoročnih zajmova	(3.240)	(2.230)	(31)
(150) Otplata kamata po dugoročnim kreditima	(35)	(44)	26
(6) Ostale dugoročne obveze, neto	(2)	(6)	200
(150) Isplaćena dividenda			
(135) Otplata kamata po kratkoročnim kreditima i ostali troškovi financiranja	(15)	(19)	27
<b>1.585 Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti</b>	<b>824</b>	<b>548</b>	<b>(33)</b>
(140) Neto (smanjenje) /povećanje novca i novčanih ekvivalenata	(384)	(274)	(29)
720 Stanje na početku razdoblja	720	579	(20)
(1) Promjene tečajnih razlika	5	3	(40)
579 Stanje na kraju razdoblja	341	308	(10)



**Objave i priopćenja u 2009. godini**

- 5.5.2009 Prijedlog Statuta INA-Industrija nafte d.d.
- 4.5.2009 Saziv Glavne skupštine 10. lipnja 2009.
- 15.4.2009 Sudjelovanje u radu investitorske konferencije
- 27.3.2009 Odluke sa sjednica Uprave i Nadzornog odbora
- 27.3.2009 Konsolidirani financijski rezultati za razdoblje koje završava 31. prosinca 2008.
- 24.3.2009 Najava sjednica Uprave i Nadzornog odbora te objava sažetog izvješća
- 27.2.2009 Nerevidirani konsolidirani rezultat poslovanja financijske godine INA Grupe za godinu završenu na dan 31.12.2008.
- 30.1.2009 Potpisan Ugovor o kupoprodaji 100-postotnog poslovnog udjela u društvu Podzemno skladište plina d.o.o.
- 30.1.2009 Vlada RH i INA

## Dioničarska struktura

	31.12.06.	31.12.07.	31.12.2008.	31.03.2009.
MOL	2.500.001	2.500.001	4.715.538	4.715.538
Vlada Republike Hrvatske	5.180.367	4.484.918	4.483.552	4.483.552
Ostali privatni i institucionalni investitori	2.319.632	3.015.081	800.910	800.910
<b>Ukupno</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. MOL Hungarian Oil and Gas Plc. je stekao ukupno 2.215.537 dionica INA-INDUSTRIJE NAFTE d.d.

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

U prvom tromjesečju 2009. nije bilo promjena u Upravi i Nadzornom odboru društva.

### Promjene u organizaciji

Uprava INA, d.d. donijela je Odluku kojom se gđa. Višnja Bijelić imenuje na funkciju direktora Sektora riznice s danom 01.03.2009.

### Izjava o odgovornosti

Konsolidirani financijski izvještaji INA Grupe za prvo tromjesečje 2009. godine pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI), tj. prema našim najboljim saznanjima točno i objektivno prikazuju financijski položaj društva, financijske rezultate i novčane tokove INA Grupe.

Uprava

Tomislav Dragičević

predsjednik Uprave

Zalán Bács	dopredsjednik Uprave i izvršni direktor PF Financija
Mirko Zelić	član Uprave za SD Istraživanja i proizvodnje nafte i plina
Josip Petrović	član Uprave i izvršni direktor SD Rafinerije i marketing
Niko Paulinović	član Uprave i izvršni direktor SD Trgovine na malo
Darko Markotić	član Uprave i direktor PF Korporativnih servisa
Tomislav Thür	član Uprave i direktor PF Korporativnih procesa