

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

Naivazniji financijski podaci

INA Grupa - financijski rezultati (FRS)	IV-VI.2007.		IV-VI.2008.		Promjene %		I-VI.2007.		I-VI.2008.		Promjene %	
	mil kn	mil USD ¹⁾	mil kn	mil USD ¹⁾	mil kn	mil USD ¹⁾	mil kn	mil USD ¹⁾	mil kn	mil USD ¹⁾	mil kn	mil USD ¹⁾
Neto prihod od prodaje	6.205	1.133	7.301	1.565	18	38	11.197	2.022	13.543	2.847	21	41
EBITDA	655	120	900	193	37	61	1.304	235	1.718	361	32	53
Dobit iz osnovne djelatnosti	182	34	298	65	64	92	488	88	693	146	42	65
Neto financijska dobit (gubitak)	(32)	(6)	(53)	(9)	66	59	(88)	(16)	303	64	-	-
Neto dobit²⁾	111	20	200	45	80	121	296	53	796	167	169	213
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	436	78	775	160	78	105	144	26	192	40	33	55

¹⁾ Financijski podaci preračunati su iz kuna u dolare po sljedećem prosječnom deviznom tečaju HNB izračunatom kao aritmetička sredina: za I-VI.2007. – 5,5383 HRK/USD, za I-VI.2008. – 4,7572 HRK/USD

²⁾ Neto dobit INA-Grupe pripisiva vlasniku kapitala

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

INA je završila još jedno uspješno polugodište u kojem je ostvarena neto dobit od 797 milijuna kuna, čime je gotovo dostignuta dobit ostvarena u cijeloj 2007. Projekt modernizacije rafinerija nastavlja se predviđenom dinamikom, te je potpisom ugovora za reviziju baznog projekta kompleksa za hidrokreking formalno pokrenuta druga faza modernizacije u rafineriji Sisak. Na hrvatskom tržištu INA je zadržala vodeću poziciju i proširila maloprodajnu mrežu novim postajama. Program povećanja učinkovitosti poslovanja i povećani kapitalni izdaci doprinjeli su ostvarenju povoljnog rezultata. INA i dalje trpi negativni utjecaj zadržanog „price cap-a“ na derivatima – posloводство je mišljenja da je on direktna posljedica visokih cijena nafte budući da regulator smatra da je profitabilnost segmenta Istraživanje i proizvodnja dovoljna da nadoknadi izgubljeni prihod zbog reguliranih cijena.

Povećana dobit iz osnovne djelatnosti i neto dobit

Dobit iz osnovne djelatnosti INA grupe povećana je u razdoblju I-VI. 2008. godine za 205 milijuna kuna dosegavši 693 milijuna kuna (146 milijuna USD), prvenstveno zbog većih cijena sirove nafte (prodane izvan INA grupe), profitabilnijeg poslovanja segmenta rafinerijske prerade, te smanjenja korporativnih troškova. Ostvarena financijska dobit od 303 milijuna kuna uglavnom je rezultat viših pozitivnih tečajnih razlika i manjih kamata na kredite u odnosu na isto razdoblje prošle godine kad je iskazan gubitak.

● Istraživanje i proizvodnja nafte i plina

Dobit iz osnovne djelatnosti povećana je u razdoblju I-VI.2008. godine za 233 milijuna kuna dosegnuvši iznos od 1.099 milijuna kuna (231 milijun USD). Pozitivan učinak viših cijena sirove nafte (porast BRENT FOB iznosio je 72,5%), djelomično je umanjen 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 plina (veće količine i veća uvozna cijena), te većim troškovima Croscu Grupe zbog neusklađenosti dinamike prihoda i troškova (priprema i transport bušače garniture na novodobiveni posao). Kada bi rezultat korigirali za učinak „price cap-a“ i izgubljeni prihod zbog regulirane cijene UNP-a (ukupno 344 milijuna kuna), dobit iz osnovne djelatnosti iznosila bi 755 milijuna kuna. U drugom tromjesečju 2008. godine, dobit iz osnovne djelatnosti manja je za 37 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje 2007. godine, prvenstveno zbog povećanog gubitka na prodanom uvoznom prirodnom plinu (zbog povećanja negativne razlike između prodajnih i uvoznih cijena).

● Rafinerije i marketing

Segment je pridonio rezultatima INA grupe u razdoblju I-VI.2008. s dobiti osnovne djelatnosti od 124 milijuna kuna (26 milijuna USD), koja sadrži 516 milijuna kuna pozitivnog rezultata iz povećanih vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i poluproizvoda. U usporedbi s istim razdobljem 2007. godine dobit iz osnovne djelatnosti je povećana za 69 milijuna kuna. Povećana dobit iz osnovne djelatnosti rezultat je optimiziranja prerade u cilju smanjenja proizvodnje derivata EURO II kvalitete (motornih benzina i ulja za loženje koji su imali nepovoljno kretanje spreadova) uz povećani uvoz derivata EURO IV kvalitete za domaće tržište. Ovaj pozitivni učinak djelomično je umanjen povećanim negativnim učinkom zadržanog „price cap-a“ na domaćem tržištu od 33 milijuna kuna uz novoutvrđeni negativni utjecaj reguliranih cijena UNP-a u prvom polugodištu 2008. od 182 milijuna kuna (Uprava je u pregovorima s regulatorom da ponovo razmotre zahtjev za povećanjem cijene). U drugom tromjesečju 2008. godine dobit iz osnovne djelatnosti povećana je za 210 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje 2007. godine.

● Trgovina na malo

Prosječni promet po benzinskoj postaji povećao se u razdoblju I-VI.2008. godine za 2,1% na 1.342 tona. U skladu sa Strategijom maloprodaje INE, šest novih postaja je pušteno u rad u razdoblju od 30.6.2007. godine. U osnovnoj djelatnosti segment je iskazao gubitak od 117 milijuna kuna (25 milijuna USD) dok je u istom razdoblju prošle godine ostvarena dobit od 17 milijuna kuna. Nepovoljniji rezultat proizašao je 62 milijuna kuna većeg negativnog učinka zadržavanja neprimjene maksimalnih cijena, 26 milijuna kuna većeg negativnog efekta vrijednosnog usklađenja imovine (MRS-a 36²⁾), 28 milijuna kuna rezerviranih troškova za zaštitu okoliša i 36 milijuna kuna većih ostalih troškova (utjecaj povećanja broja benzinskih postaja) što je korigirano s 18 milijuna kuna većom maržom zbog povećane količinske prodaje. U drugom tromjesečju 2008. godine gubitak iz osnovne djelatnosti segmenta povećao se za 69 milijuna kuna i iznosio je 83 milijuna kuna.

● Korporativno i Ostalo³⁾

Segment je u osnovnoj djelatnosti u razdoblju I-VI.2008. godine ostvario rezultat od (413) milijuna kuna ili (87) milijuna USD, što je za 37 milijuna kuna povoljnije u usporedbi s istim razdobljem prošle godine prvenstveno zbog nižih kontrolabilnih troškova. Operativni gubitak u drugom tromjesečju 2008. godine se smanjio za 12 milijuna kuna.

● Kapitalna ulaganja

U razdoblju I-VI.2008. godine kapitalna ulaganja povećana su za 348 milijuna kuna na iznos od 1.463 milijuna kuna (308 milijuna USD). Ulaganja u nematerijalnu imovinu (105 milijuna kuna) smanjena su za 13% uglavnom zbog stavljanja SAP projekta u funkciju u 2007. godini korigirano za povećana ulaganja u istražne radove. Ulaganja u nekretnine, postrojenja i opremu (1.358 milijuna kuna) povećana su za 37%, prvenstveno zbog većih ulaganja u razradne radove na plinskim poljima sjevernog Jadrana i Sirije, te ulaganja u modernizaciju rafinerija.

● Operativni novčani tijek

Operativni novčani tijek prije promjena radnog kapitala u razdoblju I-VI.2008. godine u usporedbi s istim razdobljem 2007. godine povećan je za 258 milijuna kuna na iznos 1.445 milijuna kuna. Promjene u radnom kapitalu uglavnom su rezultat povećanja zaliha i potraživanja od kupaca uz smanjenje obveza prema dobavljačima, što je ukupno smanjilo operativni novčani tijek za 1.165 milijuna kuna. Kapitalna ulaganja Društva u iznosu od 1.463 milijuna kuna u prvoj polovici 2008. godine financirana su iz povećane neto zaduženosti za 1.261 milijun kuna, u odnosu na 31.12. 2007. godine.

¹⁾ Ukupni učinak zadržavanja neprimjene maksimalne cijene („price cap“) u prvom polugodištu 2008. iznosio je 162 milijuna kuna prema 67 milijuna kuna u istom razdoblju prošle godine i podijeljen je između SD Rafinerije i marketing (81 milijun kuna) i SD Trgovina na malo (81 milijun kuna). Princip ravnomjerne podjele uveden je u trećem tromjesečju 2007.

²⁾ Negativan utjecaj na dobit zbog smanjenja profitabilnosti benzinskih postaja.

³⁾ Korporativno i Ostalo obuhvaća sigurnosne i zaštitne usluge, usluge tehničkih servisa, te korporativnu podršku i ostale usluge.

Okolnosti poslovanja

Rast svjetskog gospodarstva i dalje se usporava, te bi prema očekivanjima u 2008. godini trebao dosegnuti 4,1%, što je znatno niže u usporedbi s 5% u 2007. godini. Tijekom godine očekuju se usporavanja poslovnih aktivnosti na razvijenim i tržištima u razvoju. Viša inflacija je u prvoj polovini 2008. godine bila glavni problem kako na razvijenim tako i na tržištima u razvoju. Inflatorni pritisci, uglavnom pod utjecajem cijena roba (hrana i gorivo), rezultirali su višim stopama inflacije diljem svijeta.

Trend rastućih cijena na tržištu nafte nastavlja se i u drugoj polovici 2008. godine dosegnuvši povijesno rekordnu razinu od 139,10 USD/bbl. Snažan rast svjetskog gospodarstva prethodnih godina, uglavnom na tržištima u nastajanju i razvoju, povećao je potražnju za sirovom naftom i njezinu cijenu. Rastući investicijski troškovi, u kombinaciji s tržišnim i geopolitičkim ograničenjima, odgađaju širenje proizvodnih i distribucijskih kapaciteta održavajući cijene visokim. Prosječna cijena Brent FOB Med u prvoj polovici 2008. godine iznosila je 109,05 USD/bbl ili 72,5 % više od prosjeka u istom razdoblju prošle godine (63,22 USD/bbl).

Prosječna rafinerijska marža po kotacijama Platts-a (FOB Med - Italija) zadržala je gotovo jednaku razinu kao u prvom polugodištu 2007. (51,78 USD/t za 2008.; 51,80 USD/t za 2007.). Marža za bezolovni super (50ppm) smanjila se za 26 % (sa 156,4 USD/t u 2007. na 115,7 USD/t u 2008.), dok se negativna marža na ulju za loženje (3,5%) povećala za 70,5% (s -197,2 USD/t u 2007. na -336,3 USD/t u 2008.). Marža za dizel EN590 50 PPM porasla je za 117,7% (sa 96,9 USD/t u 2007. na 210,9 USD/t u 2008.).

Rast hrvatskog gospodarstva od 4,3% u prvom tromjesečju 2008. na nižoj je od razine ostvarene u 2007. (5,6%), ali predstavlja pozitivni pomak u odnosu na zadnje tromjesečje 2007. Ovakav rast uvjetovan je sporijim porastom kredita stanovništvu i lošijim prinosima ostvarenim na tržištu kapitala koji su bili glavni izvori porasta osobne potrošnje. U prvih šest mjeseci ostvaren je porast industrijske proizvodnje od 4,3% u odnosu na isto razdoblje prošle godine, potaknut rastom proizvodnje netrajnih proizvoda i energije.

Vrijednosti indeksa potrošačkih cijena kroz prvih šest mjeseci 2008. godine ukazuju na trend snažnijih inflatornih pritisaka poticanih višim cijenama prehrane, energije i goriva te prometnih usluga. Mjereno indeksom potrošačkih cijena, dobra i usluge skuplji su 7,6% u odnosu na lipanj 2007. godine dok su u godišnjem prosjeku skuplji 5,1%. Poskupljenje električne energije te cijene naftnih derivata imat će značajniji utjecaj na rast potrošačkih cijena.

Tečaj kune prema euru apricirao je u odnosu na kraj lipnja 2007. 0,8% (sa 7,30 HRK/EUR na 7,25 HRK/EUR) dok je USD prema kuni oslabio za 15,3%, uspoređujući s krajem lipnja 2007. (s 5,42 HRK/USD na 4,60 HRK/USD). U prosjeku se vrijednost kune u odnosu na euro povećala za 1,2% (sa 7,36 HRK/EUR na 7,27 HRK/EUR), dok je njen tečaj prema US dolaru znatno ojačao za 14,1 % (s 5,54 HRK/USD na 4,76 HRK/USD).

Istraživanje i proizvodnja *

Segment IFRS rezultati u milijunima	IV-VI.2007.		IV-VI.2008.		Promjene %		I-VI.2007.		I-VI.2008.		Promjene %	
	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD
Prihodi	1.984	362	2.129	460	7,3	26,9	3.572	645	4.646	977	30,1	51,4
Dobit iz osnovne djelatnosti	376	69	339	75	(9,8)	8,3	866	156	1.099	231	26,9	47,7
CAPEX	307	56	357	78	16,1	38,4	513	93	875	184	70,4	98,4

PROIZVODNJA UGLJIKOVODIKA	IV-VI.2007.	IV-VI.2008.	Ch %	I-VI.2007.	I-VI.2008.	Ch %
Proizvodnja nafte (MMbbl)	1,4	1,4	(2,8)	2,8	2,7	(1,8)
Hrvatska	1,1	1,0	(7,0)	2,2	2,1	(6,5)
Inozemstvo	0,3	0,3	12,1	0,6	0,7	15,5
Kondenzat (MMbbl)	0,8	0,8	0,8	1,5	1,6	1,7
Proizvodnja prirodnog plina (Bcf)	22,9	18,9	(17,4)	45,2	37,7	(16,5)
Hrvatska	21,9	18,1	(17,4)	43,7	35,9	(17,7)
- kopno	10,9	9,8	(9,8)	22,4	20,6	(7,9)
- podmorje	11,0	8,2	(25,0)	21,3	15,3	(28,0)
Sirija	1,0	0,8	(17,8)	1,5	1,7	18,1
Prosječna proizvodnja ugljikovodika	68,1	58,1	(14,7)	67,9	58,2	(14,3)
Uvoz prirodnog plina (Bcf)	8,9	10,1	13,2	18,2	20,0	9,9
Prodaja prirodnog plina na domaćem tržištu (Bcf)	22,8	21,7	(5,1)	51,9	54,2	4,4
Realizirana cijena ugljikovodika	IV-VI.2007.	IV-VI.2008.	Ch %	I-VI.2007.	I-VI.2008.	Ch %
Realizirana prosječna cijena nafte (USD/bbl)	59,1	104,6	77,0	55,0	93,7	70,3
Realizirana prosječna cijena ugljikovodika (USD/boe)	38,5	56,7	47,1	37,9	52,9	39,6

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

Dobit iz osnovne djelatnosti SD Istraživanje i proizvodnja nafte i plina u prvom polugodištu 2008. godine povećana je za 233 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prošle godine i iznosi 1.099 milijuna kuna, dok je dobit drugog tromjesečja smanjena za 37 milijuna kuna na iznos od 339 milijuna kuna. Pozitivan učinak porasta cijena nafte (Brent FOB viša za 76% u odnosu na drugo tromjesečje 2007. godine) umanjeno je padom dnevne proizvodnje ugljikovodika, većim gubitkom na prodaji uvoznog prirodnog plina zbog porasta uvoznih cijena, povećanim troškovima iz „viška iznad povrativih troškova“ na koncesiji Egipat, te nepovoljnijeg rezultata Croscos Grupe uglavnom zbog neusklađenosti dinamike prihoda i troškova vezano uz novodobiveni posao.

Troškovi proizvodnje ugljikovodika

USD/Boe	IV-VI.2007.	IV-VI.2008.	I-VI.2007.	I-VI.2008.
Hrvatska – kopneni dio	6,88	13,80	8,59	12,43
Hrvatska – odobalni dio	5,41	9,01	6,47	9,93
Angola	0,00	0,00	0,00	0,00
Egipat	16,64	19,63	10,55	13,00
Sirija	8,75	7,21	12,95	6,30
Prosjek	8,93	12,02	8,78	11,59

Proizvodnja ugljikovodika

Mboe/dnevno	IV-VI.2007.	IV-VI.2008.	I-VI.2007.	I-VI.2008.
Sirova nafta	15,50	15,08	15,40	15,04
Kondenzat prirodnog plina	8,40	8,41	8,60	8,65
Prirodni plin od čega: Sjeverni Jadran	44,20	34,59	43,90	34,52
	21,20	15,09	20,70	14,02
Ukupno	68,10	58,08	67,90	58,21

Prosječna dnevna proizvodnja ugljikovodika u prvom polugodištu 2008. smanjena je za 14,3% na 58,21 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 prvom polugodištu 2008. povećao se na 11,59 USD/boe, uglavnom zbog jačanja kune u odnosu na američki dolar (za troškove proizvodnje u Hrvatskoj na kopnu), te većih troškova proizvodnje na koncesijama u sjevernom Jadranu i inozemstvu zbog promjene metode obračuna (u 2008. godini uklakulirani su troškovi polugodišta radi izbjegavanja rol-over učinka⁴).

Prosječni trošak podizanja iznosi 2,08 USD/boe prema 1,69 USD/boe u prvom polugodištu 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 (iz Rusije i Italije) u razdoblju I-VI.2008. godine povećana je za 7,8% i iznosila je 1,8742 HRK/Mcm/33.34 MJ (uz 14,1% jaču kunu u odnosu na američki dolar).

Razlike prema uvoznim cijenama	IV-VI.2007.	IV-VI.2008.	I-VI.2007.	I-VI.2008.
HRK/Mcm /33.34 MJ				
Cijena za povlaštene kupce	(735,33)	(935,93)	(798,64)	(833,33)
Cijena za tarifne kupce	(608,64)	(897,78)	(670,92)	(806,17)
Ukupna cijena	(695,10)	(925,56)	(738,08)	(820,87)

Kapitalna ulaganja segmenta su u prvom polugodištu 2008. dosegla 875 milijuna kuna i 362 milijuna kuna su viša u odnosu na isto razdoblje prethodne godine (324 milijuna kuna u materijalnu imovinu i 38 milijuna kuna u nematerijalnu imovinu). Porast ulaganja u materijalnu imovinu proizlazio je prvenstveno iz većih ulaganja u razradu plinskih polja sjevernog Jadrana i Sirije, te povećanih ulaganja Croscos Grupe za strojeve i opremu.

⁴ Primijenjen je princip da troškovi koji se odnose na razdoblje se i knjiže u razdoblju, dok su u prvom polugodištu prošle godine knjiženi obračuni zaprimljeni u izvještajnom razdoblju

Segment IFRS rezultati u milijunima	IV-VI.2007.		IV-VI.2008.		Promjene %		I-VI.2007.		I-VI.2008.		Promjene %	
	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD
Prihodi	4.456	814	5.287	1.132	18,6	39,2	7.884	1.424	9.612	2.021	21,9	41,9
Dobit iz osnovne djelatnosti	22	4	232	48	-	-	55	10	124	26	125,5	162,5
CAPEX	228	42	428	90	87,8	117,1	384	69	484	102	26,1	46,8

RAFINERIJSKA PRERADA Kt	IV-VI.2007.		IV-VI.2008.		Ch %		I-VI.2007.		I-VI.2008.		Ch %	
Domaća nafta			90	112		23,9		249		288		15,6
Uvozna nafta			989	891		(10,0)		2.035		1.820		(10,6)
Kondenzat			44	41		(6,0)		88		92		4,5
Ostala sirovina			90	57		(35,9)		182		181		(0,8)
UKUPNO RAFINERIJSKA PRERADA			1.213	1.101		(9,2)		2.555		2.381		(6,8)

PROIZVODNJA RAFINERIJA Kt	IV-VI.2007.		IV-VI.2007.		Ch %		I-VI.2007.		I-VI.2008.		Ch %	
UKUPNA PROIZVODNJA RAFINERIJA			1.213	1.101		(9,2)		2.555		2.381		(6,8)

PRODAJA RAFINERIJSKIH PROIZVODA Kt	IV-VI.2007.		IV-VI.2008.		Ch %		I-VI.2007.		I-VI.2008.		Ch %	
Hrvatska			673	688		2,1		1.335		1.378		3,2
BiH			219	194		(11,4)		341		350		2,8
Ostala tržišta			325	227		(30,2)		621		392		(36,8)
UKUPNA PRODAJA RAFINERIJA			1.217	1.109		(8,9)		2.297		2.121		(7,7)

PRODAJA RAFINERIJSKIH PROIZVODA Kt	IV-VI.2007.		IV-VI.2008.		Ch %		I-VI.2007.		I-VI.2008.		Ch %	
Motorni benzini			318	249		(21,5)		613		475		(22,6)
Plinska i loživa ulja			651	621		(4,6)		1.236		1.234		(0,1)
Ostali proizvodi			248	238		(3,8)		448		412		(8,1)
UKUPNA PRODAJA NAFTNIH DERIVATA			1.217	1.109		(8,9)		2.297		2.121		(7,7)

*Odnosi se na segment Rafinerije i marketing INA, d.d. i sljedeća ovisna društva: Maziva Zagreb, Proplin, Crobenz, Osijek Petrol, Interlna Ljubljana, INA BH Sarajevo, Holdina Sarajevo, INA Hungary, FPC London, INA -Crna Gora, INA Beograd, INA Kosovo, Interina Holding London, Holdina Guernsey.

Dobit iz osnovne djelatnosti SD Rafinerije i marketing povećana je za 69 milijuna kuna u prvom polugodištu 2008. u usporedbi s istim razdobljem 2007. godine i iznosi 124 milijuna kuna. Dobit drugog tromjesečja povećana je za 210 milijuna kuna na iznos od 232 milijuna kuna, uzrokovana je uglavnom porastom prosječne rafinerijske marže⁵ od 5,0% (smanjenjem prerade smanjena je proizvodnja motornih benzina EURO II kvalitete i ulja za loženje čiji spreadovi su povećali nepovoljan trend u drugom tromjesečju, a povećana potražnja za dieselom EURO IV kvalitete, čiji spread je značajno porastao, nadomještena je uvozom). Dodatni pozitivni učinak proizlazi iz manjeg negativnog učinka „price cap-a“⁶ i smanjenja rashoda zbog povećane vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i poluproizvoda (veće količine i veća cijena koštanja).

Ukupne prodane količine u prvom polugodištu 2008. godine iznose 2.121 tisuću tona i manje su za 7,7% u usporedbi s istim razdobljem 2007. godine (zbog postizanja veće profitabilnosti smanjena je prerada nafte, te je smanjena raspoloživa količina proizvoda za ostali izvoz). Prodaja motornih benzina i dizel goriva (EURO IV kvalitete) povećana je za 0,5% (3 tisuće tona) pri čemu je smanjena vlastita proizvodnja nadomještena povećanim količinama iz uvoza.

Snažna tržišna pozicija INE se nastavlja iako je u prvom polugodištu neznatno smanjen tržišni udio na hrvatskom veleprodajnom tržištu sa 76,5% na 75,2% u odnosu na isto razdoblje prošle godine, te na tržištu Bosne i Hercegovine s 44,2% na 43,1%. Inin glavni cilj na ostalim tržištima bio je optimizacija profita.

Kapitalna ulaganja segmenta u prvom polugodištu 2008. godine povećana su za 100 milijuna kuna i iznosila su 484 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 odabran je izvođač za Postrojenje izomerizacije. U Sisku je također, kao dio druge faze, u tijeku izrada revizije baznog projekta za MHC/HDS postrojenje te proces nabave za izradu baznog projekta i dokumentacije za Koking postrojenje. U Rafineriji Rijeka u tijeku je projektiranje i procedura nabave opreme za Postrojenje za izdvajanje sumpora, Hidrokraking kompleks i postrojenje za proizvodnju vodika.

⁵ Prosječan rafinerijska marža izračunata na osnovi ININOG randmana prodaje prema Platt's (FOB Med) kotacijama

⁶ Kvartalni učinak zadržavanja neprimjene maksimalne cijene („price cap“) u drugom tromjesečju iznosio je 36 milijuna kuna prema 42 milijuna kuna u istom razdoblju prošle godine (81 milijun kuna prema 48 milijuna kuna iskazano za polugodišta).

Trgovina na malo*

Segment IFRS rezultati u milijunima	IV-VI.2007.		IV-VI.2008.		Promjene %		I-VI.2007.		I-VI.2008.		Promjene %	
	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD
Prihodi	1.459	266	2.210	473	51,5	77,5	2.532	457	3.879	815	53,2	78,4
Dobit iz osnovne djelatnosti	(14)	(2)	(83)	(18)	492,9	619,8	17	3	(117)	(25)	-	-
CAPEX	79	14	44	9	(44,4)	(35,5)	139	25	60	13	(56,9)	(49,8)

Operativni podaci

PRODAJA PROIZVODA Kt	IV-VI.2007.	IV-VI.2008.**	I-VI.2007.	I-VI.2008.**
Motorni benzini	115	118	211	223
Plinska i loživa ulja	173	197	313	364
UNP	7	13	12	26
Ostali proizvodi	1	1	2	2
UKUPNA PRODAJA TRGOVINE	296	329	538	615

* Odnosi se na segment Trgovina na malo INA, d.d. i Petrol Rijeka, te od 1.1. 2008. uključuje i maloprodaju slijedećih ovisnih društava: Proplin, Crobenz, Osijek Petrol, InterIna Ljubljana, INA BH Sarajevo, Holdina Sarajevo, INA -Crna 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 prvom polugodištu 2008. godine iskazao **gubitak u osnovnoj djelatnosti** od 117 milijuna kuna (ostvarena dobit u istom razdoblju prošle godine iznosila je 17 milijuna kuna). U drugom tromjesečju ostvareni gubitak iznosi 83 milijuna kuna i povećan je za 69 milijuna kuna u odnosu na drugo tromjesečje 2007. godine. Nepovoljniji rezultat proizašao je prvenstveno iz negativnog utjecaja 17 milijuna kuna većeg efekta iz zadržane neprimjene maksimalno moguće prodajne cijene prema važećoj formuli („price cap“) jer se teret negativnog učinka u drugom polugodištu 2008. dijelio u jednakom omjeru s sa SD Rafinerije i marketing⁷, 7 milijuna kuna većeg negativnog učinka primjene MRS-a 36⁸, 28 milijuna kuna rezerviranja za troškove zaštite okoliša, te 22 milijuna kuna povećanih troškova osoblja i održavanja korigirano s pozitivnim učinkom 5 milijuna kuna veće marže zbog povećane prodaje.

Na dan 30.06.2008. segment je upravljao s 484 benzinskih postaja (435 u Hrvatskoj; 43 u BiH i 6 postaja u Sloveniji). U odnosu na isto razdoblje prošle godine to je povećanje od 6 benzinskih postaja (4 na domaćem tržištu i 2 u BiH).

Ukupne prodane količine povećane su za 14,3% (77 tisuća tona), međutim kada se isključi maloprodaja ovisnih društava u prvom polugodištu 2008. godine⁹, prodaja i prosječni promet po benzinskoj postaji povećani su za 3,4% i 2,1% u odnosu na isto razdoblje prošle godine.

Prodaja (bez maloprodaje ovisnih društava) dizelskih goriva i motornih benzina porasla je za 3,3% (od čega je prodaja diesela porasla 7,1%, a motornih benzina se smanjila 2,2%). Prodane količine lož ulja za domaćinstva manje su za 6,1%. Povećanje prodaje maziva i ostalih proizvoda za 17,1% rezultat je povećane prodaje UNP-a za 20,1%, veće prodaje industrijskih maziva za 4,0% i manje prodaje motornih ulja za 7,0% zbog jačanja konkurencije.

Prihod od prodaje dodatnog asortimana (bez maloprodaje ovisnih društava) povećan je za 9,4% u prvom polugodištu 2008. **Bruto marža prodanog dodatnog asortimana po litri prodanog goriva** na benzinskim postajama povećana je za 9,0% u usporedbi s razdobljem I-VI 2007. godine.

Kapitalna ulaganja su u razdoblju I-VI.2008. iznosila 60 milijuna kuna prema 139 milijuna kuna u istom razdoblju prošle godine. U izgradnju novih postaja uloženo je 23 milijuna kuna, a u rekonstrukcije postaja 18 milijuna kuna, što je u skladu s usvojenom strategijom maloprodaje INE.

⁷ Kvartalni učinak zadržavanja neprimjene maksimalne cijene („price cap“) u drugom tromjesečju iznosio je 36 milijuna kuna prema 19 milijuna kuna u istom razdoblju prošle godine (81 milijun kuna prema 19 milijuna kuna iskazano za polugodišta).

⁸ Negativan utjecaj na dobit u usporedbi s istim tromjesečjem prošle godine zbog pada profitabilnosti benzinskih postaja

⁹ Zbog mogućnosti usporedbe razdoblja

Osvrt na financijske rezultate

Poslovanje

U razdoblju I-VI.2008. godine neto prihod od prodaje INA grupe povećao se za 21% dosegovši 13,5 milijardi kuna prvenstveno zbog utjecaja viših prodajnih cijena sirove nafte, naftnih derivata i prirodnog plina korigirano manjom prodajom naftnih derivata (8%) i ukupnog prirodnog plina prodanog nepovezanim partnerima (1,6%), te učinkom slabijeg US dolara u odnosu na kunu u usporedbi s razdobljem I-VI.2007.

Zadržavanje neprimjene maksimalno moguće cijene prema formuli za izračun maloprodajnih cijena naftnih derivata ('price cap') negativno je utjecalo na rezultat u prvom polugodištu 2008. godine za 162 milijuna kuna (95 milijuna kuna više nego u istom razdoblju prošle godine). Novoutvrđeni negativni učinak reguliranih cijena UNP-a u prvom polugodištu 2008. godine iznosio je 182 milijuna kuna, što sveukupno čini izgubljeni prihod od 344 milijuna kuna.

Troškovi sirovina, materijala i energije povećani su za 22% u prvom polugodištu 2008. u usporedbi s razdobljem I-VI.2007., pri čemu je trošak sirove nafte porastao za 31% (prosječna cijena Brent FOB na svjetskom tržištu povećana je za 72,5%, a prosječna cijena uvezene sirove nafte za rafinerijsku preradu za 47%) uz 11% nižu preradu. Povećanje vrijednosti zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje u iznosu od 513 milijuna kuna umanjilo je rashode tekućeg razdoblja nasuprot povećanim rashodima u istom razdoblju prošle godine s osnova smanjenja vrijednosti zaliha od 7 milijuna kuna. Nabavna vrijednost prodane robe povećala se za 33% na 2,5 milijardi kuna, kao rezultat 100% većeg količinskog uvoza rafinerijskih proizvoda (prvenstveno dizel EURO IV kvalitete), 17% veće količine prodanog uvoznog plina, te viših cijena. Troškovi usluga porasli su za 386 milijuna kuna i iznose 2,0 milijarde kuna prvenstveno zbog povećanih troškova u Croscu d.o.o. (troškovi na kraju 2007. godine pripojene kompanije Rotary, troškovi pripreme bušeće platforme i prijevoz u Meksiko), te povećanih troškova iz „viška iznad povrativih troškova - excess recovery petroleum“ i većih renti na proizvodnju nafte i plina. Amortizacija je porasla za 14%, na iznos od 668 milijuna kuna zbog imovine Rotary-a, te značajnijih aktiviranja završenih projekata. Ispravci i rezerviranja iznose 357 milijuna kuna i povećani su za 128 milijuna kuna (od čega se 68 milijuna kuna odnosi 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 9,3%, većih naknada ekspertima na radu u inozemstvu i povećanog broja djelatnika (prvenstveno iz kupnje kompanije Rotary).

Dobit iz financijskih aktivnosti u prvom polugodištu 2008. iznosila je 303 milijuna kuna (u razdoblju I-VI.2007. godine ostvaren je gubitak od 88 milijuna kuna). Bolji rezultat je prvenstveno proizašao iz 326 milijuna kuna većih pozitivnih tečajnih razlika zbog slabljenja američkog dolara i 44 milijuna kuna manjeg troška kamata. Kamate po dugoročnim kreditima (64 milijuna kuna) manje su za 11 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prošle godine, a kamate za kratkoročne kredite (37 milijuna kuna) su smanjene za 23 milijuna kuna prvenstveno zbog manjih marži i libora.

Obračunati porez na dobit za razdoblje I-VI.2008. veći je za 97 milijuna kuna u usporedbi s istim razdobljem 2007. godine i iznosi 199 milijuna kuna.

Bilanca

Na kraju lipnja 2008. ukupna imovina iznosila je 25,9 milijardi kuna, što je povećanje od 4% u usporedbi sa stanjem na dan 31.12.2007. Dugotrajna materijalna i nematerijalna imovina veća je za 5% uglavnom zbog ulaganja u aktivnosti istraživanja i razrade u sjevernom Jadranu, Egiptu i Siriji. Goodwill i ulaganja u društva i zajedničke pothvate povećala su se za 29 milijuna kuna, prvenstveno zbog povećanog goodwilla (vezanog uz stjecanje udjela u Energopetrolu d.d. Sarajevo). Smanjenje uloga raspoloživih za prodaju za 196 milijuna kuna uglavnom je rezultat smanjenja tržišne vrijednosti dionica društva Janaf d.d. Odgođeni porez povećao se za 72 milijuna kuna, od čega se 39 milijuna odnosi na Janaf d.d. (ulozi raspoloživi za prodaju).

Zalihe su povećane za 25%, na 3,9 milijardi kuna, prvenstveno zbog većih količina i cijena gotovih proizvoda i poluproizvoda i povećane vrijednosti zaliha uvezene sirove nafte (manje količine uz više cijene). Neto potraživanja od kupaca u iznosu 3,2 milijarde kuna na kraju polugodišta 2008. godine povećala su se za 4% u usporedbi sa stanjem na kraju prošle godine.

Na dan 30.06.2008. ukupne obveze INA Grupe porasle su za 541 milijuna kuna na iznos od 11,8 milijardi kuna prvenstveno kao rezultat povećanog zaduženja po kratkoročnim kreditima (za 1,1 milijardu kuna) korigirano smanjenim obvezama prema dobavljačima (za 468 milijuna kuna). Ukupna zaduženost iznosila je 5,8 milijardi kuna u usporedbi s 4,9 milijardi kuna na dan 31.12.2007. Kredite je Društvo koristilo za nabavu nafte i investicijska ulaganja. Dugoročna rezerviranja iznosila su 1,3 milijarde kuna i smanjena su za 72 milijuna kuna, prvenstveno zbog 84 milijuna kuna manjih troškova dekomisije¹⁰.

Na kraju prvog polugodišta 2008. godine ukupni neto dug INA grupe iznosio je 5,5 milijardi kuna, u usporedbi s 4,2 milijarde kuna na kraju 2007. godine, dok je neto omjer između tuđeg i vlastitog kapitala¹¹ porastao s 23,5% na kraju 2007. godine na 27,9% na kraju prvog polugodišta 2008.

¹⁰ Smanjenje rezerviranja za dekomisije u SD Istraživanja i proizvodnja

¹¹ 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-VI.2008. povećan je u odnosu na isto razdoblje prošle godine za 258 milijuna kuna dosegavši iznos od 1.445 milijuna kuna. Povećanjem radnog kapitala smanjena su sredstva za 1.165 milijuna kuna prvenstveno zbog povećanja zaliha od 902 milijuna kuna (uglavnom uslijed povećanja zaliha gotovih proizvoda i poluproizvoda zbog većih količina i cijena i sirove nafte zbog više cijene), povećanih potraživanja za 243 milijun kuna uglavnom zbog povećanih cijena derivata, te smanjenih obveza prema dobavljačima za 143 milijuna kuna prvenstveno zbog manjeg količinskog uvoza sirove nafte. Porez na dobit plaćen u razdoblju I-VI.2008. iznosio je 88 milijuna kuna.

Neto odljev u ulagateljskim aktivnostima iznosio je 1.468 milijuna kuna, što je u usporedbi s istim razdobljem prošle godine povećanje od 236 milijuna kuna. Nedostatan novac za financiranje izdataka za investicije osiguran je iz povećanog neto kreditnog zaduženja INE za 1.261 milijun kuna u usporedbi sa stanjem na dan 31.12. 2007.

Pregled poslovnih rezultata INA grupe po segmentima

31.12.	IV-VI.			I-VI.			
2007.	2007.	2008.		2007.	2008.		
mil. kn	mil. kn	mil. kn	% promj.	mil. kn	mil. kn	% promj.	
Prodaja							
8.133	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	1.984	2.129	7	3.572	4.646	30
18.764	Rafinerije i marketing	4.456	5.287	19	7.884	9.612	22
5.850	Trgovina na malo	1.459	2.210	51	2.532	3.879	53
684	Korporativno i Ostalo	254	252	(1)	473	411	(13)
(7.583)	Intersegmentalna prodaja	(1.948)	(2.577)	32	(3.264)	(5.005)	53
25.848	Prihodi od prodaje	6.205	7.301	18	11.197	13.543	21
Rashodi osnovne djelatnosti, neto ostalih prihoda iz osnovne djelatnosti							
(6.088)	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	(1.608)	(1.790)	11	(2.706)	(3.547)	31
(18.705)	Rafinerije i marketing	(4.434)	(5.055)	14	(7.829)	(9.488)	21
(5.940)	Trgovina na malo	(1.473)	(2.293)	56	(2.515)	(3.996)	59
(1.678)	Korporativno i Ostalo	(456)	(442)	(3)	(923)	(824)	(11)
7.583	Intersegmentalna eliminacija	1.948	7.433	282	3.264	5.005	53
Dobit (gubitak) osnovne djelatnosti							
2.045	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	376	339	(10)	866	1.099	27
59	Rafinerije i marketing	22	232	-	55	124	125
(90)	Trgovina na malo	(14)	(83)	493	17	(117)	-
(994)	Korporativno i Ostalo	(202)	(190)	(6)	(450)	(413)	(8)
1.020	Ukupno	182	298	64	488	693	42
Udio u dobiti pridruženih društava							
0		0	0	0	0	0	0
113	Dobit (gubitak) iz financijskih aktivnosti	(32)	(53)	66	(88)	303	-
1.133	Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja	150	245	63	400	996	149
(262)	Troškovi poreza tekuće godine	(39)	(44)	13	(102)	(199)	95
871	Dobit financijskog razdoblja	111	201	81	298	797	167

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

31.12. 2007.	IV-VI.			I-VI.		
	2007.	2008.	% promj.	2007.	2008.	% promj.
mil. kn	mil. kn	mil. kn		mil. kn	mil. kn	
Račun dobiti i gubitka						
	Prihodi od prodaje					
16.467	4.281	4.399	3	7.486	8.711	16
9.381	1.924	2.902	51	3.711	4.832	30
25.848	6.205	7.301	18	11.197	13.543	21
	Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga					
695	123	113	(8)	256	169	(34)
619	122	31	(75)	270	340	26
27.162	6.450	7.445	15	11.723	14.052	20
	Promjene stanja zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje					
(28)	(82)	372	-	(7)	513	-
(13.029)	(3.122)	(3.693)	18	(5.704)	(6.963)	22
(1.302)	(298)	(349)	17	(587)	(668)	14
(3.817)	(900)	(1.089)	21	(1.631)	(2.017)	24
(2.581)	(663)	(756)	14	(1.225)	(1.410)	15
(4.904)	(1.028)	(1.379)	34	(1.852)	(2.457)	33
(381)	(155)	(189)	22	(208)	(282)	36
(100)	(20)	(64)	220	(21)	(75)	257
(26.142)	(6.268)	(7.147)	14	(11.235)	(13.359)	19
1.020	182	298	64	488	693	42
	Udio u dobiti pridruženih društava					
746	193	58	(70)	345	597	73
(633)	(225)	(111)	(51)	(433)	(294)	(32)
113	(32)	(53)	66	(88)	303	-
1.133	150	245	63	400	996	149
(262)	(33)	(78)	136	(74)	(232)	214
	(6)	34	-	(28)	33	-
871	111	201	81	298	797	168
	Pripisivo:					
869	111	200	80	296	796	169
2		1		2	1	
871	111	201	81	298	797	167
86,9	11,1	20,0	80	29,6	79,6	169

Konsolidirana bilanca

31.12.		30.06.		
2007.		2007.	2008.	
mil. kn		mil. kn	mil. kn	% promj.
	Aktiva			
	Dugotrajna imovina			
661	Nematerijalna imovina	719	528	(27)
14.891	Nekretnine, postrojenja i oprema	14.028	15.742	12
163	Goodwill	93	197	112
124	Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	97	87	(10)
62	Ulaganja u ostala društva	45	94	109
177	Dugoročna potraživanja	183	173	(5)
226	Derivatni financijski instrumenti	241	197	(18)
37	Odgođeni porezi	6	109	-
656	Imovina i uložni raspoloživi za prodaju	928	460	(50)
16.997	Ukupno dugotrajna imovina	16.340	17.587	8
	Kratkotrajna imovina			
3.123	Zalihe	3.585	3.892	9
3.072	Potraživanja od kupaca, neto	2.724	3.189	17
674	Ostala potraživanja	580	606	4
97	Derivatni financijski instrumenti	84	105	25
50	Ostala kratkotrajna imovina	305	61	(80)
183	Plaćeni troškovi bud. razdoblja i nedospjela naplata prihoda	162	121	(25)
720	Novac u banci i blagajni	581	368	(37)
7.919	Ukupno kratkotrajna imovina	8.021	8.342	4
24.916	Ukupna aktiva	24.361	25.929	6
	Pasiva			
	Kapital i pričuve			
9.000	Upisani kapital	9.000	9.000	0
229	Revalorizacijska pričuva	446	73	(84)
2.301	Ostale pričuve	2.334	2.281	(2)
2.104	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	1.532	2.751	80
13.634	Kapital pripisiv vlasniku matičnog društva	13.312	14.105	6
9	Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava	9	10	9
13.643	Ukupno kapital	13.321	14.115	6
	Dugoročne obveze			
3.130	Obveze po dugoročnim kreditima	2.760	2.953	7
144	Ostale dugoročne obveze	146	140	(4)
91	Otpremnine i jubilarne nagrade	88	100	14
1.406	Dugoročna rezerviranja	1.503	1.383	(8)
4.771	Ukupno dugoročne obveze	4.497	4.576	2
	Kratkoročne obveze			
1.664	Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoracanjima	2.192	2.770	26
129	Tekući dio obveza po dugoročnim kreditima	97	109	12
3.532	Obveze prema dobavljačima	2.947	3.064	4
648	Porezi i doprinosi	695	700	1
269	Ostale kratkoročne obveze	372	320	(14)
198	Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	170	184	8
15	Otpremnine i jubilarne nagrade	10	14	47
47	Kratkoročna rezerviranja	60	77	28
6.502	Ukupno kratkoročne obveze	6.543	7.238	11
11.273	Ukupno obveze	11.040	11.814	7
24.916	Ukupna pasiva	24.361	25.929	6

Kapitalna ulaganja



2007.		IV-VI.			I-VI.		
		2007.	2008.	% promj.	2007.	2008.	% promj.
mil. kn		mil. kn	mil. kn		mil. kn	mil. kn	
	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina						
1.364	Nekretnine, postrojenja i oprema	248	289		449	773	
195	Nematerijalna imovina	59	68		64	102	
1.559	Ukupno Istraživanje i proizvodnja nafte i	307	357	16,1	513	875	70,4
	Rafinerije i marketing						
978	Nekretnine, postrojenja i oprema	225	428		379	482	
7	Nematerijalna imovina	3	0		5	2	
985	Ukupno Rafinerije i marketing	228	428	87,8	384	484	26,1
	Trgovina na malo						
211	Nekretnine, postrojenja i oprema	79	44		139	59	
1	Nematerijalna imovina	0	0			1	
212	Ukupno Trgovina	79	44	(44,4)	139	60	(56,9)
	Korporativno i Ostalo						
69	Nekretnine, postrojenja i oprema	29	26		26	44	
71	Nematerijalna imovina	30	0		53	0	
140	Ukupno Korporativno i Ostalo	58	26	(55,3)	78	44	(43,7)
	Eliminacije među segmentima						
	Nekretnine, postrojenja i oprema	0			0		
	Nematerijalna imovina	0			0		
	Ukupno eliminacije među segmentima	0			0		
2.896	Ukupno kapitalni izdaci	673	855	27,1	1.115	1.463	31,2
	Od čega:						
2.622	Nekretnine, postrojenja i oprema	582	787		994	1.358	
274	Nematerijalna imovina	91	68		121	105	

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

31.12.	IV-VI.			I-VI.			
	2007.	2008.	% promj.	2007.	2008.	% promj.	
871	Dobit financijske godine	111	201	81	298	797	167
	Korigirano za:						
1.302	Amortizacija	298	349	17	587	668	14
262	Trošak poreza na dobit priznat u dobiti	39	43	10	102	199	95
381	Vrijednosno umanjnje kratkotrajne i dugotrajne imovine (neto)	155	189	22	208	282	36
(9)	Dobitak od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	(19)	(1)	(95)	0	(9)	0
(17)	Dobitak od prodaje udjela i dionica						
(402)	Gubitak/(dobit) od tečajnih razlika	(107)	(8)	(93)	(131)	(445)	240
333	Rashodi od kamata (neto)	94	66	(30)	154	126	(18)
45	Financijski prihodi/gubici priznati u profitu	4	(3)	-	3	17	467
(130)	Promjena rezerviranja za rizike i troškove i ostale negotovinske stavke	8	(10)	-	(34)	(190)	459
2.636	Operativni novčani tijek prije promjena obrtnog kapitala	583	826	42	1.187	1.445	22
	Kretanje obrtnog kapitala						
(448)	(Povećanje)/smanjenje zaliha	0	(782)	0	(855)	(902)	5
(479)	Povećanje potraživanja i predujmova	(285)	(464)	63	(283)	(243)	(14)
860	Smanjenje /povećanje obveza prema dobavljačima i plaćenih poreza	264	1.151	336	302	(143)	-
15	Smanjenje rezerviranja	(114)	70	-	(95)	123	-
2.584	Novac iz operativnih aktivnosti	448	801	79	256	280	9
(168)	Plaćeni porez	(12)	(26)	117	(112)	(88)	(21)
2.416	Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti	436	775	78	144	192	33
	Novčani tijek iz ulagateljskih aktivnosti						
(2.354)	Plaćene nekretnine, postrojenja i oprema	(581)	(788)	36	(994)	(1.358)	37
(274)	Plaćena nematerijalna imovina	(90)	(68)	(24)	(120)	(105)	(13)
13	Primici od prodaje dugotrajne imovine	0	14	0	0	14	0
	Plaćanje za ulaganje u Energopetrol	0			(133)		
(279)	Plaćeni udjeli u pridruženim društvima, zajedničkim ulaganjima i ostalim društvima						
2	Primljene dividende od poduzeća svrstanih kao raspoloživih za prodaju i ostalih poduzeća	0			2		
	Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	(4)	(15)	275			
	Primici od prodaje uloga	13			13		
	Primljene kamate	0					
8	Ulaganje i zajmovi nepovezanim stranama (neto)	5	14	180		(19)	
(2.884)	Neto novčani (odljev) iz ulagateljskih aktivnosti	(657)	(843)	28	(1.232)	(1.468)	19
	Novčani tijek iz financijskih aktivnosti						
3.700	Povećanja dugoročnih zajmova	2.597	72	(97)	3.165	120	(96)
(2.360)	Otplata dugoročnih zajmova	(2.203)	(21)	(99)	(2.243)	(64)	(97)
(300)	Neto primljeni / (otplata) kratkoročnih zajmova	44	250	468	260	1.121	331
(152)	Otplata kamata po dugoročnim kreditima	(55)	(29)	(47)	(75)	(64)	(15)
(9)	Ostale dugoročne obveze, neto	(4)	(2)	(50)	(7)	(4)	(43)
(131)	Isplaćena dividenda	0	(149)	0	0	(149)	0
(172)	Otplata kamata po kratkoročnim kreditima i ostali troškovi financiranja	(30)	(25)	(17)	(60)	(40)	(33)
576	Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti	349	96	(72)	1.040	920	(12)
108	Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenata	128	28	(78)	(48)	(356)	642
630	Stanje na početku razdoblja	452	341	(25)	630	720	14
(18)	Promjene tečajnih razlika	1	(1)	-	(1)	4	-
720	Stanje na kraju razdoblja	581	368	(37)	581	368	(37)

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

Pripisivo vlasniku kapitala

	Upisani kapital	Ostale pričuve	Revalorizacijske pričuve	Zadržana dobit ili preneseni gubici	Ukupno	Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava	Ukupno
Stanje na dan 1.1.2007.	9.000	2.347	66	1.366	12.779	7	12.786
Dobit/gubitak od ulaganja u društva raspoloživa za prodaju	0	0	380	0	380	0	380
Isplata dividendi	0	0	0	(132)	(132)	0	(132)
Tečajne razlike nastale od inozemnih aktivnosti	0	(13)	0	0	(13)	0	(13)
Neto prihod priznat direktno u kapitalu	0	(13)	380	(132)	235	0	235
Dobit financijske godine	0	0	0	298	298	2	300
Ukupni priznati prihod i rashod za razdoblje	0	(13)	380	166	533	2	535
Stanje na dan 30.6.2007.	9.000	2.334	446	1.532	13.312	9	13.321

	Upisani kapital	Ostale pričuve	Revalorizacijske pričuve	Zadržana dobit ili preneseni gubici	Ukupno	Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava	Ukupno
Stanje na dan 1.1.2008.	9.000	2.301	229	2.104	13.634	9	13.643
Dobit/gubitak od ulaganja u društva raspoloživa za prodaju	0	0	(156)	0	(156)	0	(156)
Isplata dividendi	0	0	0	(149)	(149)	0	(149)
Tečajne razlike nastale od inozemnih aktivnosti	0	(20)	0	0	(20)	0	(20)
Neto prihod priznat direktno u kapitalu	0	(20)	(156)	(149)	(325)	0	(325)
Dobit financijske godine	0	0	0	796	796	1	797
Ukupni priznati prihod i rashod za razdoblje	0	(20)	(156)	647	471	1	472
Stanje na dan 30.6.2008.	9.000	2.281	73	2.751	14.105	10	14.115

Objave i priopćenja u 2008. godini

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-III 2008. godine
15.05.08	Održana Glavna skupština
13.05.08	Najave 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	Najave 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.
Vlada Republike Hrvatske	5.180.367	5.180.367	5.180.367	5.180.367	4.484.918	4.483.787	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
Fond hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji	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	38.933	63.517	71.919	79.006	122.699	150.783	245.214
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
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
Ukupno	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000

Promjene u organizaciji, Upravi i Nadzornom odboru:

U drugom tromjesečju 2008. nije bilo promjena u Nadzornom odboru društva.

Promjene u Upravi

Nadzorni odbor opozvao je 18. lipnja 2008. godine g. Mirka Zelića dr.sc., Tomislava Thüra, Josipa Petrovića i Niku Paulinovića s dužnosti članova Uprave, te je iste imenovao članovima Uprave INA, d.d. s četverogodišnjim mandatom koji počinje 26. srpnja 2008.

Nadzorni odbor opozvao je s dužnosti člana Uprave i direktora Korporativnih servisa g. Sandora Lendvaia, s danom 18. lipnja 2008., a na tu funkciju od 18. lipnja 2008. do 31. prosinca 2010. imenovan je g. Darko Markotić.

Promjene u organizaciji

Gospodin Dubravko Tkalčić imenovan je na dužnost Izvršnog direktora Segmenta djelatnosti istraživanje i proizvodnja nafte i plina od 01. travnja 2008. godine. Na dužnost tajnika društva od 18. lipnja 2008. godine imenovana je gđa. Nives Troha.

Osim gore navedenih nije bilo drugih promjena u organizaciji.