

INA grupa (ZB: INA – R-A; LSE: HINA; www.ina.hr) objavila je danas financijske rezultate za razdoblje 2007. Ovaj izvještaj sadrži konsolidirane financijske rezultate za razdoblje koje završava 31. prosinca 2007. pripremljene od strane Uprave i iskazane u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja (MSFI).

### Najvažniji financijski podaci

INA Grupa - financijski rezultati (FRS)	X-XII.2006.		X-XII.2007.		Promjene %		2006.		2007.		Promjene %	
	mil kn	mil USD <sup>1)</sup>	mil kn	mil USD <sup>1)</sup>	mil kn	mil USD <sup>1)</sup>	mil kn	mil USD <sup>1)</sup>	mil kn	mil USD <sup>1)</sup>	mil kn	mil USD <sup>1)</sup>
Neto prihod od prodaje	6.210	1.085	7.892	1.534	27,1	41,4	23.434	4.016	25.848	4.819	10,3	20,0
EBITDA	494	87	781	153	58,1	75,4	2.474	424	2.803	523	13,3	23,3
Dobit iz osnovne djelatnosti	269	47	141	29	(47,6)	(37,5)	974	167	1.020	190	4,7	13,9
Neto financijska dobit (gubitak)	56	10	42	8	(25,0)	(16,6)	131	22	113	21	(13,7)	(6,1)
Neto dobit <sup>2)</sup>	278	48	142	29	(48,9)	(40,0)	883	151	869	162	(1,6)	7,1
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	570	99	1.169	222	105,1	125,2	1.429	245	2.416	450	69,1	84,0

<sup>1)</sup> Financijski podaci preračunati su iz kuna u dolare po sljedećem prosječnom deviznom tečaju HNB izračunatom kao aritmetička sredina: za 2006. – 5,8358 HRK/USD, za 2007. – 5,3635 HRK/USD

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

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

INA 2007. godinu završava s povećanim EBITDA od 2,8 milijardi kuna te intenziviranim aktivnostima u osnovnim segmentima djelatnosti. Trend povećanja proizvodnje ugljikovodika nastavlja se rastom proizvodnje plina na sjevernom Jadranu, te većom proizvodnjom nafte u inozemstvu. Prijave komercijalnih otkrića u Siriji, novo plinsko polje na granici s Mađarskom, te novi sporazum o istraživanju potpisan sa strateškim partnerom MOL, potvrda su uspjeha Ine u istraživanju. Projekt modernizacije rafinerija obilježen je potpisom ključnih ugovora za nabavku postrojenja za Rafineriju nafte Rijeka, te dovršetkom prve faze modernizacije Rafinerije nafte Sisak. Ina je zadržala snažnu tržišnu poziciju u Hrvatskoj i povećala tržišni udio na najvažnijem izvoznom tržištu, BiH. Neto dobit INA Grupe u 2007. godini niža je za 1,6% u odnosu na 2006. godinu zbog višeg iznosa korporativnog poreza.

### Povećana dobit iz osnovne djelatnosti

Dobit iz osnovne djelatnosti INA-Grupe povećana je za 5% dosegaši iznos od 1.020 milijuna kuna (190 milijuna USD) u usporedbi s prethodnom godinom. Povećane su proizvodnja prirodnog plina i prodane količine rafinerijskih proizvoda što je uz višu prodaju cijenu prirodnog plina pozitivno utjecalo na rezultat. Taj učinak je djelomično umanjeno povećanim iznosom obračunate amortizacije. Neto financijska dobit u 2007. godini, uglavnom proizašla iz pozitivnih tečajnih razlika, smanjena je u odnosu na prošlu godinu za 13,7% na 113 milijuna kuna, zbog viših troškova kamata i ostalih financijskih troškova.

#### ● Istraživanje i proizvodnja nafte i plina

I u 2007. godini nastavljen je rast prosječne dnevne proizvodnje ugljikovodika koja je povećana za 12,2% u usporedbi s prošlom godinom. Dobit iz osnovne djelatnosti povećana je za 422 milijuna kuna i dosegla je 2.045 milijuna kuna (381 milijun USD). Dobit iz osnovne djelatnosti u četvrtom tromjesečju veća je za 254 milijuna kuna dosegaši 656 milijuna kuna. Povećanje dobiti rezultat je prvenstveno većih proizvedenih količina i manjeg uvoza prirodnog plina. Negativan utjecaj reguliranih cijena plina na domaćem tržištu djelomično je ublažen povećanjem cijena za dva glavna kupca. Pozitivan je i učinak povećanog opsega radova Croscu grupe za treće osobe. Ti pozitivni učinci djelomično su umanjeno povećanom obračunatom amortizacijom.

#### ● Rafinerije i marketing

Segment je pridonio rezultatu INA grupe u 2007. godini s dobiti iz osnovne djelatnosti od 59 milijuna kuna (11 milijuna USD), što je 111 milijuna kuna manje u usporedbi s prethodnom godinom. U četvrtom tromjesečju ostvaren je 306 milijuna kuna nepovoljniji rezultat u odnosu na isto razdoblje 2006. godine kad je ostvareno 278 milijuna kuna dobiti kao posljedica povećanog negativnog efekta iz ograničenja maksimalne cijene („price cap“)<sup>1)</sup> i manjih internih prihoda s osnova naknade štete zbog slabije kvalitete domaće sirovine, iskazan kroz povećane troškove održavanja, amortizacije i vrijednosnog usklađenja imovine<sup>2)</sup>.

#### ● Trgovina na malo

Prosječni promet po benzinskoj postaji zadržan je na razini ostvarenja u 2006. godini i iznosi 2.816 tona. U skladu sa Strategijom maloprodaje INE, broj benzinskih postaja u Hrvatskoj povećan je za pet. U osnovnoj djelatnosti segment je u 2007. godini iskazao gubitak od 90 milijuna kuna (17 milijuna USD) što je 123 milijuna kuna nepovoljniji rezultat u odnosu na prethodnu godinu. Rezultat je to 132 milijuna kuna manjeg rezultata u četvrtom tromjesečju 2007. u odnosu na četvrto tromjesečje 2006., prvenstveno proizašlo iz 1,2% manje količinske prodaje i 4,9% niže maloprodajne marže (ukupni utjecaj 114 milijuna kuna, od čega se 77 milijuna kuna odnosi na negativni učinak ograničenja cijena<sup>3)</sup> koji je u jednakom omjeru podijeljen sa SD Rafinerije i marketing) i povećanih operativnih troškova i troškova vrijednosnog usklađenja imovine (MRS 36<sup>4)</sup>).

#### ● Korporativno i Ostalo<sup>5)</sup>

Segment je u osnovnoj djelatnosti u 2007. godini ostvario rezultat od (994) milijuna kuna ili (185) milijuna USD, 142 milijuna kuna nepovoljnije u usporedbi s prethodnom godinom. Dobit od usluga održavanja i ostalih usluga korporativne podrške se smanjila, dok su se operativni troškovi korporativnih funkcija povećali (povećanje je djelomično ublaženo nižim kontrolabilnim troškovima zbog OptINA programa poboljšanja efikasnosti, dok su se drugi troškovi povećali uglavnom kao rezultat povećane amortizacije i rezerviranja za zaštitu okoliša i otpremnine). Trošak četvrtog tromjesečja 2007. godine smanjio se za 56 milijuna kuna.

#### ● Kapitalna ulaganja

U 2007. strogo kontrolirana kapitalna ulaganja iznosila su 2.896 milijuna kuna (540 milijuna USD), što je za 176 milijuna kuna manje nego u prošloj godini. Ulaganja u nematerijalnu imovinu smanjena su za 30% uglavnom zbog stavljanja SAP projekta u funkciju i troškova vezanih uz završetak istražne faze glavnih projekata SD Istraživanje i proizvodnja. Ulaganja u nekretnine, postrojenja i opremu smanjena su za 2%, uglavnom zbog nižih troškova projekata SD Istraživanje i proizvodnja u fazi razrade, u skladu s planovima, korigrano za iznos kupnje društva Rotary, Mađarska, dok je na projekte u tijeku u SD Rafinerije i marketing više utrošeno 147 milijuna kuna.

#### ● Operativni novčani tijek

Operativni novčani tijek prije promjena radnog kapitala povećan je za 10% u usporedbi 2006. godinom i iznosi 2.636 milijuna kuna prvenstveno s osnova povećane amortizacije. Promjene u radnom kapitalu uglavnom su rezultat povećanja zaliha, potraživanja od kupaca i obveza prema dobavljačima što je ukupno smanjilo neto novčani tijek iz osnovne djelatnosti za 52 milijuna kuna. Kapitalna ulaganja Društva u iznosu od 2.896 milijuna kuna u 2007. godini financirana su iz povećane zaduženosti za 895 milijuna kuna, u odnosu na 31. 12. 2006. godine.

<sup>1)</sup> Kvartalni učinak ograničenja maksimalne cijene („price cap“) u 2007. godini iznosio je 77 milijuna kuna, dok u istom razdoblju prošle godine tog efekta nije bilo. Godišnji učinak iznosio je 130 milijuna kuna prema 200 milijuna kuna u prethodnoj godini.

<sup>2)</sup> Otpis sirovina, rezervnih dijelova i ispravak vrijednosti taloga gotovih proizvoda i poluproizvoda

<sup>3)</sup> Kvartalni učinak ograničenja maksimalne cijene („price cap“) u 2007. godini iznosio je 77 milijuna kuna, dok u istom razdoblju prošle godine tog efekta nije bilo

<sup>4)</sup> Negativan utjecaj na dobit zbog smanjene profitabilnosti benzinskih postaja iznosio je 7 milijuna kuna.

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

## **Okolnosti poslovanja**

U 2007. godini je svjetsko gospodarstvo doživjelo snažan rast od 4,9%, no ipak manji od očekivanoga jer ga je u zadnjem tromjesečju znatno usporilo pogoršano stanje na svjetskom financijskom tržištu, uglavnom prouzročeno sve širim posljedicama krizne situacije s drugorazrednim hipotekarnim zajmovima u SAD. Posljedice širenja krize, popraćene rasprodajom na tržištu dionica, potaknule su središnje banke na intervenciju sniženjem kamatnih stopa da bi se olakšali problemi s likvidnošću. U zapadnoeuropskim zemljama i Japanu znatno je usporen rast i pogoršali su se pokazatelji povjerenja. Snažan rast nastavio se na tržištima u nastajanju i razvoju, u čemu prednjače Kina i Indija, potaknut sve većom potražnjom na domaćem tržištu i sve boljom makroekonomskom politikom.

Cijene sirove nafte (Brent FOB Med) neprestano su rasle tijekom godine, od 50 USD po barelu u siječnju do skoro 100 USD po barelu na kraju godine, u prosincu dosegavši rekordnu cijenu od 96,2 USD. Prosječna cijena nafte u 2007. godini bila je 72,67 USD po barelu, što je 11,56% više od prosjeka u 2006. od 65,14 USD po barelu. Veća potražnja uzrokovana sve većim energetske potrebama tržišta u razvoju s visokim stopama rasta (Kine i Indije), združena s političkom nesigurnošću u zemljama koje proizvode naftu, dizala je cijene.

Rafinerijske marže po kotacijama Platts-a (FOB Med - Italija) porasle su u 2007. u odnosu na prethodnu godinu. Marža za bezolovni super (50ppm) porasla je 15,1 % (sa 117,8 USD/t u 2006. na 135,6 USD/t u 2007.), dok se negativna marža na ulju za loženje od 3,5% smanjila za 1%(s -212,2 USD/t u 2006. na -210,1 USD/t u 2007.). Marža za dizel EN590 50 PPM porasla je za 2,9% (sa 107,5 USD/t u 2006. na 110,7 USD/t u 2007.).

Tijekom 2007. hrvatsko je gospodarstvo nastavilo svoj snažan rast, koji je koncem godine dosegao stopu od gotovo 6%. Prema podacima za prva tri tromjesečja, gospodarski rast je u drugom polugodištu usporen, uglavnom zbog manje osobne potrošnje i kapitalnih ulaganja u odnosu na početak godine.

Potkraj godine znatno je porasla inflacija (mjerena indeksom potrošačkih cijena). Stopa inflacije u studenom je dosegla 4,65, a u prosincu porasla na 5,8% u usporedbi s umjerenim godišnjim prosjekom od 2,%. Veća inflacija krajem godine uglavnom je rezultat viših cijena hrane, stanova i energenata.

Od početka godine vrijednost **kune** u odnosu na **euro** porasla je za 0,3%, tj. tečaj eura opao je sa 7,35 HRK/EUR (31. prosinca 2006.) na 7,33 HRK/EUR (31. prosinca 2007.). Istovremeno je tečaj kune prema US dolaru porastao za 10,6 %, s 5,58 HRK/USD krajem 2006. na 4,99 HRK/USD potkraj 2007. U prosjeku se vrijednost kune u odnosu na euro smanjila za 0,2% (sa 7,32 HRK/EUR na 7,33 HRK/EUR), dok je njen tečaj prema US dolaru znatno ojačao za 8,1% (s 5,84 HRK/USD na 5,36 HRK/USD).

## Istraživanje i proizvodnja \*

Segment IFRS rezultati u milijunima	X-XII.2006.		X-XII.2007.		Promjene %		2006.		2007.		Promjene %	
	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD
Prihodi	1.426	251	2.719	526	90,7	109,6	6.794	1.164	8.133	1.516	19,7	30,2
Dobit iz osnovne djelatnosti	402	70	656	127	63,2	80,7	1.623	278	2.045	381	26,0	37,1
CAPEX	579	101	795	145	37,3	44,5	1.747	299	1.559	285	(10,8)	(4,7)

PROIZVODNJA UGLJIKOVODIKA	X-XII.2006.		X-XII.2007.		Promj %		2006.		2007.		Promj %	
Proizvodnja nafte (MMbbl)			2,0	2,1		4,3		6,2		6,3		2,7
Hrvatska			1,1	1,1		(3,6)		4,6		4,4		(3,6)
Inozemstvo			0,9	1,0		14,0		1,6		1,9		20,2
Kondenzat (MMbbl)			0,8	0,8		(3,3)		3,1		3,0		(4,4)
Proizvodnja prirodnog plina (Bcf)			18,8	20,4		8,5		71,8		86,1		19,9
Hrvatska			18,8	19,7		5,0		71,8		83,2		15,9
- kopno			11,8	10,7		(9,7)		47,7		42,5		(10,9)
- podmorje			7,0	9,1		29,8		24,1		40,6		68,9
Sirija			0,0	0,7		-		0,0		2,9		-

Prosječna proizvodnja ugljikovodika po danu (Mboednevno)	X-XII.2006.		X-XII.2007.		Promj %		2006.		2007.		Promj %	
			60,1	63,7		6,1		58,2		65,3		12,2

Uvoz prirodnog plina (Bcf)	X-XII.2006.		X-XII.2007.		Promj %		2006.		2007.		Promj %	
			10,2	9,9		(2,7)		39,8		37,3		(6,3)
Prodaja prirodnog plina na domaćem tržištu (Bcf)			28,2	35,9		27,2		94,7		109,1		15,2

Realizirana cijena ugljikovodika	X-XII.2006.		X-XII.2007.		Promj %		2006.		2007.		Promj %	
Realizira na prosječna cijena nafte (USD/bbl)			54,0	79,0		46,3		60,0		66,1		10,1
Realizira na prosječna cijena ugljikovodika (USD/boe)			39,8	50,0		25,7		38,9		44,4		14,2

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

**Dobit iz osnovne djelatnosti segmenta** u 2007. godini iznosila je 2.045 milijuna kuna, što je 422 milijuna kuna više u usporedbi s 2006. godinom. Dobit četvrtog tromjesečja veća je za 254 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Pozitivan učinak povećanog prihoda zbog veće prosječne cijene nafte (Brent FOB viša za 12% u odnosu na 2006.) i povećanog opsega posla Croscos Grupe za eksterne korisnike djelomično je umanjen većom amortizacijom i troškovima vezanim uz povećani opseg usluga operatora.

### Troškovi proizvodnje ugljikovodika

USD/Boe	X-XII.2006.	X-XII.2007.	2006.	2007.
Hrvatska – kopneni dio	10,4	12,1	9,2	10,4
Hrvatska – odobalni dio	5,8	7,6	7,1	7,7
Angola*			14,9	19,8
Egipat	6,8	8,1	6,5	7,5
Sirija	15,8	4,0	16,3	5,5
Prosjeck	9,3	11,6	8,9	9,7

\*Troškovi čitave godine su iskazani uz jednokratnu isporuku nafte iz Angole u studenom

### Proizvodnja ugljikovodika

Mboe/dnevno	X-XII.2006.	X-XII.2007.	2006.	2007.
Sirova nafta	17,1	16,9	16,9	17,1
Kondenzat prirodnog plina	8,9	9,1	8,5	8,1
Prirodni plin od čega: Sjeverni Jadran	34,5	37,7	32,8	40,1
	12,69	17,4	11,6	19,6
<b>Ukupno</b>	<b>60,1</b>	<b>63,7</b>	<b>58,2</b>	<b>65,3</b>

**Prosječna dnevna proizvodnja ugljikovodika** u 2007. godini povećana je za 12,2%, dosegnuvši 65,3 Mboe/dnevno. Povećanje je uglavnom rezultat 69%-tnog povećanja proizvodnje na plinskim poljima u sjevernom Jadranu.

**Prosječni trošak proizvodnje** u 2007. godini povećan je za 9% na 9,7 USD/boe, uglavnom zbog jačanja kune u odnosu na dolar (za troškove proizvodnje u Hrvatskoj), te stavljanja u rad novog polja u Egiptu (povećani troškovi uz nižu početnu proizvodnju).

**Prosječni trošak podizanja** u 2007. godini iznosio je 2,21 USD/boe u usporedbi sa 1,67 USD/boe u 2006. godini.

Utjecaj **reguliranih cijena prirodnog plina** na domaćem tržištu i dalje se negativno odražava na dobit SD Istraživanje i proizvodnja. Prosječna uvezna cijena prirodnog plina iz Rusije u 2007. godini iznosila je 1,6768 HRK/Mcm/33.34 MJ, što je 5,2% niže u usporedbi s prethodnom godinom (uglavnom zbog slabijeg dolara u odnosu na kunu).

Uprava je uspjela ispregovarati nove uvjete ugovora za opskrbu plinom u 2007. godini za dva najveća povlaštena kupca - HEP i Petrokemiju Kutina, čime je djelomično smanjen negativni utjecaj visokih uveznih cijena.

### Razlike prema uveznim cijenama

HRK/Mcm/33.34 MJ	X-XII.2006.	X-XII.2007.	2006.	2007.
Cijena za povlaštena kupce	(1.034,3)	(632,0)	(999,0)	(716,8)
Cijena za tarifne kupce	(773,0)	(565,4)	(700,0)	(609,2)
Ukupna cijena	(875,3)	(597,0)	(827,0)	(668,9)

**Kapitalna ulaganja segmenta** u 2007. godini iznosila su 1.559 milijuna kuna (188 milijuna kuna manje u odnosu na prethodnu godinu). Smanjenje ulaganja uglavnom je rezultat završnih faza istraživanja na poljima u sjevernom Jadranu i u Siriji i nižih ulaganja u razradu polja sjevernog Jadrana u skladu s PSA. Na domaće projekte utrošeno je 639 milijuna kuna, od čega je najznačajniji Projekt sjeverni Jadran (256 milijun kuna). U inozemne koncesije uloženo je 476 milijuna kuna (najznačajnije investicije bile su u Siriji -278 milijuna kuna i u Egiptu - 126 milijuna kuna). Ulaganja od 444 milijuna kuna odnose se na nabavu postrojenja i opreme, te kupnju društva Rotay Ztr., Mađarska.

Dokazane **rezerve** su 2007. godine iznosile 270,4 MMboe (milijuna barela ekvivalentne nafte), 9,3 MMboe više nego 2006. godine, dok su se dokazane i vjerojatne rezerve smanjile za 6,1 MMboe na 375,1 MMboe. Koeficijent obnove rezervi iznosio je 141,0 % za dokazane i 72,6% za dokazane i vjerojatne rezerve.

Segment IFRS rezultati u milijunima	X-XII.2006.		X-XII.2007.		Promjene %		2006.		2007.		Promjene %	
	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD
Prihodi	5.285	921	5.766	1.120	9,1	21,6	18.136	3.108	18.764	3.498	3,5	12,6
Dobit iz osnovne djelatnosti	278	48	(28)	(5)	(110,1)	(110,4)	170	29	59	11	(65,3)	(62,2)
CAPEX	306	53	476	91	55,6	70,5	850	146	985	184	15,9	26,1

RAFINERIJSKA PRERADA Kt	X-XII.2006.		X-XII.2007.		Promj %		2006.		2007.		Promj %	
Domaća nafta			128	107	(16,0)				622	599	(3,7)	
Uvozna nafta			1.026	1.146	11,7				3.799	4.198	10,5	
Kondenzat			45	37	(17,3)				185	163	(11,9)	
Ostala sirovina			80	111	39,5				296	387	30,7	
<b>UKUPNO RAFINERIJSKA PRERADA</b>			<b>1.279</b>	<b>1.402</b>	<b>9,6</b>				<b>4.902</b>	<b>5.347</b>	<b>9,1</b>	

PROIZVODNJA RAFINERIJA Kt	X-XII.2006.		X-XII.2007.		Promj %		2006.		2007.		Promj %	
<b>UKUPNA PROIZVODNJA RAFINERIJA</b>			<b>1.279</b>	<b>1.402</b>	<b>9,6</b>				<b>4.902</b>	<b>5.347</b>	<b>9,1</b>	

PRODAJA RAFINERIJSKIH PROIZVODA Kt	X-XII.2006.		X-XII.2007.		Promj %		2006.		2007.		Promj %	
Hrvatska			773	781	1,0				2.918	2.923	0,2	
BiH			157	187	18,8				635	730	15,0	
Ostala tržišta			318	297	(6,8)				1.219	1.238	1,6	
<b>UKUPNA PRODAJA RAFINERIJA</b>			<b>1.248</b>	<b>1.265</b>	<b>1,3</b>				<b>4.772</b>	<b>4.891</b>	<b>2,5</b>	

PRODAJA RAFINERIJSKIH PROIZVODA Kt	X-XII.2006.		X-XII.2007.		Promj %		2006.		2007.		Promj %	
Motorni benzini			300	304	1,4				1.234	1.254	1,6	
Plinska i loživa ulja			722	726	0,6				2.624	2.681	2,2	
Ostali proizvodi			227	235	3,4				914	957	4,7	
<b>UKUPNA PRODAJA NAFTNIH DERIVATA</b>			<b>1.248</b>	<b>1.265</b>	<b>1,3</b>				<b>4.772</b>	<b>4.891</b>	<b>2,5</b>	

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

**Dobit iz osnovne djelatnosti** ostvarena u SD Rafinerije i marketing iznosi 59 milijuna kuna i manja je za 111 milijuna kuna u odnosu na 2006. godinu. Pozitivni učinak 2,5% više prodanih količina i 24,6%<sup>6</sup> viših prosječnih rafinerijskih marži u 2007. godini prvenstveno je umanjeno većim troškovima održavanja i većom amortizacijom. U četvrtom tromjesečju 2007. segment je poslovao s gubitkom od 28 milijuna kuna (u četvrtom kvartalu 2006. ostvarena je dobit od 278 milijuna kuna). Rezultat je to povećanih troškova održavanja (dok su ukupni troškovi održavanja bili na nižoj razini), povećane amortizacije, vrijednosnog usklađenja imovine<sup>7</sup>, te povećanog negativnog efekta iz ograničenja maksimalne cijene („price cap“)<sup>8</sup> i manjih internih prihoda s osnova naknade štete zbog slabije kvalitete domaćeg kondenzata.

**Ukupne prodane količine** veće su za 2,5% u odnosu na prethodnu godinu i iznose 4.891 tisuća tona. Prodaja motornih benzina i dizel goriva (EURO IV kvalitete) povećana je za 19% (220 tisuća tona), u cijelosti iz vlastite proizvodnje.

**Snažna tržišna pozicija** INE se nastavlja iako je u 2007. godini neznatno smanjila tržišni udio na hrvatskom veleprodajnom tržištu sa 79% u 2006. godini na 78%, te je povećala udio na tržištu Bosne i Hercegovine na 52%.

**Kapitalna ulaganja segmenta** povećana su u 2007. godini za 16% na iznos od 985 milijuna kuna, u usporedbi s istim razdobljem 2006. i uglavnom se odnose na Program Modernizacije rafinerija koji se nastavlja prema planu. Kapitalna ulaganja u program modernizacije rafinerija u Rafineriji Sisak porasla su za 75 milijuna kuna. U RN Sisak Postrojenje za izdvajanje sumpora pušteno je u rad, a izgradnja Postrojenja HDS FCC benzina je u tijeku. Ugovori za Postrojenje za izdvajanje sumpora, Hidrocracking kompleks i Postrojenje za proizvodnju vodika u RN Rijeka su potpisani i u tijeku su procedure za dobivanje građevinskih dozvola.

<sup>6</sup> Prosječna rafinerijska marža izračunata na osnovi ININOG randmana prodaje prema Platt's (FOB Med) kotacijama.

<sup>7</sup> Otpis sirovina, rezervnih dijelova i ispravak vrijednosti taloga gotovih proizvoda i poluproizvoda

<sup>8</sup> Kvartalni učinak ograničenja maksimalne cijene („price cap“) u 2007. godini iznosio je 77 milijuna kuna, dok u istom razdoblju prošle godine tog efekta nije bilo. Godišnji učinak iznosio je 130 mil kuna prema 200 milijuna kuna u prethodnoj godini.

## Trgovina na malo\*

Segment IFRS rezultati u milijunima	X-XII.2006.		X-XII.2007.		Promjene %		2006.		2007.		Promjene %	
	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD	kn	USD
Prihodi	1.340	235	1.484	292	10,7	24,3	5.669	971	5.850	1.091	3,2	12,3
Dobit iz osnovne djelatnosti	6	1	(126)	(23)	-	-	33	6	(90)	(17)	(372,7)	(396,7)
CAPEX	71	12	46	9	(35,2)	(25,1)	117	20	212	40	81,2	97,2

### Operativni podaci

PRODAJA PROIZVODA 000 t	X-XII.2006.		X-XII.2007.		Promj %		2006.		2007.		Promj %	
Motorni benzini			109	105	(3,7)		469	457	(2,6)			
Plinska i loživa ulja			164	164	0,2		657	677	3,2			
UNP			6	7	9,5		24	26	5,9			
Ostali proizvodi			1	1	(23,7)		5	4	(20,1)			
<b>UKUPNA PRODAJA TRGOVINE</b>			<b>280</b>	<b>277</b>	<b>(1,2)</b>		<b>1.154</b>	<b>1.163</b>	<b>0,8</b>			

\* Odnosi se na segment Trgovina na malo INA, d.d. i Petrol Rijeka

**U osnovnoj djelatnosti** segment je u 2007. godini iskazao gubitak od 90 milijuna kuna (u 2006. dobit je iznosila 33 milijuna kuna). Rezultat je to 126 milijuna kuna gubitka u četvrtom tromjesečju, prvenstveno proizašlog iz 1,2% manje količinske prodaje i 49% niže maloprodajne marže jer se teret negativnog učinka ograničenja cijena dijelio sa SD Rafinerije i marketing<sup>9</sup>

Na dan 31.12.2007. segment je upravljao s 413 benzinskih postaja, dok su s 20 postaja upravljala Inina ovisna društva u Hrvatskoj; u BiH je INA upravljala s 43 postaje, te sa 6 postaja u Sloveniji. U odnosu na 2006. godinu to je povećanje od 5 benzinskih postaja na domaćem tržištu, što je u skladu s novom strategijom maloprodaje INE.

Ukupne prodane količine porasle su za 0,8%, uz zadržavanje prosječnog prometa po benzinskoj postaji (2.816 tona po postaji na razini 2006. godine).

Prodaja dizelskih goriva i motornih benzina porasla je za 1,4% (od čega je prodaja dizela porasla za 4,4%, a motornih benzina se smanjila za 2,6%). Prodane količine loživa ulja za domaćinstva smanjene su za 20,4% zbog blage zime. Povećanje prodaje maziva i ostalih proizvoda za 1,8% rezultat je povećane prodaje UNP-a za 5,9% i manje prodaje motornih ulja za 6,6% i industrijskih maziva za 33,3% zbog jače konkurencije.

**Prihod od prodaje dodatnog asortimana** povećan je za 5,9% u odnosu na 2006. godinu. **Bruto marža po litri** prodanog goriva na benzinskim postajama povećana je u 2007. godini za 6,1%.

Učešće **INA kartice** od 23,0% u ukupnoj prodaji zadržano je na razini 2006. godine.

**Kapitalna ulaganja** su u 2007. porasla za 95 milijuna kuna na iznos od 212 milijuna kuna. Od toga 69 milijuna kuna uloženo je u izgradnju novih postaja, a 143 milijuna kuna uloženo je u rekonstrukcije postaja, što je u skladu s usvojenom strategijom maloprodaje INE.

<sup>9</sup> Kvartalni učinak ograničenja maksimalne cijene („price cap“) u 2007. godini iznosio je 77 milijuna kuna, dok u istom razdoblju prošle godine tog efekta nije bilo. Godišnji učinak iznosio je 130 mil kuna prema 108 milijuna kuna u prethodnoj godini.

## Osvrt na financijske rezultate

### **Promjene računovodstvenih politika i procjena**

U tekućoj godini Društvo i Grupa su usvojili i primijenili sve nove i izmijenjene standarde i tumačenja koja su objavili Odbor za međunarodne računovodstvene standarde (IASB) i Komitet za tumačenje međunarodnog financijskog izvješćivanja (IFRIC), a koja se odnose na njihov o poslovanje i na snazi su za obračunska razdoblja koja su započela 1. siječnja 2007.: (MSFI 7 Financijski instrumenti) kao i tumačenja IFRIC 7-10 koja su na snazi od 2006. godine. Usvajanje novih tumačenja nije utjecalo na promjene računovodstvenih politika INA Grupe.

### **Poslovanje**

U 2007. godini se neto prihod od prodaje INA grupe povećao za 10% te je iznosio 25,8 milijardi kuna, prvenstveno temeljem više prodanih količina (2,5% rafinerijski proizvodi, 16% prirodni plin i 20% sirova nafta<sup>10</sup>) i viših prodajnih cijena.

INA je i u 2007. godini trpjela negativan utjecaj na profit zbog reguliranih cijena prirodnog plina na domaćem tržištu koje ne omogućavaju u cijelosti prevladavanje uvozne cijene plina na kupce.

Ograničavanje zaračunavanja maksimalne cijene prema formuli za izračun maloprodajnih cijena naftnih derivata („price cap“ ograničenje) također je negativno utjecalo na rezultat u 2007. godini za 260 milijuna kuna.

Troškovi sirovina, materijala i energije porasli su u 2007. godini za 7% u odnosu na prethodnu godinu, pri čemu je trošak uvozne nafte veći za 15% zbog 11% više prerađenih količina i 4% veće cijene. Nabavna vrijednost prodane robe veća je za 20% i iznosi 4,9 milijardi kuna. Troškovi usluga su smanjeni za 1% i na razini su od 3,8 milijardi kuna. Amortizacija je povećana za 35% na iznos od 1,3 milijarde kuna prvenstveno zbog kapitalizacije uspješnih istražnih radova, te smanjenja rezervi na poljima u proizvodnji. Ispravci i rezerviranja manji su za 10% i iznose 481 milijun kuna. Ukupni troškovi osoblja porasli su za 8%, uključujući prosječno povećanje plaća od 8,9%. Broj zaposlenih na dan 31.12.2007. bio je 15.855, što je neznatno manje od broja zaposlenih na kraju 2006. godine (15.873).

Financijska dobit za 2007. godinu iznosila je 113 milijuna kuna, 13,7% manje nego u 2006. godini. Učinak povećanih pozitivnih tečajnih razlika od 165 milijuna kuna djelomično je umanjen s 127 milijuna kuna većim troškovima kamata od čega se 72 milijuna kuna odnosi na povećane kamate po dugoročnim kreditima. U 2007. godini trošak kamata po kreditima iznosio je 280 milijuna kuna prema 163 milijuna kuna u 2006. godini.

Porez na dobit za 2007. veći je za 41 milijun kuna i iznosi 262 milijuna kuna, uglavnom zbog veće dobiti Kompanije.

### **Bilanca**

Na dan 31. prosinca 2007. ukupna imovina povećana je za 12% u odnosu na prethodnu godinu i iznosila je 24,9 milijardi kuna. Nekretnine, postrojenja i oprema porasli su 12%, uglavnom zbog ulaganja u razradu plinskih i naftnih polja (u Sjevernom Jadranu, Siriji i Egiptu), ulaganjima u rafinerijama i modernizaciji maloprodajne mreže u Hrvatskoj. Ulaganja u nematerijalnu imovinu i goodwill povećana su za 32% (4% manja nematerijalna imovina zbog manjeg ulaganja u istražne radove uslijed prelaska najznačajnijih istraživačkih projekata nafte i plina u razradnu fazu korigirana za 163 milijuna kuna goodwilla vezanog uz akviziciju Energopetrola u Bosni i Hercegovini, koja se vodi u knjigama INE od 29.3. 2007. godine). Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja, te ulaganja u ostala društva povećana su za 81 milijun kuna u čemu najvažniji utjecaj ima stjecanje 33,5% udjela u Energopetrolu. Povećanje uloga raspoloživih za prodaju za 220 milijuna kuna uglavnom je rezultat povećanja tržišne vrijednosti dionica Janaf d.d. Zagreb. Odgođeni porez smanjio se za 92 milijuna kuna, od čega se 40 milijuna kuna odnosi na uloge raspoložive za prodaju.

Zalihe su povećane za 10% na iznos od 3,1 milijardu kuna prvenstveno zbog efekta povećane vrijednosti zaliha nafte (veće količine i cijene) djelomično korigiranog za smanjenu vrijednost zaliha gotovih proizvoda i poluproizvoda.

Neto potraživanja od kupaca porasla su za 21% zbog viših cijena naftnih derivata i iznosila su 3,1 milijardu kuna.

Na dan 31. prosinca 2007. ukupne obveze INA grupe iznosile su 11,3 milijardi kuna i bile su 20% veće nego prethodne godine. Veće obveze posljedica su većeg kreditnog zaduženja, koje je poraslo na 4,9 milijardi kuna u odnosu na 3,9 milijardi u 2006. Dugoročna rezerviranja porasla su za 220 milijuna kuna na iznos 1,4 milijarde kuna na kraju 2007. godine, uglavnom zbog višeg rezerviranja za troškove dekomisije (127 milijuna kuna) i veće troškove sudskih sporova (114 milijuna kuna).

Ukupni neto dug INA grupe iznosio je 4,2 milijarde kuna u odnosu na 3,3 milijarde na kraju 2006. godine, dok se neto omjer između tuđeg i vlastitog kapitala<sup>11</sup> povećao s 20,5% na 23,5% na kraju 2007.

### **Novčani tijek**

Operativni novčani tijek u 2007. godini povećan je u odnosu na 2006. godinu za 69% i iznosio je 2.416 milijuna kuna. Operativni novčani tijek prije promjena radnog kapitala veći je za 10% prvenstveno kao rezultat veće amortizacije. Povećanjem radnog kapitala smanjena su sredstva za 52 milijuna kuna, do čega je došlo prvenstveno zbog promjena u potraživanjima i obvezama prema dobavljačima od 479 milijuna kuna, odnosno 860 milijuna kuna i povećanja zaliha od 448 milijuna kuna. Plaćeni porez od 168 milijuna kuna manji je zbog manje plaćenog poreza INA, d.d. (u 2006. godini plaćene su bile obveze po obračunu za prethodnu godinu i na osnovu toga visoko određene mjesečne akontacije).

Neto odljev u ulagateljskim aktivnostima smanjen je za 5% i iznosio je 2.884 milijuna kuna u usporedbi s 3.025 milijuna u 2006. Ukupna neto zaduženost povećana je za 895 milijuna kuna.

<sup>10</sup> Prodaja izvan INA-Grupe

<sup>11</sup> Neto dug u odnosu na neto dug plus vlasnički kapital uključujući i manjinske udjele

Pregled poslovnih rezultata INA grupe po segmentima

	XXII			2006	2007	% promj.
	2006	2007	% promj.			
	mil. kn	mil. kn	% promj.	mil. kn	mil. kn	% promj.
<b>Prodaja</b>						
Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	1.426	2.719	91	6.794	8.133	20
Rafinerije i marketing	5.285	5.766	9	18.136	18.764	3
Trgovina na malo	1.340	1.484	11	5.669	5.850	3
Korporativno i Ostab	(40)	(12)	(70)	690	684	(1)
Intersegmentalna prodaja	(1.800)	(2.065)	15	(7.855)	(7.583)	(3)
<b>Prinod od prodaje</b>	<b>6.211</b>	<b>7.892</b>	<b>27</b>	<b>23.434</b>	<b>25.848</b>	<b>10</b>
<b>Rashod osnovne djelatnosti, neto ostalih prihoda iz osnovne djelatnosti</b>						
Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	(1.024)	(2.063)	101	(5.171)	(6.088)	18
Rafinerije i marketing	(5.007)	(5.794)	16	(17.966)	(18.705)	4
Trgovina na malo	(1.334)	(1.610)	21	(5.636)	(5.940)	5
Korporativno i Ostab	(377)	(349)	(7)	(1.542)	(1.678)	9
Intersegmentalna eliminacija	1.800	2.065	15	7.855	7.583	(3)
<b>Dobit (gubitak) osnovne djelatnosti</b>						
Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	402	656	63	1.623	2.045	26
Rafinerije i marketing	278	(28)	-	170	59	(65)
Trgovina na malo	6	(126)	-	33	(90)	-
Korporativno i Ostab	(417)	(361)	(13)	(852)	(994)	17
<b>Ukupno</b>	<b>269</b>	<b>141</b>	<b>(48)</b>	<b>974</b>	<b>1.020</b>	<b>5</b>
<b>Udio u dobiti pridruženih društava</b>						
<b>Dobit (gubitak) iz finansijskih aktivnosti</b>	<b>56</b>	<b>42</b>	<b>(25)</b>	<b>131</b>	<b>113</b>	<b>(14)</b>
<b>Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja</b>						
<b>Troškovi poreza tekuće godine</b>	<b>(47)</b>	<b>(42)</b>	<b>(11)</b>	<b>(221)</b>	<b>(262)</b>	<b>19</b>
<b>Dobit finansijskog razdoblja</b>	<b>278</b>	<b>141</b>	<b>(49)</b>	<b>884</b>	<b>871</b>	<b>(1)</b>

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

## Račun dobiti i gubitka

	X-XII					
	2006	2007	%	2006	2007	%
	mil. kn	mil. kn	promj.	mil. kn	mil. kn	promj.
<b>Račun dobiti i gubitka</b>						
Prihodi od prodaje						
a) na domaćem tržištu	3.933	4.366	11	14.797	16.467	11
b) na stranom tržištu	2.277	3.526	55	8.637	9.381	9
<b>Ukupni prihodi od prodaje</b>	<b>6.210</b>	<b>7.892</b>	<b>27</b>	<b>23.434</b>	<b>25.848</b>	<b>10</b>
Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga	253	255	1	767	695	(9)
Ostali poslovni prihodi	158	245	55	606	619	2
<b>Prihodi iz osnovne djelatnosti</b>	<b>6.621</b>	<b>8.392</b>	<b>27</b>	<b>24.807</b>	<b>27.162</b>	<b>9</b>
Promjene stanja zalih gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje	(118)	81	-	116	(28)	-
Troškovi sirovina, materijala i energije	(2.929)	(3.849)	31	(12.146)	(13.029)	7
Amortizacija	(172)	(410)	138	(964)	(1.302)	35
Troškovi usluga	(1.234)	(1.098)	(11)	(3.845)	(3.817)	(1)
Troškovi osoblja	(659)	(729)	11	(2.385)	(2.581)	8
Nabavna vrijednost prodane robe	(1.187)	(2.016)	70	(4.073)	(4.904)	20
Vrijednosno usklađenje kratk. i dugotr. imovine	(28)	(152)	443	(500)	(381)	(24)
Rezerviranja za troškove i rizike	(25)	(78)	212	(36)	(100)	178
<b>Rashodi iz osnovne djelatnosti</b>	<b>(8.963)</b>	<b>(10.970)</b>	<b>22</b>	<b>(23.833)</b>	<b>(26.142)</b>	<b>10</b>
<b>Dobit/gubitak iz osnovne djelatnosti</b>	<b>269</b>	<b>141</b>	<b>(48)</b>	<b>974</b>	<b>1.020</b>	<b>5</b>
Udio u dobiti pridruženih društava						
Financijski prihodi	236	11	(95)	620	746	20
Financijski rashodi	(180)	31	-	(489)	(633)	29
<b>Dobit/gubitak iz financijskih aktivnosti</b>	<b>56</b>	<b>42</b>	<b>(24)</b>	<b>131</b>	<b>113</b>	<b>(13)</b>
<b>Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja</b>	<b>325</b>	<b>183</b>	<b>(44)</b>	<b>1.105</b>	<b>1.133</b>	<b>3</b>
Troškovi poreza tekuće godine	(47)	(42)	(11)	(221)	(262)	19
Odgođeni porez						
<b>Dobit/gubitak financijske godine</b>	<b>278</b>	<b>141</b>	<b>(49)</b>	<b>884</b>	<b>871</b>	<b>(1)</b>
Prpisivo:						
Vlasniku kapitala	278	142	(49)	883	869	(2)
Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava	0	(1)	-	1	2	100
	278	141	(49)	884	871	(1)
<b>Zarada po dionici (kuna po dionici)</b>	<b>27,8</b>	<b>14,2</b>	<b>(49)</b>	<b>88,3</b>	<b>86,9</b>	<b>(2)</b>

## Konsolidirana bilanca

31.12.

	2006	2007	% promj.
	mil. kn	mil. kn	
<b>Aktiva</b>			
<b>Dugotrajna imovina</b>			
Nematerijalna imovina	685	661	(4)
Nekretnine, postrojenja i oprema	13.312	14.891	12
Goodwill		163	0
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	57	124	118
Ulaganja u ostala društva	48	62	29
Dugoročna potraživanja	181	177	(2)
Derivatni financijski instrumenti	251	226	(10)
Odgođeni porezi	129	37	(71)
Imovina i ulozi raspoloživi za prodaju	436	656	50
<b>Ukupno dugotrajna imovina</b>	<b>15.099</b>	<b>16.997</b>	<b>13</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>			
Zalihe	2.838	3.123	10
Potraživanja od kupaca, neto	2.532	3.072	21
Ostala potraživanja	720	674	(6)
Derivatni financijski instrumenti	77	97	26
Ostala kratkotrajna imovina	53	50	(6)
Plaćeni troškovi bud. razdoblja i nedospjela naplata prihoda	239	183	(23)
Novac u banci i blagajni	630	720	14
<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>	<b>7.089</b>	<b>7.919</b>	<b>12</b>
<b>Ukupna aktiva</b>	<b>22.188</b>	<b>24.916</b>	<b>12</b>
<b>Pasiva</b>			
<b>Kapital i pričuve</b>			
Upisani kapital	9.000	9.000	0
Revalorizacijska pričuva	66	229	247
Ostale pričuve	2.347	2.301	(2)
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	1.366	2.104	54
<b>Kapital pripisiv vlasniku matičnog društva</b>	<b>12.779</b>	<b>13.634</b>	<b>7</b>
Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava	7	9	29
<b>Ukupno kapital</b>	<b>12.786</b>	<b>13.643</b>	<b>7</b>
<b>Dugoročne obveze</b>			
Obveze po dugoročnim kreditima	1.425	3.130	120
Ostale dugoročne obveze	153	144	(6)
Otpremnine i jubilarne nagrade	72	91	26
Dugoročna rezerviranja	1.186	1.406	19
<b>Ukupno dugoročne obveze</b>	<b>2.836</b>	<b>4.771</b>	<b>68</b>
<b>Kratkoročne obveze</b>			
Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima	1.935	1.664	(14)
Tekući dio obveza po dugoročnim kreditima	578	129	(78)
Obveze prema dobavljačima	2.900	3.532	22
Porezi i doprinosi	549	648	18
Ostale kratkoročne obveze	264	269	2
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	157	198	26
Otpremnine i jubilarne nagrade	8	15	88
Kratkoročna rezerviranja	175	47	(73)
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>	<b>6.566</b>	<b>6.502</b>	<b>(1)</b>
<b>Ukupno obveze</b>	<b>9.402</b>	<b>11.273</b>	<b>20</b>
<b>Ukupna pasiva</b>	<b>22.188</b>	<b>24.916</b>	<b>12</b>

## Kapitalna ulaganja



	X-XII					
	2006	2007	% promj.	2006	2007	% promj.
	mil. kn	mil. kn		mil. kn	mil. kn	
<b>Istraživanje i proizvodnja nafte i plina</b>						
Nekretnine, postrojenja i oprema	616	677		1.544	1.364	
Nematerijalna imovina	(37)	118		203	195	
<b>Ukupno Istraživanje i proizvodnja nafte i plina</b>	<b>579</b>	<b>795</b>	<b>37,3</b>	<b>1.747</b>	<b>1.559</b>	<b>(10,8)</b>
<b>Rafinerije i marketing</b>						
Nekretnine, postrojenja i oprema	287	475		830	978	
Nematerijalna imovina	19	1		20	7	
<b>Ukupno Rafinerije i marketing</b>	<b>306</b>	<b>476</b>	<b>55,6</b>	<b>850</b>	<b>985</b>	<b>15,9</b>
<b>Trgovina na malo</b>						
Nekretnine, postrojenja i oprema	71	46		117	211	
Nematerijalna imovina	0	0		0	1	
<b>Ukupno Trgovina</b>	<b>71</b>	<b>46</b>	<b>(35,2)</b>	<b>117</b>	<b>212</b>	<b>81,2</b>
<b>Korporativno i Ostalo</b>						
Nekretnine, postrojenja i oprema	92	30		212	69	
Nematerijalna imovina	67	10		170	71	
<b>Ukupno Korporativno i Ostalo</b>	<b>159</b>	<b>40</b>	<b>(74,8)</b>	<b>382</b>	<b>140</b>	<b>(63,4)</b>
<b>Eliminacije među segmentima</b>						
Nekretnine, postrojenja i oprema	(24)			(24)		
Nematerijalna imovina	0			0		
<b>Ukupno eliminacije među segmentima</b>	<b>(24)</b>			<b>(24)</b>		
<b>Ukupno kapitalni izdaci</b>	<b>1.091</b>	<b>1.357</b>	<b>24,4</b>	<b>3.072</b>	<b>2.896</b>	<b>(5,7)</b>
Od čega:						
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.042	1.228		2.679	2.622	
Nematerijalna imovina	49	129		393	274	

INA—INDUSTRIJA NAFTE d.d, ZAGREB  
KONSOLIDIRANI TIJEK NOVCA INA GRUPE  
Za period završeno na dan 31. prosinca 2006. i 2007.  
(u milijunima HRK)

	X-XII					
	2006	2007	% promj.	2006	2007	% promj.
<b>Dobit financijske godine</b>	278	141	(49)	884	871	(1)
<b>Korigirano za:</b>						
Amortizacija	172	410	138	964	1.302	35
Trošak poreza na dobit priznat u dobiti	46	164	257	221	262	19
Vrijednosno umanjeno kratkotrajne i dugotrajne imovine (neto)	28	152	437	500	381	(24)
Dobitak od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	(9)	(9)	0	(9)	(9)	0
Dobitak od prodaje udjela i dionica	0	(17)	-	0	(17)	-
Gubitak/(dobit) od tečajnih razlika	(107)	(8)	(93)	(186)	(402)	116
Rashodi od kamata (neto)	60	88	47	202	333	65
Financijski prihodi/gubici priznati u profitu	(1)	110	-	(42)	45	-
Promjena rezerviranja za rizike i troškove i ostale negotovinske stavke	(64)	(87)	36	(136)	(130)	(4)
<b>Operativni novčani tijek prije promjena obrtnog kapitala</b>	404	944	134	2.398	2.636	10
<b>Kretanje obrtnog kapitala</b>						
(Povećanje)/smanjenje zaliha	302	155	(49)	484	(448)	-
Povećanje potraživanja i predujmova	(147)	(427)	190	(487)	(479)	(2)
Smanjenje obveza prema dobavljačima i plaćenih poreza	263	537	104	(314)	860	-
Smanjenje rezerviranja	(147)	10	-	(147)	15	-
<b>Novac iz operativnih aktivnosti</b>	675	1.219	81	1.934	2.584	34
Plaćeni porez	(105)	(50)	(52)	(505)	(168)	(67)
<b>Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti</b>	570	1.169	105	1.429	2.416	69
<b>Novčani tijek iz ulagateljskih aktivnosti</b>						
Plaćene nekretnine, postrojenja i oprema	(1.042)	(960)	(8)	(2.679)	(2.354)	(12)
Plaćena nematerijalna imovina	(49)	(129)	163	(393)	(274)	(30)
Primici od prodaje dugotrajne imovine	5	13	160	20	13	(35)
Plaćeni udjeli u pridruženim društvima, zajedničkim ulaganjima i ostalim društvima	(2)	(146)	-	(2)	(279)	-
Primljene dividende od poduzeća svrstanih kao raspoloživih za prodaju i ostalih poduzeća	0	0	0	3	2	(33)
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	0	0	0	0	0	-
Primici od prodaje uloga	0	(13)	-	0	0	-
Primici od financijske imovine	0	9	0	0	0	-
Primljene kamate	(1)	0	-	0	0	-
Ulaganje i zajmovi nepovezanim stranama (neto)	17	8	(53)	26	8	(69)
<b>Neto novčani (odljev) iz ulagateljskih aktivnosti</b>	(1.072)	(1.218)	14	(3.025)	(2.884)	(5)
<b>Novčani tijek iz financijskih aktivnosti</b>						
Povećanja dugoročnih zajmova	720	5	(99)	1.375	3.700	169
Otplata dugoročnih zajmova	(49)	(108)	120	(428)	(2.360)	451
Neto primljeni / (otplata) kratkoročnih zajmova	107	437	308	986	(300)	-
Otplata kamata po dugoročnim kreditima	(35)	(43)	23	(87)	(152)	75
Isplaćena dividenda	(3)	(3)	0	(9)	(9)	0
Ostale dugoročne obveze, neto	0	0	0	0	(131)	-
Otplata kamata po kratkoročnim kreditima i ostali troškovi financiranja	59	(126)	-	(18)	(172)	856
<b>Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti</b>	799	162	(80)	1.819	576	(68)
<b>Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>						
Stanje na početku razdoblja	297	113	(62)	223	108	(52)
Stanje na početku razdoblja	314	629	100	376	630	68
Promjene tečajnih razlika	19	(22)	-	31	(18)	-
Stanje na kraju razdoblja	630	720	14	630	720	14

INA GRUPA – KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O PROMJENAMA U GLAVNICI  
Za period završeno na dan 31. prosinca 2006. i 2007.  
(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 1.1.2006.	9.000	2.390	(96)	483	11.777	6	11.783
Dobit/gubitak od ulaganja u društva raspoloživa za prodaju	0	0	162	0	162	0	162
Tečajne razlike nastale od inozemnih aktivnosti	0	(43)	0	0	(43)	0	(43)
Neto prihod priznat direktno u kapitalu	0	(43)	162	0	119	0	119
Dobit financijske godine	0	0	0	883	883	1	884
Ukupni priznati prihod i rashod za razdoblje	0	(43)	162	883	1.002	1	1.003
Stanje na dan 31.12.2006.	9.000	2.347	66	1.366	12.779	7	12.786
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	163	0	163	0	163
Isplata dividendi	0	0	0	(131)	(131)	0	(131)
Tečajne razlike nastale od inozemnih aktivnosti	0	(46)	0	0	(46)	0	(46)
Neto prihod priznat direktno u kapitalu	0	(46)	163	(131)	(14)	0	(14)
Dobit financijske godine	0	0	0	869	869	2	871
Ukupni priznati prihod i rashod za razdoblje	0	(46)	163	738	855	2	857
Stanje na dan 31.12.2007.	9.000	2.301	229	2.104	13.634	9	13.643

## Objave i priopćenja u 2007. godini

28.2.08	Početak proizvodnje u Siriji
20.2.08	Poziv na izvanrednu Glavnu skupštinu
19.2.08	Najava sastanka s financijskim analitičarima
15.2.08	Nerevidirana konsolidirana dobit na dan 31. Prosinca 2007. Godine
08.2.08	Najava sastanka s financijskim analitičarima
24.1.08	Stjecanje dionica
18.12.07	Najava sastanka s investitorima
17.12.07	Konferencija za novinare
12.12.07	Stjecanje dionica
10.12.07	Stjecanje dionica od članova Uprave
29.11.07	Stjecanje dionica od članova Uprave
29.11.07	Stjecanje dionica
16.11.07	Najava sastanaka s investitorima
03.10.07.	Sidi Rahman – 1 početak proizvodnje
28.09.07.	Najava tiskovne konferencije
28.09.07.	Postrojenje za odsumporavanje „Claus“ u Rafineriji nafte Sisak u pokusnom radu
25.09.07.	Najava sastanaka
21.09.07.	Održana sjednica Nadzornog odbora - NADOPUNA VIJESTI
21.08.07.	Najava sastanaka
21.09.07.	Obavijest o stjecanju dionica
20.09.07.	Potpisan ugovor za izgradnju postrojenja u Rafineriji nafte Rijeka
19.09.07.	Najava tiskovne konferencije
07.09.07.	CROSCO - odobrenje mađarske Agencija za tržišno natjecanje
03.09.07.	Obavijest o stjecanju dionica
03.09.07.	INA i MOL potpisali Ugovor o istraživanju pograničnog područja Novi Gradac-Potony
27.08.07.	Obavijest o stjecanju dionica
24.08.07.	Obavijest o stjecanju dionica
17.08.07.	Kupnja dionica za sadašnje i bivše radnike
16.08.07.	Polugodišnje financijsko izvješće za 2007.
09.08.07.	Najave Sažetog izvješća i telefonske konferencije
24.07.07.	Objava
19.07.07.	Suradnja MOL-a i INA-e rezultirala otkrićem novog plinskog polja
18.07.07.	Potpisan terminski ugovor za nabavu sirove nafte
10.07.07.	Početak razradnih radova na naftnom polju Jazal i novo komercijalno otkriće u Siriji
28.06.07.	CROSCO kupio Rotary drilling Ltd.
04.06.07.	Objava o isplati dividendi
30.05.07.	Objava sastanaka s investitorima
23.05.07.	Objava sastanaka s investitorima
15.05.07.	Objava sastanaka s dioničarima
15.05.07.	Objava Sažetog izvješća za razdoblje I-III 2007. godine
09.05.07.	Najava objave Sažetog izvješća za razdoblje I-III 2007. godine
19.04.07.	Dopuna vijesti o obnovljivom konzorcijskom zajmu
12.04.07.	Potpisan Ugovor za obnovljivi konzorcijski zajam
02.04.07.	Objava poslovnog događaja
30.03.07.	Saziv Glavne skupštine
23.03.07.	Prihvatanje godišnjeg financijskog izvješća za 2006. godinu
22.03.07.	Financijski rezultat za 2006. godinu
21.03.07.	Najava objave Sažetog izvješća za 2006. godinu
16.03.07.	Najava sjednica Uprave i Nadzornog Odbora
27.02.07.	Obnovljivi konzorcijski zajam
23.02.07.	Objava sastanaka s analitičarima
12.02.07.	Potpisan ugovor za izradu osnovnog projekta postrojenja za izomerizaciju
12.02.07.	Nerevidirana konsolidirana dobit financijske godine
02.02.07.	Promjene u Nadzornom odboru
30.01.07.	Najava sastanaka
26.01.07.	Najava objave financijskih izvješća za 2006. godinu
19.01.07.	Najava sastanaka s analitičarima
19.01.07.	Priopćenje – Ekološke aktivnosti u Sisku
11.01.07.	Opoziv održavanja Glavne skupštine
09.01.07.	Otkriće nafte na koncesiji El Alamein
02.01.07.	Obavijest o stjecanju ili otpuštanju dionica

## DIONIČARSKA STRUKTURA

	31.12.06.	31.03.07.	30.06.07.	30.09.07.	31.12.07.
Vlada Republike Hrvatske	5.180.367	5.180.367	5.180.367	5.180.367	4.484.918
MOL	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
Zagrebačka banka d.d./Citibank N.A. (skrbnik/depozitor za GDR)	368.725	253.414	233.345	215.354	204.307
Privatni i institucionalni investitori	1.250.907	1.366.218	1.386.287	1.404.278	2.110.774
<b>Ukupno</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>

U posljednjem tromjesečju 2007. godine udjel Vlade Republike Hrvatske smanjen je na 4.484.918 dionica sukladno Zakonu o privatizaciji Ina industrija nafte d.d.(32/02) i odlukama Vlade RH. Dana 03.12.2007. izvršena je preknjižba 66.754 dopunske dionice INA-R-A sa računa Vlade RH na račune investitora koji su na to stekli pravo temeljem Odluke Vlade RH od 14.09.2006. te izmjenama i dopunama te Odluke od 13.10.2006 i 10.11.2006. (objavljeno u NN 104/06, 113/06, 122/06 i 129/06). u postupku inicijalne javne ponude dionica.

Ponuda dionica zaposlenicima i ranije zaposlenima INA grupe završila je 14. studenog 2007. godine kada je prodano 628.695 dionica temeljem Odluke Vlade Republike Hrvatske o načinu prodaje, cijeni, posebnim pogodnostima, vremenu prodaje i uvjetima prodaje dionica INA – Industrija nafte d.d. zaposlenicima i ranije zaposlenima u društvima koja čine ina grupu (NN 77/07, 94/07 i 103/07).

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

#### Promjene u Nadzornom odboru i Upravi

Od 1. veljače 2007. gospodin György Imre Mosonyi prestao je biti član Nadzornog odbora, a gospodin László Geszti je imenovan članom Nadzornog odbora.

#### Promjene u Upravi

Gospodin László Geszti, Dopredsjednik Uprave i Izvršni direktor Poslovne funkcije financija razriješen je s dužnosti od 31. prosinca 2006. godine.

Funkciju Dopredsjednika Uprave i Izvršnog direktora Poslovne funkcije financija od 1. siječnja 2007. godine preuzeo je gospodin Zalán Bács, koji je kao član Uprave INA-e obnašao i funkciju direktora Poslovne funkcije korporativnih servisa.

Gospodin Sándor Lendvai imenovan je na funkciju člana Uprave INA-e i direktora Poslovne funkcije korporativnih servisa od 1. siječnja 2007. godine.

#### Promjene u organizaciji

Sektor plana i kontrolinga i Sektor raspodjele sredstava i planiranja ulaganja od 1. siječnja 2007. spojeni su u Sektor planiranja, kontrolinga i realokacije resursa, te je osnovan Sektor odnosa s investitorima.

Poslovni procesi Sektora rudarsko tehničkih poslova reorganizirani su i raspoređeni na druge sektore SD Istraživanje i proizvodnja nafte i plina jer je zbog lakšeg poslovanja promijenjena njegova organizacijska struktura.