

SKRACENI PROSPEKT
za uvrštenje dionica u Kotaciju javnih dionickih društava

dionickog društva
JADRANSKI NAFTOVOD



Ulica grada Vukovara 14, Zagreb
organiziranog po pravu Republike Hrvatske
upisanog pod brojem MBS: 080118427 u registar Trgovackog suda u Zagrebu
(dalje u tekstu: Izdavatelj)

Zagreb, 26. lipnja 2003.

savjetnik pri uvrštenju u Kotaciju javnih dionickih društava

šted kapital

društvo s ogranicenom odgovornošću za poslovanje vrijednosnim papirima
Slavonska avenija 3, Zagreb

Članovi Nadzornog odbora i Uprave dioničkog društva Jadranski naftovod, čija su imena navedena u ovom Prospektu prihvataju odgovornost za sadržaj Skracenog prospekta.

Prema uvjerenju, svim saznanjima i podacima kojima članovi Nadzornog odbora i Uprave Izdavatelja raspolažu, podaci iz ovog Skracenog prospekta čine cjelovit i istinit prikaz imovine i obaveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja Izdavatelja. Isto tako, podaci iz skracenog Prospekta daju cjelovit i istinit prikaz prava sadržanih u vrijednosnim papirima koji se uvrštavaju, a činjenice koje bi mogle utjecati na potpunost i istinitost ovog Skracenog prospekta nisu izostavljene.

U skladu sa Zakonom o tržištu vrijednosnih papira (NN 84/2002) i Pravilnikom o sadržaju skracenog prospekta i o uvjetima izdavanja vrijednosnih papira privatnim izdanjem (NN 61/1997) ovaj skraceni Prospekt odobrila je Komisja za vrijednosne papire Republike Hrvatske. Time je potvrđeno da skraceni Prospekt sadrži sve podatke utvrđene zakonima i propisima Republike Hrvatske, te da može biti objavljen.

Za istinitost i potpunost informacija koje sadrži skraceni Prospekt odgovaraju Izdavatelj i osobe koje su ga potpisale.

Revizor Izdavatelja je revizorska kuća KPMG Croatia d.o.o. za reviziju, Zagreb, Nova Ves 11, koja je obavila reviziju financijskih izvještaja za godinu koja je završila s 31. prosinca 2002. Na financijske izvještaje za godinu koja je završila 31. prosinca 2002. dano je pozitivno mišljenje revizora (vidi Izvještaj revizora).

Savjetnik pri uvrštenju dionica Izdavatelja u Kotaciju javnih dioničkih društava je Šted-Kapital d.o.o. za poslovanje vrijednosnim papirima, Slavenska avenija 3, Zagreb.

Ovaj Skraceni prospekt ne predstavlja ponudu ili poziv za prodaju ili kupnju od strane ili za račun Izdavatelja ili Šted-Kapitala ili od strane ili za račun druge osobe koja je s njima povezana. Skraceni prospekt se ne smije smatrati preporukom za kupnju dionica Izdavatelja, a svaki potencijalni ulagatelj upućuje se na vlastitu ocjenu financijskog položaja i poslovanja Izdavatelja.

Poglavlje 'Faktori rizika' potencijalni ulagatelji trebali bi razmotriti s posebnom pažnjom.

SADRŽAJ

1. Sažetak	4
2. Podaci o vrijednosnim papirima	5
3. Podaci o Izdavatelju	6
4. Podaci o poslovanju Izdavatelja	10
5. Faktori rizika	18
6. Oporezivanje	22
7. Podaci o imovini i zaduženosti, financijskom položaju, te dobitku i gubitku Izdavatelja za 2002. i za prvo tromjesečje 2003. godine	24
8. Izvještaj o reviziji temeljnih financijskih izvještaja za 2002. godinu	43
9. Podaci o odgovornim osobama Izdavatelja	44
10. Ostale informacije	45
11. Sudionici uvrštenja u kotaciju javnih dioničkih društava	46
12. Potpisna strana	47

1. SAŽETAK

Podaci u ovom sažetku preuzeti su iz cjeline detaljnih podataka izloženih u drugim poglavljima ovog Skracenog prospekta, s kojim podacima zajedno cine cjelinu, na što treba obratiti pozornost pri citanju sažetka.

Izrazi koji se koriste u sažetku, a u njemu nisu drugacije definirani, imaju znacenje kao i drugdje u ovom Skracenom prospektu.

1.1. Jadranski naftovod d.d. - Temeljni kapital, dionice, pravo glasa

Temeljni kapital Izdavatelja iznosi 2.005.684.200,00 kuna i podijeljen je na 742.846 redovnih dionica serije A, svaka nominalne vrijednosti 2.700,00 kuna. Povlaštenih dionica nema. Dionice su u potpunosti slobodno prenosive.

Dionice su izdane u nematerijaliziranom obliku i glase na ime.

Temeljni kapital je u cjelosti uplacen.

U odnosu prema Izdavatelju vrijede kao dionicari oni koji su upisani u Knjigu dionica. Knjiga dionica vodi se od 31. siječnja 2003. godine u depozitoriju Središnje depozitarne agencije, sa sjedištem u Zagrebu, Ksaver 200 (dalje u tekstu: SDA). Prijenos dionica, kao i svaka druga promjena stanja, evidentira se na racunu dionicara u SDA, u skladu s pozitivnim propisima i pravilima SDA.

Jedna dionica daje pravo na jedan glas u Glavnoj skupštini.

1.2. Dividenda

Dobit poslovne godine raspoređuje se nakon što Izdavatelj utvrdi dobit u skladu s racunom dobiti i gubitka na:

1. zakonske rezerve Izdavatelja;
2. dividende;
3. udio koji pripada Upravi na osnovi sudjelovanje u dobiti, te
4. zadržanu dobit.

Udio dionicara u dobiti određuje se postotkom odnosa nominalnog iznosa dionica prema temeljnom kapitalu.

Glavna skupština može odrediti udio dionicara u dobiti i u apsolutnom iznosu.

Sve isplate dionicarima Izdavatelja obavljaju se direktno ili preko SDA.

1.3. Faktori rizika

Prije ulaganja u dionice Jadranskog naftovoda d.d. potencijalni ulagatelji pozivaju se da s posebnom pažnjom razmotre poglavlje 'Faktori rizika'.

2. PODACI O DIONICAMA

2.1. Vrsta i opis karakteristika dionica

Temeljni kapital Izdavatelja podijeljen je na 742.846 dionica serije A, svaka nominalne vrijednosti 2.700,00 kuna.

2.2. Oznaka dionica, Knjiga dionica

Sve dionice Izdavatelja upisane su u depozitorij SDA pod sljedećim oznakama:

	oznaka	ISIN	CFI
Redovne dionice	JNAF-R-A	HRJNAFRA0000	ESVUFR

2.3. Tvrtka, sjedište i adresa Izdavatelja

Jadranski naftovod, dioničko društvo
Ulica grada Vukovara 14
10000 Zagreb, Republika Hrvatska

2.4. Prava vlasnika dionica, obaveze Izdavatelja

Ne postoje nikakva ograničenja u pogledu prenosivosti dionica ili bilo kakva druga prava ili tereti koji bi umanjivali dionička prava vlasnika dionica. Vlasnici dionica imaju pravo sudjelovati u dobiti Izdavatelja, te pravo na obavještenost o radu Izdavatelja i o svim podacima koji su važni za odlučivanje kod Izdavatelja. Dionicari u poslovima Izdavatelja svoja prava ostvaruju na Glavnoj skupštini. Jedna dionica daje pravo na jedan glas u Glavnoj skupštini.

Izdavatelj je dužan sazvati Glavnu skupštinu najmanje jednom godišnje. Glavnu skupštinu saziva Uprava. Uprava mora sazvati skupštinu društva kada to zatraži Nadzorni odbor ili dionicari koji raspolažu s dionicama koje predstavljaju dvadeseti dio temeljnog kapitala.

2.5. Naziv institucije preko koje Izdavatelj podmiruje financijske obaveze prema dionicarima

Sve isplate vlasnicima vrijednosnih papira Izdavatelja obavljaju se direktno ili preko SDA.

2.6. Trgovanje dionicama Izdavatelja na hrvatskom tržištu kapitala

Prema podacima Zagrebacke burze, u toku 2002. godine dionicom Izdavatelja trgovano je po najnižoj cijeni od 1.750,00 kn, po najvišoj 2.750,00, dok je posljednja ostvarena cijena 19. prosinca 2002. godine bila 2.015,00 kn. Ukupnim volumenom od 8.809 ostvaren je promet 19.642.100,00. Varaždinska burza u 2002. godini izvještava o ukupnom prometu dionicom Izdavatelja od 3.506.526,00 kn, s volumenom 1.919. Zadnja ostvarena trgovina za godinu bila je 30. prosinca po cijeni od 2.050,00, dok je najniža zabilježena cijena bila 1.750,00 kn, a najviša 2.600,00 kn.

3. PODACI O IZDAVATELJU

3.1. Povijest Izdavatelja

Jadranski naftovod je projektiran i građen u razdoblju 1974-1979. godine kao suvremeni, efikasni i ekonomični sustav transporta nafte te je stavljen u pogon 23.12.1979. godine. Jadranski naftovod je izgrađen za potrebe rafinerija u bivšoj Jugoslaviji te korisnika u Madarskoj i bivšoj Cehoslovačkoj. Međutim, Madari i Cehoslovaci, koji su rezervirali kapacitet za tranzit nafte od 10 milijuna tona godišnje (od ukupno 34 milijuna tona), odustali su od posla plativši odustatninu. Kao korisnici naftovoda ostale su rafinerije: INA Rafinerija nafte Sisak (u Hrvatskoj), Nafta Lendava (u Sloveniji), Bosanski Brod (u Bosni i Hercegovini) te Pancevo i Novi Sad (u Srbiji i Crnoj Gori) s rezerviranim kapacitetom od 24 milijuna tona. U međuvremenu je 1995. godini za opskrbu INA Rafinerije Rijeka izgrađen podmorski naftovod Omišalj – Urinj.

Nakon raspada bivše Jugoslavije, Republika Srbija je Uredbom od 20.02.1992. godine oduzela imovinu Izdavatelja u Srbiji, tako da naftovod svojim istocnim krakom od tada završava kod Sotina na Dunavu, gdje je u 2000. godini izgrađena mjerna stanica Sotin. Zbog gubitka imovine Jadranskog naftovoda u Srbiji, Vlada je na sjednici od 2.04.1998. godine prihvatila prijedlog za sklapanje Ugovora između Republike Hrvatske i Izdavatelja o preuzimanju otplate duga po Novom financijskom sporazumu iz 1998. godine (Londonski klub) i ustupanju dijela imovine, kojim će RH umjesto Jadranskog naftovoda vršiti otplatu dijela duga, a Izdavatelj istovremeno ustupiti RH sva svoja prava na dio imovine na teritoriju SR Jugoslavije.

Kako je jedan dio naftovoda prolazio kroz Bosnu i Hercegovinu (s terminalom u Bosanskom Brodu), Vlada Republike Hrvatske je 09.07.1998. godine donijela Odluku o utvrđivanju interesa države za izgradnju naftovoda na dionici Slobodnica – Donja Vrba, kojim se zaobilazi teritorij susjedne države te u cjelini omogućava transport nafte kroz teritorij Hrvatske. Taj dio naftovoda je izgrađen je 1999. godine.

Od 27. srpnja 1993. godine Izdavatelj posluje kao dioničko društvo u većinskom državnom vlasništvu.

Odlukom Vlade Republike od 9. svibnja 2002. promijenio se status Tankerske luke Omišalj, koja je postala luka otvorena za javni promet i dijelom Luke Rijeka. Pri tome je Vlada Republike Hrvatske naložila Luckoj upravi Rijeka da s Izdavateljem zaključi Ugovor o koncesiji radi obavljanja djelatnosti ukrcaja i iskrcaja tekućeg tereta te korištenja i održavanja suprastrukture čije se potpisivanje očekuje uskoro. Ujedno je Vlada Republike Hrvatske na sjednici održanoj 24. travnja 2003. godine, donijela Odluku o izmjeni odluke o prenamjeni luke posebne namjene – naftni terminal Omišalj, kojom utvrđuje vrijeme trajanja koncesije Izdavatelju na 32 godine.

Transport nafte se od 1979 do početka domovinskog rata 1991. godine obavljao isključivo projektiranim smjerom, od Tankerske Luke i Terminala Omišalj do kontinentalnih rafinerija u zemlji i inozemstvu. Međutim, zbog prekida transporta na okupiranom području Banije tijekom domovinskog rata, Izdavatelj je osposobio dio sustava za opskrbu rafinerije Sisak iz pravca Virja, što se i danas koristi za djelomičnu opskrbu korisnika i u Bosni i Hercegovini te Srbiji i Crnoj Gori. Time je pokazana fleksibilnost sustava i sposobnost Izdavatelja da omogući svojim korisnicima sigurnu opskrbu naftom.

JANAF je u protekle 23 godine, od 1979. do 2002. godine transportirao 123 milijuna tona nafte. U razdoblju od 1996. do 2002. transport nafte je bio na razini 4,8 do 6,8 milijuna tona godišnje s tendencijom rasta posljednje dvije godine.

Najveći prosječni godišnji transport nafte od 7,9 milijuna tona bio je u razdoblju od 1986. do 1991. godine, a najveći transport od 9,7 milijuna tona ostvaren je 1990. godine.

Relativno nisko korištenje kapaciteta sustava Izdavatelja posljedica je smanjivanja potrošnje nafte uslijed svjetskih nafnih kriza, ekonomske i političke krize u regiji, a što je uzrokovalo da je prerada u rafinerijama bila znatno manja od predviđanja sedamdesetih godina kada se planirao i počeo graditi naftovod.

Za domaće rafinerije transportirano je do sada 30,8%, a za strane korisnike 69,2% nafte što pokazuje međunarodni značaj Izdavatelja. Taj značaj će se povećati ostvarenjem izvoza ruske nafte kroz sustav Jadranskog naftovoda, odnosno realizacijom međunarodnog projekta Družba Adria.

3.2. Predmet poslovanja

Glavna poslovna aktivnost Izdavatelja je domaći i međunarodni transport nafte. Predmet poslovanja Izdavatelja, sukladno Izvodu iz Sudskog registra:

60.3 Cjevovodni transport

63.1 Prekrcaj tereta i skladištenje

63.2 Ostale prateće djelatnosti u prometu

63.4 Djelatnosti ostalih agencija u prometu

41.0 Skupljanje, pročišćavanje i distribucija vode

73.10.2 Istraživanje i razvoj u tehničkim i tehnološkim znanostima

51 Trgovina na veliko i posredovanje u trgovini

70 Poslovanje nekretninama

74.3 Tehničko ispitivanje i analiza

22.11. Izdavanje knjiga

22.12 Izdavanje novina

22.21 Tiskanje novina

74.4 Promidžba (reklama i propaganda)

72 Racunalne i srodne aktivnosti

55 Ugostiteljstvo

74.2 Arhitektonske djelatnosti i inženj. tehn. savjet.

* opskrba brodova u luci Terminala Omišalj

* dorada nafte

* izvođenje investicijskih radova u inozemstvu

* ustupanje investicijskih radova stranoj osobi u Republici Hrvatskoj

* usluge u području mjeriteljske djelatnosti

* servis, ispitivanje i ovjeravanje: turbinskih i obujamskih protocnih mjerila, mjerila tlaka, mjerila temperature, mjerila gustoće, mjerila viskoziteta i mjerila razine

* zastupanje inozemnih tvrtki

* mjenjacki poslovi

* vođenje, organizacija i nadzor investicija (rekonstrukcija, održavanje), nabava i kontrola opreme i radova i gradnje

* izrada investicijske dokumentacije, izrada tehničke dokumentacije i tehnički nadzor

* stručni poslovi zaštite okoliša

* geodetske istražne djelatnosti (premjeravanje terena, premjeravanje granica, kartografsko i prostorno snimanje i informiranje i industrijsko građevinsko premjeravanje)

3.3. Misija

1. jačanje strateškog položaja u mreži europskih naftovoda;
2. povećanje iskorištenosti sustava;
3. jačanje konkurentne pozicije i efikasnosti, te
4. sigurna i kvalitetna opskrba naftom domaćih i stranih korisnika.

3.4. Strateški ciljevi i zadaci razvoja

- Sigurna i kvalitetna opskrba naftom domaćih i stranih korisnika
- Daljnje povezivanje u europsku naftovodnu mrežu
- Korištenje sustava Jadranskog naftovoda kod realizacije budućih međunarodnih naftovoda Družba Adria i SEEP/CPOT
- Otvaranje i aktivnost spot tržišta nafte u Omišlju, konkurentnog spot tržištu na Mediteranu

3.5. Vlasnička struktura

Na dan 30. travnja 2003. Vlada Republike Hrvatske je većinski dionicar Izdavatelja.

Dionicar	broj dionica u vlasništvu	% u temeljnom kapitalu
Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje	375.440	50,54%
Republika Hrvatska	161.392	21,73%
Ina d.d.	118.855	16,00%
Državna agencija za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka	43.379	5,84%
ZIF Dom	9.439	1,27%
HVB Bank Croatia za ZIF Expandia	8.705	1,17%
ZSIF	5.476	0,74%
ZIF Pleter	3.463	0,47%
HFP	73	0,01%
Mali dionicari	16.624	2,23%
Ukupno	742.846	100%

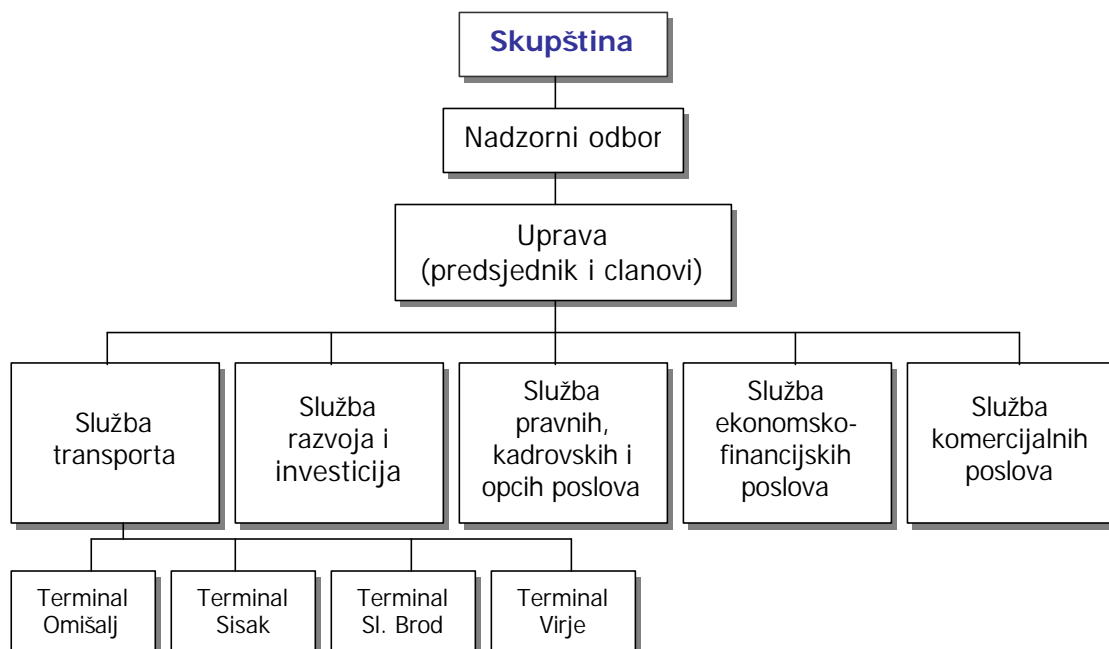
Kako Izdavatelj ne posjeduje vlastitih dionica, broj dionica odgovara broju glasova kojim dionicar raspolaže na Glavnoj skupštini.

3.6. Struktura zaposlenih

U Izdavatelju je 30. travnja 2003. godine zaposlen 341 radnik, sa sljedećom strukturom kvalifikacija:

Kvalifikacija	broj	%
Dr. Sc. i Mr. Sc.	9	2,64%
Visoka i viša stručna sprema	101	29,62%
Srednja stručna sprema i visokokvalificirani	159	46,63%
Kvalificirani, polukvalificirani, nekvalificirani	72	21,11%

3.7. Organizacijska shema



4. PODACI O POSLOVANJU IZDAVATELJA

4.1. Podaci o predmetu poslovanja Izdavatelja

Jadranski naftovod d.d. upravlja naftovodnim sustavom koji je projektiran i graden u razdoblju od 1974. do 1979. godine, kao suvremen, efikasan i ekonomican sustav transporta nafte za domace i inozemne korisnike. Uz transport nafte, Izdavatelj obavlja djelatnost prekrcaja i skladištenja nafte i derivata.

Sustav Izdavatelja izgraden je kao medunarodni sustav transporta nafte od tankerske luke i terminala Omišalj do domacih i inozemnih rafinerija u istocnoj i središnjoj Europi. Projektirani godišnji kapacitet cjevovoda je 34 milijuna tona, a instalirani je 20 milijuna tona. Sustav se sastoji od:

- Prihvatno-otpremnog terminala u zaljevu Omišalj na otoku Krku s tankerskom lukom Omišalj;
- Cjevovoda dugackog 759 km, od cega je 610 km podrucjem Republike Hrvatske s dionicama:
 - Omišalj-Sisak,
 - Sisak-Virje-Gola,
 - Virje-Lendava,
 - Sisak-Slavonski Brod,
 - Slavonski Brod-Sotin;
- Prihvatno-otpremnih terminala u Sisku, Virju i Slavonskom Brodu (u izgradnji) s rezervoarskim prostorom kapaciteta 100.000 m³ u Sisku i 40.000 m³ u Virju. Te pripadajucim pumpnim i mjernim stanicama;
- Podmorskog naftovoda Omišalj-Urinj, ukupne dužine 7,2 km, s podmorskim dijelom od 6 km, koji povezuje tankersku luku i terminal Omišalj, na otoku Krku s INA Rafinerijom nafte Rijeka na kopnu.

Poseban znacaj u sustavu Izdavatelja ima Tankerska luka i terminal Omišalj zbog:

- Mogucnosti ukrcaja i iskrcaja nafte tijekom cijele godine, zahvaljujuci povoljnim vremenskim prilikama u luci i zaljevu, bez jakih vjetrova i velikih valova, dubine mora od 30 m u luci i 50 m u omišaljskom zaljevu;
- Mogucnosti prihvata VLCC i ULCC (tankera) bez ogranicenja;
- Izgradena dva veza kapaciteta prekrcaja od 20.000 m³/h svaki, s mogucnostima izgradnje još dva veza;
- Skladišnih kapaciteta od 760.000m³ za naftu i 60.000 m³ za derivate, s mogucnostima proširenja na 1,5 milijuna m³;
- Geografskog položaja na Mediteranu i mogucnosti uvoza nafte iz razlicitih destinacija te izvoza nafte na svjetsko naftno tržište;
- Mogucnosti otvaranja i aktivnosti spot tržišta nafte u Omišlju, konkurentnog spot tržištu na Mediteranu;
- Sustava zaštite okoliša u skladu s medunarodnim i hrvatskim zakonima i propisima.

Tankerska luka Omišalj

Smještena na sjevernoj strani otoka Krka, u zaljevu Omišlja, ovo je idealna luka za prihvat i otpremu nafte. Teško bi bilo pronaci bilo koju drugu luku u Europi koja bi imala slicne karakteristike. Svojim oblikom i smještajem, ovaj zaljev koji ima samo jedan izlaz na otvoreno more, savršeno je zašticen od naleta jakog vjetra i utjecaja valova.

Dva tankerska veza s dubinom mora od 30 metara mogu bez ograničenja prihvatiti tankere bilo koje veličine. Pomocju peljara i remorkera citava operacija okretanja i vezivanja čak i VLCC-a ne traje duže od 2-3 sata. Na svakom vezu su 4 istakacke ruke s mogućnosti pretovara od 5.000 m³/h odnosno 20.000 m³ po vezu. Tankeri mogu ukrjavati i iskrjavati naftu 24 sata na dan, 365 dana godišnje.

Za skladištenje nafte na terminalu koriste se sljedeći spremnici:

Broj spremnika	Kapacitet spremnika
4	40.000 m ³
5	72.000 m ³
3	80.000 m ³
Ukupan kapacitet spremnika	760.000 m³

Na Terminalu Omišalj se također nalaze i spremnici za derivate, kapaciteta od 60.000 m³.

Vec je predviđeno dovoljno prostora za izgradnju dva nova veza, s time da jedan bude isti kao i postojeći vezovi, a drugi manji za tankere do 150.000 tona nosivosti, kao i za spremnike za skladištenje sirove nafte dodatnog kapaciteta do 0,8 milijuna m³.

U slučaju izlivanja nafte, omišaljski je zaljev zaštićen plivajućom branom te zračnom zavjesom koje sprječavaju da se izlivena nafta proširi izvan zaljeva.

Strateški razvojni projekti

Jadranski naftovod d.d. je kao međunarodni naftovod povezan s naftovodom Družba preko naftovoda Adria u Madarskoj. Duž trase opskrbljuje 5 rafinerija dvije u Hrvatskoj, jednu u Bosni i Hercegovini, dvije u Srbiji i Crnoj Gori, s mogućnošću opskrbe rafinerija u Sloveniji, Madarskoj, Slovačkoj i Češkoj.

Družba Adria i SEEP/CPOT su novi projekti koji će omogućiti intenzivnije uključenje Izdatelja u naftovodnu mrežu Europe i bolju povezanost s izvorima nafte Ruske Federacije i zemalja kaspijske regije.

Projekt Družba Adria/Izvoz ruske nafte

Družba Adria predstavlja projekt izvoza ruske nafte na svjetsko tržište koristeći slobodne kapacitete postojećih naftovodnih sustava Družbe i Jadranskog naftovoda, koji se u dužini od oko 3200 km protežu od Samare u Rusiji, preko Bjelorusije, Ukrajine, Slovačke, Madarske i Hrvatske do tankerske luke i terminala Omišalj. Naftovodni sustavi Družba i Jadranski naftovod spojeni su preko naftovoda Adria kod Szazhalombatta u Madarskoj i već su u mogućnosti dopremiti naftu iz pravca Rusije do Siska, tako da je za realizaciju projekta potrebno osposobiti dionicu Omišalj - Sisak za rad suprotan od osnovnog projektiranog, odnosno za naizmjeničan transport nafte.

Projektom Družba Adria predviđa se izvoz nafte iz Ruske Federacije kroz tankersku luku Omišalj s količinama od 5 milijuna tona godišnje u prvoj fazi, 10 milijuna tona godišnje u drugoj fazi i 15 milijuna tona u trećoj fazi. Realizacija projekta Družba Adria proizvođačima nafte u Rusiji omogućava diverzifikaciju izvoznih pravaca i osvajanje novih tržišta koristeći mogućnosti tankerske luke Omišalj.

Transportne kompanije su u lipnju 2002. godine potpisale Sporazum o suradnji i zajedničkom poslovanju u transportu ruske nafte na svjetska tržišta s prekrcajem preko luke Omišalj. Vlade zemalja sudionica projekta potpisale su Sporazum o podršci projektu integracije naftovoda Družba i Adria 16. prosinca 2002. godine.

Projekt SEEP/CPOT/Izvoz kaspijske nafte

SEEP (South East European Pipeline), odnosno CPOT (Constanta–Pancevo–Omišalj–Trst) predstavlja projekt opskrbe europskog i međunarodnog tržišta naftom iz kaspijske regije, koja bi se transportirala od zemalja Kaspijskog bazena do luka na Crnom moru i dalje tankerima do Constantze, rumunjske luke na Crnom moru, kroz Rumunjsku, Srbiju i Crnu Goru, Hrvatsku i Sloveniju do naftovoda TAL (TransAlpineLine) kod Trsta.

Jedna od bitnih pretpostavki ovog projekta je maksimalno korištenje već izgrađenih kapaciteta, što smanjuje investicijska ulaganja, skraćuje rok izgradnje, te otvara nova tržišta. Novim pravcem opskrbe naftom europskih potrošača izbjegla bi se ekonomska, ekološka i sigurnosna ograničenja koja prate transport nafte tankerima koridorom Bospora i Dardanela.

Korištenje Izdavateljevog sustava predstavlja ekonomičan put od kaspijskih izvora nafte do potrošača zbog:

- Izgrađenih kapaciteta;
- Posjedovanja prava služnosti na trasi (ROW);
- Dobivenih dozvola i suglasnosti za prijelaze preko rijeka, autocesta, željeznica i dr;
- Infrastrukturno i energetske pripremljenih površina;
- Mogućnosti izvoza nafte na međunarodno tržište kroz tankersku luku Omišalj;
- Mogućnosti transporta nafte Jadranskim naftovodom do europskih naftovoda TAL i AWP uz izgradnju dionice od samo 100 km od Omišlja do Trsta. Pritom bi se kod izgradnje cjevovoda koristio koridor nove autoceste Rijeka-Trst.

S ciljem opskrbe europskog tržišta naftom iz Kaspijske regije, te olakšavanja integracije svojih zemalja u svjetsko gospodarstvo, Hrvatska, Rumunjska i Srbija i Crna Gora su sredinom 2001. godine intenzivirale aktivnosti na pripremi projekta SEEP. Među državama i kompanijama u Bukureštu je 10. rujna 2002. godine pod pokroviteljstvom Europske Komisije i programa INOGATE potpisan Protokol uz INOGATE Krovni Sporazum o uspostavi međudržavnog sustava za transport nafte od Constante (Rumunjska) do Omišlja (Hrvatske) na razini ministara država partnera. Osnova za potpisivanje ovog Protokola je bio Zakon o potvrđivanju Krovnog Sporazuma o institucionalnom okviru za uspostavu međudržavnih sustava za transport nafte i plina, kojeg je donio Hrvatski Državni Sabor 2000. godine.

Osnovna svrha Protokola je postizanje suglasnosti država na «poduzimanju razumnih napora kako bi se pomoglo pripremi Projekta»

Sukladno tome, u srpnju 2002. godine je potpisan Ugovor o donaciji između Vlade SAD-a i Vlade Republike Hrvatske, u svrhu djelomičnog financiranja troškova roba i usluga potrebnih za studiju isplativosti izgradnje naftovoda CPOT (Constanta–Pancevo–Omišalj–Trst). Izvoditelj je američka tvrtka HLP/ Parsons.

Zaštita okoliša se razmatra i razmatrat će se u svim dokumentima i studijama, kao i sva pitanja koja su uz nju vezana (investicije, međunarodne obveze, domaće zakonodavstvo i propisi). To su pravila tržišne ekonomije i građanskih društava, a Hrvatska je obavezna njih se pridržavati, posebno kada se radi o međunarodnim projektima kakvi su naftovodi

Energetska povelja i INOGATE program

Poslovanja i razvoj Jadranskog naftovoda pod utjecajem su međunarodnih obveza koje je Republika Hrvatske preuzela, a odnose se na uvjete transporta energenata, uvjete stranih ulaganja, trgovanje energentima i sl.

Hrvatski sabor je 1997. godine ratificirao Ugovor o energetskej povelji kojim je utvrđen princip slobodnog pristupa međunarodnim energetskeim infrastrukturnim kapacitetima, što će djelovati poticajno na dalje povezivanje Izdavatelja u europsku naftovodnu mrežu i transport nafte iz udaljenih područja, preko nekoliko zemalja do Jadranskog mora i tankerske luke i terminala Omišalj.

Takvom povezivanju ide u prilog i pristupanje Republike Hrvatske programu INOGATE (Interstate Oil and Gas Transport to Europe-Međudržavni sustav za transport nafte i plina za Europu) od rujna 1999. godine, te ratifikacija Krovnog sporazuma o institucionalnom okviru za uspostavu međudržavnih sustava za transport nafte i plina (u 2000. godini). INOGATE djeluje u okviru TACIS programa Europske unije, a glavni su mu ciljevi:

- razvitak regionalne suradnje kao sredstva povećanje mirovne stabilnosti i sigurnosti u jugoistočnoj Europi;
- privlačenje i zaštita investicija za obnovu i širenje transportne mreže naftovoda i plinovoda od Istoka prema Zapadu, te
- utvrđivanje odgovarajućeg institucionalnog okvira kod zemalja bivšeg SSSR-a, te zemalja srednje i istočne Europe koji će biti transparentan onom u tržišnim ekonomijama.

Preuzete međunarodne obveze Republika Hrvatske je implemetirala u nove energetske zakone i propise donešene tijekom 2001. i 2003. godine.

Zaštita okoliša

JANAF svoju poslovnu politiku temelji na svjetskim principima sigurnosti naftovodnog sustava uz imperativ - očuvanje kakvoće okoliša.

U postupku investicijske izgradnje, temeljem provedenih istražnih radova, procjena, izradenih studija, elaborata i drugih dokumenata zaštite okoliša, utvrđene su posebne mjere zaštite okoliša koje su bile osnova za izgradnu naftovodnog sustava, njegov rad (u normalnim uvjetima i u slučaju akcidenta), za njegovo održavanje i kontrolu.

Dosadašnji rad sustava i postignuti ciljevi zaštite okoliša osigurani su:

- Projektiranjem sustava, izgradnjom i kontrolom prema svjetskim normama i propisima Republike Hrvatske;
- Odabirom i izvedbom optimalnih tehničkih rješenja i operativnih karakteristika sustava;

- Ugradnjom kvalitetnih materijala i opreme;
- Ugradnjom cijevi optimalnih debljina stijenki, proračunatih temeljem utvrđene kategorizacije zemljišta kroz koje prolazi Naftovod, a koje uključuju i sigurnosne faktore na pojedinim segmentima trase (naprezanja u normalnom radu, naprezanja zbog neujednačenosti terena, specifičnosti terena - seizmičnost lokacije, hidrauličke udare, zahtjeve vezane uz koroziju);
- Ugradnjom blok ventila (sekcijskih ventila) na određenim mjestima na trasi naftovodnog sustava (uvažavajući konfiguraciju terena i ostale specifičnosti lokacije), u funkciji zatvaranja određene sekcije Naftovoda u slučaju perforacije te minimaliziranja izlivanja količine nafte u okoliš;
- Izvedbom i funkcioniranjem sustava pročišćavanja otpadnih voda – čistih oborinskih voda, sanitarno-fekalnih i oborinskih (moguće) zauljenih otpadnih voda (s prostora gdje postoji mogućnost zagađenja - manipulativnih površina, prostora zaštitnih bazena, cistackih, mjernih i pumpnih stanica), uz kontrolu kakvoće otpadne vode od strane ovlaštenih tvrtka prema zakonskim zahtjevima i internim aktima JANAF-a;
- Izgradnjom zaštitnih vodonepropusnih bazena (betonskih ili celicnih bazena), za prihvrat eventualno izlivenih tekućina (iz spremnika za sirovu naftu, spremnika za naftne derivate, pumpne agregate, cistacke i mjerne stanice sustava JANAF) i sprečavanja mogućnosti zagađenja voda/mora i tla u slučaju akcidenta;
- Uporabom mjera u funkciji zaštite mora: slop spremnika (za prihvrat eventualno nastalih zauljenih voda s platforme veza i/ili izlivanja nafte i naftnih derivata na platformi), plutajućih brana (za zaštitu mora u zoni ukrcaja-iskrcaja tankera i obale za vrijeme trajanja iskrcaja/ukrcaja sirove nafte ili naftnih derivata, tj. sprečavanja širenja iznenadnog zagađenja uslijed eventualnog incidentnog ispuštanja nafte ili naftnih derivata u more), zračne zavjese (postavljene na izlazu iz Omišaljškog zaljeva, od rta Tenka Punta do rta Mali Kijac u dužini od 924 m, za slučaj akcidenta) – za sprečavanje prodora prolivene nafte ili drugih tekućih tereta iz Omišaljškog zaljeva u Rijecki zaljev;
- Izgradnjom i stavljanjem u funkciju (u slučaju potrebe) Odušnog uređaja na Dobri, odušne stanice s pripadajućim spremnikom sa svrhom zaštite nizvodnog dijela naftovoda (dionica Omišalj-Sisak) u slučaju previsokog tlaka;
- Uspostavom sustava automatike, regulacije, daljinskog upravljanja, kontrole i dojava;
- Provedbom pasivne i aktivne antikorozivne zaštite (katodne zaštite),
- Postupanju s otpadom po gospodarskim nacelima i nacelima zaštite okoliša;
- Sustavnim rješavanjem problematike buke;
- Preventivnim i interventnim održavanjem opreme i instalacija (u okviru tekućeg i investicijskog održavanja, s vlastitom opremom i stručnim osobljem te u suradnji sa specijaliziranim tvrtkama i dr.);
- Provedbom nadzora trase (obilaskom trase, ispitivanjem kontrole izolacije ukopanog cjevovoda, čišćenjem koridora naftovoda, reguliranim odnosima s lokalnim zajednicama duž trase-policijom, šumarijama, lovackim društvima, vatrogasnim društvima i dr.);
- Izgradnjom objekata za zaštitu od požara (stabilnih i polustabilnih sustava za gašenje požara) i primjenom postupaka, u slučaju potrebe, prema zakonskim propisima i Izdavačeljevim internim aktima;
- Organiziranim djelovanjem u slučaju iznenadnog zagađenja prema planovima intervencije: Operativnim planom interventnih mjera u slučaju iznenadnih zagađenja, Operativnim planovima intervencije u zaštiti okoliša i drugim planovima ovisno o stupnju zagađenja i razini djelovanja -lokalnoj, županijskoj ili Državnoj; U slučaju potrebe provedba interventnog zatvaranja dijela naftovodnog

sustava, te poduzimanja i drugih interventnih mjera i postupaka interventnog djelovanja, sukladno zakonskim propisima i donesenim Izdavateljevim internim dokumentima;

- Primjenom ostalih obvezatnih zakonskih mjera zaštite (tehnickih i organizacijskih).

Uz navedeno, naglašava se da u Jadranskom naftovodu postoji veliko iskustvo rukovodećeg tima i pogonskog osoblja i visoka ekološka svijest djelatnika te se svi postupci investicijske gradnje i zaštite okoliša obavljaju u skladu sa zakonskim propisima i zahtjevima nadležnih tijela državne uprave.

Društveno odgovoran pristup s nacelom predostrožnosti prema zaštiti okoliša, Izdavatelj je dokazao svojim dvadesetčetverogodišnjim radom. Također i svojim namjerama vezanim uz planiranu modernizaciju i nadogradnju postojećeg sustava nadzora i upravljanja (uključivo i zamjena postojećeg koaksijalnog kabela svjetlovodnim kablom, provođenjem kontrole propuštanja-«Leak Detection» sustav i dr.), kao i provjerom integriteta cjevovoda inteligentnim pig-om i planiranim aktivnostima vezanim uz realizaciju Projekta Družba Adria (snimke stanja, iniciranje rješavanja aktualnih problema koji proizlaze iz eksportnih uvjeta luke, izrada dokumenata zaštite okoliša, suradnja s međunarodnim institucijama i ekspertima i dr.) potvrđuje se činjenica da je Jadranski naftovod prepoznao povezanost ulaganja u zaštitu okoliša i uspješnog poslovanja.

4.2. Podaci o tekucim sudskim i drugim sporovima

U tijeku su sudski postupci, koji se vode protiv Izdavatelja i koji predstavljaju potencijalne obveze, i postupci koje se vode u korist Izdavatelja, a čija naplata će povećati buduće prihode.

Osim ovdje navedenih informacija, Uprava ne posjeduje nikakve dodatne informacije na temelju kojih bi se moglo zaključiti da će se iskazane potencijalne obveze morati platiti. U skladu s pravnim savjetom, za dio potencijalnih obveza učinjena je rezervacija troškova, u preostalom iznosu od 1.027 tisuća kuna. Za iznose utuženih potraživanja Izdavatelj je, u prethodnim razdobljima umanjio financijski rezultat poslovanja.

Potencijalni trošak kamate ili ostalih sudskih troškova nije uključen. Sporovi čiji predmeti su manjih vrijednosti da bi mogli imati negativan utjecaj na redovno poslovanje i/ili ugroziti financijski položaj Izdavatelja nisu navedeni. Vidi i Izvještaj revizora, poglavlje 22. za tužbe s područja bivše Jugoslavije.

Croatiainspect d.o.o. c/a Jadranski naftovod d.d. – parnicni postupak, vps. 2.000.000,00 kn, radi ispunjenja ugovornih obveza, P- 5166/2001, završen postupak presudom u korist Izdavatelja, čeka se pravomocnost presude

Jadranski naftovod d.d. c/a Croatiainspect – parnicni postupak, vps. 2.000.000,00 kn, radi utvrđenja ništavosti ugovora, postupak u tijeku, završetak prvostupanjskog postupka u korist Izdavatelja predviđa se krajem godine

Jadranski naftovod d.d. c/a Kožara d.o.o. – parnicni postupak radi isplate, vps. 9.816.170,53 kn, P-567/02, postupak u tijeku, čekaju se rezultati financijskog vještacenja, te procjene nekretnina tuženika radi eventualne nagodbe tj., otkupa

potraživanja, predviđa se mirni završetak postupka krajem godine, namirenje potraživanja očekuje se otprilike 40% ukupnog utuženog potraživanja

Jadranski naftovod d.d. c/a Nafta Lendava d.o.o. – 4.311.320,40 USD, arbitražni postupak u tijeku, završetak u korist Izdavatelja predviđa se krajem godine

Jadranski naftovod d.d. c/a Hidrel d.o.o. – parnicni postupak radi utvrđenja prava vlasništva i brisanja zemljišno-knjižnog upisa, P-1289/2001, postupak u tijeku, završetak prvostupanjskog postupka predviđa se 2005. godine djelomicno u korist Izdavatelja

Jadranski naftovod d.d. c/a Kutjevacki podrum d.d. – parnicni postupak, vps. 6.200.460,10 kn, obustavljen je parnicni postupak, sklopljena nagodba, izdana zadužnica za osiguranje naplate.

Jadranski naftovod d.d. c/a Financijska revizija Dragun d.o.o. – parnicni postupak, vps.1.586.301,95 kn, Ovr-4927/2001, postupak u tijeku, završetak prvostupanjskog postupka predviđa se 2004. godine, iako se očekuje presuda u korist Izdavatelja, naplata potraživanja je vrlo upitna

Jadranski naftovod d.d. c/a Financijska revizija Dragun d.o.o. – parnicni postupak, vps 400.000,00 kn, Ovr-234/2001, završetak prvostupanjskog postupka predviđa se 2004. godine, iako se očekuje presuda u korist Izdavatelja, naplata potraživanja je vrlo upitna

Jadranski naftovod d.d. c/a Crodux Ltd. – ovrha, vps. 471.547,49 USD, Ovr-11203/2001, žalbeni postupak u tijeku, predviđa se završetak postupka u korist Izdavatelja 2004. godine

Mendelski Josip i dr. c/a Jadranski naftovod d.d. – tužba radi naknade štete, vps. 954.600,00 kn, P-799/96, postupak u tijeku, predviđa se presuda u korist tužitelja 2005. u manjem iznosu od utuženog

Stari Ribnjak d.o.o. c/a Jadranski naftovod d.d. – tužba radi naknade štete, vps. 6.237.194,18 kn, P-1633/96, predviđa se presuda u korist tužitelja 2005. godine u manjem iznosu od utuženog

Plodine d.d. u stečaju c/a Zeleni centar, Tankerkomerc, Jadranski naftovod d.d. – parnicni postupak radi pobijanja pravnih radnji, vps. 2.000.000.00 kn, P-155/02, predviđa se završetak prvostupanjskog postupka u korist Izdavatelja 2004. godine

Brojni su stari neaktualni parnicni postupci s područja bivše Jugoslavije, koji nisu aktivirani već preko 12 godina i pitanje je kada će i na koji način biti. Iznosi koji označavaju vrijednost predmeta spora denominirani su 1991. godine.

Rafinerija nafte Pancevo c/a Jadranski naftovod d.d. - vps. 35.734,37 USD kn, pred izabranim sudom Privredne komore Jugoslavije. Tužitelj traži smanjenje fiksnih troškova a 25%.

Rafinerija nafte Pancevo c/a Republika Hrvatska i Jadranski naftovod d.d.
– vps. 50.058.847,20 USD, naknada štete za neisporucenu naftu. Prvotuženi je Republika Hrvatska, a drugotuženi je Izdavatelj

Naftagas Promet c/a Jadranski naftovod d.d. – vps. 230.704,90 USD,
Komisioni ugovor za uvoz rezervnih djelova

Jadranski naftovod c/a Naftagas Novi Sad – vps. 69.379,86 USD

Jadranski naftovod c/a Naftagas Pancevo – vps. 475.450,57 USD

Jadranski naftovod c/a Energoinvest Bosanski Brod – vps. 138.295,48 USD

5. FAKTORI RIZIKA

5.1. Rizik ulaganja u vlasnicke vrijednosne papire

Svako ulaganje predstavlja rizik, s tim da ulaganje u dionice predstavlja poseban rizik. Prilikom ulaganja u dionice investitor riskira izostanak prinosa na dionice, te riskira pad vrijednosti dionica. U određenim okolnostima vrijednost dionica može se izjednačiti s nulom, odnosno investitor može izgubiti sav uloženi kapital.

O kvaliteti izdavatelja vrijednost njegovih dionica ovisi samo djelomicno, dok u preostalom dijelu ovisi o općem stanju na tržištu dionica na kojem vladaju opći zakoni ponude i potražnje. To znači da vrijednost dionica može pokazivati velike fluktuacije, bez obzira na kvalitetu poslovanja izdavatelja dionica.

Dionice Izdavatelja do sada su kotirale na Zagrebackoj burzi u TN kotaciji, te na Varaždinskoj burzi u kotaciji Slobodnog tržišta.

5.2. Tržišni rizici

S obzirom na svoje osnovne djelatnosti, pružanje usluga transporta i pretovara nafte te skladištenja nafte i derivata, Izdavatelj je suočen s rizikom oscilacija potražnje za naftom, odnosno za naftnim derivatima u državama (rafinerijama) koje koriste njegov sustav za opskrbu naftom. Nakon smanjenja potrošnje naftnih derivata u Hrvatskoj i državama u regiji (Bosni i Hercegovini, Srbiji i Crnoj Gori) početkom 90'tih godina, uslijed ekonomske i političke krize u regiji, posljednjih godina se povećava potrošnja naftnih derivata u istim državama. To je utjecalo i na rast transporta nafte JANAF-om s perspektivom daljnjeg povećanja. Tako se prognozira da bi transport nafte za postojeće korisnike u 2010. godini bio 12,8 milijuna tona prema 6,7 milijuna tona u 2002. godini. Napominje se da je Izdavatelj krajem osamdesetih i početkom devedesetih već transportirao 8-10 milijuna tona nafte godišnje (bez transporta za Rafineriju Rijeka koji je danas na razini 3 milijuna tona godišnje).

Rizicni faktor za ostvarenje ovog rasta je (ne)ostvarenje očekivanog (i nužnog) gospodarskog rasta i rasta životnog standarda te spora provedba reforme političkog i ekonomskog sustava nekih država. Također, rizican faktor je i (ne)uspješnost provedbe strategije modernizacije rafinerija, u kojima bi se trebali proizvoditi derivati u skladu s tržišnim zahtjevima tj. derivati sa smanjenim sadržajem polutanata.

Uz ove rizike stalno je prisutan i rizik oscilacije cijena nafte, koji također djeluje na potražnju za naftom.

Privatizacija rafinerija i ostalog naftnog sektora u Hrvatskoj i regiji može vrlo pozitivno utjecati na rast količina prerade, s obzirom na prognoze rastućeg tržišta, ali i mogućnosti izvoza derivata na tržišta na kojima je prisutan potencijalni novi vlasnik rafinerija. Ukoliko budući vlasnik rafinerija bude proizvođač nafte logično je da on bude zainteresiran i za veći transport svoje nafte.

Tržišni rizik izvoza ruske nafte realizacijom Projekta Družba Adria će biti minimalan s obzirom na čvrste ugovorne obveze u vezi količina, tarifa, garancija i dr.

Tarife za transport nafte, kao jedan od bitnih tržišnih faktora poslovanja Izdavatelja biti će na sustavu blage regulacije, što znači da Vijeće za regulaciju energetske djelatnosti donosi tarife na prijedlog Jadranskog naftovoda. Pri tome će se tarife

temeljiti na: troškovima koji će biti računati prema međunarodnoj prihvaćenoj praksi, pregovaranim ekonomskim i financijskim uvjetima. Zbog ovih kriterija i mehanizma utvrđivanja tarifa, tarifna politika će biti u funkciji razvojne politike i održavanja sigurnosti sustava, te brige za zaštitu okoliša.

5.3. Tehnološki rizici

Naftovodni sustav je zatvoreni industrijski objekt koji nema tekuće, plinovite i krute emisije, te u normalnim uvjetima rada nema utjecaja na okoliš. Međutim, uslijed mehanicke greške, korozije, djelovanja trećih, moguće je da, unatoč svim zakonskim, tehničkim i organizacijskim mjerama koje se poduzimaju, ipak dođe do istjecanja nafte u okoliš.

Operativne karakteristike sustava Izdavatelja, kvaliteta i održavanje ugrađenog materijala i opreme, provedba tehničkih, organizacijskih i zakonskih mjera zaštite okoliša, mjere su koje Izdavatelj poduzima kako bi se iznenadni događaji koji bi mogli rezultirati promjenom stanja u okolišu sveli na najmanju moguću razinu.

Dosadašnja iskustva Izdavatelja, kao i iskustva iz svijeta, pokazala su da je istjecanje nafte iz naftovodnih sustava karakterizirano ne samo rijetkošću pojave već i relativno malim volumenima koji isteku iz cjevovoda, te su štete na okolinu i okoliš uistinu ograničene naravi. Zbog toga je transport nafte naftovodima, najsigurniji i, pritom, tehnički najelegantniji način transporta velikih količina nafte.

Od 1979. do 2002. godine, naftovodnim sustavom Izdavatelja transportirano je cca. 130 milijuna tona nafte (uključujući i tehnološki transport), pri čemu se dogodilo nekoliko iznenadnih istjecanja nafte iz sustava. Uzrok istjecanja nafte prvenstveno je bila korozija, budući da tijekom Domovinskog rata na pojedinim dijelovima naftovodnog sustava katodna zaštita cjevovoda nije bila u funkciji. Količina nafte koja je istekla iz sustava Izdavatelja u odnosu na ukupno prevezene količine sustavom Izdavatelja je ispod vrijednosti koja je karakteristična za naftovode u zapadnoj Europi (1,5 ppm/2,0 ppm), što je dokaz da je naftovodni sustav Izdavatelja kvalitetno projektiran, izgrađen i održavan.

Pored toga, statističke analize pokazuju da je u zapadnoj Europi više od 73% naftovoda i produktovoda starije od 25 godina (zaključno s 2001.) i da se na niti jedan način ne može dovesti u vezu starost cjevovoda i povećanje rizika istjecanja nafte iz istog (razlog prvenstveno leži u novim tehnologijama koje omogućavaju pravovremeno otkrivanje mogućih oštećenja npr: inteligentni pigging).

U trenutku izdavanja ovoga Skraćenog prospekta, Izdavatelj provodi modernizaciju Sustava nadzora i upravljanja transportom nafte i utvrđuje stanje cjevovodnog sustava tzv. inteligentnim piggingom (najkvalitetnijom svjetskom tehnologijom za ispitivanje pogonskog stanja naftovoda) i na temelju rezultata predmetnog ispitivanja definirat će plan sanacije cjevovoda (ukoliko bude potreban) i dugoročni plan održavanja. Navedenim aktivnostima, Izdavatelj će dodatno smanjiti vjerojatnost pojave istjecanja nafte iz svoga naftovodnog sustava i moguću štetu koju takvo istjecanje može prouzročiti svesti na najmanju mjeru.

Što se tiče aktivnosti u luci Omišalj, dosadašnji je rad najbolji dokaz sigurnosti sustava. Tijekom 23 godine rada Izdavatelj je u tankerskoj luci u Omišlju prihvatio

više od 1.460 tankera i pretovario preko 120 milijuna tona nafte bez i jednog incidenta!

Zaključno, osnovna djelatnost Izdavatelja – cjevovodni transport nafte, je djelatnost bremenita rizikom onečišćenja okoliša u slučaju istjecanja nafte iz Izdavateljevog naftovodnog sustava, no Izdavatelj je poduzeo, poduzima i poduzimat će zakonske, tehničke i organizacijske mjere kako bi minimalizirao vjerojatnost pojave istjecanja nafte iz svoga sustava i moguću štetu koja bi mogla nastati kao posljedica takvog istjecanja.

5.4. Rizici poslovanja

Sustav Jadranskog naftovoda je projektiran za opskrbu rafinerija na trasi, te prestanak rada svake od rafinerija predstavlja rizik za poslovanje, zbog nemogućnosti kompenzacije za izgubljene prihode. Izdavatelj je u prošlosti već bio suocen sa sličnom situacijom za vrijeme Domovinskog rata i prestankom rada rafinerije u Lendavi. Kako bi minimizirao rizik od eventualnog smanjenja proizvodnje rafinerija na trasi, Izdavatelj je pristupio međudržavnom projektu Družba Adria, u sklopu kojega će dobiti još jednog korisnika. Nadalje, sa svrhom povećanja broja korisnika, a time i smanjenja ovisnosti, Izdavatelj je aktivno angažiran i u projektu CPOT.

5.5. Rizik neposredne okoline

Postoje dva glavna rizika iz neposredne okoline Izdavatelja: havarija tankera i nepropisno postupanje s balastnim vodama. Vjerojatnost oba događaja je vrlo mala, međutim utjecaj takvog događaja na poslovanje Izdavatelja bio bi značajan, u smislu negativnog publiciteta. Unatoc činjenici da Izdavatelj nema nadležnosti nad propisivanjem zaštitnih mjera koje će osigurati da do takvih događaja ne dođe, Izdavatelj usko suraduje sa nadležnim Ministarstvima kako bi svojim znanjem i resursima pomogli u stvaranju regulative koja se odnosi na cjelokupni promet Jadranskim morem.

5.6. Upravljački i kadrovski rizici

Uspješno poslovanje Izdavatelja u proteklom razdoblju prvenstveno je temeljno na radu iskusnih i osposobljenih djelatnika, pri čemu je trećina zaposlenih višeg obrazovnog stupnja. Uprava se sastoji od stručnih, iskusnih i motiviranih djelatnika, koje imenuje sedmeročlani Nadzorni odbor na mandat od četiri godine. Prirodne promjene u managementu i vodećim stručnjacima nisu problematične, obzirom na kontinuirano osposobljavanje postojećeg kadra i zapošljavanje mladih stručnjaka.

5.7. Rizici privatizacije ili promjene vecinskog vlasnika

22% dionickog kapitala Izdavatelja je neposredno u posjedu Republike Hrvatske, dok je posredno preko HZMO i DAB još 56% dionickog kapitala. Kako u budućnosti postoji mogućnost prodaje cjelokupnog vecinskog udjela ili njegovog dijela, prisutan je rizik od promjene poslovne politike i strategije razvoja Izdavatelja promjenom vlasničke strukture, no Vlada RH još nije donijela odluku o terminu privatizacije. Nadalje, INA d.d. u posjedu je 16% dionica, pa promjena vlasnika 25% dionickog kapitala INA-e, radi prodaje koja je u tijeku i planira se dovršiti do lipnja 2003, u nacelu ne može imati većeg značaja za poslovanje Izdavatelja.

5.8. Politicki rizik

Politički rizik podrazumijeva različite rizike, i to od negativnih aspekata međunarodnih odnosa, preko rizika uvođenja međunarodnih sankcija, pa sve do rizika izbijanja međudržavnih sukoba. Na temelju stanja u trenutacnim političkim odnosima sa susjednim zemljama, te članstva u raznim sporazumima (WTO i CEFTA) za pretpostaviti je da su ratni sukobi malo vjerojatni, a da će međunarodna suradnja sa zemljama u užem i širem okruženju jacati. Odnosi sa zemljama kroz koje naftovodni sustav prolazi su stabilni, pa je politički rizik za poslovanje Izdavatelja beznačajan i ovdje se navodi više kao potencijalni nego stvarno prijeteci rizik.

5.9. Tecajni rizici

Tecajni rizik, odnosno valutni rizik je izražen obzirom na veliki postotak izvoza, te s obzirom na činjenicu da su svi bankarski krediti izraženi u americkom dolaru. Valuta koja podliježe tecajnim rizicima prvenstveno je americki dolar. Stoga postoji opasnost od izvjesnog utjecanja fluktuacije tecaja kune prema americkom dolaru na rezultate poslovanja Izdavatelja.

5.10. Rizik od promjene poreznih propisa

Porezni propisi važeći u trenutku sastavljanja ovog skracenog Prospekta opisani su u poglavlju 6. Oporezivanje. Rizik od promjene poreznih propisa podrazumijeva mogućnost da zakonodavne vlasti promjene porezne zakone, na način koji može utjecati na profitabilnost ulaganja. Rizik promjene poreznih propisa u potpunosti je izvan utjecanja društva Izdavatelja.

5.11. Rezervacije za potencijalne rizike

Tekuci sudski i drugi sporovi predstavljaju potencijalne obaveze koje će se možda morati podmiriti. Osim informacija navedenih u poglavlju 4.2., Uprava ne posjeduje nikakve dodatne informacije na temelju kojih bi se moglo zaključiti da će se obaveze morati platiti. Za pravne postupke koji su u tijeku pokrenute protiv Izdavatelja rezerviran je iznos od 1.027.000,00 kuna. Vecina sudskih slucajeva odnosi se na tužbe zbog istjecanja nafte na poljoprivredno tlo prilikom prijevoza nafte.

6. OPOREZIVANJE

Ovaj sažetak poreznog tretmana vlasništva dionica temelji se na pozitivnim propisima RH u vrijeme sastavljanja ovog skracenog Prospekta. Sve eventualne naknadne izmjene propisa, tumačenja, sudske i upravne odluke mogu izmijeniti ovdje navedeno. Takve izmjene, tumačenja i/ili odluke mogu imati i retroaktivni učinak i porezne posljedice za vlasnika dionica.

Porezni tretman vlasnika dionica može se razlikovati ovisno o specifičnoj situaciji vlasnika dionica, te se u tom smislu na neke vlasnike mogu primjenjivati posebna pravila koja se ovdje ne razmatraju. Isto tako, ovdje se ne razmatraju eventualne porezne posljedice prema pravu drugih država, a do kojih bi moglo doći u odnosu na neke vlasnike dionica. Od nadležnih poreznih tijela RH nije, niti će se tražiti bilo kakva odluka u vezi bilo koje ovdje iznesene informacije. Ovaj sažetak ne predstavlja pravno mišljenje pa se tako ne razmatraju niti svi porezni aspekti koji mogu biti relevantni za vlasnika dionica.

Svaki sadašnji i buduci vlasnik dionica trebao bi se savjetovati sa svojim poreznim savjetnikom o poreznim posljedicama koje za njega mogu proizaći iz vlasništva ili bilo kakvog raspolaganja dionicama, uključujući primjenjivost i učinak poreznih propisa RH i drugih država ili poreznih međunarodnih ugovora, kao i eventualne izmjene relevantnih poreznih propisa koje su u tijeku ili su predložene do dana izdavanja ovog skracenog Prospekta, te o izmjenama relevantnih poreznih propisa nakon datuma ovog skracenog Prospekta.

Od 1. siječnja 2001. godine na snazi su porezni propisi koji reguliraju i oporezivanje dohotka i dobiti od kapitala.

Novi Zakon o porezu na dobit (NN 127/2000) i Pravilnik o porezu na dobit (NN 54/2001) reguliraju oporezivanje domaćih i inozemnih pravnih osoba, a Zakon o porezu na dohodak (NN 127/2002) i Pravilnik o porezu na dohodak (NN 54/2001), te Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o porezu na dohodak (NN 150/2002) reguliraju oporezivanje domaćih i inozemnih fizičkih osoba.

6.1. Oporezivanje dividende

Prihod od dividendi i udjela u dobiti domaćim pravnim osobama ne oporezuje se.

Dividenda koju ostvare strane pravne osobe oporezuje se porezom na dobit, i to kao porez po odbitku po stopi od 15%, osim kad je s državom u kojoj inozemni primatelj dividende ima sjedište u primjeni ugovor o izbjegavanju dvostrukom oporezivanja. U tom se slučaju primjenjuju odredbe takvog Ugovora.

Dividenda koju ostvare domaće i inozemne fizičke osobe oporezuje se po poreznoj stopi od 15%. Na iznos poreza u nekim općinama obračunava se prizrez po stopi određenoj odlukom lokalne uprave.

6.2. Oporezivanje prodaje dionica

Prihod od prodaje dionica domaće pravne osobe oporeziv je porezom na dobit.

Prihod od prodaje dionica koji ostvare strane pravne osobe ne podliježe oporezivanju porezom na dobit.

Inozemnim fizickim osobama prihod od prodaje dionica nije oporezivi prihod porezom na dohodak.

6.3. Oporezivanje kapitalne dobiti

Sukladno hrvatskim propisima, kapitalna dobit se posebno ne oporezuje.

Kapitalna dobit koju ostvare hrvatske pravne osobe ulazi u osnovicu poreza na dobit kao i svi drugi redovni prihodi. Dobit se oporezuje po stopi od 20%.

Kapitalna dobit koju ostvare fizicke osobe porezni obveznici u RH ne ulazi u poreznu osnovicu poreza na dohodak i nije oporeziva.

7. PODACI O IMOVINI I ZADUŽENOSTI, FINANCIJSKOM POLOŽAJU, TE DOBITKU I GUBITKU ZA PRETHODNU POSLOVNU GODINU I PRVO TROMJESECJE 2003. GODINE

U nastavku se prezentira sažetak revidiranih financijskih informacija za Izdavatelja Jadranski naftovod d.d. za godinu koja je završila 31.12.2002. i podaci o poslovanju za prvi kvartal 2003. godine s bilješkama, za koje su razdoblje informacije preuzete iz nerevidiranih financijskih izvještaja.

Sažetak racunovodstvenih politika primjenjenih u izradi temeljnih financijskih izvještaja

a) Temeljne aktivnosti

Dionicko društvo Jadranski naftovod Zagreb bavi se transportom i skladištenjem nafte i naftnih derivata, kao temeljenim djelatnostima. Društvo je upisano u registar Trgovackog suda u Zagrebu, pod brojem 080118427.

Niže navedene racunovodstvene politike dosljedno su primjenjivane na sve materijalno značajne stavke iskazane u financijskim izvještajima.

b) Izjava o uskladenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s temeljenim odredbama Medunarodnih racunovodstvenih standarda (MRS) koji su usvojeni od strane Odbora za Medunarodne racunovodstvene standarde (IASB) i objašnjenjima izdanim od stalnog odbora za objašnjenja IASB-a, usvojenim racunovodstvenim politikama te u skladu s hrvatskim Zakonom o racunovodstvu.

c) Jezik i valuta izvještavanja

Financijski izvještaji sastavljeni su na hrvatskom i engleskom jeziku, a izražena su u hrvatskoj valuti, kuni.

d) Temeljna nacela

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s nacelom neograničenosti vremena poslovanja i sukladno nacelu povijesnog troška, osim tamo gdje je drugacije napomenuto. Financijski izvještaji sadrže i usporedne informacije za prethodnu poslovnu godinu.

e) Strane valute

Transakcije nominirane u stranim valutama izražene su u kunama upotrebom tečaja važećeg na datum transakcije. Monetarna imovina i obveze nominirane u stranoj valuti, preračunate su u kune upotrebom srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke, koji je važio na datum bilance.

Tecajne razlike nastale preračunavanjem stranih valuta uključene su u racun dobiti i gubitka u okviru financijskih prihoda i rashoda.

f) Prihodi

Prihodi iz poslovnih aktivnosti priznaju se na temelju nastanka poslovnog događaja u visini fakturiranog iznosa. Prihodi od obavljanja usluga priznaju se na dan izvršenja usluge.

Kamate nastale temeljem plasmana i potraživanja iz poslovnih odnosa iskazuju se kao prihodi u okviru financijskih prihoda. Kamate se priznaju razmjerno vremenu korištenja sredstava i propisanoj, odnosno ugovorenoj stopi. Kamate na sredstva po videnju priznaju se na temelju naplate.

Prihodi od dividendi priznaju se primjenom metode troška, za ulaganja kojima je steceno manje od 20 % glasacke moci u društvu čija ulaganja JANAF posjeduje, a iskazuju se u racunu dobiti i gubitka u okviru financijskih prihoda.

U slučaju kada se ne može sa sigurnošću procijeniti naplata, priznavanje prihoda se odlaže na temelju odluke posloводства, a priznaje se u prihod u trenutku naplate.

g) Rashodi

Poslovni rashodi obuhvacaju sve rashode koji se odnose na fakturirane prihode.

Poslovni rashodi obuhvacaju materijalne i nematerijalne troškove, troškove osoblja, amortizaciju i vrijednosno uskladenje dugotrajne i kratkotrajne imovine

Kamate nastale temeljem obveza, obracunate do datuma bilance iskazuju se u racunu dobiti i gubitka kao rashod u okviru financijskih rashoda.

Troškovi posudbe (kamate na posudena financijska sredstva) koji se mogu izravno pripisati izgradnji kapitaliziraju se kao dio troška (nabave) tog sredstva. Ostale kamate se priznaju kao rashod razdoblja u kojem su nastale.

h) Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina uključuje ulaganja u tuđu materijalnu imovinu i izdatke za nabavu aplikativnih racunalnih programa. Nematerijalna imovina priznaje se u visini izdataka za njezino pribavljanje, odnosno po troškovima nabave, a iskazuje se po nabavnoj vrijednosti umanjenoj za akumuliranu amortizaciju.

i) Materijalna imovina

Materijalna imovina iskazuje se po nabavnoj, odnosno revaloriziranoj vrijednosti umanjenoj za akumuliranu amortizaciju. Nabavnu vrijednost čine fakturirana vrijednost umanjena za poreze koji se mogu odbiti i uvećana za sve ostale troškove nastale do stavljanja iste u upotrebu.

Prodaja materijalne imovine evidentira se u korist izvanrednih prihoda. Neotpisana vrijednost otudene i rashodovane materijalne imovine nadoknazuje se na teret ostalih rashoda.

j) Amortizacija

Amortizacija se obracunava linearnom metodom za svako pojedino sredstvo posebno, primjenom porezno dopustivih stopa amortizacije.

Primijenjene su sljedeće stope amortizacije:

	Stopa amortizacije (%)	Vijek upotrebe (godine)
Nematerijalna imovina	20	5
Zgrade	2,5	40
Naftovodi i rezervoari	2,5	40
Postrojenja i oprema	5 do 10	20 do 10
Poslovni inventar i namještaj	10 do 20	10 do 5
Uredska i racunalna oprema	25	4
Prijevozna sredstva	25	4

Zemljište, umjetnicka djela, tehnološka nafta te materijalna sredstva u pripremi ne amortiziraju se.

k) Umanjenje imovine

U slučaju nastanka pokazatelja koji ukazuju na umanjenje imovine, procjenjuje se nadoknadivi iznos te imovine.

Nadoknadivi iznos je neto prodajna cijena ili vrijednost u upotrebi, ovisno o tome koja je vrijednost veća. Kod određivanja vrijednosti imovine u upotrebi, predviđeni novčani tokovi se diskontiraju na njihovu sadašnju vrijednost, koristeći odgovarajuću diskontnu stopu. Nadoknadivi iznos imovine utvrđuje se za pojedinačno sredstvo ili za jedinicu koja stvara novac.

l) Ulaganja

Ulaganja u dugoročne vrijednosne papire (dionice, obveznice i udjele) iskazuju se po trošku ulaganja, a utrživi vrijednosni papiri vrednuju se u visini tržišne cijene na datum bilance.

m) Zalihe

Zalihe sirovina, materijala, rezervnih dijelova i sitnog inventara iskazuju se u poslovnim knjigama društva po stvarnim troškovima nabave.

Utrošak zaliha sirovina, materijala i rezervnih dijelova iskazuje se primjenom prosječnih ponderiranih cijena. Iznos bilo kojeg otpisa zaliha do neto vrijednosti priznaje se kao rashod u razdoblju kad je donijeta odluka o otpisu.

Viškovi i manjkovi utvrđeni godišnjim popisom evidentiraju se u poslovnim knjigama u okviru ostalih poslovnih prihoda, odnosno rashoda.

n) Potraživanja od kupaca

Potraživanja od kupaca obuhvaćaju sva potraživanja za obavljene usluge od transporta nafte i ostalih aktivnosti u zemlji i inozemstvu. Obavlja se ispravak vrijednosti za sumnjiva i sporna potraživanja koja nisu u roku naplacena temeljem odluke Uprave društva, a evidentiraju se u okviru troškova razdoblja. Naplacena otpisana potraživanja evidentiraju se u ostale poslovne prihode.

o) Dobavljači i ostale obveze

Dobavljači i ostale obveze iskazani su prema trošku nabave.

7.1. Racun dobiti i gubitka

- kn -

POZICIJA	31.12.2002.	31.03.2003. nerevidirano
A. POSLOVNI PRIHODI	289.102.602	64.086.591
1. Prihodi od prodaje u zemlji	75.197.456	15.012.944
2. Prihodi od prodaje u inozemstvu	203.292.862	48.200.859
3. Ostali prihodi osnovne djelatnosti	10.612.284	872.788
B. POSLOVNI RASHODI	248.436.274	58.156.904
1. Materijalni troškovi	27.145.551	5.932.113
2. Troškovi osoblja	48.906.287	12.698.855
3. Amortizacija i vrijednosno usklađivanje dugotrajne imovine	138.730.466	32.560.407
4. Ostali troškovi poslovanja	33.653.970	6.965.529
C. FINANCIJSKI PRIHODI	123.084.286	1.993.518
D. FINANCIJSKI RASHODI	74.310.089	5.551.050
E. IZVANREDNI PRIHODI	7.643.824	452.396
F. IZVANREDNI RASHODI	56.761.768	3.741
UKUPNI PRIHODI	419.830.712	66.532.505
UKUPNI RASHODI	379.508.131	63.711.695
DOBIT/GUBITAK FINANCIJSKE GODINE	40.322.581	2.820.810

Bilješke uz racun dobiti i gubitka za 2002. godinu

U tekućoj poslovnoj godini, ostvareni su ukupni prihodi, u iznosu od 419.831 tisuća kuna i ukupni rashodi u iznosu od 379.508 tisuća kuna, što je rezultiralo dobitkom u iznosu od 40.323 tisuća kuna. Iskazani dobitak čini 9,6% ukupnih prihoda, odnosno 13,9 % poslovnih prihoda. U prethodnoj poslovnoj godini bio je ostvaren gubitak, u iznosu od 34.813 tisuća kuna, a za tekucu godinu bio je planiran gubitak u iznosu od 22.234 tisuća kuna.

U strukturi ukupnih prihoda, poslovni prihodi sudjeluju s 68,9 %, financijski prihodi s 29,3%, a izvanredni prihodi s 1,8%. Istovremeno, poslovni rashodi čine 65,4 % ukupnih rashoda, financijski rashodi 19,6 %, a izvanredni rashodi 15,0 %.

Poslovni prihodi i rashodi

U tekućoj poslovnoj godini, ostvareni su poslovni prihodi u ukupnom iznosu od 289.102 tisuća kuna, što je 16,5% više nego u prethodnoj godini, a 15,9 % više od plana. Rezultat poslovnih aktivnosti je ostvareni dobitak u iznosu od 40.666 tisuća kuna (14,1% poslovnih prihoda).

U strukturi poslovnih prihoda, prihodi od prijevoza nafte čine 79,5 %, a ostvareni su prijevozom 6.687.615 tona nafte. U odnosu na prethodnu godinu, prevezena količina nafte veća je za 13,2% .

Poslovni rashodi, iskazani u iznosu od 248.436 tisuća kuna, veći su od planiranih za 4,7%, a u odnosu na isto razdoblje prethodne godine smanjeni su za 1,6%.

U strukturi poslovnih rashoda, troškovi amortizacije čine 53,2 % poslovnih rashoda (52,8 % u prethodnoj godini), a troškovi osoblja 19,7% (u prethodnoj godini 18,8%).

Financijski prihodi i rashodi

U tekućoj poslovnoj godini, ostvareni su financijski prihodi, u ukupnom iznosu od 123.084 tisuća kuna, a odnose se na kamate po financijskim plasmanima (4.016 tisuća kuna), realizirane i nerealizirane pozitivne tečajne razlike (117.140 tisuća kuna), pripis vrijednosti dionica Privredne banke d.d., Zagreb (1.364 tisuća kuna) te ostale financijske prihode (564 tisuća kuna).

Financijski rashodi, u ukupnom iznosu od 74.310 tisuća kuna, odnose se na kamate po dugoročnim kreditima u zemlji i inozemstvu (12.829 tisuća kuna), ukalkulirane kamate temeljem obveza po kreditu Lybia (5.010 tisuća kuna), negativne tečajne razlike (56.342 tisuća kuna) i ostale financijske rashode (129 tisuća kuna).

Temeljem financijskih aktivnosti ostvarena je dobit, u iznosu od 48.774 tisuća kuna.

Izvanredni prihodi i rashodi

Izvanredni prihodi, u iznosu od 7.644 tisuća kuna, uglavnom se odnose na redovne aktivnosti društva, ali na prethodna razdoblja, te su posebno iskazani.

Izvanredni rashodi, u ukupnom iznosu od 56.762 tisuća kuna, odnose se na umanjeње vrijednosti dugotrajne materijalne imovine 52,862.721 kn, otpis ulaganja u pripremu zemljišta za izgradnju objekta u Zagrebu, u Veslačkoj 25, u iznosu od 3,020.872 kn, te rashode iz prethodnih godina 878.175 kn.

Umanjenje vrijednosti dugotrajne materijalne imovine, učinjeno je temeljem ocjene nemogućnosti povrata nadoknadivog iznosa cjevovoda Virje-Lendava i pripadajućih objekata, što je sukladno odredbama MRS-a 36.

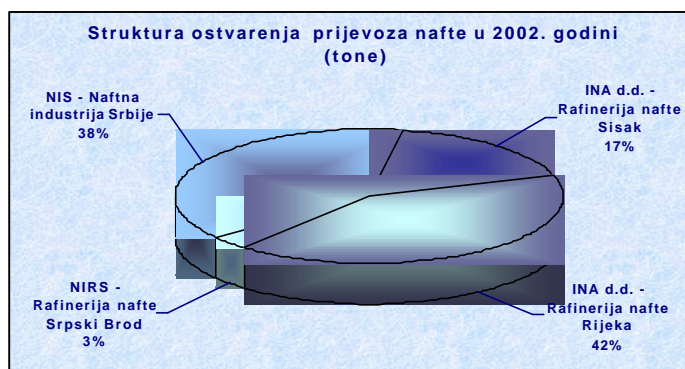
Gubitak iz izvanrednih aktivnosti, u ukupnom iznosu od 49.118 tisuća kuna, u cijelosti je pokriven dobitkom iz redovnih i financijskih aktivnosti.

U nastavku prezentiraju se usporedni podaci tekuće godine s planom i ostvarenjem u prethodnoj godini.

Usporedni pregled ostvarenih količina prijevoza nafte po korisnicima

- tone -

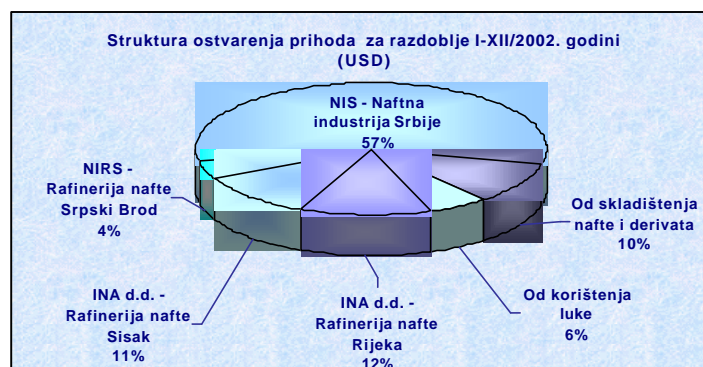
Korisnik	Ostvarenje 2001.	Plan 2002.	Ostvarenje 2002.	Index	
1	2	3	4	(4:2)	(4:3)
INA d.d.–Rafinerija nafte Sisak	791.921	1.000.000	1.146.986	145	115
INA d.d.–Rafinerija nafte Rijeka	3.115.675	3.300.000	2.754.913	88	83
NIRS–Rafinerija nafte Srpski brod	235.581	500.000	216.728	92	43
NIS–Naftna industrija Srbije	1.762.311	2.000.000	2.568.988	146	128
Ukupno	5.905.488	6.800.000	6.687.615	113	98



Usporedni pregled ostvarenih prihoda od prodaje po korisnicima

- USD -

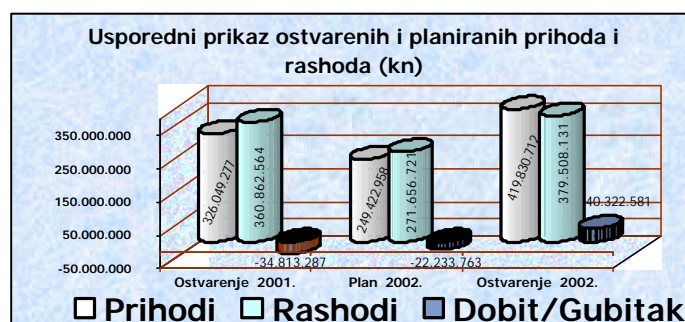
Prihodi USD	Ostvareno 2001.	Plan 2002.	Ostvareno 2002.	Index	
1	2	3	4	(4:2)	(4:3)
Od prijevoza nafte	23.215.921,46	27.224.000,00	29.380.445,45	127	108
INA d.d. Rafinerija nafte Rijeka	4.856.834,51	5.049.000,00	4.215.019,95	87	83
INA d.d. Rafinerija nafte Sisak	2.654.169,20	3.200.000,00	3.819.786,20	144	119
NIRS Rafinerija nafte Srpski Brod	1.496.173,85	3.475.000,00	1.506.498,70	101	43
NIS Naftna industrija Srbije	14.208.743,90	15.500.000,00	19.839.140,60	140	128
Od skladištenja nafte i derivata	2.887.593,21	1.400.000,00	3.447.977,50	119	246
Od korištenja luke	1.777.712,85	1.732.000,00	1.911.237,30	108	110
Ukupno	27.881.227,52	30.356.000,00	34.739.660,25	125	114



Usporedni pregled ostvarenih i planiranih prihoda i rashoda

- Kn -

Pozicija	Ostvarenje 2001.	Plan 2002.	Ostvarenje 2002.	Index	Index
1	2	3	4	(4:2)	(4:3)
I. Prihodi	326.049.277	249.422.958	419.830.712	128,76	168,32
Prijevoz nafte	193.993.238	223.688.582	229.810.616	118,46	102,74
Skladištnje nafte i derivata	24.128.853	11.503.233	27.261.638	112,98	236,99
Korištenje luke i ostalo	30.122.817	14.231.143	32.030.348	106,33	225,07
Financijski prihodi	61.100.852	-	123.084.286	201,44	
Izvanredni prihodi	16.703.517	-	7.643.824	45,76	
II. Rashodi	360.862.564	271.656.721	379.508.131	105,17	139,70
Materijalni troškovi	34.537.196	24.285.975	27.145.552	78,60	111,77
Troškovi osoblja	47.326.499	49.300.000	48.906.287	103,34	99,20
Amortizacija	133.172.018	130.788.152	132.190.131	99,26	101,07
Vrijednosno uskladjivanje	5.221.356	-	6.540.335	125,26	-
Ostali troškovi poslovanja	32.090.661	32.882.594	33.653.969	104,87	102,35
Financijski rashodi	98.291.560	34.400.000	74.310.089	75,60	216,02
Izvanredni rashodi	10.223.274	-	56.761.768	555,22	-
III. Dobit/Gubitak	-34.813.287	-22.233.763	40.322.581		



Investicijska ulaganja i održavanje

U tekućoj poslovnoj godini uloženo je u nabavu nove dugotrajne materijalne imovine i poboljšanje, rekonstrukciju ili nadogradnju postojeće, ukupno 35.260 tisuća kuna. Ulaganja se odnose na sljedeće stavke:

Opis	Iznos u kn
Rezervoar A – 1512	15.425.904
Most i pristupni put	582.570
Odušne i kontrolne stanice	7.277.554
Cistacka stanica	1.231.245
TS Dobra	1.376.274
Sustav nadzora	1.998.136
Rekonstrukcije rezervoara u Omišlju i Sisku	3.076.382
Ulaganje u vatrogasni sustav	1.158.854
Nabava uredskih stojeva i računala	1.172.009
Nabava uredskog namještaja	537.869
Ostala ulaganja	1.423.379

Ulaganja u održavanje materijalne imovine, koja su evidentirana u rashodima poslovanja, u ukupnom iznosu od 4.984 tisuća kuna, između ostalog se odnose na sljedeće veće radove:

- sanaciju bazena protupožarne vode na terminalu Virje,
- antikorozivnu zaštitu spremnika na terminalu Omišalj,
- usluge održavanja spremnika,
- ateste i ispitivanje uređaja,
- sanaciju podnica spremnika,
- sanaciju kablenskog priključka,
- adaptaciju poslovnih zgrada.

Bilješke uz račun dobiti i gubitka za prvi kvartal 2003.

U tekucem obračunskom razdoblju, ostvareni su ukupni prihodi, u iznosu od 66.533 tisuća kuna i ukupni rashodi u iznosu od 63.712 tisuća kuna, što je rezultiralo dobitkom u iznosu od 2.821 tisuća kuna. Iskazani dobitak čini 4,2% ukupnih prihoda i rezultat je redovnih poslovnih aktivnosti. Za promatrano razdoblje planirana je dobit u iznosu od 1.479 tisuća kuna.

U strukturi ukupnih prihoda, poslovni prihodi sudjeluju s 96,3%, financijski prihodi s 3,0%, a izvanredni prihodi s 0,7%. Istovremeno, poslovni rashodi čine 91,3% ukupnih rashoda, financijski rashodi 8,7%, a izvanredni rashodi 0,01%.

Poslovni prihodi i rashodi

U tekucem obračunskom razdoblju, ostvareni su poslovni prihodi u ukupnom iznosu od 64.087 tisuća kuna, što je za 24,2% manje nego u istom razdoblju prethodne godine, a 1,7 % manje od plana. Rezultat poslovnih aktivnosti je ostvareni dobitak u iznosu od 5.930 tisuća kuna (9,3 % poslovnih prihoda).

U strukturi poslovnih prihoda, prihodi od prijevoza nafte, u iznosu od 54.589 tisuća kuna, čine 85,2 %, a ostvareni su prijevozom 1,614.620 tona nafte.

U odnosu na isto razdoblje prethodne godine, prevezena količina nafte manja je za 3,0%.

Inace, prihodi od prijevoza nafte, mjereno u USD, povećani su za 3,0% u odnosu na plan, U odnosu na prvi kvartal prethodne godine, poslovni prihodi mjereno u USD smanjeni su za 3,7%.

Prihodi od skladištenja nafte i derivata, koji u poslovnim prihodima sudjeluju sa 6,7%, smanjeni su za 36,0% u odnosu na plan.

Poslovni rashodi, iskazani u iznosu od 58.157 tisuća kuna, za 4,9% su niži od planiranih, a u odnosu na isto razdoblje prethodne godine smanjeni su za 6,3%.

U strukturi poslovnih rashoda, troškovi amortizacije cine 56,0% poslovnih rashoda, a troškovi osoblja 21,8%.

Financijski prihodi i rashodi

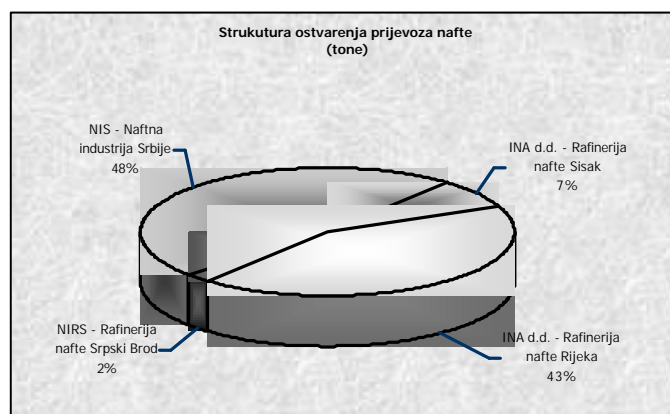
U promatranom obracunskom razdoblju, evidentirani su financijski prihodi, u ukupnom iznosu od 1.994 tisuća kuna. Od iskazanog iznosa, na obracunane kamate se odnosi 650 tisuća kuna, a na pozitivne tečajne razlike 1.344 tisuća kuna.

Financijski rashodi, u ukupnom iznosu od 5.551 tisuća kuna, uglavnom se odnose na obracunane kamate po kreditima Pariškog i Londonskog kluba (2.558 tisuća kuna), obracunane kamate po kreditu Lybia (1.176 tisuća kuna) i na negativne tečajne razlike (1.807 tisuća kuna). Nerealizirane negativne tečajne razlike na nedospjele glavnice inozemnih kredita iskazane su u iznosu od 894 tisuća kuna.

Temeljem financijskih aktivnosti iskazan je negativan financijski rezultat, u iznosu od 3.557 tisuća kuna.

Usporedni pregled planiranih i ostvarenih kolicina prijevoza nafte po korisnicima

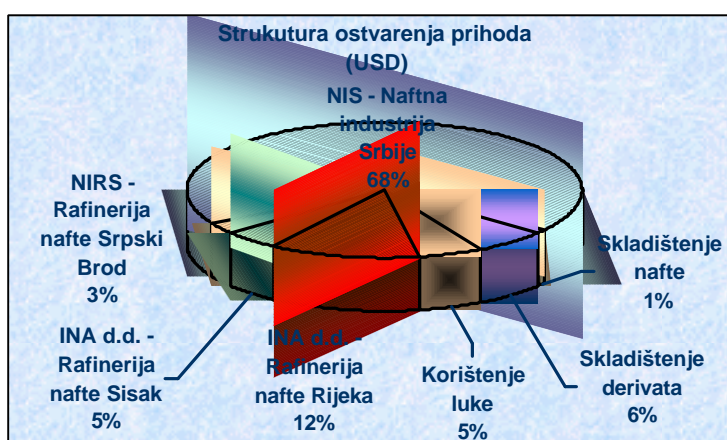
Korisnik	Ostvarenje 1Q/2002.	Plan 1Q/2003.	Ostvarenje 1Q/2003.	- tone -	
				Index	
1	2	3	4	(4:2)	(4:3)
INA d.d. Rafinerija nafte Sisak	271.218	62.500	114.782	42,3	183,7
INA d.d. Rafinerija nafte Rijeka	644.866	800.000	691.485	107,2	86,4
NIRS Rafinerija nafte Srpski Brod	115.376	125.000	35.454	30,7	28,4
NIS Naftna industrija Srbije	633.678	675.000	772.899	122,0	114,5
Ukupno	1.665.138	1.662.500	1.614.620	97,0	97,1



Usporedni pregled ostvarenih prihoda od prodaje po korisnicima

- USD

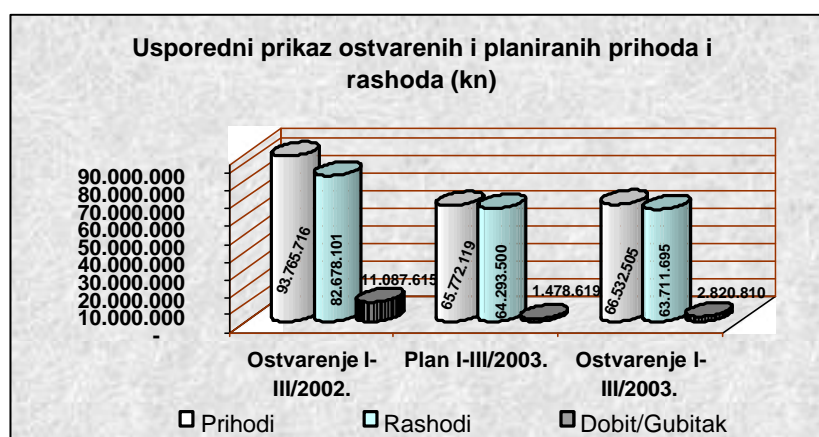
Prihodi kn	Ostvareno 1Q-2002.	Plan 1Q-2003.	Ostvareno 1Q-2003	Index	
1	2	3	4	(4:2)	(4:3)
Od prijevoza nafte	7.977.097,00	7.462.750,00	7.678.723,54	96,3	102,9
INA d.d. Rafinerija nafte Rijeka	986.646,00	1.224.000,00	1.057.970,52	107,2	86,4
INA d.d. Rafinerija nafte Sisak	867.898,00	200.000,00	425.642,82	49,0	212,8
NIRS Rafinerija nafte Srpski Brod	799.272,00	875.000,00	248.178,00	31,1	28,4
NIS Naftna industrija Srbije	5.323.281,00	5.163.750,00	5.946.932,20	111,7	115,2
Od skladištenja nafte	890.800,00	250.000,00	78.924,00	8,9	31,6
Od skladištenja derivata	214.255,00	625.000,00	535.442,50	249,9	85,7
Od korištenja luke	421.796,00	348.532,50	455.024,35	107,9	130,6
Ukupno	9.503.948,00	8.686.282,50	8.748.114,39	92,0	100,7



Usporedni prikaz ostvarenih i planiranih prihoda i rashoda

- kuna

Pozicija	Ostvarenje 1Q/2002.	Plan 1Q/2003.	Ostvarenje 1Q/2003.	Index	
1	2	3	4	(4:2)	(4:3)
I. Prihodi	93.765.716	65.772.119	66.532.505	70,96	101,16
Prijevoz nafte	70.609.604	55.970.625	54.588.649	77,31	97,53
Skladištnje nafte i derivata	9.599.750	6.562.500	4.201.929	43,77	64,03
Korištenje luke i ostalo	4.358.953	2.613.994	5.296.012	121,50	202,60
Financijski prihodi	4.642.169	625.000	1.993.519	42,94	318,96
Izvanredni prihodi	4.555.240	-	452.396	9,93	-
II. Rashodi	82.678.101	64.293.500	63.711.695	77,06	99,10
Materijalni troškovi	6.737.456	9.014.250	5.932.113	88,05	65,81
Troškovi osoblja	11.369.403	12.550.000	12.698.855	111,69	101,19
Amortizacija	32.824.432	32.750.000	32.560.407	99,20	99,42
Vrijednosno uskladivanje	533.070	-	-	-	-
Ostali troškovi poslovanja	10.606.670	6.854.250	6.965.529	65,67	101,62
Financijski rashodi	19.835.405	3.125.000	5.551.050	27,99	177,63
Izvanredni rashodi	771.665	-	3.741	0,48	-
III. Dobit/Gubitak	11.087.615	1.478.619	2.820.810	25,44	190,77



7.2. Bilanca

- kn-

POZICIJA	31.12.2002.	31.03.2003. nerevidirano
<u>AKTIVA</u>		
A. DUGOTRAJNA IMOVINA	2.347.020.201	2.328.486.450
1. Nematerijalna imovina	10.510.480	9.953.343
2. Materijalna imovina	2.324.495.8056	2.307.260.502
3. Financijska imovina	11.528.168	10.792.470
4. Dugotrajna potraživanja	485.748	480.135
B. KRATKOTRAJNA IMOVINA	227.450.175	227.114.449
1. Zalihe	4.702.416	4.844.314
2. Potraživanja od kupaca	29.082.403	28.669.965
3. Ostala potraživanja	1.967.690	1.862.764
4. Financijska imovina	172.889.039	179.139.949
5. Novac na racunu i blagajni	18.808.627	12.597.457
C. PLACENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I NEDOSPJELA NAPLATA PRIHODA	998.193	1.618.132
<u>UKUPNA AKTIVA</u>	2.575.468.570	2.557.219.031
<u>PASIVA</u>		
D. KAPITAL I REZERVE	2.032.092.255	2.034.913.065
1. Upisani capital	2.748.530.200	2.748.530.200
2. Premije na emitirane dionice	53.585	53.585
3. Rezerve	29.048.014	29.048.014
4. Zadržana dobit	172.106	172.106
5. Preneseni gubitak	786.034.231	745.711.650
6. Gubitak tekuće godine		
7. Dobit tekuće godine	40.322.581	2.820.810
E. OBVEZE	543.376.315	522.204.677
1. Dugoročna rezerviranja	1.027.262	1.027.262
2. Dugoročne obveze	460.210.635	462.707.251
3. Kratkoročne obveze	82.138.418	58.470.164
F. ODGOĐENO PLACANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA		101.289
<u>UKUPNA PASIVA</u>	2.575.468.570	2.557.219.031

Bilješke uz bilancu za 2002. godinu

Ukupna imovina Društva na datum bilance smanjena je za 3,4% u odnosu na prethodnu godinu, uz istovremeno poboljšanje u strukturi imovine. Učešće kratkotrajne imovine povećano je za 3,0 indeksnih poena, a bilježi se značajno, kako nominalno tako i relativno povećanje kratkotrajne financijske imovine (77.233 tisuća kuna ili 80,7%).

U izvorima sredstava bilježi se povećanje vlastitih izvora sredstava (za 40.376 tisuća kuna) uglavnom, kao rezultat ostvarenog pozitivnog financijskog rezultata poslovanja. Smanjenje ukupnih obveza Društva (za 130.042 tisuća kuna ili 19,3%) dijelom je rezultat otplate dospjelih anuiteta po dugoročnim kreditima, a dijelom preračunavanja obveza nominiranih u stranim sredstvima plaćanja na srednji tečaj HNB na datum bilance.

Dugotrajna materijalna i nematerijalna imovina

Knjigovodstvena vrijednost dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine manja je u odnosu na početno stanje za 151.253 tisuća kuna. Iskazano smanjenje rezultat je obracunate amortizacije (132.190 tisuća kuna), otpisa sadašnje vrijednosti cjevovoda Virje–Lendava i pripadajućih objekata i opreme (52.863 tisuća kuna), otpisa ulaganja u pripremu zemljišta u Veslackoj 25 u Zagrebu (3.020 tisuća kuna) i novih ulaganja (36.820 tisuća kuna).

Dugotrajna financijska imovina

Tijekom tekućeg obracunskog razdoblja prodane su dionice Jadranskog pomorskog servisa d.d., po cijeni nešto višoj od nominalnog iznosa (9.123 tisuća kuna). Vrijednost dionica Privredne banke Zagreb d.d., povećana je za 1.364 tisuća kuna u korist financijskih prihoda temeljem priznavanja dionica u visini tržišne cijene na datum bilance.

Kratkotrajna imovina

Kratkotrajna imovina povećana je u odnosu na početno stanje, za 71.046 tisuća kuna ili 45,4%. U strukturi kratkotrajne imovine, financijska imovina, uključivo novac i novčana sredstva sudjeluje s 84,3 % (71,1% u prethodnoj godini).

Kratkotrajna financijska imovina

Na datum bilance tekuće godine, kratkorocno orocena sredstva dvostruko su veća u odnosu na početno stanje i na datum bilance iznose ukupno 159.714 tisuća kuna. Kratkorocno oroceni plasmani na datum bilance čine 84,2 % ukupne financijske imovine. Temeljem plasiranih sredstava obracunate su kamate, u ukupnom iznosu od 4.016 tisuća kuna.

Kapital i rezerve

Tijekom tekućeg obracunskog razdoblja, vlastiti izvori sredstava povećani, temeljem ostvarenog pozitivnog rezultata poslovanja, za 40.376 tisuća kuna.

U tekućoj poslovnoj godini ostvarena je dobit po dionici od 54,88 kuna po dionici, a tržišna cijena dionica kretala se u rasponu od 2.200 do 2.600 kuna.

Dugorocne obveze

Dugorocne obveze, u ukupnom iznosu od 460.211 tisuca kuna, najvećim dijelom se odnose se na obveze temeljem reprogramiranih kredita Pariškom i Londonskom klubu.

U iskazanom iznosu sadržana je i obveza za glavnice kredita (5.805 tisuca USD) i obracunate kamate do 31. prosinca 2002. godine (7.420 tisuca USD) temeljem kredita dobivenog od Lybie.

Tijekom tekućeg razdoblja otplaćene su dospjele obveze glavnice, u ukupnom iznosu od 50.741 tisuca kuna (6.284 tisuca USD) i dospjele kamate, u ukupnom iznosu od 18.425 tisuca kuna (2.232 tisuca USD).

Temeljem pada tečaja USD, preračunavanjem obveza na srednji tečaj HNB na datum bilance, evidentirano je smanjenje obveza, u ukupnom iznosu od 83.827 tisuca kuna u korist prihoda od nerealiziranih tečajnih razlika.

U niže prezentiranoj tablici prikazane su otplate glavnice i kamata inozemnih kredita u tekućoj poslovnoj godini, te preostali dug na datum bilance. Ostatak duga za kamate odnosi se na nedospjele potencijalne obveze, utvrđene u Planu otplate. Temeljem pada stvarne kamatne stope u odnosu na planiranu realno je očekivati, da će obveza za kamate biti manja od iskazane u tablici.

Od iskazanog ostatka duga za glavnice, u iznosu od 56.604 tisuca USD, na dospjele obveze za 2003. godinu odnosi se 7.015 tisuca USD i u bilanci su iskazane u okviru kratkorocnih obveza.

- USD -

Naziv kredita	Otplaćeno u 2002.		Ostatak duga	
	Glavnica	Kamata	Glavnica	Kamata
PBZ-Londonski klub "A"	1.556.808,64	518.014,56	12.454.469,13	3.811.067,55
PBZ-Londonski klub "B"	1.322.344,00	273.496,38	6.170.938,63	999.692,06
PBZ-Pariški klub Lambert	22.456,74	24.492,79	291.009,66	99.415,94
RBR-Londonski klub "A"	459.581,18	152.921,65	3.676.649,51	1.096.928,40
RBR-Londonski klub "B"	465.743,80	96.328,37	2.173.471,13	352.102,32
PBZ-Pariški klub Kuwait	2.456.867,53	1.166.420,33	31.837.754,42	8.962.046,39
Ukupno	6.283.801,89	2.231.674,08	56.604.292,48	15.321.252,66

Bilješke uz bilancu za prvi kvartal 2003. godine

Ukupna imovina Društva na datum obracuna na razini je iskazanog stanja na 31. prosinca 2002. godine i iskazana je u iznosu od 2,557.219 tisuca kuna. Struktura imovine nije značajnije promijenjena u odnosu na prethodnu godinu.

Vlastiti izvori sredstava povećani su za iznos ostvarene dobiti i cene 79,6% ukupnih izvora sredstava. Smanjenje ukupnih obveza Društva (za 21.172 tisuca kuna ili za 3,9%) uglavnom je rezultat otplate dospjelih anuiteta po dugorocnim kreditima.

Dugotrajna materijalna i nematerijalna imovina

Knjigovodstvena vrijednost dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine, iskazana u iznosu od 2,317.214 tisuca kuna manja je u odnosu na pocetno stanje za 17.792 tisuca kuna, kao rezultat obracunane amortizacije (32.560 tisuca kuna) i novih ulaganja (14.768 tisuca kuna).

Nova ulaganja, u iznosu od 14.768 tisuca kuna odnose se na modernizaciju i poboljšanje sigurnosti sustava.

Dugotrajna financijska imovina

Na stavci dugotrajne financijske imovine nisu zabilježene znacajnije promjene u odnosu na završno stanje prethodne godine.

Kratkotrajna imovina

Kratkotrajna imovina, u iznosu od 227.114 tisuca kuna, na razini je završnog stanja u prethodnoj godini. U strukturi kratkotrajne imovine, financijska imovina, uključivo novac i novcana sredstva sudjeluje sa 84,4% (84,3% u prethodnoj godini).

Kratkotrajna financijska imovina

U strukturi financijske imovine, iskazane u bruto iznosu 198.290 tisuca kuna, potraživanja za odobrene kredite u prethodnim razdobljima sudjeluju sa 15,7% , a kratkorocno orocena devizna sredstava sa 84,3%. U tekucem obracunskom razdoblju, kratkorocno orocena sredstva povecana su za 4,8% u odnosu na pocetno stanje i na datum obracuna iznose ukupno 167.207 tisuca kuna. Temeljem plasiranih sredstava obracunane su kamate, u ukupnom iznosu od 650 tisuca kuna.

Kapital i rezerve

Tijekom tekuceg obracunskog razdoblja, vlastiti izvori sredstava, iskazani u iznosu 2,034.913 tisuca kuna, povecani su za 2.821 tisuca kuna u odnosu na pocetno stanje, temeljem ostvarene dobiti.

Smanjenje temeljenog kapitala prema Odluci Glavne skupštine, od 12. ožujka 2002. godine, za 869.724 tisuca kuna, u promatranom razdoblju nije provedeno u poslovnim knjigama, jer je rješenje Trgovackog suda o upisu smanjenja dobiveno u svibnju 2003. godine. Temeljni kapital Društva prema Rješenju br. Tt-03/3056-3 od 2. svibnja iznosi 2.005.684 tisuca kuna.

U promatranom tromjesecnom razdoblju ostvarena je zarada od 3,80 kuna po dionici.

Dugorocne obveze

Dugorocne obveze, u ukupnom iznosu od 462.707 tisuca kuna, odnose se na nedospjele obveze temeljem reprogramiranih kredita Pariškom i Londonskom klubu (354.955 tisuca kuna), obveze za glavicu i kamate po kreditu Lybia (95.944 tisuca kuna) i obveze po financijskom najmu za rezervoar (11.808 tisuca kuna).

Temeljem promjene tecaja USD u razdoblju od 1. siječnja do 31. ožujka tekuće godine, preračunavanjem obveza po dugorocnim deviznim kreditima, na srednji tecaj HNB na datum obracuna, evidentirano je povecanje obveza, u ukupnom iznosu od 894 tisuca kuna na teret rashoda od negativnih tecajnih razlika.

7.3. Izvještaj o novčanom tijeku

- tisuće kuna -

Pozicija	Iznos	
	31.12.2002.	31.03.2003.
Poslovne aktivnosti		
Netto dobit/gubitak	40.323	2.821
Uskladivanja za		
Amortizaciju materijalne imovine	131.974	31.946
Amortizaciju nematerijalne imovine	216	614
Gubitak na otudenju nekretnina, postrojenja i opreme	-	0
Umanjenje vrijednosti i otpis dugotrajne imovine	55.916	0
Povećanje fer vrijednosti investicija	-1.396	0
Povećanje rezervacije za sumnjiva i sporna potraživanja	1.224	0
Rashod od kamata	17.896	3.774
Prihod od kamata	-4.140	-649
Tecajne razlike	-88.362	434
Dobit iz poslovanja prije obrtnog kapitala	153.651	38.940
Smanjenje/povećanje kupaca i ostalih potraživanja	9.299	-408
Smanjenje/povećanje dobavljača i ostalih obaveza	8.965	-2.033
Smanjenje/povećanje zaliha	50	-143
Povećanje/smanjenje vrijednosti rezervacija	-1.492	0
Novac ostvaren poslovanjem	170.473	36.256
Placene kamata	-18.568	-5.911
Placeni porezi na dobit		
Netto novac iz poslovnih aktivnosti	151.905	30.445
Ulagateljske aktivnosti		
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	204	
Primici od prodaje ulaganja	14.163	
Nabava nekretnina, postrojenja i oprema	-36.824	-9.605
Nabava nematerijalne imovine	-233	
Primljene dividende	304	
Ulaganja u investicijske fondove	-5.000	
Smanjenje depozita i predujmova	-1	
Netto novac korišten u ulagateljskim aktivnostima	-27.387	-9.605
Financijske aktivnosti		
Primici od bankovnih zajmova		
Smanjenje odobrenih kredita	5.890	2.062
Otplata bankovnih zajmova	-53.144	24.523
Primici od prodaje vlastitih dionica	90	
Primljena kamata	6.198	339
Netto novac korišten u financijskim aktivnostima	-40.966	-22.122
Netto povećanje novca i novčanih ekvivalenata	83.552	1.282
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	94.971	178.523
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	178.523	179.805

Bilješke uz novcani tijek za 2002. godinu

Izveštaj o novčanom tijeku sastavljen je, sukladno odredbama iz MRS-a br. 7, primjenom indirektno metode za poslovne aktivnosti i direktno metode za investicijske i financijske aktivnosti.

Na datum sastavljanja izvještaja bilježi se povećanje novca i novcanih ekvivalenata u odnosu na početno stanje za 83.552 tisuća kuna. Iskazani pozitivni novcani tijek rezultat je povećanja novca temeljem poslovnih aktivnosti, u iznosu od 151.905 tisuća kuna, smanjenja novca temeljem ulagateljskih aktivnosti, u iznosu od 27.387 tisuća kuna i smanjenja novca temeljem financijskih aktivnosti, u iznosu od 40.966 tisuća kuna.

Pozitivni novcani tijek iz poslovnih aktivnosti, rezultat je ostvarene dobiti (40.323 tisuća kuna) korigirane za nenovcane transakcije, u ukupnom iznosu od 113.328 tisuća kuna i za promjenu stanja potraživanja i obveza u odnosu na početno stanje. Iskazani pozitivni novcani tijek najvećim dijelom je rezultat naplate potraživanja od kupaca (308.237 tisuća kuna) i novcanih izdataka za poslovne aktivnosti, u iznosu od 152.204 tisuća kuna.

Novcani izdaci iz ulagateljskih aktivnosti, u iznosu od 42.057 tisuća kuna, odnose na ulaganja u dugotrajnu materijalnu i nematerijalnu imovinu (37.057 tisuća kuna) i na ulaganje u vrijednosne papire (5.000 tisuća kuna). Novcani primici iz ulagateljskih aktivnosti, u ukupnom iznosu od 14.670 tisuća kuna, uglavnom se odnose na prodaju dionica Jadranskog pomorskog servisa (9.123 tisuća kuna), prodaju ulaganja u novcani fond (5.038 tisuća kuna) i primljene dividende (304 tisuća kuna).

Novcani primici iz financijskih aktivnosti, u iznosu od 12.178 tisuća kuna, uglavnom se odnose na povrat dospjelih obveza glavnica dugoročnih kredita (5.890 tisuća kuna) i naplata kamata po plasmanima sredstava (6.198 tisuća kuna). Otplate dugoročnih bankovnih zajmova, u iznosu od 53.144 tisuća kuna čine izdatke iz financijskih aktivnosti.

Bilješke uz novcani tijek za prvi kvartal 2003. godine

Izveštaj o novčanom tijeku sastavljen je, sukladno odredbama iz MRS-a br. 7, primjenom indirektno metode za poslovne aktivnosti i direktno metode za investicijske i financijske aktivnosti.

Na datum sastavljanja izvještaja bilježi se povećanje novca i novcanih ekvivalenata u odnosu na početno stanje za 1.282 tis. kuna. Iskazani pozitivni novcani tijek rezultat je povećanja novca temeljem poslovnih aktivnosti, u iznosu od 30.445 tis. kuna, smanjenja novca temeljem ulagateljskih aktivnosti, u iznosu od 9.605 tis. kuna i smanjenja novca temeljem financijskih aktivnosti, u iznosu od 22.122 tis. kuna.

Pozitivni novcani tijek iz poslovnih aktivnosti, rezultat je ostvarene dobiti (2.821 tis. kuna) korigirane za nenovcane transakcije, u ukupnom iznosu od 36.119 tis. kuna (32.560 tis. kuna odnosi se na obračunanu amortizaciju dugotrajne imovine), za plaćene kamate u iznosu od 5.911 tis. kuna i za promjenu stanja potraživanja i obveza u odnosu na početno stanje. Iskazani pozitivni novcani tijek najvećim dijelom je rezultat naplate potraživanja od kupaca, uključivo i povezana poduzeca (67.307 tis. kuna) i novcanih izdataka za poslovne aktivnosti, u iznosu od 34.998 tis. kuna.

Novcani izdaci iz ulagateljskih aktivnosti, u iznosu od 9.605 tis. kuna, odnose se na plaćanje nabavljene dugotrajne nematerijalne i materijalne imovine.

Novcani primici iz ulagateljskih aktivnosti, u iznosu od 2.056 tis. kuna, odnose se na naplatu glavnice odobrenih zajmova, a izdaci, u iznosu od 24.523 tis. kuna, uglavnom se odnose na povrat dospjelih obveza glavnica dugoročnih kredita (24.184 tis. kuna).

7.4. Izvještaj o svim promjenama glavnice

Naziv stavke	Stanje na dan		
	31.12.2001.	31.12.2002.	31.3.2003.
Upisani kapital	2.748.530.200,00	2.748.530.200,00	2.748.530.200
Premije na emitirane dionice		53.585,20	53.585
Pricuve (osim revalorizacijskih)	29.048.013,87	29.048.013,87	29.048.014
Zadržani dobitak ili preneseni gubitak	751.048.838,21	785.862.125,31	745.539.544
Dobitak ili gubitak tekuće godine	34.813.287,10	40.322.581,36	2.820.810
Dividende – dobici (isplaceno)			
Ukupno uloženi i zaradeni kapital	1.991.716.088,56	2.032.092.255,12	2.034.913.065
Revalorizacijske pricuve			
a) revalorizacijska nekretnina, postrojenja i oprema			
b) revalorizacijska ulaganja			
c) ostala revalorizacija			
Tecajne razlike s naslova netto ulaganja u inozemni subjekt			
Ukupno izravno povećanje kapitala			
Promjene računovodstvenih politika			
Ispravak temeljnih pograšaka			
Ukupno izravno povećanje zadržanog dobitka			
Sveukupno promjene	-34.813.287	40.376.166	2.820.810

7.5. Zaduženost

Opis	2001.	2002.	31.03.2003.
Dugorocni krediti banaka	577.796.550	448.859.757	450.898.828
Dugorocni financijski najam	13.625.815	11.350.878	11.808.423
Ukupno dugorocne obveze	591.422.365	460.210.635	462.707.251
Obveze po dugorocnim kreditima koje dospijevaju u idućoj godini	52.459.000	50.120.000	25.935.614
Obveze po financijskom najmu koje dospijevaju u idućoj godini	2.392.000	2.392.000	2.053.043
Sveukupne dugorocne obveze	646.273.365	512.722.635	490.695.908
Ukupna pasiva	2.666.852.544	2.575.468.570	2.557.219.031
Koeficijent zaduženosti u odnosu na ukupnu pasivu	0,26	0,22	0,20
Ukupni prihod od prodaje – poslovni prihodi	248.244.907	289.102.611	64.086.591
Koeficijent zaduženosti u odnosu na prihode od prodaje	2,7	1,9	1,9
Faktor zaduženosti	5,07	3,15	3,77

Društvo nema kratkorocnih kredita, vec je u bilanci pod kratkorocnim obvezama prikazan dio dugorocnih obveza koje dospijevaju u idućoj poslovnoj godini.

7.5. Ostali financijski pokazatelji

Financijski pokazatelj	2001. godina	2002. godina
Koeficijent tekuće likvidnosti	1,93	2,77
Koeficijent vlastitog financiranja	75%	79%
Netto dobit po dionici	0	54,29
Netto dobit/temeljni kapital	0	2,02 %
Netto dobit/ukupni prihod	0	9,61 %
Prodaja po zaposlenom	830.251	909.128 kn

U 2001. godini ostvaren je ukupni gubitak i gubitak iz poslovnih aktivnosti.

8. IZVJEŠTAJ O REVIZIJI TEMELJNIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Prilog Adobe/Acrobat
26 stranica

9. PODACI O ODGOVORNIM OSOBAMA IZDAVATELJA

9.1. Clanovi Uprave

Ime i prezime	Funkcija	Adresa	JMBG*
Vesna Trnokop-Tanta	predsjednica	Ksaver 171, Zagreb	
Ivan Lucic	clan	Kolarova 13, Zagreb	

9.2. Clanovi Nadzornog odbora

Ime i prezime	Funkcija	Adresa	JMBG*
Goranko Fižulic	predsjednik	Jurjevska 54a, Zagreb	
Boris Cavrak	zamjenik predsjednika	Mikulic odvojak 7, Zagreb	
Davorko Vidovic	clan	Drage Radovica 32, Zagreb	
Ivan Maricic	clan	Mallinova 36, Zagreb	
Tomislav Dragicevic	clan	Rockefellerova 57, Zagreb	
Roland Žuvanic	clan	Grecec 18a, Zagreb	
Željko Skodlar	clan	F. Bošnjakovica 3, Zagreb	

* sukladno odredbama Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o matičnom broju, koji se primjenjuje od 1. siječnja 2003. godine, JMBG nije javni podatak, te se ne smije koristiti u ovom Skracenom prospektu.

9.3. Interes članova Uprave i Nadzornog odbora

Članovi Uprave i Nadzornog odbora imaju u vlasništvu dionice Izdavatelja kako slijedi:

Ime i prezime	Funkcija	Broj dionica	% tem. kap.
Vesna Trnokop-Tanta	Predsjednica uprave	0	0,00%
Ivan Lucic	clan uprave	0	0,00%
Goranko Fižulic	predsjednik NO	0	0,00%
Boris Cavrak	zamjenik predsjednika NO	0	0,00%
Davorko Vidovic	clan NO	0	0,00%
Ivan Maricic	clan NO	0	0,00%
Tomislav Dragicevic	clan NO	0	0,00%
Roland Žuvanic	clan NO	0	0,00%
Željko Skodlar	clan NO	20	0,0027%

10. OSTALE INFORMACIJE

10.1. Odobrenja

Izdavanje ovog skracenog Prospekta odobrila je Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske.

Skraceni prospekt odobrili su i potpisali svi clanovi Nadzornog odbora i Uprave Izdavatelja.

Time su, u skladu s pozitivnim propisima RH, izdane i/ili pribavljene sve suglasnosti, odobrenja i/ili ovlaštenja za ovaj Skraceni prospekt.

10.2. Dokumenti na uvid

Kopije relevantnih dokumenata na raspolaganju su zainteresiranima na adresi Izdavatelja: Ulica grada Vukovara 14, Zagreb u okviru radnog vremena radnim danom od 8 do 16 sati u razdoblju od 14 dana po odobrenju ovog Skracenog prospekta:

1. Skraceni prospekt
2. Statut
3. Izvod iz Sudskog registra
4. Revidirana financijska izvješća za 2002. godinu

11. SUDIONICI UVRŠTENJA U KOTACIJU JAVNIH DIONICKIH DRUŠTAVA

Jadranski naftovod d.d.

Ulica grada Vukovara 14
10000 Zagreb
Republika Hrvatska

Tel. +385 1 303 9333

Fax +385 1 309 5482

Web: www.janaf.hr

E: janaf@zg.tel.hr

Revizor Izdavatelja

KPMG Croatia d.o.o. za reviziju

Centar Kaptol
Nova Ves 11
10000 Zagreb
Republika Hrvatska

Tel. +385 1 466 6440

Fax +385 1 466 8030

E: info@kpmg.hr

Savjetnik pri uvrštenju u Kotaciju javnih dionickih društava

Šted-Kapital d.o.o.

Slavonska avenija 3
10000 Zagreb
Republika Hrvatska

Tel. +385 1 630 6666

Fax +385 1 618 7531

E: sted-kapital@stedbanka.hr

12. POTPISNICI SKRACENOG PROSPEKTA

Prema našem uvjerenju i u skladu sa svim našim saznanjima i podacima kojima raspolažemo, izjavljujemo da svi podaci iz ovog prospekta cine cjelovit i istinit prikaz imovine i obaveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja izdavatelja, prava sadržanih u vrijednosnim papirima na koje se odnose, te da cinjenice koje bi mogle utjecati na potpunost i istinitost ovog prospekta nisu izostavljene.

Jadranski naftovod d.d. Nadzorni odbor

Goranko Fižulic, predsjednik

Boris Cavrak, zamjenik predsjednika

Davorko Vidovic, clan

Ivan Maricic, clan

Tomislav Dragicevic, clan

Roland Žuvanic, clan

Željko Skodlar, clan

Jadranski naftovod d.d. Uprava

Vesna Trnokop-Tanta, predsjednica

Ivan Lucic, clan
