



INA-MOL HEP JANAF BRODOGRADNJA

**Damir Polančec, potpredsjednik Vlade Republike Hrvatske
i ministar gospodarstva, rada i poduzetništva**

Studen 2008. godine

UVOD

- ◆ S obzirom na stanje na financijskom tržištu, te na činjenicu da je mađarska država postala korisnik potpora MMF-a, predlažemo donijeti odluku o zamrzavanju pregovora oko zamjene dionica INA-e koje su u vlasništvu Vlade RH i MOL-a
- ◆ Ostaje nam zadatak
 - Riješiti pitanje plinskog biznisa
 - Redefinirati dioničarski ugovor



INFORMACIJE O PLINSKOM BIZNISU

- ◆ RH danas troši oko **3,2 mlrd. kubnih metara prirodnog plina godišnje**
- ◆ **60% potrebnih količina namiruje se iz domaće proizvodnje (vlastita proizvodnja INA-e)**
- ◆ **40% potrebnih količina namiruje se uvozom temeljem višegodišnjeg ugovora sa GAZPROMOM (1.150 min m³ godišnje; ugovor vrijedi do 2010. g)**
- ◆ **Nabavna cijena ruskog plina na hrvatskoj granici iznosi 2,27kn**
- ◆ **Prosječna prodajna cijena plina na hrvatskom tržištu je 1,22kn**
- ◆ **INA u svojim poslovnim knjigama za 2008. godinu prikazuje poslovni gubitak na plinskom biznisu od **1,450 mlrd. Kn** (zapravo se radi o tzv. “opportunity cost” ili gubitku zarade)**



INFORMACIJE O PLINSKOM BIZNISU

- ◆ **DIREKTIVA 2003/55/EZ EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA o zajedničkim pravilima unutarnjeg tržišta prirodnog plina i ukidanju Direktive 98/30/EZ EU i ZAKON O POTVRĐIVANJU UGOVORA O ENERGETSKOJ ZAJEDNICI** kojime je Republika Hrvatska prihvatila Ugovor o Energetskoj zajednici a sastavni dio tog ugovora je i prihvaćanje gore definira da prodajna cijena domaćeg plina mora biti i **tržišna cijena**

- Izvjesno je da će cijena plina u RH morati rasti u sljedećih nekoliko godina sa sadašnjih 1,22 kn (za tarifne kupce 1,07 kn) prema tržišnoj cijeni

- ◆ Logika je da **referentna tržišna cijena** bude cijena ruskog plina na hrvatskoj granici (2,27 kn); ukoliko bi prodajna cijena za gospodarstvo bila niža od nabavne EK bi to tretirala kao skrivenu potporu
- ◆ Na početku 2007. godine postignut je dogovor sa MOL-om da će cijena plina u RH dostići realnu tržišnu vrijednost u 2011. godini
- ◆ Ukoliko plinski biznis (uvoz i snabdijevanje hrvatskog tržišta) ostane u sastavu INA-e
 - **INA neće biti motivirana** u pregovorima sa GAZPROMOM ili drugim potencijalnim dobavljačima, da ta cijena bude što je moguće niža, jer će po toj cijeni uvećanoj za vlastite troškove i dobit, prodavati i plin iz vlastite proizvodnje



MOGUĆNOST IZDVAJANJA PLINSKOG BIZNISA

- ◆ Izdvojiti plinski biznis u zasebno društvo kćer INA-e, koju bi Vlada RH kupila od INA-e pod povoljnijim uvjetima
- ◆ To Društvo bi preuzelo ugovor INA-e sa GAZPROMOM
- ◆ INA bi se obvezala na prodaju cjelokupnih količina plina iz vlastite proizvodnje tom Društvu, te na kupnju plina za vlastite potrebe od tog Drušva
- ◆ Cijena plina po kojoj bi INA prodavala cjelokupnu količinu plina iz vlastite proizvodnje rasla bi u nekoliko godina do REFERENTNE TRŽIŠNE CIJENE
- ◆ Usporedno sa rastom cijene, a u skladu sa praksom i pozitivnim propisima EU, uvodio bi se ROYALTY
 - (cilj: u krajnjoj godini = 10% prodajne cijene – MOL-u prihvatljivo; naš prijedlog 12%)
 - Iz toga bi se mogle **financirati potpore za socijalno najugroženije potrošače**



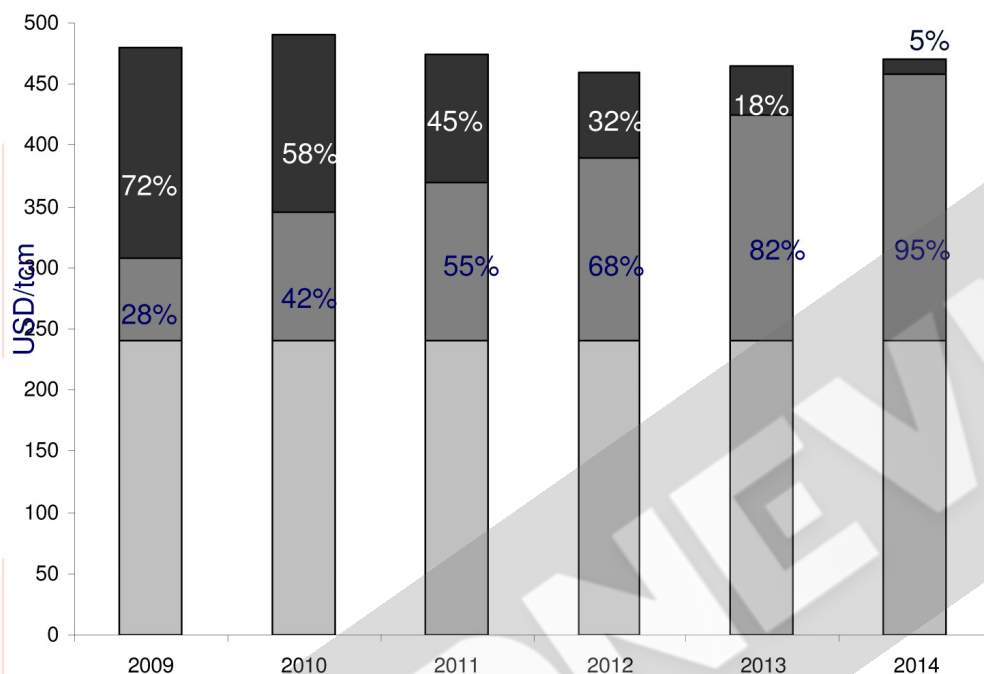
MOGUĆNOST IZDVAJANJA PLINSKOG BIZNISA

- ◆ Da bi Društvo moglo funkcionirati u prvih nekoliko godina (kada bi očitó stvaralo gubitke zbog manje prodajne cijene od ukupne nabavne cijene plina), potreban je obrtni kapital (procjena= 500 mln.\$ do 2012. godine)
- ◆ obrtni kapital osigurala bi INA u vidu robnog kredita
- ◆ Uz izdvajanje plinskog biznisa predlaže se izdvajanje još jednog društva kćeri INA-e koje bi bilo operater postojećeg podzemnog skladišta “Okoli 1” i investitor u buduća nova skladišta.



MOGUĆNOST IZDVAJANJA PLINSKOG BIZNISA

Popust na domaći plin



- Rudarske naknada se povećavava u 6 istih koraka, do 10% u periodu od 2009-2014 (godišnje povećanje od 1,23%)
- Dugoročni popust iznosi 5% na razliku između stvarne uvozne cijene na Hrvatskoj granici i današnje prosječne cijene (1,22kn)
- $P = 240 + (1 - D) * (I - 240)$ gdje su
 - D = popust na razliku između uvozne cijene i trenutne prosječne potrošačke cijene (72%-5% smanjenje)
 - I = uvozna cijena na granici Hrvatske USD/tcm
 - 240 USD/tcm je očekivana prosječna cijena za 2008.

Za 2009 to znači:

Uvozna cijena 2,33 kn/m³

Prosječna cijena za 2008. 1,22kn/m³

Cijena za 2009. :

$$P = 1,22 + (1 - 0,72) * (2,27 - 1,22)$$

$$P = 1,22 + 0,28 * 1,05$$

$$P = 1,22 + 0,294$$

7 $P = 1,53$ ili povećanje za 28%



MOGUĆNOST IZDVAJANJA PLINSKOG BIZNISA

- ◆ Struktura cijena plina u RH za pojedine korisnike po navedenom modelu za 2009. godinu:

Uvozni plin	1,3 mlrd m ³	2,4 kn/m ³	3,1 mlrd kn
Domaći plin	2,1 mlrd m ³	1,53 kn/m ³	3,2 mlrd kn
Ukupna nabava plina	3,4 mlrd m ³	1,86 kn/m ³ prosjek	6,3 mlrd kn
Povlašteni kupci	2,0 mlrd m ³	1,60 kn/m ³	3,1 mlrd kn
Tarifni kupci	1,4 mlrd m ³	1,44 kn/m ³	2,0 mlrd kn
Ukupna prodaja	3,4 mlrd m ³	1,53 kn/m ³ pros.c.	5,2 mlrd kn
Gubitak / robni kredit			1,1 mlrd kn



MOGUĆNOST IZDVAJANJA PLINSKOG BIZNISA

MOGUĆNOST VARIJANTA 2:

- ◆ Društvo ostaje u sastavu INA sa cjelovitim plinskim biznisom
- ◆ Nužnost postupnog povećanja prodajne cijene plina na hrvatskom tržištu
 - NEDOSTATAK: u budućim pregovorima sa GAZPROMOM sudjelovala bi INA (MOL) >> krajnja cijena plina u RH sigurno će biti viša.
- ◆ Postupno uvođenje royalty –a



RJEŠAVANJE OTVORENIH PITANJA DIONIČARSKOG UGOVORA

- ◆ Interes MOL-a je da može konsolidirati prihode INA-e u svojim poslovnim knjigama
- ◆ To se može postići na dva načina:
 - Tako da MOL stekne dodatne dionice (kupnja od Vlade RH ili zamjena manjeg paketa) kako bi postao vlasnik više od 50% dionica INA-e (sada je vlasnik 47,16%)
 - ili da ima većinu glasova u Nadzornom odboru



RJEŠAVANJE OTVORENIH PITANJA DIONIČARSKOG UGOVORA

- ◆ U dosadašnjim pregovorima dogovoreno je :
 - MOL sljedećih 5 godina ne bi mogao raspolagati dionicama INA-e u svojem vlasništvu (cjelokupnim paketom) bez suglasnosti Vlade RH
 - Ukoliko dođe do preuzimanja MOL-a Vlada RH bi imala pravo reotkupa dionica INA-e
 - U slučaju da MOL nakon isteka 5 godina odluči prodati dionice INA-e Vlada RH bi imala pravo prvokupa



RJEŠAVANJE OTVORENIH PITANJA DIONIČARSKOG UGOVORA

- **Nadzorni odbor** bi imao 9 članova (5 MOL, 3 RH, 1 zaposlenici) RH predlaže predsjednika, MOL potpredsjednika,
- postoji lista „**zadržanih pitanja**“ (sjedište kompanije, zaduživanja preko određene granice, prodaja imovine preko određene granice, promjena postojećih ugovora preko 80 milijuna kuna, davanje prokure, promjena računovodstvenih politika, itd.) O ovim pitanjima odluka se donosi jednoglasno!
- **uprava** bi imala 6 članova (3 MOL, 3 RH), MOL imenuje predsjednika čiji glas je odlučujući ako su glasovi izjednačeni
- članovi uprave nisu istodobno **izvršni direktori**, pa uprava bira izvršne direktore za pojedina područja, isključivo po principu stručnosti i kvalificiranosti, oni tvore Izvršni odbor

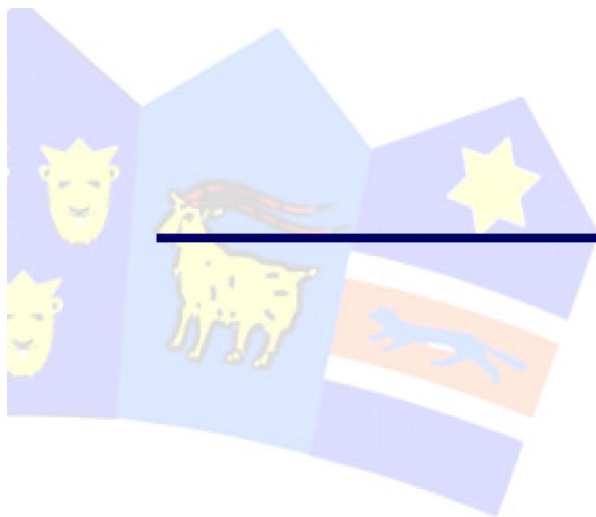


ZAKLJUČNO

- Izdvajanje plinskog biznisa
- Izdvajanje podzemnih skladišta plina
- Pravo veta, reotkupa i prvokupa

MOL pristaje ako mu se omogući konsolidacija INA-e





HVALA NA PAŽNJI

DNEVNIK.hr

