

**Objava poslovnih rezultata INGRE d.d.
za prvo tromjesečje 2009. godine**

- 1. Izvještaj o poslovanju za razdoblje 01.01.- 31.03.2009.**
- 2. Izjava o odgovornosti Uprave**
- 3. Izjava osobe odgovorne za sastavljanje izvještaja**
- 4. Bilanca na dan 31.03.2009.**
- 5. Račun dobiti i gubitka za razdoblje 01.01.- 31.03.2009.**
- 6. Izvještaj o novčanom tijeku za razdoblje 01.01.- 31.03.2009.**
- 7. Izvještaj o promjenama kapitala za razdoblje 01.01.- 31.03.2009.**
- 8. Opći podaci i bilješke uz financijske izvještaje**

1. Izvještaj o poslovanju za razdoblje od 01.01.- 31.03.2009.

ZAGREB, 08. svibnja 2009. - U prvom tromjesečju 2009. godine **INGRA d.d.** ostvarila je ukupne prihode u iznosu od **145,19 milijuna kuna**. Iako je nešto niža od istog razdoblja prethodne godine, ostvarena realizacija iznad je planirane razine za predmetno razdoblje. Ostvarenoj realizaciji najviše su doprinijeli izvođački projekti u infrastrukturnoj investicijskoj izgradnji, niskogradnje i opremanja objekata.

Posebno se izdvajaju sljedeći projekti:

- ☰ Infrastrukturni projekti sektora Ceste na domaćem i inozemnom tržištu,
- ☰ Dovršetak modernizacije putničkog terminala Zračne luke Zagreb
- ☰ Izgradnja vlastitih objekata za domaće tržište i
- ☰ Izvođački infrastrukturni projekti sektora Alžira.

Realizacija navedenih projekata omogućila je pozitivno poslovanje društva pa tako operativna dobit prvog kvartala iznosi **6,54 milijuna kuna**. Na dobit razdoblja od **2,81 milijuna kuna** utjecali su prvenstveno povećani troškovi financiranja, no imajući u vidu otežane uvjete poslovanja i financiranja za koje predviđamo da će se prožimati do kraja 2009. godine, a posebno usporedbom rezultata konkurencije na globalnim tržištima, rezultat predmetnog razdoblja smatramo uspješnim. Posebno se izdvaja promjena trenda u strukturi prihoda u korist inozemne realizacije koja je **povećana za 41%** u odnosu na isto razdoblje prethodne godine.

Ipak, primjetno je usporavanje gospodarskih aktivnosti na gotovo svim tržištima. Ono se očituje u produženju investicijskih ciklusa, smanjenju budžeta za kapitalna ulaganja, kao i daljnje značajne financijske izdatke. U predmetnom razdoblju društvo je uspješno servisiralo svoje financijske obveze, no za razliku od inozemnih tržišta, u kojima je stupanj naplate na zadovoljavajućoj razini, na domaćem tržištu je primjetna pogoršana likvidnost, koja se očituje i u dužim rokovima plaćanja od ugovorenih kao i ograničenosti u izvorima sredstava.

Kako bi smanjilo rizike poslovanja u narednom razdoblju, društvo će i dalje provoditi diverzifikaciju poslovanja kako na područjima djelovanja tako i tržištima.

Sukladno ranijim najavama, društvo je započelo sa procesom optimizacije poslovanja na razini cijele Grupe. Osim izvršenih pripajanja tri društava Grupe u matično društvo, u tijeku je i postupak preustroja i reorganizacije unutar Grupe Mavrovo, koje će svoje poslovanje i nastup na inozemnim tržištima nastaviti pod imenom Mavrovo - Inženjering DOEL. U svrhu konzumiranja licenci i tehnologija za poslovanje na istočnim tržištima, od čega se najviše izdvaja Rusija, Mavrovo Inženjering pojačalo je aktivnosti i angažman na infrastrukturnim investicijskim projektima kao i izgradnji objekata javne namjene.

INGRA d.d.
Uprava Društva

2. Izjava o odgovornosti Uprave

Uprava je odgovorna za pripremu nekonsolidiranih financijskih izvještaja za svako izvještajno razdoblje i koja daju istinit i vjeran prikaz financijskog položaja Društva, rezultata poslovanja te novčanog toka za to razdoblje u skladu sa primjenjivim računovodstvenim standardima, te je odgovorna za ispravno vođenje računovodstvenih evidencija koje omogućuju pripremanje takvih financijskih izvještaja u bilo kojem trenutku.

Uprava ima odgovornost odabrati prikladne računovodstvene politike u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima i dosljedno ih primjenjivati; donositi odluke i procjene koje su razumne i razborite; pripremiti nekonsolidirane financijske izvještaje temeljem principa neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je neprikladno pretpostaviti da će Društvo nastaviti s poslovanjem.

Po nalogu Uprave

Predsjednik Uprave

Igor Oppenheim

3. Izjava osobe odgovorne za sastavljanje izvještaja

Financijski izvještaji Društva pripremljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja. Struktura i sadržaj financijskih izvještaja u skladu je sa odredbama MRS 1.

Voditelj računovodstva

Nikola Marohnić, dipl.oec.

4. Bilanca na dan 31.03.2009.		
Pozicija	31. 12. prethodne godine	Zadnji dan tekućeg razdoblja
AKTIVA		
A) Potraživanja za upisani, a neuplaćeni kapital		
B) Dugotrajna imovina	531.642	509.540
Nematerijalna imovina	58.129	49.223
Materijalna imovina	172.732	171.577
Financijska imovina	300.781	288.740
Potraživanja		
C) Kratkotrajna imovina	1.123.798	1.097.781
Zalihe	349.523	311.814
Potraživanja od kupaca	596.180	623.727
Ostala potraživanja	85.110	81.802
Financijska imovina	53.189	58.278
Novac na računu i blagajni	39.796	22.160
D) Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	33.529	35.080
E) Gubitak iznad visine kapitala		
UKUPNO AKTIVA	1.688.969	1.642.401
PASIVA		
A) Kapital i rezerve	523.839	526.144
Upisani kapital	300.000	300.000
Rezerve	211.949	223.898
Dobit/gubitak tekuće godine	11.890	2.246
B) Manjinski interesi		
C) Dugoročna rezerviranja za rizike i troškove	6.881	6.881
D) Dugoročne obveze	291.565	295.244
E) Kratkoročne obveze	843.098	805.088
Obveze prema dobavljačima	332.094	331.209
Kratkoročne financijske obveze	277.221	293.419
Ostale kratkoročne obveze	233.783	180.460
F) Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	23.586	9.044
UKUPNA PASIVA	1.688.969	1.642.401
Izvanbilančna evidencija	289.765	310.383

5. Račun dobiti i gubitka za razdoblje 01.01. - 31.03.2009.

STAVKA	01.01. - 31.03.	01.01. - 31.03.
	2008.	2009.
UKUPNI PRIHODI	157.798.923	145.195.292
UKUPNI RASHODI	132.326.339	142.377.234
DOBIT / GUBITAK	25.472.584	2.818.058
POREZ NA DOBIT	1.808.519	563.612
DOBIT NAKON POREZA	23.664.065	2.254.446
<i>POSLOVNI PRIHODI</i>	154.265.922	143.385.916
<i>PRIHODI NA DOM. TRŽIŠTU</i>	134.670.760	115.671.851
<i>PRIHODI NA STR. TRŽIŠTU</i>	19.595.162	27.714.064
<i>POSLOVNI RASHODI</i>	129.558.214	136.845.583
OPERATIVNA DOBIT	24.707.708	6.540.333
<i>FINANCIJSKI PRIHODI</i>	3.533.001	1.809.376
<i>FINANCIJSKI RASHODI</i>	2.768.125	5.531.651
DOBIT IZ FINANC AKTIVNOSTI	764.876	-3.722.275

6. Izvještaj o novčanom tijeku za razdoblje od 01.01.- 31.03.2009.		
Pozicija	Prethodna godina	Tekuće razdoblje
A) Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti	-73.975	-58.162
Dobit / gubitak nakon poreza	23.651	2.246
Amortizacija	1.119	1.512
Povećanje / smanjenje vrijednosti zaliha	-14.526	37.709
Povećanje / smanjenje potraživanja od kupaca	-91.980	-27.547
Povećanje / smanjenje ostalih kratkoročnih potraživanja	12.408	1.757
Povećanje / smanjenje plaćenih troškova budućeg razdoblja i nedospjele naplate prihoda		
Povećanje / smanjenje kratkoročnih obveza prema dobavljačima	-42.457	-885
Povećanje / smanjenje dugoročnih rezerviranja		
Povećanje / smanjenje ogođenog plaćanja troškova i prihoda budućih razdoblja		
Povećanje / smanjenje potraživanja za upisani a neuplaćeni kapital i gubitka		
Povećanje / smanjenje dugoročnih potraživanja		
Povećanje / smanjenje kratkotrajne financijske imovine	29.294	-5.089
Povećanje / smanjenje ostalih dugoročnih obveza		
Povećanje / smanjenje ostalih stavki	8.516	-67.865
B) Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti	-38.474	20.590
Kupnja materijalne i nematerijalne dugotrajne imovine	-3.146	8.549
Stjecanje podružnica		
Stjecanje manjinskih interesa		
Povećanje / smanjenje financijske dugotrajne imovine	-35.328	12.041
Primici od prodaja materijalne i nematerijalne imovine		
Isplaćene dividende		
Povećanje / smanjenje ostalih stavki		
C) Neto novčani tok od financijskih aktivnosti	62.624	19.936
Povećanje kapitala novom emisijom dionica		
Povećanje / smanjenje dugoročnih obveza s osnove zajmova i kredita	3.022	3.679
Povećanje / smanjenje ostalih dugoročnih obveza		
Povećanje / smanjenje kratkoročnih obveza s osnove zajmova i kredita	59.602	16.198
Povećanje / smanjenje ostalih stavki		59
D) Neto povećanje / smanjenje novčanih sredstava i novčanih ekvivalenata	-49.825	-17.636
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	97.509	39.796
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	47.684	22.160

7. Izvještaj o promjenama kapitala za razdoblje od 01.01.-31.03.2009.				
Pozicija	31.12. preth. godine	Povećanje	Smanjenje	Tekuće razdoblje
Upisani kapital	300.000			300.000
Premije na emitirane dionice	123.000			123.000
Rezerve	87.346	12.185		99.531
Vlastite dionice	6.660			6.660
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	0			0
Dobit ili gubitak tekućeg razdoblja	11.890	2.246	11.890	2.246
Dividende				0
Revalorizacijske rezerve	-5.057	59	295	-5.293
a) revalorizacija nekretnina postrojenja i opreme	43.808	59	295	43.572
b) revalorizacija ulaganja	-48.865			-48.865
c) ostala revalorizacija				0
Ispravak temeljnih pogreški				0
Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemni subjekt				0
Promjene računovodstvenih politika				0
Sveukupno kapital i rezerve	523.839	14.490	12.185	526.144

8. Opći podaci i bilješke uz financijske izvještaje

OPĆI PODACI

Pravni okvir, djelatnost i zaposlenici:

Ingra, dioničko društvo za izgradnju investicijskih objekata, uvoz, izvoz i zastupstva, Zagreb Alexandera von Humboldta 4b upisano je dana 07. prosinca 1995.godine u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod brojem MBS 080020443.

U Državnom zavodu za statistiku Društvu je dodijeljen matični broj 3277267 koji služi i kao porezni broj, a svrstano je u djelatnost pod oznakom 74200 – Arhitektonske djelatnosti i inženjerstvo te tehničko savjetovanje.

Društvo je registrirano za obavljanje slijedećih djelatnosti:

- izvođenje investicijskih radova u zemlji i inozemstvu.
- Izgradnju građevinskih objekata i dijelova objekata
- Posredovanje u vanjskotrgovinskom prometu roba i usluga,
- Iznajmljivanje vlastitih nekretnina

Temeljni kapital Društva iznosi 300.000.000,00 kuna i podijeljen je na 7.500.000 dionica bez nominalne vrijednosti.

Članovi Nadzornog odbora:

1. Dr.Danijel Režek – predsjednik,
2. akademik Jakša Barbić – zamjenik predsjednika,
3. Josip Protega - član,
4. Nadan Vidošević - član.

Članovi Uprave :

- 1. Igor Oppenheim – Predsjednik,**
- 2. Jasna Ludviger - član,**
- 3. Aleksandar Ivančić – član.**

SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Od 1. siječnja 2006. godine Ingra d.d. obvezna je pri sastavljanju i prezentiranju svojih financijskih izvještaja primjenjivati u Republici Hrvatskoj objavljene Međunarodne standarde financijskog izvještavanja uključujući Međunarodne računovodstvene standarde i objašnjenja objavljene do 31.3.2004. (NN 140/2006).

Financijski izvještaji sastavljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja (MSFI) po načelu povijesnog troška, ukoliko nije drugačije navedeno.

Financijski izvještaji prikazani su u hrvatskoj valutnoj jedinici (HRK).

Temeljne računovodstvene politike primijenjene kod sastavljanja priloženih financijskih izvještaja bile su slijedeće:

Prihodi

Prihodi se priznaju kad je vjerojatno da će ekonomske koristi povezane sa događajem pritjecati u Društvo, te se iznos može realno izmjeriti. Prihodi od prodaje se priznaju u iznosu umanjenom za poreze i popuste u trenutku isporuke proizvoda, robe i pružanja usluga, te kada su rizici i koristi prenijeti.

Prihodi od kamata priznaju se po načelu obračunanih kamata na temelju nepodmirene glavnice i po efektivnim kamatnim stopama koje su u primjeni.

Nekretnine, postrojenja i oprema i nematerijalna imovina

Nabave tijekom godine se evidentiraju po nabavnoj vrijednosti. Nabavnu vrijednost čini fakturna vrijednost nabavljene imovine uvećana za sve troškove nastale do njihovog stavljanja u upotrebu.

Amortizacija se obračunava počevši od prvog dana slijedećeg mjeseca u kojem je dugotrajna imovina stavljena u uporabu.

Stvari i oprema se evidentiraju kao dugotrajna materijalna imovina ukoliko im je vijek uporabe duži od jedne godine, a pojedinačna nabavna cijena veća od 2.000 HRK (do 2005. – 1.000 HRK).

Sadašnja vrijednost rashodovane, prodane ili na drugi način otuđene dugotrajne materijalne imovine se iskazuje u okviru ostalih troškova, a vrijednost postignuta prilikom prodaje u okviru ostalih prihoda.

Amortizacija

Amortizacija materijalne i nematerijalne imovine se treba obračunavati po stopama ne višim od zakonom propisanih stopa u R. Hrvatskoj koje su određene tako da se nabavna ili prepravljena vrijednost dugotrajne imovine amortizira u jednakim godišnjim iznosima tijekom predviđenog vijeka trajanja uporabe.

Stope amortizacije koje su u primjeni:

	2008.	2007.
Građevinski objekti	2,5%	2,5%
Oprema, inventar, namještaj i tran. sred.	10%-25%	10%-25%
Informatička i komunikacijska oprema	25%-50%	25%-50%
Nematerijalna imovina	20%	20%

Obračun amortizacije obavlja se po pojedinačnim stavkama imovine do njihovog potpunog otpisa.

Zalihe

Zalihe se iskazuju po trošku ili neto ostvarivoj vrijednosti, ovisno o tome štoje niže. Neto ostvariva vrijednost predstavlja procijenjenu prodajnu cijenu umanjenu za sve procijenjene troškove dovršenje, troškove marketinga, prodaje i distribucije.

Zalihe materijala i rezervnih dijelova, te sitnog inventara se iskazuju po stvarnim troškovima nabave koju čini fakturna vrijednost uvećana za zavisne troškove. Utrošak zaliha materijala iskazuje se po prosječnim ponderiranim cijenama. Zalihe sitnog inventara otpisuju se u cijelosti prilikom stavljanja u uporabu.

Zalihe proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda iskazuju se po trošku ili neto ostvarivoj vrijednosti. Trošak obuhvaća direktan materijal, direktne troškove i sve indirektno troškove povezane s dovođenjem zaliha do njihove sadašnje lokacije i u sadašnje stanje.

Financijski instrumenti

Financijska imovina i financijske obveze priznaju se u bilanci Društva kad Društvo postane strana ugovornih odredbi financijskog instrumenta.

Financijska imovina raspoloživa za prodaju.

Financijska imovina raspoloživa za prodaju se priznaje na datum trgovanja i početno se iskazuje po trošku, koji uključuje troškove transakcije. Imovina raspoloživa za prodaju uključuje određene vlasničke vrijednosnice i udjele u društvima.

Financijska imovina raspoloživa za prodaju naknadno se mjeri i iskazuje po tržišnoj vrijednosti. Gubici i dobiti nastali nakon početnog vrednovanja uključuju se u pričuve ili u financijske prihode, odnosno rashode. Na datum Balance sva se financijska imovina pregledava, kako bi se utvrdilo postojanje objektivnih razloga za umanjenje vrijednosti. Ukoliko postoje takve indicije, procjenjuje se nadoknativi iznos te imovine. Vrijednosna usklađenja bilježe se na teret rezerviranja odnosno u računu dobiti i gubitka, obzirom na izvore iz kojih je ta imovina stečena.

Potraživanja za dane kredite i zajmove

Dani zajmovi su iskazani po neto principu umanjeni za vrijednosna usklađenja formirana zbog nenaplativosti. Ukoliko je zajam nenaplativ, a sve pravne procedure su dovršene, te je poznat konačni iznos gubitka, zajam se direktno otpisuje. Ako se u slijedećem razdoblju iznos gubitka smanji, a umanjenje se može direktno povezati s događajem koji se dogodio nakon otpisa, iznos umanjenja vrijednosti se uprihoduje.

Potraživanja od kupaca

Potraživanja od kupaca iskazuju se u nominalnom iznosu usklađenom za procijenjene nenadoknadive iznose.

Novac i novčani ekvivalenti

Za potrebe izvještavanja o novčanim tokovima novac i novčani ekvivalenti skupno su iskazani kao novac u banci i blagajni.

Bankarski krediti

Kamatonosni bankarski krediti i prekoračenja knjiže se u visini primljenih iznosa, umanjениh za troškove izravnih odobrenja. Financijski troškovi, uključujući premije koje se plaćaju prilikom podmirenja ili otkupa, knjiže se po obračunskoj osnovi i pripisuju knjigovodstvenom iznosu instrumenta u onoj mjeri u kojoj su nepodmireni u razdoblju u kojem su nastali.

Obveze prema dobavljačima

Obveze prema dobavljačima iskazuju se u nominalnom iznosu.

Rezerviranja

Rezerviranja se priznaju ako Društvo ima sadašnju pravnu ili neponištivu obvezu temeljem prošlih događaja i ako je vjerojatnost da će biti nužan odljev sredstava koji predstavljaju gospodarsku korist radi podmirivanja obveze, i ako se može pouzdano procijeniti iznos obveze.

Najmovi

Najmovi se svrstavaju kao financijski najmovi kad god se većim dijelom svi rizici i nagrade povezani s vlasništvom nad sredstvom prenose na najmoprimca tijekom trajanja najma. Svi drugi najmovi svrstani su u poslovne najmove.

Društvo kao najmodavac

Prihodi po osnovi poslovnog najma priznaju se ravnomjerno tijekom trajanja najma.

Društvo kao najmoprimac

Imovina koja je predmetom financijskog najma priznaje se kao imovina Društva po fer vrijednosti na datum stjecanja ili, ako je niže, po sadašnjoj vrijednosti minimalnih plaćanja najma. Odgovarajuća obveza prema najmodavcu iskazuje se u bilanci kao obveza za financijski najam. Najamnine se raspoređuju između financijskih troškova i umanjenja obveza za najam kako bi se ostvarila konstantna kamatna stopa na preostali iznos obveze. Financijski troškovi izravno terete prihode.

Iznosi koje Društvo plaća po osnovi poslovnog najma terete račun dobiti i gubitka ravnomjerno tijekom trajanja najma.

Strane valute

Poslovni događaji koji nisu u HRK početno se iskazuju preračunavanjem po važećem tečaju na datum transakcije. Monetarna imovina i obveze iskazani u stranim valutama ponovno se preračunavaju nadatum Bilance primjenom tečaja važećeg na taj datum. Dobici i gubici iz ovih transakcija uključuju se u neto dobit ili gubitak razdoblja.

Troškovi posudbe

Troškovi posudbe uključuju se u Račun dobiti ili gubitka u razdoblju u kojem nastaju.

Oporezivanje

Trošak poreza na dobit predstavlja zbirni iznos tekuće porezne obveze i odgođenih poreza. Tekuća porezna obveza temelji se na oporezivoj dobiti za godinu. Oporeziva dobit razlikuje se od neto dobiti razdoblja iskazanoj u računu dobiti i gubitka jer ne uključuje stavke prihoda i rashoda koje su oporezive ili neoporezive u drugim godinama, kao i stavke koje nikada nisu oporezive ni odbitne.

Tekuća porezna obveza Društva izračunava se primjenom poreznih stopa koje su na snazi, odnosno važeće na datum bilance. Odgođene porezne obveze općenito se priznaju za sve oporezive privremene razlike, a odgođena porezna imovina se priznaje u onoj mjeri u kojoj je vjerojatno da će biti raspoloživa oporeziva dobit na temelju koje je moguće iskoristiti privremene razlike koje se odbijaju.

ČIMBENICI RIZIKA

Politički rizik

Poslovne aktivnosti INGRE nisu raširene samo na domaćem tržištu već i na određenim inozemnim tržištima. Stoga će njezino poslovanje ovisiti, općenito uzevši, ne samo o političkim i ekonomskim kretanjima u Republici Hrvatskoj već i onim u inozemstvu, odnosno, na tržištima zemalja gdje INGRA posluje (Njemačka, Alžir, Libija, Irak, Rusija, Niger i dr.). Značajniji ulazak na velika tržišta (primjerice Alžira i Libije) ovisi i o pomoći politike u uspostavi redovitih diplomatskih odnosa jer je pri sklapanju većih poslova nužno lobiranje gospodarske diplomacije.

Tržišni rizik

Negativni ekonomski uvjeti izazvani globalnom financijskom krizom u svijetu, koja se reflektira i u Hrvatskoj, te globalni trendovi pada cijena nekretnina kao i usporavanja njihove prodaje realnost su koja će utjecati i na poslovanje i profitabilnost INGRE.

Vjerojatno je usporavanje dinamike sklapanja novih ugovora u 2009. Bitan čimbenik je činjenica da se općenito očekuje manja dostupnost bankarskih kredita na tržištu, te će njihova dostupnost biti očekivano uz strože uvjete.

Naravno, treba istaknuti da dugoročnije gledano, Hrvatsku očekuju znatna ulaganja u energetska infrastrukturu, turističke objekte i infrastrukturu u turizmu, kao i činjenicu da se INGRA uspješno prijavljuju na infrastrukturne projekte u državama jugoistočne Europe u kojima tek slijedi val jake građevinske aktivnosti.

Dugoročno gledajući, INGRA nije odustala od tih tržišta te je sve godine nakon povlačenja radila na svom povratku na izgubljena tržišta, što se posljednjih godina počelo i ostvarivati. Međutim, unatoč činjenici da određeni rizici poslovanja na tim tržištima postoje, povratak na izgubljena tržišta predstavlja značajan poslovni uspjeh.

Prema strateškim odrednicama INGRE, širenje na tržišta šire regije, s obzirom na trenutna nepovoljna kretanja globalno financijsko tržište, stvara dodatne pritiske za uspješnost pokretanja novih projekata, ulaganja i akviziranja.

Rizik konkurencije

Uzimajući u obzir konkurentno okruženje u inženjeringu i graditeljstvu kako na domaćem tako i na međunarodnom tržištu, INGRA se izlaže brojnim rizicima u svom poslovanju budući da se bavi širokim spektrom aktivnosti i djeluje na raznim tržištima u svijetu. Naime, Ingra je uključena u razne infrastrukturne projekte kao i izgradnju poslovno stambenih objekata. Također, Ingra djeluje u široj regiji, sudjelujući u ponudama za domaće projekte kao i međunarodne projekte. Također ulaže sredstva u vlastite kapitalne projekte i sudjeluje u javno-privatnim partnerstvima. Zbog toga je Ingra izložena većim rizicima konkurencije na domaćim i međunarodnim tržištima. Rizik se umanjuje dugogodišnjom iskustvom poslovanja te prisutnosti na tržištima diljem svijeta u izvođenju najzahtjevnijih projekata.

Rizik likvidnosti i upravljanje tim rizikom

Likvidnost kao i dostupnost radnog kapitala ograničena je planiranjem novčanih priljeva od potraživanja. Zbog toga, likvidnost ovisi o pravovremenoj naplati potraživanja kao i dostupnosti radnog kapitala putem financijskih institucija. Ingra ima razvijen sustav kontrole i nadzora naplate potraživanja koja imaju znatan utjecaj na stabilnost novčanog toka, također, Ingra koristi mogućnosti raznih instrumenata naplate kao što su asignacija, cesija, forfaiting i kompenzacija potraživanja.

Kreditni rizik i upravljanje tim rizikom

Kreditni rizik je povezan je s dostupnosti vanjskih izvora financiranja putem financijskih institucija, kao i ovisnost o stvarnim napolatama potraživanja. Nadalje, kreditni rizik se povećava u odnosu na sposobnosti Ingre za dobivanje novih poslovnih prilika budući da se očekuju tendencije usporavanja u sektoru građevinarstva. U kratkoročnom razdoblju, sposobnost Ingre da podmiri svoje financijske obveze je ovisno o projektima u tijeku kao i naplata po potraživanjima, što je po planiranom novčanom tijeku

osigurano. Dugoročno Ingra očekuje uspješnu realizaciju ponuda na domaćim i međunarodnim tenderima za infrastrukturne i druge strateške projekte. Nadalje, Ingra će investirati u vlastite projekte koje prati značajan povrat na investirana sredstva.

Rizik promjene kamatnih stopa

Većina financijskih obveza preuzetih od strane Ingre imaju ugovorene varijabilne kamatne stope. Trenutno, Ingra ne posjeduje određeni instrument da bi se umanjio rizik varijabilnih kamatnih stopa te su ograničene i mogućnosti zamjene takvih kamatnih stopa fiksnim stopama. Naime trošak zamjene varijabilnih kamatnih stopa u fiksne stope bio bi veći od očekivanih troškova povećanja varijabilnih kamatnih stopa.

Tečajni rizik

S obzirom da je dio poslovanja INGRE orijentiran na obavljanje poslovnih aktivnosti na inozemnim tržištima, INGRA je izložena riziku promjene deviznih tečajeva.

Jedan dio svojih prihoda INGRA ostvaruje u inozemstvu te je zbog toga, kao i svaki izvoznik, u određenoj mjeri izložena kretanjima tečaja kune prema drugim valutama, posebice prema EUR i USD. Ipak, tečajna kretanja na konačne rezultate poslovanja INGRE utječu vrlo malo.

Naime, s ciljem zaštite od tečajnih rizika, INGRA prilikom sklapanja ugovora unaprijed definira tečaj prema kojem će se vršiti plaćanja. Osim toga, uvelike je smanjena izloženost prema dolaru zbog njegove velike volatilnosti na način da su tradicionalno dolarska tržišta pretvorena u euro, te se plaćanja po ugovorima vrše u eurima, a ne više u dolarima. INGRA uspješno usklađuje i devizne prilive i odlive tako da kroz proces planiranja stvara si prirodni hedge. Ovim potezima, INGRA je svoje tečajne razlike u kratkom roku učinkovito smanjila.

Rizik velikih infrastrukturnih projekata

Veliki investicijski i infrastrukturni projekti, poput onih u kojima na domaćem i inozemnim tržištima sudjeluje INGRA, nose niz političkih, tržišnih, tehnoloških, rizika konkurencije i sl. Budući da je većina takvih projekata kapitalno intenzivna, oni nose i određene rizike u slučaju prevelike ovisnosti ili izloženosti za investitora, ali i za izvođača kojem glavina prihoda ovisi o takvom projektu. Stanje likvidnost iz financijskog i javnog sektora može dalje utjecati na izvođenje projekata na način da se mogu i obustaviti postojeći projekti i/ili odgodi pokretanja novih.

S obzirom na različite aktivnosti kojima se INGRA bavi i aktivnu razdiobu rizika po projektima i zemljama trenutno ne postoji ovisnost INGRE o jednom tržištu ili projektu, koja bi, u slučaju nepovoljnih kretanja, mogla ugroziti financijski položaj i stabilnost INGRE.

Hrvatski pravni sustav

Budući da Hrvatska još uvijek prolazi proces tranzicije, zasad ne postoji u cijelosti zaokružen pravni sustav koji bi, kao zaokružena cjelina, bio usporediv s pravnim sustavima najznačajnijih zapadnoeuropskih zemalja. Zakoni i propisi koji uređuju pitanja trgovačkih društava, ugovornih odnosa, vlasništva, tržišne utakmice, stečaja, vrijednosnih papira, poreza te drugi propisi uglavnom su doneseni relativno nedavno ili se nalaze u postupku donošenja ili izmjena. Stoga još uvijek ne postoji u dovoljnoj mjeri stabilna, poznata i relevantna sudska i administrativna praksa, te se ne mogu u potpunosti isključiti slučajevi različite primjene i tumačenja propisa.

Uz to, poznata je činjenica o velikom broju neriješenih pravnih sporova u nadležnosti hrvatskih sudova, što također znatno doprinosi neefikasnosti u pružanju pravne zaštite poslovnim subjektima. Posljedica toga je da je pravni postupak pokrenut od strane pojedinog poslovnog subjekta vremenski zahtjevan, čak i u slučaju kada taj poslovni subjekt ima vrlo dobru pravnu poziciju u pravnom postupku.