

IZVJEŠTAJ ZA VII-IX. I I-IX.2011. – INA GRUPA KONSOLIDIRANO

INA Grupa (ZB: INA-R-A; LSE: HINA; www.ina.hr) objavila je danas financijske rezultate za VII-IX. i I-IX.2011. godine. Ovaj izvještaj sadrži nerevidirane konsolidirane financijske rezultate za razdoblje koje završava 30. rujna 2011. pripremljene od strane Uprave i iskazane u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja (MSFI).

Financijski rezultati INA Grupe (MSFI)

(mil. kn)	IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
Neto prihod od prodaje	7.817	7.967	7.192	10,8	18.506	22.727	22,8
EBITDA ⁽¹⁾	2.079	1.628	1.475	10,4	3.988	5.726	43,6
EBITDA bez jednokratnih stavki ⁽²⁾	2.074	1.680	1.522	10,4	3.712	5.773	55,5
Dobit iz osnovne djelatnosti	1.078	681	268	154,1	1.356	2.877	112,2
Dobit iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki ⁽²⁾	1.158	764	978	(21,9)	1.947	3.271	68,0
Neto financijska dobit (gubitak)	72	(456)	557	n.a.	(547)	(124)	(77,3)
Neto dobit/gubitak ⁽³⁾	893	126	668	(81,1)	560	2.072	270,0
Neto dobit/gubitak bez jednokratnih stavki ⁽²⁾	956	192	1.235	(84,4)	1.032	2.386	131,3
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	1.626	1.613	(1.742)	n.a.	(707)	2.270	n.a.

(mil. USD) ⁽⁴⁾	IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
Neto prihod od prodaje	1.523	1.511	1.279	18,2	3.349	4.310	28,7
EBITDA ⁽¹⁾	405	309	262	17,8	722	1.086	50,5
EBITDA bez jednokratnih stavki ⁽²⁾	404	319	271	17,8	672	1.095	63,0
Dobit iz osnovne djelatnosti	210	129	48	171,2	245	546	122,4
Dobit iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki ⁽²⁾	226	145	174	(16,6)	352	620	76,1
Neto financijska dobit (gubitak)	14	(87)	99	n.a.	(99)	(24)	(76,2)
Neto dobit/gubitak ⁽³⁾	174	24	119	(79,9)	101	393	287,8
Neto dobit/gubitak bez jednokratnih stavki ⁽²⁾	186	37	220	(83,4)	187	453	142,4
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	317	306	(310)	n.a.	(128)	431	n.a.

⁽¹⁾ EBITDA = EBIT + amortizacija + vrijednosno usklađenje + rezerviranja

⁽²⁾ Ne uključujući jednokratne stavke koje se odnose na umanjenje vrijednosti imovine, rezerviranja, otpremnine i jednokratni prihod. U razdoblju I-IX.2011. jednokratne stavke su negativno utjecale na poslovanje u iznosu od 394 milijuna kuna

⁽³⁾ Neto dobit pripisiva vlasniku kapitala

⁽⁴⁾ Financijski podaci preračunati su iz kuna u dolare po sljedećem prosječnom deviznom tečaju HNB: za IV.-VI.2011. – 5,1325 kn/USD; za VII.-IX. 2010. – 5,6250 kn/USD; za VII.-IX.2011. – 5,2711 kn/USD; za I.-IX. 2010. – 5,5258 kn/USD; za I.-IX.2011. – 5,2726 kn/USD.

U prvih devet mjeseci 2011. godine, INA Grupa nastavila je sa odličnim rezultatima, ostvarivši EBITDA-u od 5.773 milijuna kuna i dobit iz osnovne djelatnosti od 3.271 milijun kuna (oboje bez jednokratnih stavki), što je 56% odnosno 68% više u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Poboļšani rezultati posljedica su promjenjivih uvjeta u okruženju, napretka operativnog poslovanja i pozitivnog utjecaja realiziranih ključnih investicijskih projekata. Segment djelatnosti Istraživanje i proizvodnja bio je glavni pokretač unaprijeđenih rezultata u I.-IX.2011., uslijed viših cijena sirove nafte i povećane prosječne dnevne proizvodnje ugljikovodika koji su poduprli rezultate segmenta. Međutim, povećana proizvodnja ugljikovodika nije mogla biti potpuno realizirana zbog prestanka rada Rafinerije nafte Sisak i kašnjenja u naplati potraživanja iz Sirije. Još uvijek veoma izazovno rafinerijsko okruženje, kao i produljeno razdoblje optimizacije tijekom puštanja u rad hidrokreking postrojenja u Rafineriji nafte Rijeka i požar u Rafineriji nafte Sisak te manja tržišna potražnja bili su glavni činitelji negativnih rezultata segmenta djelatnosti Rafinerije i marketing u prvih devet mjeseci 2011. godine.

U trećem tromjesečju 2011., INA Grupa dosegla je EBITDA-u (bez jednokratnih stavki) u iznosu od 1.680 milijuna kuna, što predstavlja porast od 10% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, prvenstveno kao rezultat poraslih cijena ugljikovodika zajedno s većom prosječnom dnevnom proizvodnjom. S druge strane, dobit iz osnovne djelatnosti (isključivši jednokratne stavke) bila je 22% manja te je iznosila 764 milijuna kuna, uglavnom zbog negativnog utjecaja porasle amortizacije u usporedbi s trećim tromjesečjem 2010. godine.

Neto dobit prvih devet mjeseci 2011. godine dosegla je 2.072 milijuna kuna, što predstavlja porast od 1.512 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine kada je neto dobit iznosila 560 milijuna kuna. Već navedeni pokretači rezultata utjecali su pozitivno na neto dobit INA Grupe, no njihov utjecaj djelomično je umanjeno neto gubitkom iz financijskih aktivnosti u iznosu od 124 milijuna kuna uglavnom kao rezultat troškova kamata. U odnosu na isto razdoblje prethodne godine, kada je ostvaren neto financijski gubitak u iznosu od 547 milijuna kuna, negativan utjecaj financijskih aktivnosti bio je manji u prva tri tromjesečja 2011. U trećem tromjesečju 2011., INA Grupa zabilježila je neto rezultat u iznosu od 126 milijuna kuna, što je 542 milijuna kuna manje nego u istom razdoblju prethodne godine, uglavnom zbog negativnog utjecaja financijskog gubitka (u trećem tromjesečju 2010. ostvarena je dobit iz financijskih aktivnosti).

Ukupno poslovanje

- ▶ **Istraživanje i proizvodnja:** Dobit osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki, u prva tri tromjesečja 2011. godine, pokazala je snažan porast od 1.412 milijuna kuna, u odnosu na prva tri tromjesečja 2010. godine, te je iznosila 4.482 milijuna kuna (850 milijuna USD). Povećanje dobiti rezultat je većih proizvodnih količina (17% veća prosječna dnevna proizvodnja ugljikovodika), osobito u Siriji, kao i 36% većih prosječnih prodajnih cijena ugljikovodika povezanih s poraslom cijenom sirove nafte. Osim spomenutih činitelja koji su pridonijeli dobitku, 6% niži jedinični operativni trošak, kao rezultat napora uloženi u smanjenje troškova, također je utjecao na rezultat pozitivno.
- ▶ **Rafinerije i marketing:** 834 milijuna kuna (158 milijuna USD) gubitak iz osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki, ostvario je segment u prvih devet mjeseci 2011. godine. To predstavlja veći operativni gubitak za 214 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje 2010. godine, prvenstveno kao rezultat još uvijek negativne gospodarske situacije tj. pada tržišne potražnje, 5,5% manje prodaje i promjenjivog kretanja rafinerijskih marži. Određene komplikacije, koje su se pojavile tijekom puštanja u rad hidrokreking postrojenja u Rafineriji nafte Rijeka i požar nastao u Rafineriji nafte Sisak u lipnju, imali su dodatni negativan utjecaj na rezultat. S druge strane, optimiziranje procesa nabave nafte, veća prodaja EURO V proizvoda, snažnija prisutnost na tržištu Bosne i Hercegovine, kao i mjere za poboljšanje učinkovitosti djelomično su umanjili utjecaj spomenutih negativnih činitelja.
- ▶ **Trgovina na malo:** U prva tri tromjesečja 2011. godine, segment je ostvario dobitak iz osnovne djelatnosti u iznosu od 52 milijuna kuna (10 milijuna USD), bez jednokratnih stavki, što predstavlja smanjenje od 24 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Veća marža i niži operativni troškovi u prva tri tromjesečja 2011. godine nisu mogli nadoknaditi neostvareni povrat po osnovi umanjivanja imovine, koji je imao pozitivan utjecaj u prva tri tromjesečja 2010. godine. U odnosu na isto razdoblje prošle godine ostvarena je 1,8% manja prodaja, ako se iz prošlogodišnje prodaje isključe količine prodane na benzinskim postajama Crobenza, ovisnog društva prodanog u trećem tromjesečju 2010. godine.
- ▶ **Korporativno i ostalo¹:** Segment je generirao gubitak iz osnovne djelatnosti, isključivši jednokratne stavke, od 429 milijuna kuna (81 milijun USD) u prva tri tromjesečja 2011. godine, što je manji operativni gubitak za 150 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Poboljšani rezultat uglavnom je proizlazio iz manjih troškova podizvođača radova, kao rezultat provođenja mjera za smanjenje troškova koje su također doprinijele i smanjenju ostalih operativnih troškova.
- ▶ **Neto gubitak iz financijskih aktivnosti** u iznosu od 124 milijuna kuna zabilježen je u prva tri tromjesečja 2011. godine, u odnosu na neto gubitak iz financijskih aktivnosti u iznosu od 547 milijuna kuna ostvaren u prva tri tromjesečja 2010. godine. Razlika od 423 milijuna kuna odražava veće, uglavnom nerealizirane, pozitivne neto tečajne razlike (u odnosu na negativne tečajne razlike u prva tri tromjesečja 2010.) i manje troškove kamata. Ostali financijski troškovi bili su također manji u odnosu na isto razdoblje 2010. godine.
- ▶ **Kapitalna ulaganja:** Kapitalna ulaganja INA Grupe iznosila su 875 milijuna kuna u prva tri tromjesečja 2011. godine, od kojih je većina povezana s ulaganjima segmenta Istraživanje i proizvodnja (467 milijuna kuna) u razvojne projekte u inozemstvu. Kapitalni izdaci Rafinerija i marketinga, u iznosu od 328 milijuna kuna, uglavnom su alocirani u modernizaciju rafinerija, dok je 57 milijuna kuna utrošeno u maloprodajnu mrežu.
- ▶ **Operativni novčani tijek** prije promjena radnog kapitala iznosio je 5.220 milijuna kuna u prvih devet mjeseci 2011. godine, što predstavlja porast od 2.159 milijuna kuna, ili 71%, u odnosu na I.-IX.2010., uglavnom kao rezultat veće EBITDA-e. Promjene radnog kapitala negativno su utjecale na operativni novčani tijek u iznosu od 2.554 milijuna kuna, prvenstveno zbog porasle vrijednosti zaliha za 1.922 milijuna kuna (što odražava više cijene i veće količine), smanjenih obveza (1.018 milijuna kuna) povezanih s ponovno uspostavljenom likvidnošću. Plaćeni porez od 396 milijuna kuna imao je negativni utjecaj na operativni tijek novca. Navedeni čimbenici rezultirali su sa 2.270 milijuna kuna neto priljeva iz operativnih aktivnosti koje je INA Grupa generirala u prva tri tromjesečja 2011. godine.
- ▶ **Neto zaduženost** INA Grupe, iznosila je 9.185 milijuna kuna na dan 30. rujna 2011. godine, što predstavlja smanjenje od 8% u odnosu na kraj 2010. godine kad je iznosila 9.938 milijuna kuna. **Omjer duga i kapitala** na dan 30. rujna 2011. smanjio se na 39,3% sa 43,7% na dan 31. prosinca 2010.

¹ Uključuje korporativne funkcije i ovisna društva koja pružaju usluge sigurnosti i zaštite, tehničke usluge, računovodstvene usluge, podrške korporativnim funkcijama i druge usluge.

Zoltán Áldott, predsjednik Uprave, komentirao je rezultate:

„INA je u prvih devet mjeseci 2011. godine ostvarila snažan rezultat, povećavajući EBITDA i dobit iz osnovne djelatnosti (bez jednokratnih stavki) 55,5% odnosno 68%, uspoređujući s istim razdobljem prethodne godine, još jednom ukazujući da je na putu stvaranja vrijednosti svojim dioničarima.

Usmjerenost menadžmenta na veleprodaju i maloprodaju motornih goriva vidljiv je u posljednjim rezultatima. Također smo usmjereni na daljnji nastavak poboljšanja učinkovitosti poslovanja kontrolom troškova te daljnje unapređenjem procesa nabave, s ciljem postizanja dodatnih ušteda. Istovremeno, također prepoznajemo potencijalna područja novih ulaganja kako bismo stvorili dodatnu vrijednost za naše dioničare. U proteklom razdoblju INA je značajno poboljšala svoju financijsku poziciju smanjivši neto dug i razinu zaduženosti, te je tako osigurala buduća sredstva za potrebe financiranja novih razvojnih projekata. Kao rezultat napora uloženi u obnovu tijekom prethodna četiri mjeseca, očekuje se kako će Rafinerija nafte Sisak započeti s radom u studenom 2011. godine.

Međutim, svjesni smo izazova koji nam predstoje u smislu konkurencije te pooštavanja uvjeta poslovanja u inozemnim koncesijama, uslijed političkih previranja na područjima Bliskog Istoka i Sjeverne Afrike. Razvoj događaja se kontinuirano i pažljivo analizira, uključujući i restriktivne međunarodne mjere protiv Sirije koje bi mogle imati negativne učinke na Inine prihode i razinu proizvodnje..“

Okolnosti poslovanja

Svjetska ekonomska aktivnost je oslabila i postala neravnomjerna, povjerenje je značajno smanjeno, a negativni rizici su u porastu. Uslijed neriješenih strukturalnih nestabilnosti, međunarodnu ekonomiju ove je godine potresao niz šokova. Japan je pogođen razornim potresom i tsunamijem, dok su se nemiri proširili dijelom zemalja koje proizvode naftu. U isto vrijeme, prijelaz od javne prema privatnoj potražnji u SAD-u je zastao, u eurozoni se susreću velike financijske turbulencije, globalna tržišta pretrpjela su velike rasprodaje rizične imovine, a tu su i sve veći znakovi prelijevanja na realno gospodarstvo. Strukturni problemi su se, pred krizom pogođenim razvijenim gospodarstvima, dokazali još otpornijim nego što se očekivalo, a proces osmišljavanja i provedbe reformi još složenijim. Izgledi za ta gospodarstva nastavak su slabe i neravnomjerne ekspanzije. Izgledi za tržišta u nastajanju postali su nesigurni, iako se očekuje da će rast ostati prilično snažan, pogotovo u zemljama koje se mogu suprotstaviti slabijoj inozemnoj potražnji s bez dodatnih mjera. MMF-ove projekcije pokazuju da će rast globalne aktivnosti biti umjeren, do razine od oko 4 posto do 2012, te više od 5 posto u 2010. Realni BDP-a u razvijenim gospodarstvima trebao bi rasti anemičnim tempom od oko 1,5 posto u 2011 i 2 posto u 2012, potpomognut postupnim oslobađanjem privremenih snaga koje su bile usporene tijekom drugog tromjesečja 2011.²

Cijene nafte i energije su u prethodnim mjesecima rasle uslijed povećane potražnje te straha da bi moglo doći do prekida u opskrbi. Značajne nestabilnosti cijena roba te mogućnost da cijene hrane i goriva ostanu povišene tijekom dužeg razdoblja, glavni su izazovi kreatora monetarne politike. Jedan problem je što se nedavni porast cijena hrane i energije može pokazati trajnim, vodeći ka očekivanjima rasta inflacije koja bi se mogla pretvoriti u zahtjeve za većim plaćama te temeljnu inflaciju. Drugi problem je što bi pokušaj stabiliziranja inflacije prilikom tako izražene nestabilnosti mogao imati značajne ekonomske troškove. Ovi problemi su najizraženiji u gospodarstvima gdje je udio hrane u potrošačkoj košarici velik pa su stoga i učinci ovih šokova značajni.

Eksterne okolnosti poslovanja u prvih devet mjeseci 2011. uglavnom su bile rezultat turbulencija u svjetskom gospodarstvu. Nakon značajnog porasta u travnju, cijena nafte prošla je kroz korekcije u mjesecima koji su slijedili. U usporedbi s istim razdobljem 2010. godine, prosječna cijena Brent sirove nafte narasla je za 45,1% (s 77,1 USD/bbl na 111,9 USD/bbl), dok su prosječne rafinerijske marže (FOB Med) pale za 3,7% (s 29,0 USD/t na 28,0 USD/t). Marže za najvažnije proizvode kretale su se kako slijedi: marža za bezolovni benzin BMB Euro 95 porasla je za 17,7% (na 148,2 USD/t), a marža za Eurodizel porasla je za 45,3% (na 108,0 USD/t). Negativna marža na loživom ulju porasla je za 61,7% (na -248,7 USD/t).

Hrvatski BDP pokazao je pozitivan napredak u drugom tromjesečju ove godine kada je ostvaren 0,8%-tni porast, u odnosu na 0,8%-tno smanjenje u prvom tromjesečju 2011. Taj umjereni rast proizašao je iz poraslog izvoza proizvoda i usluga te povećane državne i osobne potrošnje. Međutim, promatrajući prvih šest mjeseci 2011., BDP je bio na razini onog iz 2010. godine ukazujući na stagnirajuće gospodarstvo. Pozitivan utjecaj poraslih zaliha i osobne potrošnje umanjeno je negativnim investicijama i smanjenim izvozom. Tijekom kolovoza 2011., zabilježeni su razočaravajući trendovi u industrijskom sektoru. Na godišnjoj razini, ukupna proizvodnja pala je za 4,4% kao posljedica smanjenja proizvodnje poluproizvoda i energije. Niža razina proizvodnje može se objasniti procesom restrukturiranja i određenim nezgodama (proizvodnja naftnih derivata) te slabijom domaćom potražnjom. Tijekom istog mjeseca, robni izvoz smanjio se za 20,5% sugerirajući da je pogoršanje gospodarskih uvjeta u EU već naškodilo potražnji za Hrvatskim proizvodima. Uzimajući u obzir slabu domaću i inozemnu potražnju, kao i slabu kompetitivnost, očekujemo da bi industrijska proizvodnja mogla pasti za 2% u 2011. godini. U skladu s još uvijek oslabljenim domaćim gospodarstvom, tržišna potražnja za naftnim derivatima na veleprodajnom tržištu se smanjila odnosu na prethodnu godinu, dok maloprodajna potražnja pokazuje određenu razinu stabilnosti. Cijene proizvoda i usluga namijenjenih osobnoj potrošnji, mjerene indeksom potrošačkih cijena, bile su više za 2,2% u odnosu na rujna 2010. godine, odnosno 2,0% u godišnjem prosjeku.³

² Izvor: MMF, WEO, Rujan 2011.
³ Izvor: Državni zavod za statistiku

Izjava posloводства

Istraživanje i proizvodnja*

IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	Segment MSFI rezultati (mil. kn)	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
3.178	2.883	2.518	14,5	Prihodi	7.619	9.297	22,0
2.477	1.803	1.355	33,1	EBITDA	4.617	6.249	35,3
2.392	1.816	1.355	34,0	EBITDA bez jednokratnih stavki **	4.179	6.177	47,8
1.837	1.156	874	32,3	Dobit/gubitak iz osnovne djelatnosti	3.222	4.462	38,5
1.739	1.170	1.056	10,8	Dobit iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki**	3.070	4.482	46,0
140	136	305	(55,4)	CAPEX	1.090	467	(57,2)

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

**Ostvarenje za I-IX.2011. godine bilo je pod negativnim utjecajem jednokratnih stavki u iznosu od 20 milijuna kuna, od čega 112 milijuna kuna ukidanja rezerviranja s pozitivnim učinkom, dok su 40 milijuna kuna otpremnina, 65 milijuna kuna vrijednosnog usklađenja i 27 milijuna kuna rezerviranja imali negativne učinke.

IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	Proizvodnja ugljikovodika*	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
187,6	194,2	208,7	(7,0)	Proizvodnja nafte (000 t)*	599,6	572,5	(4,5)
114,9	113,9	120,5	(5,5)	Hrvatska	360,2	343,2	(4,7)
33,7	37,2	41,8	(11,1)	Sirija	106,1	108,2	2,0
19,9	22,7	25,5	(10,8)	Egipat	74,5	63,1	(15,3)
19,1	20,5	20,9	(2,3)	Angola	58,8	57,9	(1,5)
778,3	758,4	657,8	15,3	Proizvodnja prirodnog plina (milijuna m3)	1.913,2	2.292,4	19,8
342,2	330,8	373,1	(11,3)	Hrvatska - podmorje	1.028,5	1.026,7	(0,2)
218,9	204,5	220,1	(7,1)	Hrvatska - kopno	694,8	647,1	(6,9)
217,3	223,0	64,6	245,3	Sirija	189,9	618,6	225,8
106,8	97,2	57,8	68,0	Kondenzat (000 t)	187,8	301,9	60,8
59,2	50,0	56,5	(11,4)	Hrvatska	179,3	170,4	(5,0)
47,6	47,1	1,4	3.371,3	Sirija	8,4	131,5	1.457,3

15.519	15.941	16.783	(5,0)	Sirova nafta (boe/dan)	16.361	15.773	(3,6)
11.009	9.707	6.236	55,7	Kondenzat prirodnog plina (boe/dan)	7.030	10.325	46,9
50.352	48.523	42.094	15,3	Prirodni plin (boe/dan)	41.257	49.430	19,8
22.136	21.166	23.876	(11,4)	od čega: Hrvatska - Sj. Jadran (boe/dan)	22.179	22.137	(0,2)
76.880	74.171	65.112	13,9	Ukupna proizvodnja ugljikovodika (boe dan)	64.648	75.528	16,8

IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	Prosječna cijena ugljikovodika**	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
107,1	112,7	68,5	64,6	Cijena nafte i kondenzata (USD/bbl)	67,3	101,5	50,9
83,9	84,4	60,4	39,7	Ukupna cijena ugljikovodika (USD/boe)*	57,4	77,7	35,2

IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	Trgovina prirodnim plinom - mil. m3	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
138,1	209,6	232,8	(9,9)	Uvoz prirodnog plina	925,3	564,2	(39,0)
543,4	546,0	538,0	1,5	Ukupna prodaja prirodnog plina na domaćem tržištu	2.062,7	2.057,7	(0,2)

IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	Razlike prema uvoznim cijenama (kn/000 m3)	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
(364,9)	(509,5)	(387,6)	31,4	Cijena za povlaštene kupce	(392,0)	(293,9)	(25,0)
(684,1)	(1.075,7)	(566,0)	90,1	Cijena za tarifne kupce	(352,0)	(717,6)	103,8
(404,6)	(545,3)	(408,0)	33,6	Ukupna cijena	(384,8)	(387,4)	0,7

*Bez izdvojenog kondenzata

**Izračunato na temelju ukupnih prihoda eksterne prodaje uključujući i prodajnu cijenu plina

Dobit iz osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki, porasla je za 11% u trećem tromjesečju 2011., u odnosu na treće tromjesečje 2010. godine kada je iznosila 1.056 milijuna kuna. Na dobit su pozitivno utjecali (1) 40%-ni porast prosječne ostvarene cijene ugljikovodika i (2) 14% veća prosječna dnevna proizvodnja ugljikovodika, koja je rezultat dovršenih ulaganja u ključne projekte, dok je (3) 6% jača kuna u odnosu na US dolar negativno utjecala na rezultat. Uz to, poboljšani rezultat bio je umanjenoj prodajom domaće nafte i kondenzata, obzirom da je Rafinerija nafte Sisak nakon požara u lipnju bila zaustavljena cijelo tromjesečje, te nije bila u mogućnosti preradivati domaće količine stavljene na zalihu. Dobit iz osnovne djelatnosti u trećem tromjesečju 2011. iznosila je 1.156 milijuna kuna, uključujući negativan utjecaj jednokratnih stavki od 14 milijuna kuna.

Dobit iz osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki, u prvih devet mjeseci 2011. iznosila je 4.482 milijuna kuna, što predstavlja porast od 1.412 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Pozitivan učinak (1) 17% veće proizvodnje ugljikovodika, uglavnom zbog proizvodnje u Siriji, (2) 36%-nog porasta prosječne ostvarene cijene ugljikovodika te (3) 6% manjih jediničnih operativnih troškova, najviše su utjecali na rezultat. Dobit iz osnovne djelatnosti u razdoblju I-IX.2011. iznosila je 4.462 milijuna kuna te je bila pod negativnim utjecajem jednokratnih stavki u iznosu od 20 milijuna kuna.

Prosječna dnevna proizvodnja ugljikovodika u razdoblju I-IX.2011. godine bila je 75.528 boe, odnosno 16,8% veća u usporedbi s istim razdobljem prethodne godine. Sve veći doprinos novijih razradnih projekata u Siriji više je nego nadoknadio pad proizvodnje na starim naftnim i plinskim poljima u Hrvatskoj. Proizvodnja na Jadranu zadržana je na razini prošle godine. U trećem tromjesečju 2011., prosječna dnevna proizvodnja ugljikovodika smanjila se za 3,5% na razinu 74.171 boe, u odnosu na drugo tromjesečje 2011., uglavnom zbog smanjenja proizvodnje na Jadranu kao rezultat neplaniranih aktivnosti održavanja. Međutim, prosječna proizvodnja ugljikovodika porasla je za 13,9% u trećem tromjesečju 2011. u odnosu na treće tromjesečje 2010. U prvih devet mjeseci 2011. godine, ukupni prosječni trošak proizvodnje smanjen je za 6%, na 6,2 USD/boe, u odnosu na prvih devet mjeseci 2010. godine, zbog mjera za poboljšanje učinkovitosti i većih proizvodnih količina.

U razdoblju I-IX 2011. godine, u kopnenom dijelu Hrvatske, proizvodnja plina smanjena je za 7% zbog prirodnog pada proizvodnje iscrpljenjem ležišta. Proizvodnja plina u inozemstvu više je nego udvostručena zbog puštanja u rad naftno-plinske stanice Jihar i plinske stanice u prvom tromjesečju 2011. Europska Unija postrojila je restriktivne mjere protiv Sirije u rujnu, nametnuvši zabranu na uvoz nafte iz Sirije u EU. Zabrana se odnosi na kupnju, uvoz i prijevoz nafte i drugih naftnih derivata iz Sirije, kao i na zabranu pružanja financijskih ili osiguravajućih usluga za takve transakcije. Osim toga, EU je zabranila buduće nove investicije u Siriji. Trenutne sankcije i političke napetosti u Siriji nisu izravno utjecale na dnevne aktivnosti u prvoj polovici godine, proizvodnju i planirana ulaganja, ali od kraja rujna 2011., proizvodnja nafte je smanjena za 1,5 tisuća bbl/dan zbog lokalnih zahtjeva. Ove restriktivne mjere mogle bi imati daljnje štetne utjecaje koji bi se mogli odraziti u poteškoćama prilikom naplate potraživanja proizašlih iz lokalne proizvodnje. Međutim, INA ne može isključiti mogućnost daljnjeg pooštavanja restriktivnih mjera protiv Sirije koje bi mogle imati dodatan negativan utjecaj na prihode iz Sirije ili razinu proizvodnje.

Proizvodnja nafte u Hrvatskoj smanjila se za 5% u prvih devet mjeseci 2011., u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, zbog prirodnog trošenja polja. Proizvodnja nafte u inozemstvu smanjila se za 4% u odnosu na I-IX 2010., zbog manje proizvodnje u Egiptu uzrokovane prirodnim padom te odgodom remontnih radova i razradnog bušenja zbog političkih nemira nastalih početkom godine.

Očekuje se da će proizvodnja plina i kondenzata u Siriji, u preostalom dijelu godine, biti na razini planirane, dok će se proizvodnja nafte smanjiti zbog najavljenih ograničenja proizvodnje (povezanih s primjenom sankcija EU protiv Sirije te nametnute zabrane na uvoz nafte iz Sirije u EU).

Prihodi SD Istraživanje i proizvodnja u razdoblju I-IX.2011. godine porasli su za 22% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Na povećanje prihoda najviše su utjecali (1) veće prodane količine i (2) više prosječne cijene ugljikovodika, što je djelomično umanjeno nepovoljnim učinkom jače kune. Ukupna prodaja prirodnog plina na domaćem tržištu ostala je na gotovo jednakoj razini kao u istom razdoblju 2010. godine. Međutim, tržišna potražnja za prirodnim plinom zadovoljena je iz vlastite proizvodnje prirodnog plina te sa zalihama, dok se uvoz smanjio zbog velike razine prirodnog plina na zalihama na početku razdoblja.

Kapitalna ulaganja u razdoblju I-IX.2011. iznosila su 471 milijun kuna⁴. U **Siriji** (kapitalna ulaganja u istražne aktivnosti iznosila su 16,5 milijuna kuna, a u razradne 198,1 milijun kuna) na bloku **Hayan** izbušena je bušotina Jihar-11 sa izuzetnim rezultatima dobivenim na testiranju od 625 000 m³/dan plina i 125 m³/dan kondenzata. Također je počelo i bušenje nove naftne bušotine na polju Mazrur – Mazrur-3. Ostala ulaganja na Bloku Hayan odnosila su se na prateću proizvodnu infrastrukturu potrebnu za spajanje nove bušotine na CPS Jihar te električne interkonekcije između satelitskih sabirnih stanica i CPS Jihar. Građevinski radovi vezani uz pristupne putove također su obavljani.

U **Egiptu** (kapitalna ulaganja u istražne aktivnosti iznosila su 1,1 milijun kuna, a u razradne 50,2 milijuna kuna), na koncesiji WAG obavljene su bušaće aktivnosti te su u proizvodnju puštene dvije razradne bušotine početkom 2011. Remontni radovi su kontinuirano obavljani u cilju održavanja postojeće proizvodnje. Sredinom godine, na koncesiji Ras Qattara izgrađene su dvije bušotine. Istražna bušotina je napuštena jer nije dala očekivane rezultate, dok je razradna bušotina puštena u proizvodnju u srpnju 2011. Bušaće aktivnosti na koncesiji Norh Bahariya započele su početkom lipnja. Izbušene su tri bušotine, jedna istražna i dvije razradne bušotine, koje su dale neočekivano dobre rezultate te su puštene u proizvodnju u trećem tromjesečju 2011. Početkom godine, na Sidi Rahman razradnom području, izgrađena je bušotina Sidi Rahman-3, bez pozitivnih rezultata. U lipnju 2011., počeli su remontni radovi na bušotinama Sidi Rahman-1 i Sidi Rahman-2 koji su rezultirali povećanjem proizvodnje polja Sidi Rahman. Remontni radovi nastavljeni su na Rizk razradnom području gdje su dvije bušotine Rizk-1 i Rizk East-1 opremljene za proizvodnju. Međutim, puštanje u proizvodnju je odgođeno dok se ne ishode potrebne dozvole od Egipatskih vlasti. U **Angoli** (kapitalna ulaganja u istražne aktivnosti iznosila su 5,7 milijuna kuna, a u razradne 11,2 milijuna kuna), radovi planirani za prva tri tromjesečja 2011.

⁴ Od srpnja 2011., svi izvještaji o kapitalnim ulaganjima SD Istraživanje i proizvodnja uključuju jednokratne troškove istraživanja; u I-IX. 2011. jednokratni troškovi istraživanja iznose 4 milijuna kuna

godine, vezani za popravak trupa otpremnog terminala za naftu Palanca, remont nadzemne proizvodne infrastrukture i kampanju bojanja i sanacije svih platformi, su odgođeni jer se čeka odobrenje partnera za njihov početak. Istodobno, zbog dobrih proizvodnih rezultata operator Sonangol P&P odgodio je i planirani godišnji remont za prvi kvartal 2012. godine.

U **Hrvatskoj** (kapitalna ulaganja u istražne aktivnosti iznosila su 5,9 milijuna kuna, a u razradne 73,0 milijuna kuna) na ugovornom području **Sjeverni Jadran** ulaganja su se odnosila na dovršetak prve faze optimizacije postojećeg sistema što uključuje i instalaciju potrebne opreme za prihvata plina sa proizvodnog polja Izabela. Studija podobnosti za Iku SW, Božicu i Ivanu SW je završena. U kontinentalnom dijelu Hrvatske, na naftnom polju Žutica u sklopu **EOR** projekta, ispitivane su buduće utisne i proizvodne bušotine. Ukupna ulaganja u EOR projekt u iduće tri godine iznosila bi 506 milijuna kuna. Primjenom tercijarnih metoda ovaj projekt bi rezultirao značajnim povećanjem proizvodnje u idućih 20 godina.

INA-Industrija nafte d.d. primila je 1. kolovoza 2011. Rješenja Ministarstva gospodarstva, rada i poduzetništva vezane za Odobrenja istražnih prostora ugljikovodika Sava, Drava i Sjeverozapadna Hrvatska. Tim Rješenjima Ministarstvo gospodarstva, rada i poduzetništva oduzima Ini Odobrenja za istraživanje mineralnih sirovina u navedenim istražnim prostorima. Ta rješenja imaju izravan negativan utjecaj na redovno poslovanje kompanije i na njezine investicijske planove. Oduzeta Odobrenja za istraživanje mineralnih sirovina odnose se na Istražne prostore ugljikovodika koji su bili produženi do 31. prosinca 2015. (nakon isteka 31. prosinca 2010.), pod uvjetom da istražni radovi započnu. Osim toga, buduće domaće istražne aktivnosti na kopnenom dijelu i razina kapitalnih izdataka ovisit će o mogućnosti zadržavanja/obnavljanja licenci za istraživanje koje su bile oduzete od strane nadležnog ministarstva. U skladu s izazovnim okolnostima, INA je nastavila s međugraničnim istražnim aktivnostima te je otkrila naftu i plin u nekoliko projekata u Hrvatskoj u posljednje dvije godine (Zalata-Dravica), dok je istovremeno pokrenula rizične samostalne istražne aktivnosti u kontinentalnim krajevima Hrvatske 2010. godine (Selec 1). U međuvremenu su značajni naporu uloženi u pripremu projekta za istraživačke aktivnosti u kontinentalnoj Hrvatskoj te su u skladu s tim pripremljeni i detaljni radni planovi za ta istražna područja. INA će nastaviti intenzivne istraživačke aktivnosti u sljedećim godinama na područjima za koje posjeduje Odobrenja za istraživanje ugljikovodika u Hrvatskoj (Istočna Slavonija, JZ Sava, Jadran, Dinaridi), kao i u inozemstvu (Sirija, Egipat i Angola).

Na sjednici održanoj 3. kolovoza 2011. Vlada Republike Hrvatske usvojila je Uredbu o izmjeni Zakona o tržištu plina. Na istoj je sjednici Vlada usvojila i Odluku o najvišoj razini cijene plina za povlaštene kupce kojom se propisuje najviša razina cijene plina za povlaštene kupce koji obavljaju proizvodnu djelatnost s godišnjom potrošnjom manjom od 100 milijuna m³ plina, a posebno za kupce koji kupuju plin radi proizvodnje toplinske energije za tarifnoga kupca prema odredbama Zakona o proizvodnji, distribuciji i opskrbi toplinskom energijom, izuzev kućanstva. Odluka stupa na snagu 1. rujna 2011., a najviša razina cijene plina primjenjuje se do 31. prosinca 2011. te iznosi 2,13 kuna po prostornom metru. Očekuje se da bi ova odluka mogla imati negativan utjecaj na rezultat segmenta u približnom iznosu od 150 milijuna kuna.

INA d.d. je 26. rujna 2011. godine zaprimila odluku o imenovanju predsjednika arbitražnog vijeća u arbitražnom postupku iniciranom od strane EDISON INTERNATIONAL S.p.A protiv INA d.d., čime je završen postupak imenovanja i formiranja arbitražnog vijeća, a vezano uz Ugovor o podjeli proizvodnje za ugovorno područje sjevernog Jadrana Izabela i Iris/Iva blokove. EDISON INTERNATIONAL S.p.A svoju obavijest o arbitraži temelji na navodima da INA d.d. nije u potpunosti izvršavala svoje ugovorne obveze iz Ugovora te prema istoj obavijesti zahtjeva od INA d.d. naknadu od cca 140 milijuna eura, te zahtjeva i kompenzaciju izmakle koristi. INA d.d. je dostavila odgovor na obavijest o arbitraži u kojem je u cijelosti osporila navode EDISON INTERNATIONAL S.p.A, a ujedno je podnijela i protuzahjev protiv društva EDISON INTERNATIONAL S.p.A.

Rafinerije i marketing*

IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	Segment MSFI rezultati (mil. kn)	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
4.927	4.798	4.732	1,4	Prihodi	11.174	13.798	23,5
(340)	(214)	234	n.a.	EBITDA	(352)	(420)	19,3
(317)	(194)	234	n.a.	EBITDA bez jednokratnih stavki**	(237)	(377)	59,1
(618)	(376)	(159)	136,5	Dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti	(955)	(1.114)	16,6
(467)	(338)	61	n.a.	Dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki**	(620)	(834)	34,5
37	26	41	(36,6)	Trošak zamjene	273	261	(4,4)
(155)	60	(4)	n.a.	Vrijednosno usklađenje zaliha	26	(95)	n.a.
21	2	259	(99,2)	Efekt promjene tečajnih razlika	(182)	96	n.a.
(370)	(426)	(235)	81,3	CCS -R&M dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti	(737)	(1.096)	48,7
104	126	237	(46,8)	CAPEX i ulaganja (bez stjecanja)	946	328	(65,3)

*Odnosi se na segment Rafinerije i marketing INA, d.d. i slijedeća ovisna društva: Maziva Zagreb, Proplin, Crobenz (do 30. rujna 2010.), Osijek Petrol, Interina Ljubljana, INA BH Sarajevo, Holdina Sarajevo, INA Hungary, FPC London, INA -Cma Gora, INA Beograd, INA Kosovo, Interina Holding London, Holdina Guernsey

**U I-IX.2011. godine rezultat sadrži negativan utjecaj jednokratnih stavki od 280 milijuna kuna od čega se 72 milijuna kuna odnosi na rezerviranja, 43 milijuna kuna na otpremnine i 165 milijuna kuna na umanjenje vrijednosti imovine⁵.

IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	Rafinerijska prerada (000 t)	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
100	0	133	n.a.	Domaća nafta	356	210	(41,1)
804	698	1.151	(39,3)	Uvozna nafta	2.813	2.394	(14,9)
33	0	34	n.a.	Kondenzat	102	67	(34,3)
216	220	77	184,1	Ostala sirovina	170	597	252,1
1.153	918	1.396	(34,2)	Ukupno rafinerijska prerada	3.441	3.268	(5,0)
IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	Rafinerijska proizvodnja (000 t)	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
68	48	83	(41,9)	UNP	194	175	(10,0)
241	223	298	(25,3)	Motorni benzini	721	696	(3,5)
289	216	385	(43,9)	Dizel	872	754	(13,6)
29	43	43	0,5	Plinska ulja	153	137	(10,8)
33	47	46	2,4	Petroleji	85	98	15,5
32	18	11	59,0	Primarni benzin	48	71	46,9
168	115	206	(44,1)	Lož ulja	454	450	(0,9)
33	0	27	n.a.	Bitumen	58	49	(14,9)
84	73	145	(49,8)	Ostali proizvodi*	475	349	(26,5)
976	783	1.245	(37,1)	Ukupno	3.061	2.779	(9,2)
9	6	11	(46,8)	Rafinerijski gubitak	27	23	(12,6)
168	129	140	(7,8)	Vlastita potrošnja	353	465	32,0
1.153	918	1.396	(34,2)	Ukupna rafinerijska proizvodnja	3.441	3.268	(5,0)
IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	Prodaja rafinerijskih proizvoda po zemljama (000 t)	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
466	529	576	(8,2)	Hrvatska	1.547	1.427	(7,8)
137	142	97	45,7	BiH	315	409	30,0
378	256	553	(53,6)	Ostala tržišta	1.089	953	(12,5)
981	927	1.226	(24,4)	Ukupno	2.951	2.789	(5,5)
IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	Prodaja rafinerijskih proizvoda po proizvodima (000 t)	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
76	60	91	(34,1)	UNP	220	201	(9,0)
264	235	312	(24,7)	Motorni benzini	748	713	(4,6)
316	362	389	(6,9)	Dizel	951	942	(0,9)
36	39	46	(14,7)	Plinska ulja	156	139	(11,1)
34	51	47	8,4	Petroleji	91	98	6,6
33	18	14	22,9	Primarni benzin	56	73	31,8
143	122	207	(41,3)	Lož ulja	422	447	5,7
35	18	25	(25,7)	Bitumen	55	69	23,7
44	22	94	(77,1)	Ostali proizvodi*	251	108	(56,8)
981	927	1.226	(24,4)	Ukupno	2.951	2.789	(5,5)
204	429	333	28,6	od čega: prodaja prema Trgovini na malo	863	864	0,1

* Ostali proizvodi = FCC benzin, MB komponente, ostali benzini, benzen-rich cut, ostala plinska ulja i komponente, tekući sumpor, koks, motorna ulja, industrijska maziva, bazna ulja, vretenski superrafinat, parafini, smjesa „L“, plinsko ulje „M“, atmosferski ostatak, poluproizvodi, ostalo

⁵ Umanjenje vrijednosti imovine se odnosi na plinske boce Proplina koje je trebalo uskladiti sa trenutnim stanjem.

U trećem tromjesečju 2011., gubitak iz osnovne djelatnosti SD Rafinerije i marketing iznosio je 338 milijuna kuna (bez jednokratnih stavki), što je za 129 milijuna kuna manje nego u drugom tromjesečju 2011., uglavnom zbog (1) unapređenja učinkovitosti povezanih s optimizacijom nabave nafte te optimizacije troškova, (2) znatno boljih marža na benzinima (8,0%), dizelima (11,8%) te manje negativnih marža na lož uljima, (3) povećanog udjela bijelih derivata, sa 67,8% na 71,5%, uslijed optimizacije procesa i puštanja u rad novih postrojenja u Rafineriji nafte Rijeka te činjenice da su se u Rafineriji nafte Sisak uglavnom namještavali benzinima i dizelima. Segment je u trećem tromjesečju 2011. bio usmjeren na zadovoljavanje potreba na domaćem tržištu te glavnom izvoznom tržištu Bosni i Hercegovini, na kojima su povećane prodajne količine, dok je sveukupna prodaja zabilježila pad uslijed manje prerade kao posljedice stajanja Rafinerije nafte Sisak što je dovelo do smanjenja raspoloživih količina za opskrbu trećih tržišta.

Uspoređujući treće tromjesečje 2011. s istim razdobljem 2010. godine, gubitak iz osnovne djelatnosti (bez jednokratnih stavki) veći je za 339 milijuna kuna uglavnom zbog (1) manje prodaje za 299 kt (ili 24,4%), od čega manje prodaje na domaćem tržištu za 8,2%, veće prodaje u Bosni i Hercegovini za 45,7% i manje prodaje na ostalim tržištima za 53,6% zajedno sa (2) 47,6% većim cijenama Brent nafte, što je djelomično umanjeno (3) znatno povoljnijim prosječnim rafinerijskim maržama na benzinima (53,4%) i dizelima (41,5%) te (4) boljim udjelom bijelih derivata. Gubitak iz osnovne djelatnosti u trećem tromjesečju 2011. iznosio je 376 milijuna kuna te uključuje negativan doprinos jednokratnih stavki od 38 milijuna kuna.

Procijenjeni CCS gubitak iz osnovne djelatnosti u trećem tromjesečju 2011. godine (isključujući negativan utjecaj jednokratnih stavki i učinak tečajnih razlika dužnika i vjerovnika) bio je također veći za 191 milijun kuna, u odnosu na treće tromjesečje 2010., kao rezultat negativnog utjecaja veoma niskih rafinerijskih marži crnih proizvoda koji još uvijek imaju značajan udio u proizvodnji i manju ukupnu proizvodnju.

U odnosu na prvih devet mjeseci 2010., operativni rezultat u istom razdoblju 2011. (bez jednokratnih stavki) bio je za 214 milijuna kuna lošiji te je dosegao iznos od 834 milijuna kuna operativnog gubitka kao posljedica (1) manje prodaje za 162 kt, ili 5,5%, (2) nepovoljnog randmana proizvoda zbog planiranih i neplaniranih zastoja te nekontinuiranog rada novih postrojenja u Rafineriji nafte Rijeka te stajanja Rafinerije nafte Sisak zbog požara. Rafinerijska proizvodnja bila je optimizirana kako bi se smanjila proizvodnja lož ulja (zbog manje regionalne potražnje i značajno povećane negativne marže na lož ulju); (3) 45,1% veće cijene sirove nafte, dok su se marže smanjile za 3,7% što je imalo negativan utjecaj na poslovanje. Navedeni negativni utjecaji bili su djelomično umanjeni (4) znatno većom prodajom proizvoda EURO V kvalitete, (5) većom prodajom na tržištu Bosne i Hercegovine uključujući veću prodaju dizela i bitumena te (6) implementacijom mjera za unapređenje učinkovitosti poslovanja. Gubitak iz osnovne djelatnosti u prvih devet mjeseci 2011. godine iznosio je 1.114 milijuna kuna, uključujući negativan utjecaj jednokratnih stavki u iznosu od 280 milijuna kuna.

Procijenjeni CCS gubitak iz osnovne djelatnosti u prvih devet mjeseci 2011. godine (isključujući negativan utjecaj jednokratnih stavki i značajan pozitivan učinak tečajnih razlika dužnika i vjerovnika u odnosu na isto razdoblje prošle godine), povećan je za 359 milijuna kuna, ne samo kao posljedica pogoršanog rafinerijskog okruženja, nego i zbog tehničkih poteškoća u radu rafinerija, što je narušilo rezultat segmenta.

Eksterne okolnosti poslovanja za devet mjeseci 2011. uglavnom su rezultat turbulentnih kretanja na svjetskom tržištu. Nakon snažnog rasta u travnju, cijene nafte su u daljnjim mjesecima padale. U odnosu na isto razdoblje 2010. godine prosječna cijena nafte Brent porasla je za 45,1% (s 77,1 USD/bbl na 111,9 USD/bbl), a prosječna rafinerijska marža (FOB Med) pala je za 3,7% (s 29,0 USD/t na 28,0 USD/t). Marže za najznačajnije proizvode kretale su se: za bezolovni benzin BMB Euro 95 (V) povećana je za 17,7% (na 148,2 USD/t), a marža na Eurodizelu povećana je za 43,5% (na 108,0 USD/t). Negativna marža na lož ulju povećana je za 61,7% (na -248,7 USD/t).

Ukupna rafinerijska prerada za devet mjeseci 2011. bila je 5% manja u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Rafinerijska prerada bila je pod utjecajem (1) još uvijek manje potražnje za gorivima u Hrvatskoj i susjednim zemljama, (2) neplaniranog potpunog prestanka rada Rafinerije nafte Sisak od 20. lipnja 2011. zbog požara, (3) planiranih zastoja Rafinerije nafte Sisak u veljači i svibnju te Rafinerije nafte Rijeka u travnju i svibnju u cilju optimiziranja proizvodnje, (4) nekontinuiranog rada novih postrojenja (HGU, HCU i SRU) u Rafineriji nafte Rijeka, što je nepovoljno utjecalo na randman proizvodnje (uslijed manje prerade nafte tipa Azeri light zbog povećane razlike u cijenama REB i Azeri nafte) i povećanje vlastite potrošnje. Udjel bijelih derivata pao je na 66,5% (za devet mjeseci 2010. bio je 70,0%), uz veliko učešće vlastite potrošnje (14,9%). Udio motornih goriva EURO V kvalitete dostigao je 73,4% u ukupnoj proizvodnji motornih goriva.

Unatoč i dalje smanjenoj potražnji na domaćem tržištu i u Bosni i Hercegovini, INA je zadržala svoj položaj na oba tržišta zbog poboljšane konkurentnosti (uvođenje novih proizvoda EURO V kvalitete čija je prodaja povećana za 116%). U prvih devet mjeseci 2011., zabilježen je pad ukupne prodaje za 162 kt (ili 5,5%) u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Prodajne količine plinskih

ulja i UNP-a smanjile su se za 11,1%, odnosno 9,0%. Umanjena prodaja plinskih ulja uglavnom je uzrokovana odgođenom sezonom grijanja, dok je prodaja UNP-a pala zbog manje proizvodnje.

Na domaćem tržištu zabilježen je pad prodaje od 7,8%, što je manje od 10,0%-tnog do 12,0%-tnog smanjenja tržišne potražnje prema procjenama poduzeća. Prodajne količine na tržištu Bosne i Hercegovine zabilježile su snažan rast (30,0%) zbog prodaje dizel goriva i bitumena. Prodaja na ostalim izvoznim tržištima smanjena je za 12,5%. Ukupna prodaja motornih benzina manja je za 4,6%, dizel goriva za 0,9%, dok je prodaja plinskih ulja manja za 11,1%. Povećana je prodaja petroleja, primarnog benzina i bitumena.

U okviru prve faze modernizacije, u Rafineriji nafte Rijeka, radovi na hidrokreking kompleksu (hidrokreking, proizvodnja vodika, izdvajanje sumpora i pomoćne jedinice) završeni su u 2010. godini te su, nakon uspješnog pokretanja, u komercijalnom radu od svibnja 2011. Prilikom uvođenja u rad hidrokreking postrojenja došlo je do određenih komplikacija što je uobičajeno prilikom pokretanja tako kompleksnog postrojenja. Naš cilj je imati stabilnije poslovanje u 2012. godini izvođeci dodatne radove i unapređujući procese. Također, u nova postrojenja uveden je prirodni plin te ona rade isključivo na taj energent, a od lipnja ove godine prirodni plin uveden je u energanu. Prirodni plin doveden je do svih postrojenja te se u dijelu njih koristi kao jedini energent, dok se u drugim postrojenjima koristi u kombinaciji s ostalim gorivima, rafinerijskim plinom te nisko-sumpornim lož uljem.

Kapitalna ulaganja u prvih devet mjeseci 2011. iznosila su 328 milijuna kuna i bila su za 618 milijuna kuna manja nego u istom razdoblju 2010.

Trenutno se u Rafineriji nafte Rijeka proizvodi samo EURO V kvaliteta benzina i dizela. U Rafineriji nafte Sisak, postrojenje za hidrodosulfurizaciju u sklopu FCC kompleksa dovršeno je 2008. Od 2009. godine ovo postrojenje proizvodi komponente s niskom razinom sumpora (20 ppm) koje služe za namješavanje benzina EURO kvalitete. Postrojenje za izomerizaciju, koje će poboljšati oktanske brojeve benzina, također je dovršeno, a pokretanje je odgođeno za četvrti kvartal 2011. u skladu s ponovnim pokretanjem Rafinerije nafte Sisak nakon završetka sanacije zbog požara nastalog u lipnju 2011. Rad na sanaciji rafinerije u intenzivnom je tijeku i iako ključna postrojenja nisu oštećena to je vrlo dugotrajan proces. Većina građevinskih i inženjerskih radova je završena, u tijeku su električni i instrumentacijski radovi kao i pregledi cjevovoda te se provode sva zakonska testiranja. Usporedno s radovima povezanim sa sanacijom provodi se i redoviti remont na svim postrojenjima (redovni remont rafinerije provodi se svake tri godine i traje 45 dana) te se očekuje početak rada rafinerije u studenom 2011.

Trgovina na malo*

IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	Segment MSFI rezultati (mil. kn)	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
1.976	2.356	2.005	17,5	Prihodi	4.905	5.854	19,3
38	76	54	40,7	EBITDA	132	118	(10,6)
53	87	101	(13,9)	EBITDA bez jednokratnih stavki**	179	144	(19,6)
12	45	(50)	n.a.	Dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti	(144)	15	n.a.
14	64	70	(8,6)	Dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki**	76	52	(31,6)
33	16	15	6,0	CAPEX i ulaganja (bez stjecanja)	24	57	137,5

* Odnosi se na Trgovinu na malo INA, d.d. te Petrol Rijeka i ovisna društva: Proplin, Crobenz (do 30. rujna 2010.), Osijek Petrol, Interina Ljubljana, Holdina Sarajevo, INA - Crna Gora

**U razdoblju I-IX.2011. godine zabilježen je negativan utjecaj 37 milijuna kuna jednokratnih stavki

IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	Prodaja proizvoda (000 t)	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
98	118	128*	(7,3)	Motorni benzini	320 *	300	(6,0)
179	212	215*	(1,3)	Plinska i lož ulja	529*	538	1,7
9	10	12*	(15,6)	UNP	32*	27	(17,3)
1	1	1*	(9,5)	Ostali proizvodi	3*	2	(4,2)
287	342	356	(4,0)	Ukupno	883	868	(1,8)

IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	Prodaja proizvoda (000 t)	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
274	326	339*	(3,9)	Hrvatska	841*	828	(1,5)
10	12	12	(6,1)	BiH	30	29	(3,2)
4	4	4	(2,8)	Ostala tržišta	12	10	(15,2)
287	342	356	(4,0)	Ukupno	883	868	(1,8)

* Bez prodaje Crobenza, zbog usporedivosti s podacima za 2011. godinu

Segment djelatnosti Trgovina na malo ostvario je u trećem tromjesečju 2011. godine dobit iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki u iznosu od 64 milijuna kuna što u odnosu na prethodno tromjesečje predstavlja poboljšanje u iznosu 50 milijuna kuna. (1) 19% veća prodaja kao posljedica sezonskog utjecaja i (2) veća jedinična marža goriva zbog porasta udjela u prodaji visokokvalitetnih CLASS goriva koja imaju jediničnu maržu veću od prosječne, pridonijeli su poboljšanom rezultatu.

U trećem tromjesečju 2011. rezultat je bio 6 milijuna kuna manji u odnosu na dobit iz osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki, ostvarenu u trećem tromjesečju 2010. godine. Promijenjena metodologija umanjenja imovine, koja je imala pozitivan utjecaj u trećem tromjesečju 2010. godine⁶, glavni je uzrok negativne razlike u ostvarenom rezultatu. Iskazana dobit za treće tromjesečje 2011. godine iznosila je 45 milijuna kuna te je bila pod negativnim utjecajem jednokratnih stavki u iznosu od 19 milijuna kuna.

U prva tri tromjesečja 2011. godine ostvarena je dobit iz osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki, u iznosu od 52 milijuna kuna što je 24 milijuna kuna manje u odnosu na dobit iz osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki, u istom razdoblju 2010. Veća marža goriva i manji operativni troškovi u razdoblju I.-IX.2011. nisu uspjeli nadomjestiti pozitivan učinak po osnovi umanjenja imovine u razdoblju I.-IX.2010. Iskazana dobit iz osnovne djelatnosti u razdoblju I.-IX.2011. iznosila je 15 milijuna kuna te je bila pod negativnim utjecajem jednokratnih stavki u iznosu od 37 milijuna kuna.

Kroz maloprodajnu mrežu INA Grupe u razdoblju I.-IX.2011. prodano je 868 tisuća tona od čega se 62% odnosi na dizele, 35% na motorne benzine, a 3% na UNP i ostale proizvode. U odnosu na isto razdoblje prošle godine ostvarena je 1,8% manja prodaja, ako se iz prošlogodišnje prodaje isključe količine prodane na benzinskim postajama Crobenza, ovisnog društva prodanog u trećem tromjesečju 2010. godine. U odnosu na treće tromjesečje 2010. (u usporedbi s postojećom maloprodajnom mrežom), prodaja ostvarena u trećem tromjesečju 2011. bila je nešto niža zbog podbačaja na početku turističke sezone. Ako se usporedi s prethodnim tromjesečjem, prodane količine u trećem tromjesečju 2011. bile su značajno veće zbog snažnog sezonskog utjecaja.

Na dan 30. rujna 2011. u maloprodajnu mrežu INA Grupe uključeno je 454 benzinskih postaja (402 u Hrvatskoj, 45 u BiH, 6 u Sloveniji i 1 u Crnoj Gori) ili 35 benzinskih postaja manje nego na isti dan prošle godine. Smanjen broj benzinskih postaja posljedica je prodaje 14 benzinskih postaja Crobenza, isteka ugovora o zakupu 11 benzinskih postaja Energoinvesta te zatvaranja neprofitabilnih benzinskih postaja.

Kapitalna ulaganja segmenta iznosila su u razdoblju I.-IX. 2011. 57 milijuna kuna što značajno premašuje iznos ulaganja u istom razdoblju prošle godine. Izgrađene su dvije benzinske postaje, Galižana Zapad i Župa, prilikom čijeg je otvaranja službeno prezentiran novi vizualni identitet – tzv. Plavi koncept. U sklopu projekta modernizacije maloprodajne mreže, koji je započeo krajem prošle godine, obnovljeno je 15 benzinskih postaja koje osim novog vizualnog identiteta pružaju kvalitetniju uslugu, širi asortiman robe široke potrošnje te višu razinu tehničke opremljenosti. Pored modernizacije, u tijeku su i projekti kapitalnih rekonstrukcija pojedinih benzinskih postaja. Dosad je završena kapitalna rekonstrukcija benzinskih postaja Biograd na moru – magistrala i Split Smokovik.

⁶ Pozitivan utjecaj umanjenja imovine u trećem tromjesečju 2010. iznosio je 30 milijuna kuna, dok će u 2011. utjecaj umanjenja imovine biti prepoznat na kraju godine

Osvrt na financijske rezultate

Na temelju potpisanog Glavnog ugovora o poslovanju prirodnim plinom od strane Vlade Republike Hrvatske i MOL-a 30. siječnja 2009. godine i izmjenama od 16. prosinca 2009. godine, hrvatska je Vlada trebala preuzeti poslovanje trgovanja prirodnim plinom prije 01. prosinca 2010. godine. Budući da se to nije dogodilo, te s obzirom da pregovori koji su u tijeku još ne ukazuju na izmijenjen raspored, ove aktivnosti više ne ispunjavaju kriterije prekinutog poslovanja. Stoga su imovina, obveze, prihodi i rashodi objavljeni među neprekinutim aktivnostima segmenta Istraživanja i proizvodnje.

Transakcija prodaje 100%-nog vlasništva u društvu Crobenz d.d. ("Crobenz") LUKOIL-u Croatia d.o.o. ("Lukoil") završena je 30. rujna 2010. Postupak prodaje proveden je na temelju INA-ine obveze prema rješenju Agencije za zaštitu tržišnog natjecanja od 9. lipnja 2009. Nakon potpisivanja Prve dopune dioničarskog ugovora između Vlade RH i MOL-a 30. siječnja 2009. godine, stjecanje operativne kontrole nad INA-om od strane MOL-a preispitala je Agencija za zaštitu tržišnog natjecanja i 9. lipnja 2009. izdala konačno rješenje kojim odobrava transakciju uz određene uvjete uključujući prodaju 100% udjela INA-e u Crobenzu d.d. INA d.d. je 21. srpnja 2010. sklopila kupoprodajni ugovor s društvom LUKOIL za prodaju 100%-nog vlasništva u društvu Crobenz. Prema odluci Agencije za zaštitu tržišnog natjecanja ("Agencija"), prodaju Crobenza vodio je povjerenik. Na sastanku održanom 29. srpnja 2010. Agencija je donijela odluku kojom daje suglasnost za transakciju potrebnu radi izvršenja naloga iz Rješenja o uvjetno dopuštenoj koncentraciji MOL/INA, te je također dala potrebno dopuštenje za koncentraciju Lukoil i Crobenz. Crobenz se bavi veleprodajom i maloprodajom naftnih proizvoda. Maloprodajnu mrežu kojom upravlja Crobenz čini 14 benzinskih postaja pod zaštitnim znakom Crobenz.

Uprava je donijela odluku o restrukturiranju poslovanja Proplina, društva u 100%-tnom vlasništvu INA d.d. članice INA Grupe. Odluku o poslovnom restrukturiranju, potaknutu promjenama u tržišnim uvjetima u posljednjih nekoliko godina te sve većom potrebom da se na odgovarajući način odgovori na izazove kako bi se osiguralo stabilno i profitabilno poslovanje, te unaprijedila njegova efikasnost, donijela je Uprava Ine u ožujku 2011. godine. Ta odluka podrazumijeva da su sve aktivnosti Proplina d.o.o. (glavna djelatnost vezana uz autoplin, prodaja UNP-a u Hrvatskoj industrijski / na veliko i UNP boca) ponovno integrirane u INA-u te da je poduzeće pripojeno tvrtci majci. U svibnju 2011. sklopljen je Ugovor o pripajanju između Ine d.d. kao preuzimatelja i Proplina d.o.o. kao pripojenog društva, a očekuje se da će potpuna integracija Proplina biti završena početkom listopada 2011.

Uprava Proplina d.o.o. donijela je odluku o početku pokretanja zakonom propisanog postupka s ciljem izrade Programa zbrinjavanja viška zaposlenika te kompanije. Program će obuhvatiti 75 od ukupno 345 zaposlenika, a izradit će se poštujući socijalni dijalog sa sindikatima.

Temeljem odluke Uprave INE, 1. rujna 2011. je unutar INA Grupe osnovana tvrtka Top Računovodstvo Servisi d.o.o., u vlasništvu INA d.d., kao zajednički uslužni centar. Tvrtka je fokusirana na uslužne aktivnosti na financijskoj razini, uključujući računovodstvo, poreze, obračun plaće te manji dio operativnih aktivnosti riznice. Top Računovodstvo obavlja uslužne djelatnosti koje su do sada bile dio Ininog Sektora računovodstva i poreza te djelomično Sektora riznice i Sektora upravljanja ljudskim resursima.

Dugoročna strategija tvrtke Top Računovodstvo Servisi d.o.o. jest proširenje aktivnosti vezanih uz pružanje financijskih usluga na razini cijele INA Grupe u Hrvatskoj i inozemstvu kako bi se unaprijedila sinergija i osigurali standardi izvrsnost financijskog procesa u svim tvrtkama INA Grupe. Uspostavljanje zajedničkog uslužnog centra u skladu je s međunarodnim trendovima, a to je ujedno i jedan od najvećih zajedničkih uslužnih centara u Hrvatskoj. Ukupno 260 zaposlenika INA Grupe koji su bili zaposleni u spomenutim sektorima, odnosno u STSI-u i Proplinu obavljaju navedene aktivnosti, premješteni su u tvrtku Top Računovodstvo Servisi d.o.o.. Zaposlenici obavljaju aktivnosti koje su obavljali i do sada, a zadržati su i ista prava i odgovornosti.

Značajne računovodstvene prosudbe i procjene

Počevši sa drugim tromjesečjem 2010., INA Grupa reklasificirala je prihode i rashode od kamata i tečajnih razlika kupaca i dobavljača iz financijskih aktivnosti u osnovne (operativne) aktivnosti i od prvog tromjesečja 2011. na nivou segmenata djelatnosti. Također u drugom tromjesečju 2010. u Sjevernom Jadranu, Egiptu i Angoli redefinirane su jedinice koje stvaraju novac na način da su ugovorna područja postale jedinice koje stvaraju novac.

Sporazum o preuzimanju aktivnosti trgovanja prirodnim plinom između dvaju glavnih dioničara nije postignut u ugovorenom roku kako je određeno u Dodatku Glavnom ugovoru o poslovanju prirodnim plinom, stoga od četvrtog tromjesečja 2010. kompanija ne prikazuje više poslovanje prirodnim plinom kao prekinuto poslovanje.

Kompanija je prepoznala prihode u računu dobiti i gubitka od prodaje ugljikovodika u Siriji koji su bili realizirani, u skladu s međunarodnim računovodstvenim standardima, što znači da su od početka 2011. godine prikazani naplaćeni prihodi.

Račun dobiti i gubitka

U prva tri tromjesečja 2011. godine, **neto prihodi od prodaje**⁷ INA Grupe povećali su se za 23% na iznos od 22.727 milijuna kuna u odnosu na 18.506 milijuna kuna ostvarenih u prva tri tromjesečja 2010. Prihodi od prodaje derivata, kao i od prodaje Sirijskog prirodnog plina i nafte povećali su se prvenstveno kao rezultat viših prosječnih cijena.

Troškovi sirovina i materijala porasli su za 22% tijekom prvih devet mjeseci 2011. godine u skladu sa poraslom prodajom. Povećanje je rezultat veće vrijednosti uvezene sirove nafte povezane s 37% većom prosječnom cijenom sirove nafte (prosječna cijena nafte Brent FOB Med na svjetskom je tržištu bila 45% viša), dok je količina prerađene nafte bila 15% manja u odnosu na I.-IX. 2010. Vrijednost zaliha gotovih proizvoda i poluproizvoda povećala se za 904 milijuna kuna u odnosu na početno stanje (31. prosinac 2010.), a na dan 30. rujna 2010. bila je također veća za 655 milijuna kuna. Troškovi prodane robe porasli su za 16% na iznos od 3.115 milijuna kuna, uglavnom zbog većih kupljenih količina uvoznih naftnih derivata kao rezultat manje proizvodnje povezane s nekontinuiranim radom novih postrojenja u Rafineriji nafte Rijeka te požarom u Rafineriji nafte Sisak.

U okviru **ostalih operativnih troškova** nastalih u prvih devet mjeseci 2011. godine, ostali materijalni troškovi u iznosu od 1.290 milijuna kuna smanjili su se za 14% uglavnom zbog niže najamnine za opremu u Croscu i manjih troškova korištenja vanjskih usluga. Troškovi usluga smanjili su se za 19% na 883 milijuna kuna prvenstveno zbog 396 milijuna kuna manjih financijskih troškova vezanih za poslovanje. Amortizacija u iznosu od 1.929 milijuna kuna bila je 43% veća u odnosu na I.-IX. 2010., kao rezultat aktiviranja imovine po završetku projekata. Ispravci vrijednosti i rezerviranja iznosili su 920 milijuna kuna i bili su 366 milijuna kuna manji, u usporedbi s I.-IX. 2010., uglavnom zbog manjih rezerviranja za poticajne mjere i manjih rezerviranja za zaštitu okoliša.

U prvih devet mjeseci 2011., ukupni **troškovi osoblja** smanjili su se za 3% na iznos od 2.030 milijuna kuna, uglavnom zbog manjeg broja zaposlenih kao posljedica Programa restrukturiranja radne snage pokrenutog krajem 2010 godine. Broj zaposlenih na dan 30. rujna 2011. bio je 14.470, što predstavlja 11%-tno smanjenje u odnosu na 16.258 zaposlenika na dan 30. rujna 2010.

U prosincu 2010. godine INA Grupa provela je Program restrukturiranja radne snage u cilju povećanja učinkovitosti i uspostavljanja stabilizacije ekonomskih aktivnosti te zbog potrebe poboljšanja poslovnih procesa u narednim razdobljima. Program je usuglašen s Hrvatskim zavodom za zapošljavanje i sindikalnim povjerenicima u INA Grupi, te je djelomično proveden u studenom i prosincu 2010. Osim toga, u prvih devet mjeseci 2011. INA je raskinula ugovore s 543 zaposlenika i isplatila u ukupnom iznosu od 159 milijuna kuna. Predstavnici sindikata u INA-i priznali su program te nije došlo do nikakvih značajnijih sporova kao rezultat njegova uvođenja.

Neto financijski gubitak u iznosu od 124 milijuna kuna zabilježen je u I.-IX. 2011. godine, u odnosu na neto financijski gubitak od 547 milijuna kuna ostvarenih u prva tri tromjesečja 2010. godine. Plaćene kamate iznosile su 114 milijuna kuna u I.-IX. 2011. (u odnosu na 134 milijuna kuna u I.-IX. 2010.), dok su primljene kamate iznosile 20 milijuna kuna u I.-IX. 2011. (u odnosu na 17 milijuna kuna u I.-IX. 2010.). U prvih devet mjeseci 2011. godine, prepoznate su neto pozitivne tečajne razlike u iznosu od 33 milijuna kuna, u odnosu na 235 milijuna kuna negativnih tečajnih razlika u I.-IX. 2010. Ostali financijski troškovi iznosili su 63 milijuna kuna, što je 132 milijuna kuna manje u odnosu na I.-IX. 2010. godine.

Porez na dobit povećao se za 432 milijuna kuna u odnosu na prvih devet mjeseci 2010., na iznos od 682 milijuna kuna u prvih devet mjeseci 2011. godine.

Nova uredba o novčanoj naknadi za koncesiju za eksploataciju mineralnih sirovina stupila je na snagu 6. travnja 2011. (Narodne novine 40/11). Iznos naknade obračunava se u postotku od tržišne vrijednosti proizvedenih ugljikovodika i povećava se sa 3,6% na 5% u 2011., te se očekuje da će navedeno povećati INA-inu naknadu za približno 70 milijuna kuna godišnje.

Najviša prodajna cijena za maloprodaju goriva određena je pravilnikom koji je donijelo Ministarstvo gospodarstva, rada i poduzetništva (Narodne Novine 37/2011) koji određuje formule za određivanje cijene u odnosu na međunarodne tržišne cijene. Od 4. travnja 2011. maloprodajne cijene naftnih derivata se određuju svaka dva tjedna i energetski subjekti mogu primjenjivati različite maloprodajne cijene unutar najviših maloprodajnih cijena naftnih derivata zadanih od strane Ministarstva gospodarstva, rada i poduzetništva. Maloprodajne cijene na benzinskim postajama koje se nalaze na autocestama i na morskoj obali utvrđuju se slobodno, osim za plavi dizel. Od 21. lipnja 2011., INA je počela primjenjivati diferencirane cijene na 37 benzinskih postaja na autocestama (za Eurosuper BS 95 i Eurodizel BS goriva, kao i za Class goriva - Eurosuper BS 95 Class i Eurodizel BS Class). U odnosu na benzinske postaje koje nemaju mogućnost slobodnog određivanja maloprodajnih cijena, cijene će na ovim benzinskim postajama biti malo više, za 0,02 do 0,05 kuna, ovisno o lokaciji. Dodatno, maloprodajne cijene mijenjale su se na dodatnih 20 benzinskih postaja na kojima će spomenuta goriva biti prodavana po smanjenim maloprodajnim cijenama. Cijene na tim postajama bit će smanjene za 0,02 do 0,05 kuna, ovisno o lokaciji.

⁷ Konsolidirana prodaja

Bilanca

Ukupna imovina INA Grupe iznosila je 31.516 milijuna kuna na 30. rujna 2011. te je bila 1% veća u odnosu na 31. prosinac 2010. godine.

Dugotrajna materijalna i nematerijalna imovina umanjena je za 5%, uglavnom zbog veće amortizacije koja je rezultat aktiviranja imovine po završetku kapitalnih projekata. Uz to, preračun radi promjene tečaja dolara na koncesijama naftnih i plinskih polja dodatno je umanjio saldo materijalne imovine za 113 milijuna kuna. Goodwill i ulaganja u ovisna društva te zajednički pothvati iznosili su 589 milijuna kuna, što predstavlja porast od 1 milijun kuna u odnosu na 31. prosinac 2010. godine. Odgođeni porez povećao se za 32 milijuna kuna i iznosio je 312 milijuna kuna.

Zalihe su se povećale za 51% na 4.754 milijuna kuna te su bile glavni razlog povećanja kratkotrajne imovine u odnosu na 31. prosinac 2010. Do povećanja zaliha došlo je zbog zajedničkog efekta većih cijena i većih količina. Zalihe gotovih proizvoda i poluproizvoda od vlastite proizvodnje povećale su se za 35 kt, a zalihe sirove nafte povećale su se za 292 kt, djelomično kao rezultat prestanka rada pa tako i manje prerade u Rafineriji Sisak uzrokovane požarom. Unatoč poraslim cijenama, **potraživanja od kupaca** na dan 30. rujna 2011., smanjila su se za 26% na 2.266 milijuna kuna u usporedbi sa stanjem na dan 31. prosinca 2010. godine, kao rezultat napora menadžmenta za naplatu dospjelih potraživanja.

Na dan 30. rujna 2011., **ukupne obveze** INA Grupe iznosile su 17.314 milijuna kuna (6% niže u odnosu na dan 31. prosinac 2010. godine), kao rezultat manjih obveza prema dobavljačima i manje zaduženosti u odnosu na 31. prosinac 2010. godine. **Obveze prema dobavljačima** su se smanjile za 30% na 2.668 milijuna kuna, uglavnom zbog bolje likvidnosti koja je omogućila plaćanje obveza. Obveze za poreze i doprinose povećale su se za 59% na iznos od 1.255 milijuna kuna zbog većeg poreza na dobit kao rezultat povećane profitabilnosti. Dugoročna i kratkoročna rezerviranja iznosila su 3.070 milijuna kuna, što je povećanje od 2%.

Neto zaduženost INA Grupe, iznosila je 9.185 milijuna kuna na dan 30. rujna 2011. godine, što predstavlja smanjenje od 8% u odnosu na kraj 2010. godine kad je iznosila 9.938 milijuna kuna. **Omjer duga i kapitala**⁸ na dan 30. rujna 2011. smanjio se na 39,3% sa 43,7% na dan 31. prosinca 2010.

Novčani tijek

Operativni novčani tijek prije promjena radnog kapitala iznosio je 5.220 milijuna kuna u prvih devet mjeseci 2011. godine, što predstavlja porast od 2.159 milijuna kuna, ili 71%, u odnosu na I.-IX.2010., uglavnom kao rezultat veće EBITDA-e. Promjene radnog kapitala negativno su utjecale na operativni novčani tijek u iznosu od 2.554 milijuna kuna, prvenstveno zbog porasle vrijednosti zaliha za 1.922 milijuna kuna (što odražava više cijene i veće količine), smanjenih obveza (1.018 milijuna kuna) povezanih s ponovno uspostavljenom likvidnošću.

Plaćeni porez od 396 milijuna kuna imao je negativni utjecaj na operativni tijek novca. Navedeni čimbenici rezultirali su sa 2.270 milijuna kuna neto priljeva iz operativnih aktivnosti koje je INA Grupa generirala u prva tri tromjesečja 2011. godine.

Odljev novčanih sredstava u investicijske aktivnosti iznosio je 783 milijuna kuna, u usporedbi sa 2.072 milijuna kuna odljeva u istom razdoblju prošle godine. Ovo smanjenje rezultat je naravi ključnih projekata, od kojih su neki pred završetkom, i trenutnih tržišnih okolnosti.

⁸ Neto dug / neto dug plus vlasnički kapital uključujući manjinske udjele

Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

INA Grupa, kao i svaka druga tvrtka, treba otkriti financijske rizike (robni rizik, tečajni rizik i rizik kamatnih stopa) što je ranije moguće. Politika upravljanja rizicima tržišnih cijena (usvojena u 2010.g.) pruža okvir unutar kojeg INA i konsolidirana ovisna društava INE upravljaju svojim robnim, tečajnim i rizikom promjene kamatnih stopa na prihvatljivoj razini, omogućavajući INI da postigne svoje strateške ciljeve uz zaštitu buduće financijske stabilnosti i fleksibilnosti tvrtke. Integriraju se i mjere svi financijski rizici na nivou Grupe u modelu upravljanja financijskim rizicima koristeći Monte Carlo simulaciju, a kvartalni Izvještaj izloženosti financijskim rizicima redovito se podnosi višem menadžmentu.

Pored financijskih (tržišnih) rizika, najznačajniji rizici uključuju i kreditni rizik i rizik likvidnosti. Grupa je u ograničenoj mjeri koristila derivativne (izvedene) financijske instrumente za upravljanje tim rizicima. Grupa ne koristi takve instrumente u špekulativne svrhe.

a) Tržišni rizici

Upravljanje cjenovnim (robnim) rizikom

Grupa kupuje sirovu naftu i derivate po cijenama na promptnom tržištu, uglavnom putem kratkoročnih aranžmana u US dolarima. Potrebne količine plina kupuju se po cijeni izraženoj u US dolarima u skladu sa 3-godišnjim ugovorom o dobavi s talijanskim ENI-jem. Uz istraživanje i proizvodnju, te rafinerijsku preradu, jedna od temeljnih djelatnosti INE je marketing i prodaja rafinerijskih proizvoda i prirodnog plina. Cijene derivata na domaćem tržištu određuju se prema formuli određenoj Pravilnikom o utvrđivanju cijena naftnih derivata (na snazi od 2001. godine) koji, u ograničenoj mjeri, štiti Grupu od promjene cijena nafte i derivata te tečajnog rizika, omogućavajući dvojednu promjenu cijena derivata, s određenim ograničenjima, ovisno o promjeni cijena na tržištu (Platts), te promjenama tečaja hrvatske kune u odnosu na USD.

Grupa može koristiti swap i opcijske instrumente kako bi upravljala robnom izloženosti. Od prvog do trećeg kvartala 2011.g. INA je zaključila kratkoročne robne swap transakcije s ciljem zaštite promjena u zalihama i perioda za određivanje cijena. Ove transakcije su inicirane s ciljem smanjenja izloženosti potencijalnim oscilacijama cijena tijekom razdoblja smanjenja zaliha u rafinerijama, te zbog usklađivanja perioda za određivanje cijene prilikom kupovine sirove nafte i derivata s periodom prerade nafte i periodom za određivanje prodajne cijene derivata. Zbog ekstremne volatilnosti cijena sirove nafte i naftnih prerađevina potaknute nesigurnostima koje okružuju svjetsku ekonomiju, INA je kupila zaštitu u obliku opcijskih instrumenata, kako bi se zaštitila od potencijalnog gubitka na zalihama gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje u slučaju nepovoljnog kretanja cijena.

Upravljanje valutnim rizikom

Kako INA Grupa posluje na domaćem tržištu i inozemstvu, mnoge transakcije određuje i obavlja u stranoj valuti, pa je tako i izložena rizicima promjene valutnih tečajeva.

Načelno, za upravljanje valutnim rizikom kojemu je Grupa izložena primjenjuje se prirodna zaštita od rizika koja se temelji na načelu da bi kombinacija valuta u portfelju duga trebala odražavati valutnu poziciju slobodnog novčanog tijeka Grupe.

Grupa može koristiti međuvalutni swap kako bi prilagodila kombinaciju valuta u portfelju duga. Na dan 30. rujana 2011. nije bilo otvorenih međuvalutnih transakcija.

Osim toga, Pravilnik o utvrđivanju cijena naftnih derivata omogućuje da se nepovoljna kretanja valutnih tečajeva djelomice prebace na domaće tržište.

Upravljanje rizikom kamatnih stopa

Društva INA Grupe koriste kredite s fiksnim i promjenljivim kamatnim stopama (većina je s promjenljivim kamatnim stopama), pa je Grupa izložena riziku promjene kamatnih stopa. Kao energetska kompanija, Grupa ne špekulira s kretanjem kamatnih stopa, te stoga prvenstveno odabire promjenjivu kamatnu stopu. Međutim, kod nekih instrumenata i određenih makro okruženja, odabir plaćanja fiksne kamatne stope može biti povoljniji.

Grupa može koristiti kamatni swap kako bi upravljala relativnim nivoom izloženosti kamatnom riziku novčanog toka povezanim s posudbama s promjenljivim kamatnim stopama. Na 30. rujan 2011. nije bilo otvorenih kamatnih swap transakcija.

Ostali cjenovni rizici

Grupa je izložena rizicima promjene cijene glavnice koji proizlaze iz vlasničkih udjela koji se drže iz strateških razloga, a ne radi trgovanja.

b) Kreditni rizici

Prodajom robe i usluga kupcima na odgodu plaćanja nastaje kreditni rizik, rizik od neplaćanja odnosno neizvršenja ugovornih obveza od strane kupaca Grupe. Dospjela potraživanja od kupaca negativno utječu na likvidnost Grupe, a dospjela ispravljena potraživanja negativno utječu i na financijski rezultat Grupe. Sukladno važećem „Postupku upravljanja kreditnim rizicima“ u poslovanju s kupcima primjenjuje se svrstavanje kupaca u skupine rizičnosti, određuju se kreditni limiti i prikupljaju instrumenti osiguranja plaćanja. Kao kolateralno jamstvo uglavnom se uzimaju zadužnice, koje su najzastupljeniji instrument osiguranja plaćanja na hrvatskom tržištu.

Grupa nema značajniju kreditnu izloženost koja nije pokrivena instrumentima osiguranja, osim prema državnim tijelima i poduzećima u državnom vlasništvu. Kako je Republika Hrvatska jedan od glavnih dioničara Grupe, kreditni rizici u velikoj mjeri ovise o politici Vlade RH. Prisutni su i eventualni rizici otežane naplate prodane nafte i plina temeljem pojedinih koncesijskih ugovora u inozemstvu.

Rizik naplate dospjelog duga od kupaca prisutan je naročito kod utuženih potraživanja, od kupaca u stečaju. Naplata po tužbama i stečajevima su dugotrajni sudski procesi sa neizvjesnim ishodom, na koje Grupa ne može utjecati.

c) Rizici likvidnosti

Grupa upravlja rizikom likvidnosti održavajući odgovarajuće rezerve i kreditne linije te stalnim praćenjem planiranog i ostvarenog tijeka novca te datuma dospelih potraživanja i obveza.

Politika INA Grupe je osigurati dovoljno vanjskih izvora financiranja s ciljem postizanja odgovarajuće razine obvezujućih okvirnih linija radi osiguranja likvidnosti INA Grupe kao i investicijskih potreba.

Dana 30. rujna 2011. godine INA je imala ugovorenih kratkoročnih bankovnih kredita u iznosu od 430 milijuna USD (isključujući dozvoljena prekoračenja i kreditne linije za financiranje uvoza nafte i derivata).

Do prosinca 2010. godine INA Matica je sirovu naftu i derivate uvozila preko svojih inozemnih podružnica Interine London i Interine Guernsey, a od prosinca 2010. godine Matica uvozi sirovu naftu i derivate izravno od dobavljača. Sukladno uobičajenoj međunarodnoj praksi, u svrhu kupovine nafte i derivata, INA ima ugovorene kratkoročne kreditne linije („trade financing“) s prvoklasnim poslovnim bankovnim grupacijama. Ukupni kreditni potencijal navedenih linija na dan 30. rujna 2011. godine iznosio je 855 milijuna USD.

d) Pravična tržišna vrijednost financijskih instrumenata

Grupa je zaključila neke dugoročne ugovore o kupnji ili prodaji koji sadrže ugrađene derivativne (izvedene) financijske instrumente kako ih definira MRS 39. Ugrađeni izvedeni financijski instrument je dio ugovora koji utječe da novčani tijekovi nastali na osnovi ugovora djelomično variraju slično kao i samostalni izvedeni financijski instrument.

Poslovni odnosi s povezanim stranama

Transakcije između INA Matice i njenih ovisnih društava kao povezanih strana eliminirane su prilikom konsolidacije. Transakcije između INA Matice i drugih društava u sastavu Grupe prikazane su u nastavku.

INA, d.d. mil. kn	Potraživanja od povezanih strana 30.09.2011.	Obveze prema povezanim stranama 30.09.2011.
Povezana društva u inozemstvu		
Interina Ltd Guernsey	-	129
Holdina Sarajevo	105	6
Interina d.o.o. Ljubljana	1	-
Interina Ltd London	-	19
Adriagas Milano	-	-
INA – Crna Gora d.o.o. Podgorica	12	-
INA – Beograd d.o.o. Beograd	11	-
Povezana društva u zemlji		
Crosco Grupa	1	40
Osijek Petrol d.d.	46	2
Crobenz d.d. Zagreb	-	-
Proplin d.o.o. Zagreb	49	-
STSI d.o.o. Zagreb	2	129
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	33	19
ITR d.o.o. Zagreb	-	10
Sinaco d.o.o. Zagreb	1	36
Hostin d.o.o. Zagreb	-	-
Prirodni plin d.o.o. Zagreb	1.398	191
TOP Računovodstvo servisi d.o.o. Zagreb	1	8
Društva raspoloživa za prodaju		
JANAF d.d. Zagreb	1	5
Strateški partner		
MOL Plc	24	52
Društvo koje kontrolira strateški partner		
Tifon d.o.o.	38	1
Moltrade Mineralimpex Zrt.	-	-
Slovnaft, a.s.	-	-
Slovnaft, Petrochemicals s.r.o.	-	-
Mol Lub Kft.	-	-
MOL SLOVENIJA d.o.o.	1	-
IES-Italiana Energia e Servizi s.p.a.	-	2
TVK Nyrt.	-	1
Intermol d.o.o.	-	-
Energopetrol d.d.	33	-
Geophysical services Ltd.	-	-
Društva koja kontrolira država		
Hrvatska elektroprivreda	186	12
Hrvatske željeznice	1	8
Croatia osiguranje	-	-
Hrvatske vode	-	4
Hrvatska pošta	2	-
MORH	11	-
Hrvatske šume	8	-
Jadrolinija	47	1
Narodne novine	-	-
Croatia Airlines	44	-
Petrokemija Kutina	-	-
Plinacro	-	-
Hrvatske autoceste	1	4
Podzemno skladište plina Okoli	-	8

INA, d.d. mil. kn	Prihodi od prodaje roba i usluga	Nabava robe iz odnosa s povezanim stranama
	30.09.2011.	30.09.2011.
Povezana društva u inozemstvu		
Interina Ltd Guernsey	-	-
Holdina Sarajevo	627	-
Interina d.o.o. Ljubljana	18	-
Interina Ltd London	-	-
Adriagas Milano	2	-
INA – Crna Gora d.o.o. Podgorica	63	-
INA – Beograd d.o.o. Beograd	59	-
Povezana društva u zemlji		
Croscos Grupa	9	103
Osijek Petrol d.d.	100	-
Crobenz d.d. Zagreb	-	-
Proplin d.o.o. Zagreb	330	136
STSI d.o.o. Zagreb	10	225
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	89	45
ITR d.o.o. Zagreb	2	17
Sinaco d.o.o. Zagreb	3	88
Hostin d.o.o. Zagreb	-	-
Prirodni plin d.o.o. Zagreb	3.335	323
TOP Računovodstvo servisi d.o.o. Zagreb	1	6
Društva raspoloživa za prodaju		
JANAF d.d. Zagreb	2	35
Strateški partner		
MOL Plc	378	537
Društvo koje kontrolira strateški partner		
Tifon d.o.o.	582	6
Moltrade Mineralimpex Zrt.	-	1.149
Slovnaft, a.s.	-	31
Slovnaft, Petrochemicals s.r.o.	-	-
Mol Lub Kft.	-	1
MOL SLOVENIJA d.o.o.	10	-
IES-Italiana Energia e Servizi s.p.a.	13	2
TVK Nyrt.	-	2
Intermol d.o.o.	3	-
Energopetrol d.d.	351	-
Geophysical services Ltd.	-	-
Društva koja kontrolira država		
Hrvatska elektroprivreda	140	92
Hrvatske željeznice	-	40
Croatia osiguranje	-	33
Hrvatske vode	-	16
Hrvatska pošta	-	2
MORH	48	-
Jadrolinija	111	4
Narodne novine	-	-
Croatia Airlines	181	-
Petrokemija Kutina	-	-
Plinacro	-	-
Hrvatske autoceste	-	47
Podzemno skladište plina Okoli	1	-

Pregled poslovnih rezultata INA Grupe po segmentima

IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	(mil. kn)	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
Prodaja							
3.178	2.883	2.518	14	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	7.619	9.297	22
4.927	4.798	4.732	1	Rafinerije i marketing	11.174	13.798	23
1.976	2.356	2.005	18	Trgovina na malo	4.905	5.854	19
136	158	166	(5)	Korporativno i Ostalo	539	382	(29)
(2.400)	(2.228)	(2.229)	(0)	Intersegmentalna prodaja	(5.731)	(6.604)	15
7.817	7.967	7.192	11	Prihodi od prodaje	18.506	22.727	23
Rashodi osnovne djelatnosti, neto ostalih prihoda iz osnovne djelatnosti							
(1.341)	(1.727)	(1.644)	5	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	(4.397)	(4.835)	10
(5.545)	(5.174)	(4.891)	6	Rafinerije i marketing	(12.129)	(14.912)	23
(1.964)	(2.311)	(2.055)	12	Trgovina na malo	(5.049)	(5.839)	16
(289)	(302)	(563)	(46)	Korporativno i Ostalo	(1.306)	(868)	(34)
2.400	2.228	2.229	(0)	Intersegmentalna eliminacija	5.731	6.604	15
(6.739)	(7.286)	(6.924)	5	Rashodi	(17.150)	(19.850)	16
Dobit (gubitak) osnovne djelatnosti							
1.837	1.156	874	32	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	3.222	4.462	38
(618)	(376)	(159)	136	Rafinerije i marketing	(955)	(1.114)	17
12	45	(50)	n.a.	Trgovina na malo	(144)	15	n.a.
(153)	(144)	(397)	(64)	Korporativno i Ostalo	(767)	(486)	(37)
0	0	0	n.a.	Intersegmentalna eliminacija	0	0	n.a.
1.078	681	268	154	Dobit osnovne djelatnosti	1.356	2.877	112
72	(456)	557	n.a.	Dobit (gubitak) iz finansijskih aktivnosti	(547)	(124)	(77)
1.150	225	825	(73)	Dobit iz redovnih aktivnosti prije opozivanja	809	2.753	240
(258)	(99)	(158)	(37)	Troškovi poreza tekuće godine	(250)	(682)	173
892	126	667	(81)	Dobit tekućeg razdoblja	559	2.071	270

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

Pregled poslovnih rezultata INA Grupe po segmentima

IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	Dobit osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki (mil. kn)	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
1.739	1.170	1.056	11	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	3.070	4.482	46
(467)	(338)	61	n.a.	Rafinerije i marketing	(620)	(834)	35
14	64	70	(9)	Trgovina na malo	76	52	(32)
(128)	(132)	(209)	(37)	Korporativno i Ostalo	(579)	(429)	(26)
0	0	0	n.a.	Intersegmentalna eliminacija	0	0	n.a.
1.158	764	978	(22)	Ukupno	1.947	3.271	68
IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	Amortizacija (mil. kn)	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
537	607	314	93	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	911	1.473	62
99	99	86	15	Rafinerije i marketing	240	275	15
24	23	23	0	Trgovina na malo	70	70	0
37	36	41	(12)	Korporativno i Ostalo	125	111	(11)
697	765	464	65	Ukupno	1.346	1.929	43
IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	EBITDA* (mil. kn)	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
2.477	1.803	1.355	33	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	4.617	6.249	35
(340)	(214)	234	n.a.	Rafinerije i marketing	(352)	(420)	19
38	76	54	41	Trgovina na malo	132	118	(11)
(96)	(117)	(168)	(30)	Korporativno i Ostalo	(409)	(301)	(26)
0	0	0	n.a.	Intersegmentalna eliminacija	0	0	n.a.
2.079	1.628	1.475	10	Ukupno	3.988	5.726	44
IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	EBITDA bez jednokratnih stavki* (mil. kn)	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
2.392	1.816	1.355	34	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	4.179	6.177	48
(317)	(194)	234	n.a.	Rafinerije i marketing	(237)	(377)	59
53	87	101	(14)	Trgovina na malo	179	144	(20)
(54)	(109)	(168)	(35)	Korporativno i Ostalo	(409)	(251)	(39)
0	0	0	n.a.	Intersegmentalna eliminacija	0	0	n.a.
2.074	1.680	1.522	10	Ukupno	3.712	5.773	56

*EBITDA= EBIT + amortizacija + ispravak vrijednosti + rezerviranja

INA-INDUSTRIJA NAFTE d.d, ZAGREB
Konsolidirani račun dobiti i gubitka INA GRUPE
Za razdoblje završeno na dan 30. rujna 2010. i 2011.
(u milijunima kuna)

IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%		I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
				Prihodi od prodaje			
3.943	4.508	4.134	9	a) na domaćem tržištu	11.318	12.799	13
3.874	3.459	3.058	13	b) na stranom tržištu	7.188	9.928	38
7.817	7.967	7.192	11	Ukupni prihodi od prodaje	18.506	22.727	23
54	89	77	16	Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga	275	178	(35)
430	(17)	186	n.a.	Ostali poslovni prihodi	1.432	846	(41)
8.301	8.039	7.455	8	Prihodi iz osnovne djelatnosti	20.213	23.751	18
				Promjene stanja zaliha gotovih proizvoda i nedovršene			
(215)	76	(18)	n.a.	proizvodnje	655	904	38
(3.824)	(3.725)	(3.957)	(6)	Troškovi sirovina, materijala i energije	(9.526)	(11.611)	22
(697)	(765)	(464)	65	Amortizacija	(1.346)	(1.929)	43
(436)	(461)	(700)	(34)	Ostali materijalni troškovi	(1.496)	(1.290)	(14)
(335)	(284)	126	n.a.	Nematerijalni troškovi	(1.092)	(883)	(19)
(703)	(664)	(671)	(1)	Troškovi osoblja	(2.091)	(2.030)	(3)
(709)	(1.353)	(760)	78	Nabavna vrijednost prodane robe	(2.675)	(3.115)	16
(319)	(204)	(24)	750	Vrijednosno usklađenje kratk.i dugotr.imovine	(512)	(731)	43
15	22	(719)	n.a.	Rezerviranja za troškove i rizike	(774)	(189)	(76)
(7.223)	(7.358)	(7.187)	2	Rashodi iz osnovne djelatnosti (net)	(18.857)	(20.874)	11
1.078	681	268	154	Dobit iz osnovne djelatnosti	1.356	2.877	112
				Udio u dobiti pridruženih društava			
148	(333)	11	n.a.	Financijski prihodi	72	207	188
(76)	(123)	546	n.a.	Financijski rashodi	(619)	(331)	(47)
72	(456)	557	n.a.	Neto (gubitak)/dobit iz financijskih aktivnosti	(547)	(124)	(77)
1.150	225	825	(73)	Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja	809	2.753	240
(258)	(99)	(158)	(37)	Troškovi poreza tekuće godine	(250)	(682)	173
0	0	0	n.a.	Odgodeni porez	0	0	n.a.
892	126	667	(81)	Dobit financijske godine	559	2.071	270
				Pripisivo:			n.a.
893	126	668	(81)	Vlasnicima društva	560	2.072	270
(1)	0	(1)	n.a.	Vlasnicima nekontrolirajuć interesa	(1)	(1)	0
892	126	667	(81)		559	2.071	270
				Zarada/(gubitak) po dionici (kuna po dionici)			
89,3	12,6	66,8	(81)	Osnovna i razrijeđena zarada po dionici (kuna po dionici)	56,0	207,2	270

INA-INDUSTRIJA NAFTE, d.d.
Sažeti konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti INA Grupe
Za razdoblje završeno na dan 30. rujna 2010. i 2011.
(u milijunima kuna)

IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%		I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
892	126	667	(81)	Dobit financijske godine	559	2.071	270
				Ostala sveobuhvatna dobit/(gubitak):			
(680)	564	(19)	n.a.	Tečajne razlike nastale od inozemnih aktivnosti	21	(125)	n.a.
(5)	(62)	14	n.a.	(Gubitak)/dobit od ulaganja u društva raspoloživa za prodaju, neto	(12)	(57)	375
(685)	502	(5)	n.a.	Ostala sveobuhvatna (gubitak)/dobit, neto	9	(182)	n.a.
207	628	662	(5)	Ukupna sveobuhvatna dobit/(gubitak) financijske godine	568	1.889	233
				Pripisivo:			
208	628	663	(5)	Vlasnicima društva	569	1.890	232
(1)	0	(1)	n.a.	Vlasnicima nekontrolirajuć interesa	(1)	(1)	0

INA-INDUSTRIJA NAFTE d.d, ZAGREB
Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju INA GRUPE
Na dan 30. rujna 2010. i 2011.
(u milijunima kuna)

31.12.2010.	30.09.2010.	30.09.2011.	%
Aktiva			
Dugotrajna imovina			
840 Nematerijalna imovina	775	833	7
21.555 Nekretnine, postrojenja i oprema	21.286	20.545	(3)
232 Goodwill	296	204	(31)
22 Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	57	34	(40)
334 Ostala ulaganja	324	351	8
240 Dugoročna potraživanja	270	188	(30)
4 Derivatni financijski instrumenti	4	5	25
280 Odgođeni porezi	367	312	(15)
417 Imovina i uložni raspoloživi za prodaju	381	346	(9)
23.924 Ukupno dugotrajna imovina	23.760	22.818	(4)
Kratkotrajna imovina			
3.157 Zalihe	4.191	4.754	13
3.052 Potraživanja od kupaca, neto	2.798	2.266	(19)
586 Ostala potraživanja	786	620	(21)
1 Derivatni financijski instrumenti	14	79	464
40 Ostala kratkotrajna imovina	41	31	(24)
142 Plaćeni troškovi bud. razdoblja i nedospjela naplata prihoda	379	390	3
317 Novac i novčani ekvivalenti	1.580	558	(65)
7.295 Kratkotrajna imovina	9.789	8.698	(11)
12 Imovina i uložni namijenjeni prodaji	0	0	n.a.
7.307 Ukupno kratkotrajna imovina	9.789	8.698	(11)
31.231 Ukupna aktiva	33.549	31.516	(6)
Pasiva			
Kapital i pričuve			
9.000 Upisani kapital	9.000	9.000	0
27 Revalorizacijske rezerve	(2)	(30)	1.400
2.340 Ostale rezerve	2.332	2.215	(5)
1.424 Zadržana dobit ili preneseni gubitak	1.023	3.016	195
12.791 Kapital pripisiv vlasniku	12.353	14.201	15
2 Nekonrolirajući interes	7	1	(86)
12.793 Ukupno kapital	12.360	14.202	15
Dugoročne obveze			
7.301 Obveze po dugoročnim kreditima	6.756	5.458	(19)
125 Ostale dugoročne obveze	127	129	2
129 Otpremnine i jubilarne nagrade	113	131	16
2.620 Dugoročna rezerviranja	2.750	2.886	5
10.175 Ukupno dugoročne obveze	9.746	8.604	(12)
Kratkoročne obveze			
1.659 Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima	4.681	2.448	(48)
1.295 Tekući dio obveza po dugoročnim kreditima	1.414	1.837	30
3.786 Obveze prema dobavljačima	3.515	2.668	(24)
789 Porezi i doprinosi	820	1.255	53
200 Ostale kratkoročne obveze	204	254	25
124 Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	176	53	(70)
16 Otpremnine i jubilarne nagrade	12	11	(8)
394 Kratkoročna rezerviranja	621	184	(70)
8.263 Kratkoročne obveze	11.443	8.710	(24)
0 Obveze izravno povezane s imovinom namijenjenoj prodaji	0	0	n.a.
8.263 Ukupno kratkoročne obveze	11.443	8.710	(24)
18.438 Ukupno obveze	21.189	17.314	(18)
31.231 Ukupna pasiva	33.549	31.516	(6)

INA-INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB
Konsolidirani izvještaj o novčanom toku INA GRUPE
Za razdoblje završeno na dan 30. rujna 2010. i 2011.
(u milijunima kuna)

IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%		I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
892	126	667	(81)	Dobit/(gubitak) financijske godine	559	2.071	270
				Korigirano za:			
697	765	464	65	Amortizacija	1.346	1.929	43
258	99	158	(37)	Trošak poreza na dobit priznat u dobiti	250	682	173
0	0	0	n.a.	(Dobitak)/gubitak od potraživanja za over / under lifting	0	0	n.a.
319	204	24	750	Vrijednosna umanjenja kratkotrajne i dugotrajne imovine	512	731	43
6	6	(3)	n.a.	Povrat umanjenja	(730)	(86)	(88)
(8)	1	(6)	n.a.	Dobitak od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	(6)	(9)	50
4	17	(9)	n.a.	Gubitak/(dobit) od prodaje udjela i dionica	(9)	28	n.a.
(122)	387	(718)	n.a.	Gubitak/(dobit) od tečajnih razlika	204	(56)	n.a.
28	42	(25)	n.a.	Rashodi od kamata (neto)	116	94	(19)
(6)	(35)	0	n.a.	Ostali financijski rashodi priznati u dobiti	54	(23)	n.a.
(297)	(32)	557	n.a.	Povećanje rezerviranja	660	(218)	n.a.
0	0	0	n.a.	Neto knjigovodstvena vrijednost prodane imovine namijenjene prodaji	0	0	n.a.
27	32	180	(82)	Kamate za napuštanje proizvodnih polja	108	86	(20)
(9)	0	(4)	n.a.	Ostale negotovinske stavke	(3)	(9)	200
1.789	1.612	1.285	25	Operativni novčani tijek prije promjena obrtnog kapitala	3.061	5.220	71
				Kretanje obrtnog kapitala			
(200)	(407)	(452)	(10)	(Povećanje)/smanjenje zaliha	(1.379)	(1.922)	39
(99)	240	(172)	n.a.	(Povećanje)/smanjenje potraživanja i predujmova (Smanjenje)/povećanje obveza prema dobavljačima i ostalih obveza	(300)	386	n.a.
461	236	(2.379)	n.a.	(Smanjenje)/povećanje rezerviranja	(2.065)	(1.018)	(51)
0	0	0	n.a.		0	0	n.a.
1.951	1.681	(1.718)	n.a.	Novac iz operativnih aktivnosti	(683)	2.666	n.a.
(325)	(68)	(24)	183	Plaćeni porez	(24)	(396)	1.550
1.626	1.613	(1.742)	n.a.	Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti	(707)	2.270	n.a.
				Novčani tijek iz ulagateljskih aktivnosti			
(135)	(292)	(339)	(14)	Plaćene nekretnine, postrojenja i oprema	(1.782)	(781)	(56)
(23)	(7)	(31)	(77)	Plaćena nematerijalna imovina	(109)	(55)	(50)
9	1	7	(86)	Primici od prodaje dugotrajne imovine	7	12	71
0	0	0	n.a.	Plaćeni udjel u ovisnim društvima	0	0	n.a.
22	0	(39)	n.a.	Prodaja ovisnih društava	(39)	22	n.a.
0	0	0	n.a.	Plaćeni udjeli u pridruženim društvima, zajedničkim ulaganjima i ostalim društvima	0	0	n.a.
0	0	0	n.a.	Primici od prodaje uloga raspoloživih za prodaju	0	0	n.a.
0	7	1	600	Primljene dividende od poduzeća svrstanih kao raspoloživih za prodaju i ostalih poduzeća	3	8	167
6	7	21	(67)	Primljene kamate	21	20	(5)
(3)	(8)	(144)	(94)	Ulaganje i zajmovi nepovezanim stranama (neto)	(173)	(9)	(95)
(124)	(292)	(524)	(44)	Neto novčani (odljev) iz ulagateljskih aktivnosti	(2.072)	(783)	(62)
				Novčani tijek iz financijskih aktivnosti			
1	1	1.299	(100)	Povećanja dugoročnih zajmova	1.754	27	(98)
100	(285)	(145)	97	Otplata dugoročnih zajmova	(312)	(1.352)	333
4.279	5.034	4.050	24	Povećanje kratkoročnih zajmova	8.773	16.022	83
(5.378)	(5.745)	(1.795)	220	Otplata kratkoročnih zajmova	(6.084)	(15.161)	149
1	0	(19)	n.a.	Otplata kamata po dugoročnim kreditima	(31)	0	n.a.
(5)	(3)	1	n.a.	Ostale dugoročne obveze, neto	(6)	(7)	17
(480)	0	0	n.a.	Isplaćene dividende vlasnicima	0	(480)	n.a.
(58)	(108)	(131)	(18)	Otplata kamata po kratkoročnim kreditima i ostali troškovi financiranja	(214)	(246)	15
(1.540)	(1.106)	3.260	n.a.	Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti	3.880	(1.197)	n.a.
(38)	215	994	(78)	Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenata	1.101	290	(74)
363	304	472	(36)	Stanje na dan 1. siječnja	367	317	(14)
(21)	39	114	(66)	Promjene tečajnih razlika	112	(49)	n.a.
304	558	1.580	(65)	Stanje na kraju razdoblja	1.580	558	(65)

INA-INDUSTRIJA NAFTE, d.d.
Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala INA-GRUPE
Za razdoblje završeno na dan 30. rujna 2010. i 2011.
(u milijunima kuna)

Pripisivo vlasniku kapitala

	Upisani kapital	Ostale pričuve	Revalorizacijske pričuve	Zadržana dobit ili preneseni gubici	Ukupno	Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava	Ukupno
Stanje na dan 1.1.2010.	9.000	2.311	10	463	11.784	8	11.792
Dobit financijske godine	0	0	0	560	560	(1)	559
Ostala sveobuhvatna dobit, neto	0	21	(12)	0	9	0	9
Ukupna sveobuhvatna dobit	0	21	(12)	560	569	(1)	568
Isplata dividendi	0	0	0	0	0	0	0
Stanje na dan 30.09.2010.	9.000	2.332	(2)	1.023	12.353	7	12.360
	Upisani kapital	Ostale pričuve	Revalorizacijske pričuve	Zadržana dobit ili preneseni gubici	Ukupno	Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava	Ukupno
Stanje na dan 1.1.2011.	9.000	2.340	27	1.424	12.791	2	12.793
Dobit financijske godine	0	0	0	2.072	2.072	(1)	2.071
Ostali sveobuhvatni gubitak, neto	0	(125)	(57)	0	(182)	0	(182)
Ukupna sveobuhvatna dobit	0	(125)	(57)	2.072	1.890	(1)	1.889
Isplata dividendi	0	0	0	(480)	(480)	0	(480)
Stanje na dan 30.09.2011.	9.000	2.215	(30)	3.016	14.201	1	14.202

Kapitalna ulaganja

IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	Kapitalna ulaganja (mil. kn)	I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
140	136	305	(55)	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	1.090	467	(57)
104	126	237	(47)	Rafinerije i marketing	946	328	(65)
33	16	15	6	Trgovina	24	57	138
5	12	2	500	Korporativno i Ostalo	7	23	229
282	290	559	(48)	Ukupno	2.067	875	(58)

IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%	Kapitalna ulaganja - Materijalna imovina (mil. kn)	30.09.2010.	30.09.2011.	%
129	137	274	(50)	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	984	432	(56)
104	125	237	(47)	Rafinerije i marketing	946	327	(65)
33	16	15	7	Trgovina	24	57	138
(7)	5	2	150	Korporativno i Ostalo	4	4	0
259	283	528	(46)	Ukupno	1.958	820	(58)

Glavni vanjski parametri

IV-VI.2011.	VII-IX.2011.	VII-IX.2010.	%		I-IX.2010.	I-IX.2011.	%
117,4	113,5	76,9	47,6	Brent dtd (USD/bbl)	77,1	111,9	45,1
1.040,6	1.023,3	689,0	48,5	Bezolovni super 10 ppm (USD/t)*	709,4	995,0	40,3
987,1	969,3	659,9	46,9	Plinsko ulje – EN590 10 ppm (USD/t)*	658,7	954,8	44,9
619,6	625,9	422,6	48,1	Lož ulja 3,5% (USD/t)*	429,7	598,1	39,2
928,4	909,7	651,0	39,7	UNP (USD/t)*	676,8	913,8	35,0
25,1	51,5	23,3	120,5	Prosječna rafinerijska marža	29,0	28,0	(3,7)
152,8	165,0	107,6	53,4	Crack spread – Bezolovni super 10 ppm (USD/t)*	125,9	148,2	17,7
99,3	111,0	78,4	41,5	Crack spread – plinsko ulje EN590 10 ppm (USD/t)*	75,2	108,0	43,5
(268,3)	(232,4)	(158,8)	46,3	Crack spread – lož ulje 3,5% (USD/t)*	(153,8)	(248,7)	61,7
40,5	51,4	69,6	(26,1)	Crack spread – UNP (USD/t)*	93,3	66,9	(28,3)
5,13	5,27	5,62	(6,3)	kn/USD prosjek	5,53	5,27	(4,6)
5,13	5,49	5,36	2,5	kn/USD na dan	5,36	5,49	2,5
7,39	7,45	7,25	2,9	kn/EUR prosjek	7,26	7,41	2,1
7,37	7,49	7,29	2,7	kn/EUR na dan	7,29	7,49	2,7
0,26	0,30	0,39	(23,1)	3m USD LIBOR (%)	0,36	0,29	(19,4)
1,42	1,56	0,87	79,3	3m EURIBOR (%)	0,74	1,36	83,8

* FOB Mediterranean

Objave i priopćenja u 2011. godini

25. listopada 2011. Objava
24. listopada 2011. Odgovor na upit
28. rujna 2011. Promjena proizvodnje u Siriji
27. rujna 2011. Arbitražno vijeće
15. rujna 2011. Održana sjednica uprave
13. rujna 2011. Obavijest o održanoj sjednici NO
06. rujna 2011. Odluka Vijeća EU vezana uz restriktivne mjere protiv Sirije
31. rujna 2011. Tužba upravnom sudu
10. kolovoza 2011. Osnivanje tvrtke
04. kolovoza 2011. Odluka Vlade RH o najvišoj razini cijene plina za povlaštene kupce
04. kolovoza 2011. Rješenja Ministarstva gospodarstva, rada i poduzetništva
30. srpnja 2011. Polugodišnje izvješće 1H., nerevidirano, konsolidirano, 2011. godina
30. srpnja 2011. Polugodišnje izvješće 1H., nerevidirano, nekonsolidirano, 2011. godina
29. srpnja 2011. Rješenje Hanfe od 29.07.2011.
26. srpnja 2011. INA predstavila projekt Optina 2
13. srpnja 2011. Proplin
12. srpnja 2011. Postupak naplate potraživanja
08. srpnja 2011. Očitovanje na upit Burze
21. lipnja 2011. Ugovor o pripajanju
15. lipnja 2011. Održan sastanak Uprave
10. lipnja 2011. Reagiranje na članak
10. lipnja 2011. Modernizacija maloprodajne mreže
08. lipnja 2011. Promjena u Upravi
30. svibnja 2011. Predstavnik radnika u Nadzornom odboru
27. svibnja 2011. Obavijest
27. svibnja 2011. Ugovor o transportu nafte
23. svibnja 2011. Pravno mišljenje
23. svibnja 2011. Odluke Glavne skupštine
23. svibnja 2011. Protuprijedlog dioničara glavnoj skupštini
23. svibnja 2011. Rješenje Hanfa-e od 23.05.2011.
18. svibnja 2011. Rješenje Hanfa-e
16. svibnja 2011. Obustava trgovanja
13. svibnja 2011. Obavijest dioničara
09. svibnja 2011. Obustava trgovanja
06. svibnja 2011. Godišnje izvješće 1Y., revidirano, nekonsolidirano, 2010. godina
06. svibnja 2011. Godišnje izvješće 1Y., revidirano, konsolidirano, 2010. godina
04. svibnja 2011. Održana sjednica Uprava
02. svibnja 2011. Prvi kvartal 1Q, nerevidirano, nekonsolidirano, 2011. godina
29. travnja 2011. Prvi kvartal 1Q, nerevidirano, konsolidirano, 2011. godina
28. travnja 2011. Obustava trgovanja
15. travnja 2011. Poziv na Glavnu skupštinu
04. travnja 2011. Produljenje obustave trgovanja
30. ožujka 2011. Revidirano izvješće
30. ožujka 2011. Održana sjednica nadzornog odbora
29. ožujka 2011. Obavijest o imenovanju
28. ožujka 2011. Obustava trgovanja
01. ožujka 2011. Obavijest
16. veljače 2011. Kvartalno izvješće za 4Q, nerevidirano, nekonsolidirano, 2010. godina
15. veljače 2011. Kvartalno izvješće za 4Q, nerevidirano, konsolidirano, 2010. godina
14. veljače 2011. Završena prva faza modernizacije u Rafineriji nafte Rijeka
10. veljače 2011. Imenovani novi članovi Uprave
17. siječnja 2011. Održana sjednica Nadzornog odbora
17. siječnja 2011. Održana Izvanredna glavna skupština
07. siječnja 2011. Otkriveno satelitsko naftno polje Selec-1
04. siječnja 2011. Prijava otpuštanja dionica

Dioničarska struktura prema broju dionica

	31.12.06.	31.12.07.	31.12.08.	31.12.09.	31.12.10.	31.03.11.	30.06.11.	30.09.11.
MOL	2.500.001	2.500.001	4.715.538	4.715.538	4.715.538	4.725.620	4.725.620	4.725.620
Vlada RH	5.180.367	4.484.918	4.483.552	4.483.552	4.483.552	4.483.552	4.483.552	4.483.552
Privatni i institucionalni investitori	2.319.632	3.015.081	800.910	800.910	800.910	790.828	790.828	790.828
Ukupno	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000

Izvor: Središnje klirinško deponitarno društvo d.d.

Promjene u organizaciji, Upravi i Nadzornom odboru:

Nadzorni odbor

Na Izvanrednoj Glavnoj skupštini INA-INDUSTRIJA NAFTE d.d. održanoj 17. siječnja 2011. opozvani su članovi Nadzornog odbora Ivan Šuker, Tomislav Ivić i Božidar Pankretić te su Davor Štern, Gordana Sekulić i Damir Vandelić izabrani za članove Nadzornog odbora INA, d.d. Na sjednici održanoj 17. siječnja 2011. godine Nadzorni odbor INA-Industrija nafte d.d., Zagreb izabrao je g. Davora Šterna za novog predsjednika Nadzornog odbora.

Sukladno odredbi članka 163. stavak 3. Zakona o radu (NN broj 149/09), u svezi s odredbom članka 256. stavak 2. Zakona o trgovačkim društvima (NN broj 118/03), 12. svibnja 2011. godine provedeni su izbori za predstavnika radnika u Nadzorni odbor INA, d.d. Za predstavnika radnika u Nadzorni odbor INA, d.d. izabrana je gospođa Maja Rilović s mandatom koji počinje 24. svibnja 2011. godine.

Uprava

Cirkularnim glasovanjem, 10. veljače 2011., Nadzorni odbor INA, d.d. imenovao je tri nova člana Uprave Društva. Novi članovi Uprave su Niko Dalić, Ivan Krešić i Davor Mayer, sva trojica imenovana su na mandat od 11. veljače 2011. do 1. travnja 2015. Na istoj sjednici, Tomislav Dragičević, Josip Petrović i Dubravko Tkalčić opozvani su sa dužnosti članova Uprave s datumom 10. veljače 2011. Ujedno, mandat gosp. Lajosa Alacsa i gosp. Atille Holode na funkciji članova Uprave je produžen do 1. travnja 2015. godine.

Na sjednici nadzornog odbora INA-INDUSTRIJA NAFTE, d.d održanoj 07. lipnja 2011. imenovana su dva nova člana Uprave Društva. Novi članovi Uprave su dr. Pál Kara i Péter Ratatics, oboje su imenovani na mandat od 9. lipnja 2011. do 1. travnja 2015. Na istoj sjednici, Nadzorni je odbor prihvatio ostavke Atille Holode i Lajosa Alácsa na mjesto članova Uprave Društva s datumom 8. lipnja 2011.

Uprava INA – Industrija nafte, d.d je na sjednici Uprave 14. lipnja opozvala g. Bojana Milkovića s funkcija Glavnog izvršnog direktora i Izvršnog direktora za istraživanje i proizvodnju nafte i plina počevši od 14. lipnja, a temeljem njegovog osobnog zahtjeva. G. Želimir Šikonja imenovan je na poziciju Izvršnog direktora za istraživanje i proizvodnju nafte i plina na neodređeno vrijeme. Uprava je također jednoglasno produžila ovlaštenje predsjednika Uprave g. Zoltána Áldotta za nadzor nad sektorima direktno podređenima Glavnom izvršnom direktoru na razdoblje od 90 dana ili do daljnje odluke.

Uprava INA – Industrija nafte, d.d. je na sjednici održanoj 14. rujna 2011. jednoglasno produžila ovlaštenje predsjednika Uprave g. Zoltána Áldotta za nadzor nad sektorima direktno podređenima Glavnom izvršnom direktoru do 31.12.2011. godine.

Gosp. Peter Chmurčiak, Inin izvršni direktor za Rafinerije i marketing napustio bi kompaniju nakon prenošenja zadataka novom izvršnom direktoru za Rafinerije i marketing koji će biti imenovan od strane Uprave, a što se očekuje 1. siječnja 2012. godine ili prije. Gosp. Peter Chmurčiak odlazi iz Ine zbog privatnih razloga.

Izjava o odgovornosti

Konsolidirani financijski izvještaji INA Grupe za treće tromjesečje 2011. godine pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI), tj. prema našim najboljim saznanjima u svim bitnim aspektima točno i objektivno prikazuju financijski položaj društva, financijske rezultate i novčane tijekove INA Grupe.

Uprava

Zoltán Áldott	Predsjednik Uprave INA, d.d.
Niko Dalić	Član
Pal Zoltan Kara	Član
Ivan Krešić	Član
Davor Mayer	Član
Peter Ratatics	Član

INA Grupa
Skraćeni financijski izvještaji sa bilješkama za razdoblje
tijekom godine završeno na dan 30. rujna 2011.

Sadržaj

Stranica

Sažeti konsolidirani račun dobiti i gubitka	2
Sažeti konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	3
Sažeti konsolidirani izvještaj o financijskom položaju	4
Sažeti konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala	6
Sažeti konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku	7
Bilješke uz sažete konsolidirane financijske izvještaje	9

Sažeti konsolidirani račun dobiti i gubitka

Za razdoblje završeno na dan 30. rujna 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

	Bilješka	Devetomjesečno razdoblje koje završava:		Tromjesečno razdoblje koje završava:	
		30. rujna 2011.	30. rujna 2010.	30. rujna 2011.	30. rujna 2010.
Prihodi od prodaje					
a) na domaćem tržištu		12.799	11.318	4.508	4.134
b) na stranom tržištu		9.928	7.188	3.459	3.058
Ukupni prihodi od prodaje	3	22.727	18.506	7.967	7.192
Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga		178	275	89	77
Ostali poslovni prihodi		846	1.432	(17)	186
Prihodi iz osnovne djelatnosti		23.751	20.213	8.039	7.455
Promjene stanja zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje		904	655	76	(18)
Troškovi sirovina, materijala i energije		(11.611)	(9.526)	(3.725)	(3.957)
Amortizacija		(1.929)	(1.346)	(765)	(464)
Ostali materijalni troškovi		(1.290)	(1.496)	(461)	(700)
Nematerijalni troškovi		(883)	(1.092)	(284)	126
Troškovi osoblja	5	(2.030)	(2.091)	(664)	(671)
Nabavna vrijednost prodane robe		(3.115)	(2.675)	(1.353)	(760)
Vrijednosno usklađenje kratkotrajne i dugotrajne imovine		(731)	(512)	(204)	(24)
Rezerviranja za troškove i rizike		(189)	(774)	22	(719)
Rashodi iz osnovne djelatnosti		(20.874)	(18.857)	(7.358)	(7.187)
Dobit iz osnovne djelatnosti		2.877	1.356	681	268
Financijski prihodi		207	72	(333)	11
Financijski rashodi		(331)	(619)	(123)	546
Neto (gubitak)/dobit iz financijskih aktivnosti		(124)	(547)	(456)	557
Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja		2.753	809	225	825
Troškovi poreza tekuće godine	6	(682)	(250)	(99)	(158)
Dobit financijske godine		2.071	559	126	667
Pripisivo:					
Vlasnicima društva		2.072	560	126	668
Vlasnicima nekontrolirajućih interesa		(1)	(1)	-	(1)
		2.071	559	126	667
Zarada po dionica					
Osnovna i razrijeđena zarada po dionici					
(kuna po dionici)	7	207,2	56,0	12,6	66,8

Sažeti konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Za razdoblje završeno na dan 30. rujna 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

	Devetomjesečno razdoblje koje završava:		Tromjesečno razdoblje koje završava:	
	Bilješka 30. rujna 2011.	30. rujna 2010.	30. rujna 2011.	30. rujna 2010.
Dobit financijske godine	2.071	559	126	667
Ostala sveobuhvatna dobit/(gubitak):				
Tečajne razlike nastale od inozemnih aktivnosti	(125)	21	564	(19)
(Gubitak)/dobit od ulaganja u društva raspoloživa za prodaju, neto	(57)	(12)	(62)	14
Ostali sveobuhvatni (gubitak)/dobit, neto	(182)	9	502	(5)
Ukupna sveobuhvatna dobit financijske godine	1.889	568	628	662
Pripisivo:				
Vlasnicima društva	1.890	569	628	663
Vlasnicima nekontrolirajućih interesa	(1)	(1)	-	(1)

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovog sažetog konsolidiranog izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti.

Sažeti konsolidirani izvještaj o financijskom položaju

Na dan 30. rujna 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

AKTIVA	Bilješka	30. rujna 2011.	31. prosinca 2010.
Dugotrajna imovina			
Nematerijalna imovina	8	833	840
Nekretnine, postrojenja i oprema	9	20.545	21.555
Goodwill		204	232
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja		34	22
Ostala ulaganja		351	334
Dugoročna potraživanja		188	240
Derivativni finacijski instrumenti		5	4
Odgođeni porezi		312	280
Imovina i ulozi raspoloživi za prodaju		346	417
Ukupno dugotrajna imovina		22.818	23.924
Kratkotrajna imovina			
Zalihe		4.754	3.157
Potraživanja od kupaca, neto		2.266	3.052
Ostala potraživanja		620	586
Derivatni finacijski instrumenti		79	1
Ostala kratkotrajna imovina		31	40
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda		390	142
Novac i novčani ekvivalenti		558	317
		8.698	7.295
Imovina i ulozi namijenjeni prodaji		-	12
Ukupno kratkotrajna imovina		8.698	7.307
UKUPNA AKTIVA		31.516	31.231

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovog sažetog konsolidiranog izvještaja o financijskom položaju.

Sažeti konsolidirani izvještaj o financijskom položaju

Na dan 30. rujna 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

PASIVA	Bilješka	30. rujna 2011.	31. prosinca 2010.
Kapital i pričuve			
Upisani kapital	10	9.000	9.000
Revalorizacijske rezerve		(30)	27
Ostale rezerve		2.215	2.340
Zadržana dobit	11	3.016	1.424
Kapital pripisiv vlasniku		14.201	12.791
Nekontrolirajući interes		1	2
UKUPNO KAPITAL		14.202	12.793
Dugoročne obveze			
Obveze po dugoročnim kreditima		5.458	7.301
Ostale dugoročne obveze		129	125
Otpremnine i jubilarne nagrade		131	129
Dugoročna rezerviranja		2.886	2.620
Ukupne dugoročne obveze		8.604	10.175
Kratkoročne obveze			
Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima		2.448	1.659
Tekući dio obveza po dugoročnim kreditima		1.837	1.295
Obveze prema dobavljačima		2.668	3.786
Porezi i doprinosi		1.255	789
Ostale kratkoročne obveze		254	200
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja		53	124
Otpremnine i jubilarne nagrade		11	16
Kratkoročna rezerviranja		184	394
		8.710	8.263
Obveze izravno povezane s imovinom namijenjenoj prodaji		-	-
Ukupne kratkoročne obveze		8.710	8.263
UKUPNE OBVEZE		17.314	18.438
UKUPNA PASIVA		31.516	31.231

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovog sažetog konsolidiranog izvještaja o financijskom položaju.

Sažeti konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala

Za razdoblje završeno na dan 30. rujna 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

	Upisani kapital	Ostale rezerve	Revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubici	Kapital pripisan vlasniku	Nekontrolirajući interesi	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2010. godine	9.000	2.311	10	463	11.784	8	11.792
Dobit financijske godine	-	-	-	560	560	(1)	559
Ostala sveobuhvatna dobit, neto	-	21	(12)	-	9	-	9
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	21	(12)	560	569	(1)	568
Stanje 30. rujna 2010. godine	9.000	2.332	(2)	1.023	12.353	7	12.360
Stanje 1. siječnja 2011. godine	9.000	2.340	27	1.424	12.791	2	12.793
Dobit financijske godine	-	-	-	2.072	2.072	(1)	2.071
Ostali sveobuhvatni gubitak, neto	-	(125)	(57)	-	(182)	-	(182)
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	(125)	(57)	2.072	1.890	(1)	1.889
Isplata dividendi	-	-	-	(480)	(480)	-	(480)
Stanje 30. rujna 2011. godine	9.000	2.215	(30)	3.016	14.201	1	14.202

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovog sažetog konsolidiranog izvještaja o promjenama kapitala.

Sažeti konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku

Za razdoblje završeno na dan 30. rujna 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

	Devetomjesečno razdoblje koje završava:	
	Bilješke	
	30. rujna 2011.	30. rujna 2010.
Dobit financijske godine	2.071	559
Korigirano za:		
Amortizacija	1.929	1.346
Trošak poreza na dobit priznat u dobiti	682	250
Vrijednosna umanjena kratkotrajne i dugotrajne imovine	731	512
Povrat umanjena	(86)	(730)
Dobitak od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	(9)	(6)
Gubitak/(dobit) od prodaje udjela i dionica	28	(9)
Gubitak/(dobit) od tečajnih razlika	(56)	204
Rashodi od kamata (neto)	94	116
Ostali financijski rashodi priznati u dobiti	(23)	54
Povećanje rezerviranja	(218)	660
Kamate za napuštanje proizvodnih polja	86	108
Ostale negotovinske stavke	(9)	(3)
	5.220	3.061
Kretanje obrtnog kapitala		
(Povećanje) zaliha	(1.922)	(1.379)
Smanjenje/(povećanje) potraživanja i predujmova	386	(300)
(Smanjenje)/povećanje obveza prema dobavljačima i ostalih obveza	(1.018)	(2.065)
	2.666	(683)
Novac iz operativnih aktivnosti		
Plaćeni porezi	(396)	(24)
	2.270	(707)
Novčani tijek iz ulagateljskih aktivnosti		
Plaćene nekretnine, postrojenja i opreme	(781)	(1.782)
Plaćena nematerijalna imovina	(55)	(109)
Primici od prodaje dugotrajne imovine	12	7
Prodaja ovisnih društava	22	(39)
Primljene dividende od poduzeća svrstanih kao raspoloživih za prodaju i ostalih poduzeća	8	3
Primljene kamate	20	21
Ulaganje i zajmovi nepovezanim stranama (neto)	(9)	(173)
	(783)	(2.072)

Sažeti konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku

Za razdoblje završeno na dan 30. rujna 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

	Devetomjesečno razdoblje koje završava:	
	Bilješke	
	<u>30. rujna 2011.</u>	<u>30. rujna 2010.</u>
Novčani tijek iz financijskih aktivnosti		
Povećanje dugoročnih zajmova	27	1.754
Otplata dugoročnih zajmova	(1.352)	(312)
Povećanje kratkoročnih zajmova	16.022	8.773
Otplata kratkoročnih zajmova	(15.161)	(6.084)
Isplaćene dividende vlasnicima	(480)	-
Otplata kamata po dugoročnim kreditima	-	(31)
Ostale dugoročne obveze, (neto)	(7)	(6)
Otplata kamata po kratkoročnim kreditima i ostali troškovi	(246)	(214)
Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti	(1.197)	3.880
Neto povećanje novca i novčanih ekvivalenata	290	1.101
Stanje na dan 1. siječnja	317	367
Promjene tečajnih razlika	(49)	112
Stanje na dan 30. rujna	558	1.580

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovog sažetog konsolidiranog izvještaja o novčanom tijeku.

1. OSNOVA PRIKAZA

Financijski izvještaji su pripremljeni u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardom 34 "Financijsko izvještavanje za razdoblja unutar godine" (MRS 34). Sastavljanje nerevidiranih sažetih konsolidiranih financijskih izvještaja zahtijeva od Uprave da daje procjene i pretpostavke koje utječu na iskazane iznose imovine i obveza te objavu nepredviđene imovine i nepredviđenih obveza na datum financijskih izvještaja, kao i na iskazane prihode i rashode tijekom izvještajnog razdoblja. Procjene se temelje na informacijama koje su bile dostupne na datum sastavljanja financijskih izvještaja, te se stvarni iznosi mogu razlikovati od procijenjenih. Procjene i pretpostavke kontinuirano se revidiraju. Promjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju na koje promjena utječe ako utječe samo na to razdoblje ili pak u budućim razdobljima ako utječe i na tekuće i na buduća razdoblja.

2. TEMELJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

Sažeti nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji izrađeni po metodi povijesnog troška, osim kod neke imovine i financijskih instrumenata koji su procijenjeni po revaloriziranoj ili tržišnoj vrijednosti, već prema tome što je primjerenije.

Neki novi standardi i tumačenja važe za financijsku godinu koja počinje s 1. siječnja 2011. Osim za niže navedeno, za ove sažete konsolidirane financijske izvještaje vrijede iste računovodstvene politike, način prikaza i metode izračuna koji su bili primijenjeni za izradu financijskih izvještaja za Grupnu za godinu koja završava s 31. prosinca 2010.

Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja

Standardi i tumačenja na snazi u tekućem periodu

Slijedeći izmijenjeni i dopunjeni postojeći standardi izdani od strane Međunarodnog odbora za računovodstvene standarde i tumačenja koje izdaje Međunarodni odbor za interpretaciju financijskog izvješćivanja su na snazi za tekuće razdoblje:

Usvajanje novih i prerađenih MSFI-jeva bez značajnog utjecaja na konsolidirane financijske izvještaje

U konsolidiranim financijskim izvještajima su primijenjeni i sljedeći novi i prerađeni MSFI-jevi bez značajnog utjecaja na iznose iskazane za tekuću i prethodnu godinu, ali koji mogu utjecati na računovodstveno iskazivanje transakcija ili poslova u budućnosti.

- Amandmani na MRS 24 "Objavljivanje povezanih strana" - pojednostavljivanje zahtjeva za objavljivanje za subjekte kojima je vlada povezana strana i objašnjavanje definicije povezane strane (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.),

2. TEMELJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (nastavak)

Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (nastavak)

Standardi i tumačenja na snazi u tekućem periodu (nastavak)

- Amandmani na IFRIC 14 "MRS 19 — Limit na sredstva iz definiranih planova, minimalna potrebna sredstva financiranja i njihova interakcija" – predujmovi minimalno zahtijevanih fondom (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.),
- Amandmani na različite standarde i interpretacije, koji rezultiraju iz Godišnjeg poboljšanjima kvalitete MSFI-a objavljeni 6. svibnja 2010. (MSFI 1, MSFI 3, MSFI 7, MRS 1, MRS 27, MRS 34, IFRIC 13) prvenstveno s ciljem uklanjanja nedosljednosti i objašnjavanja teksta, većina izmjena i dopuna će se primjenjivati za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.
- Amandmani na MRS-a 1 "Prezentiranje financijskih izvještaja" - Izmjena načina prikaza ostale sveobuhvatne dobiti (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2012.)
- Izmjene MRS 19 "Primanja zaposlenih" - Izmijenjene proizlaze iz projekata umirovljenja i otpremnina (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)

Standardi i tumačenja koji su objavljeni, a nisu još u upotrebi

Na dan izdavanja ovih financijskih izvještaja, sljedeći standardi i tumačenja su objavljeni i nisu još u upotrebi:

- Izmjene i dopune MSFI-ja 1 „Prva primjena MSFI-jeva“ - ozbiljna hiperinflacija i ukidanje utvrđenih datuma kod subjekata koji prvi put primjenjuju MSFI-jeve (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011.),
- Amandmani na MRS 7 "Financijski instrumenti: Objavljivanje" – objavljivanje podataka kod prijenosa financijske imovine (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011.),
- MRS 12 „Porez na dobit“, s izmjenama i dopunama iz prosinca 2010. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2012.)
- MSFI 9 "Financijski instrumenti" s izmjenama i dopunama iz 2010. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)
- MSFI 10 „Konsolidirani financijski izvještaji“, objavljen u svibnju 2011., zamjenjuje prethodnu verziju MRS 27 (2008) „Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji“ (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)
- MSFI 11 „Zajednički sporazum“, objavljen u svibnju 2011., zamjenjuje MRS 31 „Udjeli u zajedničkim pothvatima“ (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)

2. TEMELJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (nastavak)

Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (nastavak)

Standardi i tumačenja koji su objavljeni, a nisu još u upotrebi (nastavak)

- MSFI 12 „Objava udjela u drugim subjektima”, objavljen u svibnju 2011., (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)
- MSFI 13 „Mjerenje fer vrijednosti”, objavljen u svibnju 2011., (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)
- MRS 27 „Odvojeni financijski izvještaji” (izmjenjen i dopunjen 2011.), konsolidacijski zahtjevi prethodno opisani u dijelu MRS 27 (2008.) revidirani su i sada sadržani u MSFI 10 „Konsolidirani financijski izvještaji” (na snazi MRS 27 (izmjenjen i dopunjen 2011.) primjenjuje se za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)
- MSR 28 (izmjenjen i dopunjen 2011.) izdan „Ulaganje u pridružena društva i zajednički pothvati”. Ova verzija zamjenjuje MRS 28 (2003.) „Ulaganje u pridružena društva” (na snazi MRS 28 (izmjenjen i dopunjen 2011.) primjenjuje se za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)

INA Grupa je izabrala da ne usvoji ove standarde, revizije i interpretacije unaprijed prije njihova datuma stupanja na snagu. Uprava Društva predviđa da usvajanje ovih standarda i tumačenja u budućim razdobljima neće značajno utjecati na financijske izvještaje Grupe.

3. INFORMACIJE O SEGMENTIMA

Segmenti izvještavanja definirani su prema standardnom lancu vrijednosti naftnih kompanija:

- Istraživanje i proizvodnja nafte i plina – istraživanje, proizvodnja i prodaja sirove nafte i prirodnog plina
- Rafinerije i marketing – prerada sirove nafte, veleprodaja naftnih derivata, trgovanje te logistika
- Trgovina – prodaja goriva i robe široke potrošnje na benzinskim postajama
- Poslovne funkcije – pružanje usluga temeljnim djelatnostima

INA GRUPA

Bilješke uz sažete konsolidirane financijske izvještaje

Za razdoblje završeno na dan 30. rujna 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

3. INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

Slijedi analiza prihoda i rezultata razdoblja po operativnim segmentima:

30. rujna 2011.	Istraživanje i proizvodnja nafta i plina	Rafinerije i marketing	Trgovina	Poslovne funkcije i ostalo	Intersegmentaln i transferi	Ukupno
Prihodi od prodaje eksternim kupcima	7.828	8.997	5.838	64	-	22.727
Intersegmentalna prodaja	1.469	4.801	16	318	(6.604)	-
Prihodi ukupno:	9.297	13.798	5.854	382	(6.604)	22.727
Rashodi osnovne djelatnosti, neto ostali prihodi iz osnovne djelatnosti	(4.835)	(14.912)	(5.839)	(868)	6.604	(19.850)
Dobit osnovne djelatnosti	4.462	(1.114)	15	(486)	-	2.877
Dobit iz financijskih djelatnosti						(124)
Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja						2.753
Troškovi poreza tekuće godine						(682)
Dobit tekućeg razdoblja						2.071

INA GRUPA

Bilješke uz sažete konsolidirane financijske izvještaje

Za razdoblje završeno na dan 30. rujna 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

3. INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

	Istraživanje i proizvodnja nafta i plina	Rafinerije i marketing	Trgovina	Poslovne funkcije i ostalo	Eliminacije	Ukupno
30. rujna 2010.						
Prihodi od prodaje eksternim kupcima	6.200	7.354	4.880	72		18.506
Intersegmentalna prodaja	1.419	3.820	25	467	(5.731)	-
Prihodi ukupno:	7.619	11.174	4.905	539	(5.731)	18.506
Rashodi osnovne djelatnosti, neto ostalih prihoda iz osnovne djelatnosti	(4.397)	(12.129)	(5.049)	(1.306)	5.731	(17.150)
Dobit/(gubitak) osnovne djelatnosti	3.222	(955)	(144)	(767)		1.356
Gubitak iz financijskih djelatnosti						(547)
Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja						809
Troškovi poreza tekuće godine						(250)
Dobit tekućeg razdoblja						559

INA GRUPA

Bilješke uz sažete konsolidirane financijske izvještaje

Za razdoblje završeno na dan 30. rujna 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

3. INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

30. rujna 2011.	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	Rafinerije i marketing	Trgovina	Poslovne funkcije i ostalo	Eliminacije	Ukupno
Imovina i obveze						
Nekretnine, postrojenja i oprema	12.081	7.009	915	540	-	20.545
Nematerijalna imovina	745	6	2	80	-	833
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	34	-	-	-	-	34
Zalihe	1.633	3.420	58	156	(513)	4.754
Potraživanja od kupaca, neto	927	927	429	295	(312)	2.266
Neraspoređena imovina						3.084
Ukupna aktiva						31.516
Obveze prema dobavljačima	597	1.842	159	382	(312)	2.668
Neraspoređene obveze						14.646
Ukupne obveze						17.314
Ostale segmentalne informacije						
Kapitalni izdaci:	467	328	57	23	-	875
Nekretnine, postrojenja i oprema	432	327	57	4	-	820
Nematerijalna imovina	35	1	-	19	-	55
Amortizacija	1.473	275	70	111	-	1.929
Gubici od umanjenja koji su utjecali na dobit ili gubitak	54	-	-	-	-	54

3. INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)

31. prosinca 2010.	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	Rafinerije i marketing	Trgovina	Poslovne funkcije i ostalo	Eliminacije	Ukupno
Imovina i obveze						
Nekretnine, postrojenja i oprema	13.119	6.884	950	602		21.555
Nematerijalna imovina	715	7	4	114		840
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	22	-	-	-		22
Zalihe	783	2.274	70	30		3.157
Potraživanja od kupaca, neto	1.696	1.071	357	302	(374)	3.052
Neraspoređena imovina						2.605
Ukupna aktiva						31.231
Obveze prema dobavljačima	771	2.727	204	462	(378)	3.786
Neraspoređene obveze						14.652
Ukupne obveze						18.438
Ostale segmentalne informacije						
Kapitalni izdaci:	1.473	1.328	52	38	-	2.891
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.293	1.328	51	14	-	2.686
Nematerijalna imovina	180	-	1	24	-	205
Amortizacija	1.160	330	94	166	-	1.750
Gubici od umanjenja koji su utjecali na dobit ili gubitak	(443)	-	(60)	-	-	(503)

4. SEZONSKI UTJECAJ

Potražnja za određenim naftnim derivatima i prirodnim plinom varira prema sezoni.

U mjesecima od travnja do rujna, s maksimalnim vrijednostima u kolovozu ("turistička sezona"), maloprodaja goriva je znatno viša od ostalih mjeseci u godini, po količini i po broju transakcija, naročito u priobalnom području zbog dolaska turista u Hrvatsku u tom razdoblju. Povećan broj transakcija na benzinskim postajama INA Grupe također dovodi do povećane prodaje ostalih proizvoda na tim mjestima tijekom tih razdoblja.

Prodaja prirodnog plina je viša tijekom zimske sezone grijanja.

5. TROŠKOVI OSOBLJA

U troškovima osoblja iskazani su troškovi neto plaća i nadnica u iznosu od 1.017 milijuna kuna, troškovi poreza i doprinosa iz plaća u iznosu od 426 milijuna kuna, doprinosi na plaću u iznosu od 297 milijuna kuna, kao i naknade zaposlenicima u iznosu od 290 milijuna kuna za razdoblje završeno na dan 30. rujna 2011. godine. Za razdoblje koje je završeno na dan 30. rujna 2010. godine u troškovima osoblja iskazani su troškovi neto plaća i nadnica u iznosu od 1.083 milijuna kuna, troškovi poreza i doprinosa iz plaća u iznosu od 454 milijuna kuna, doprinosi na plaću u iznosu od 358 milijuna kuna, dok su naknade zaposlenicima iskazane u iznosu 196 milijuna kuna.

6. TROŠKOVI POREZA TEKUĆE GODINE I ODGOĐENI POREZ

Trošak poreza i odgođeni porez za vrijeme prijelaznog razdoblja obračunava se na temelju stvarnih rezultata i stope poreza na dobit od 20 % za razdoblje završeno na dan 31. prosinca 2010. i 20 % za razdoblje završeno na dan 30. rujna 2011. godine.

7. ZARADA PO DIONICI

	Devetomjesečno razdoblje koje završava:	
	30. rujna 2011.	30. rujna 2010.
Osnovna i razrijeđena zarada po dionici (u kunama)	207,2	56,0
Zarada	Devetomjesečno razdoblje koje završava:	
	30. rujna 2011.	30. rujna 2010.
Zarada za izračun osnovne zarade po dionici (dobit/(gubitak) razdoblja pripisan vlasniku kapitala)	2.072	560
	2.072	560
Broj dionica	Devetomjesečno razdoblje koje završava:	
	30. rujna 2011.	30. rujna 2010.
	broj dionica	broj dionica
Ponderirani prosječni broj običnih dionica za izračun osnovne zarade po dionici (u milijunima)	10	10

8. NEMATERIJALNA IMOVINA

U razdoblju zaključno s 30. rujnom 2011. godine INA Grupa je uložila 55 milijuna kuna u nematerijalnu imovinu. Utjecaj amortizacije na smanjenje knjigovodstvene vrijednosti iznosi 57 milijuna kuna. Smanjenje na teret računa dobiti i gubitka iznosi 1 milijun kuna, a 2 milijunu kuna iznosi prijenos na dugotrajnu materijalnu imovinu. Preračun radi promjene tečaja dolara na koncesijama naftnih i plinskih polja umanjio je imovinu za 2 milijuna kuna.

9. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

U razdoblju zaključno s 30. rujnom 2011. godine INA Grupa je uložila 820 milijuna kuna u nekretnine, postrojenja i opremu. Kapitalizirani troškovi dekomisije uvećali su vrijednost imovine za 185 milijun kuna. Preračun radi promjene tečaja dolara na koncesijama naftnih i plinskih polja umanjio je saldo materijalne imovine za 132 milijuna kuna. Smanjenje vrijednosti imovine zbog umanjenja po MRS-u 36 iznosi 54 milijuna kuna. Utjecaj amortizacije na smanjenje knjigovodstvene vrijednosti u INA Grupi iznosi 1.872 milijuna kuna. Otudjenja imovine INA Grupe iznosila su 15 milijuna kuna. Vrijednosno usklađenje investicija na teret računa dobiti i gubitka umanjilo je saldo imovine INA Grupe za 1 milijun kuna. Na smanjenje knjigovodstvene vrijednosti INA Grupe utjecala je i tečajna razlika u iznosu od 2 milijun kuna. Donos sa dugotrajne nematerijalne imovine iznosi 2 milijun kuna. Donos opreme sa kratkotrajne imovine na dugotrajnu imovinu povećalo je neto knjigovodstvenu vrijednost za 59 milijuna kuna.

10. UPISANI KAPITAL

Upisani kapital na dan 30. rujna 2011. iznosi 9.000 milijuna kuna. Nije bilo promjena upisanog kapitala u tekućem niti usporednom razdoblju.

11. ZADRŽANA DOBIT

	INA Grupa
	Zadržana dobit/ (Akumulirani gubici)
Stanje 1. siječnja 2011. godine	1.424
Isplaćene dividende	(480)
Dobit za razdoblje	2.072
Stanje 30. rujna 2011. godine	3.016

12. POSLOVNI ODNOSI S POVEZANIM STRANAMA

INA Grupa ima dominantan položaj u Republici Hrvatskoj u istraživanju i proizvodnji nafte i plina, preradi nafte te prodaji plina i naftnih proizvoda. Zbog strateškog položaja INA Grupe u hrvatskom gospodarstvu znatan se dio njezina poslovanja i poslovanja njenih ovisnih društava odnosi na poslove s Vladom Republike Hrvatske, njenim ministarstvima i agencijama.

Transakcije između INA, d.d. i njenih ovisnih društava kao povezanih strana eliminirane su prilikom konsolidacije. Transakcije između INA, d.d. i drugih društava u sastavu Grupe te drugih povezanih strana prikazane su u nastavku.

12. POSLOVNI ODNOSI S POVEZANIM STRANAMA (nastavak)

Transakcije između INA, d.d. i povezanih strana tijekom godine:

INA, d.d.	Prihodi od prodaje roba i usluga		Nabava robe iz odnosa s povezanim stranama	
	Devetomjesečno razdoblje koje završava:		Devetomjesečno razdoblje koje završava:	
	30. rujna 2011.	30. rujna 2010.	30. rujna 2011.	30. rujna 2010.
Povezana društva u inozemstvu				
Interina Ltd Guernsey	-	2.128	-	159
Holdina Sarajevo	627	365	-	-
Interina d.o.o. Ljubljana	18	18	-	-
Interina Ltd London	-	-	-	8.736
Adriagas Milano	2	-	-	3
INA Crna Gora d.o.o Podgorica	63	41	-	-
INA Beograd d.o.o Beograd	59	79	-	-
Povezana društva u zemlji				
Crosco Grupa	9	5	103	136
Osijek Petrol d.d.	100	314	-	-
Proplin d.o.o. Zagreb	330	357	136	137
STSI d.o.o. Zagreb	10	11	225	393
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	89	68	45	50
ITR d.o.o. Zagreb	2	1	17	19
Sinaco d.o.o. Zagreb	3	2	88	97
Hostin d.o.o. Zagreb	-	-	-	-
Prirodni plin d.o.o. Zagreb	3.335	3.049	323	191
Polybit d.o.o.	-	-	-	-
TOP Računovodstvo Servisi d.o.o. Zagreb	1	-	6	-
Društva raspoloživa za prodaju				
JANAF d.d. Zagreb	2	1	35	32
Strateški partner				
MOL Plc	378	246	537	804
Društvo koje kontrolira strateški partner				
Tifon d.o.o.	582	249	6	-
Moltrade Mineralimpex Zrt.	-	-	1.149	-
Slovnaft, a.s.	-	-	31	-
Slovnaft, Petrochemicals s.r.o.	-	-	-	-
Mol Lub Kft.	-	-	1	-
MOL SLOVENIJA d.o.o.	10	-	-	-
IES-Italiana Energia e Servizi s.p.a.	13	-	2	-
TVK Nyrt.	-	-	2	-
Intermol d.o.o.	3	26	-	-
Energopetrol d.d.	351	293	-	-
Geophysical services Ltd.	-	-	-	-

12. POSLOVNI ODNOSI S POVEZANIM STRANAMA (nastavak)

Transakcije između INA, d.d. i povezanih strana tijekom godine:

INA, d.d.	Prihodi od prodaje roba i usluga		Nabava robe iz odnosa s povezanim stranama	
	Devetomjesečno razdoblje koje završava:		Devetomjesečno razdoblje koje završava:	
	<u>30. rujna 2011.</u>	<u>30. rujna 2010.</u>	<u>30. rujna 2011.</u>	<u>30. rujna 2010.</u>
Društva koja kontrolira država				
Hrvatska elektroprivreda	140	276	92	122
Hrvatske željeznice	-	26	40	32
Croatia osiguranje	-	2	33	27
Hrvatske vode	-	-	16	15
Hrvatska pošta	-	-	2	-
MORH	48	36	-	-
Jadrolinija	111	86	4	4
Narodne novine	-	-	-	2
Croatia Airlines	181	122	-	-
Petrokemija Kutina	-	6	-	-
Plinacro	-	-	-	-
Hrvatske autoceste	-	-	47	42
Podzemno skladište plina Okoli	1	1	-	-

12. POSLOVNI ODNOSI S POVEZANIM STRANAMA (nastavak)

Transakcije između INA, d.d. i povezanih strana tijekom godine:

INA, d.d.	Potraživanja od povezanih strana		Obveze prema povezanim stranama	
	30. rujna 2011.	31. prosinca 2010.	30. rujna 2011.	31. prosinca 2010.
Povezana društva u inozemstvu				
Interina Ltd Guernsey	-	-	129	128
Holdina Sarajevo	105	81	6	5
Interina d.o.o. Ljubljana	1	3	-	-
Interina Ltd London	-	-	19	2.183
Adriagas Milano	-	-	-	1
INA Crna Gora d.o.o Podgorica	12	15	-	-
INA Beograd d.o.o Beograd	11	7	-	-
Povezana društva u zemlji				
Crosco Grupa	1	2	40	50
Osijek Petrol d.d.	46	123	2	1
Proplin d.o.o. Zagreb	49	109	-	22
STSI d.o.o. Zagreb	2	8	129	173
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	33	21	19	28
ITR d.o.o. Zagreb	-	-	10	14
Sinaco d.o.o. Zagreb	1	1	36	36
Hostin d.o.o. Zagreb	-	-	-	-
Prirodni plin d.o.o. Zagreb	1.398	2.271	191	346
TOP Računovodstvo Servisi d.o.o.	1	-	8	-
Društva raspoloživa za prodaju				
JANAF d.d. Zagreb	1	-	5	4
Strateški partner				
MOL Plc	24	30	52	609
Društvo koje kontrolira strateški partner				
Tifon d.o.o.	38	99	1	6
Moltrade Mineralimpex Zrt.	-	-	-	-
Slovnaft, a.s.	-	-	-	1
Slovnaft, Petrochemicals s.r.o.	-	-	-	-
Mol Lub Kft.	-	-	-	-
MOL SLOVENIJA d.o.o.	1	-	-	-
IES-Italiana Energia e Servizi s.p.a.	-	-	2	-
TVK Nyrt.	-	-	1	1
Intermol d.o.o.	-	-	-	-
Energopetrol d.d.	33	34	-	-
Geophysical services Ltd.	-	-	-	-

12. POSLOVNI ODNOSI S POVEZANIM STRANAMA (nastavak)

Transakcije između INA, d.d. i povezanih strana tijekom godine:

INA, d.d.	Potraživanja od povezanih strana		Obveze prema povezanim stranama	
	30. rujna 2011.	31. prosinca 2010.	30. rujna 2011.	31. prosinca 2010.
Društva koja kontrolira država				
Hrvatska elektroprivreda	186	209	12	7
Hrvatske željeznice	1	1	8	13
Croatia osiguranje	-	-	-	1
Hrvatske vode	-	-	4	3
Hrvatska pošta	2	2	-	-
MORH	11	14	-	-
Hrvatske šume	8	5	-	-
Jadrolinija	47	33	1	-
Narodne novine	-	-	-	-
Croatia Airlines	44	24	-	-
Petrokemija Kutina	-	194	-	-
Plinacro	-	-	-	-
Hrvatske autoceste	1	1	4	5
Podzemno skladište plina Okoli	-	-	8	6

13. NEPREDVIĐENE OBVEZE

Arbitražni postupak EDISON INTERNATIONAL S.p.A

INA, d.d. je 26. rujna 2011. godine zaprimila odluku o imenovanju predsjednika arbitražnog vijeća u arbitražnom postupku iniciranom od strane EDISON INTERNATIONAL S.p.A protiv INA, d.d., čime je završen postupak imenovanja i formiranja arbitražnog vijeća, a vezano uz Ugovor o podjeli proizvodnje za ugovorno područje sjevernog Jadrana Izabela i Iris/Iva blokove (u daljnjem tekstu: Ugovor). Sjedište arbitražnog postupka sukladno arbitražnoj klauzuli je Beč, a postupak će se voditi prema pravilima UNCITRAL-a.

EDISON INTERNATIONAL S.p.A svoju obavijest o arbitraži temelji na navodima da INA, d.d. nije u potpunosti izvršavala svoje ugovorne obveze iz Ugovora te prema istoj obavijesti zahtjeva od INA, d.d. naknadu od cca 140 milijuna eura, te zahtjeva i kompenzaciju izmakle koristi.

13. NEPREDVIĐENE OBVEZE (nastavak)

Arbitražni postupak EDISON INTERNATIONAL S.p.A (nastavak)

INA, d.d. je dostavila odgovor na obavijest o arbitraži u kojem je u cijelosti osporila navode EDISONINTERNATIONAL S.p.A, a ujedno je podnijela i protuzahtjev protiv društva EDISON INTERNATIONAL S.p.A.

INA, d.d. očekuje da će netom formirano arbitražno vijeće u daljnjem postupku uputiti i odrediti rok u kojem će EDISON INTERNATIONAL S.p.A biti obvezan podnijeti tužbu kojom će specificirati i objasniti zahtjeve iz podnesene obavijesti o arbitraži.

EDISON INTERNATIONAL S.p.A. i INA, d.d. 2002. godine su sklopili Ugovor o podjeli proizvodnje za ugovorno područje sjevernog Jadrana Izabela I Iris/Iva blokove.

14. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

Nema značajnih događaja nakon datuma bilance.