

IZVJEŠTAJ ZA I-III.2011. – INA GRUPA KONSOLIDIRANO

INA Grupa (ZB: INA-R-A; LSE: HINA; www.ina.hr) objavila je danas financijske rezultate za I-III.2011. godine. Ovaj izvještaj sadrži nerevidirane konsolidirane i nekonsolidirane financijske rezultate za razdoblje koje završava 31. ožujka 2011. pripremljene od strane Uprave i iskazane u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja (MSFI).

Financijski rezultati INA grupe (MSFI)

(mil. kn)	2010.	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
Neto prihod od prodaje	25.866	7.360	5.636	6.943	23,2
EBITDA ⁽¹⁾	5.048	1.060	1.060	2.019	90,5
EBITDA bez jednokratnih stavki ⁽¹⁾	5.212	1.501	1.060	2.019	90,5
Dobit iz osnovne djelatnosti	2.128	772	343	1.118	225,9
Dobit iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki ⁽²⁾	2.925	979	417	1.349	223,5
Neto financijska dobit (gubitak)	(810)	(263)	(411)	260	n.a.
Neto dobit/gubitak ⁽³⁾	961	401	(131)	1.053	n.a.
Neto dobit/gubitak bez jednokratnih stavki ⁽²⁾	1.558	526	(72)	1.238	n.a.
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	1.563	2.270	(926)	(969)	4,6

(mil. USD) ⁽⁴⁾	2010.	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
Neto prihod od prodaje	4.703	1.357	1.071	1.283	19,8
EBITDA ⁽¹⁾	918	195	201	373	85,3
EBITDA bez jednokratnih stavki ⁽¹⁾	948	277	201	373	85,3
Dobit iz osnovne djelatnosti	387	142	65	207	217,1
Dobit iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki ⁽²⁾	532	180	79	249	214,7
Neto financijska dobit (gubitak)	(147)	(48)	(78)	48	n.a.
Neto dobit/gubitak ⁽³⁾	175	74	(25)	195	n.a.
Neto dobit/gubitak bez jednokratnih stavki ⁽²⁾	283	97	(14)	229	n.a.
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	284	418	(176)	(179)	1,8

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

⁽²⁾ Ne uključujući jednokratne stavke koje se odnose na umanjenje vrijednosti imovine, vrednovanje zalih, odgođeni porez, rezerviranja, otpremnine i jednokratni prihod. U razdoblju I-III.2011. jednokratne stavke su negativno utjecale na poslovanje u iznosu od 231 milijuna kuna i odnosile su se na rezerviranja i vrijednosno usklađenje.

⁽³⁾ Neto dobit pripisiva vlasniku kapitala

⁽⁴⁾ Financijski podaci preračunati su iz kuna u dolare po sljedećem prosječnom deviznom tečaju HNB: za X-XII. 2010. – 5,4243 kn/USD; za 2010. – 5,5000 kn/USD; za I-III. 2010. – 5,2644 kn/USD; za I-III. 2011. – 5,4119 kn/USD.

Ukupni rezultat INA Grupe ostvaren u prva tri mjeseca 2011. godine pokazuje znatno poboljšanje u odnosu na isto razdoblje prošle godine, s EBITDA-om preko 2,0 milijarde kuna, u odnosu na 1,1 milijardu kuna u prvom tromjesečju 2010. Dobit iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki iznosila je 1,3 milijarde kuna, u odnosu na 417 milijuna kuna dobiti iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki ostvarenih u istom razdoblju prošle godine. Poboljšani rezultati posljedica su, kako poboljšanog operativnog poslovanja, te utjecaja ostvarenja važnih strateških investicijskih projekata kao i općenito boljeg vanjskog okruženja. Tijekom prvog tromjesečja 2011. godine, INA Grupa povećala je svoje prihode od prodaje za 23,2% uglavnom kao rezultat veće proizvodnje ugljikovodika u Sjevernom Jadranu i Siriji s jedne strane te, s druge strane, poboljšane situacije u vanjskom okruženju što je dodatno pozitivno utjecalo na rezultat kroz veće cijene sirove nafte u segmentu Istraživanja i proizvodnje, dok se doprinos poslovanja Rafinerija i marketinga također poboljšao, ali i dalje ostao negativan djelomično zbog određenih komplikacija tijekom početka rada hidrokrekning postrojenja.

Neto dobit od 1.053 milijuna kuna u prvom tromjesečju 2011. godine, značajno je povoljnija u odnosu na gubitak od 131 milijun kuna u prvom tromjesečju 2010. godine, uglavnom kao posljedica nerealiziranih pozitivnih tečajnih razlika na revalorizirane kredite zbog slabijeg US dolara u odnosu na kunu na kraju prvog tromjesečja (neto financijska dobit od 260 milijuna kuna ostvarena je u prvom tromjesečju 2011. godine dok je u istom razdoblju prošle godine ostvaren neto financijski gubitak od 411 milijuna). Na rezultat su pozitivno utjecala i eksterna i interna kretanja te naponi managementa u svrhu smanjenja operativnih troškova kroz upravljanje i kontrolu troškova.

Ostvarivanje dugoročne financijske stabilnosti, što je bio glavni fokus prethodne godine, ostat će kao glavni cilj u 2011. godini, tijekom koje će INA nastaviti sa svojim investicijskim programima koji uključuju modernizaciju rafinerija, razradu projekata SD Istraživanje i proizvodnja u Siriji i Sjevernom Jadranu te modernizaciju i revitalizaciju benzinskih postaja. Program usmjeren modernizaciji benzinskih postaja, započeo je u zadnjem tromjesečju 2010. godine sa 11 benzinskih postaja i nastavit će se tijekom ove godine te će doseći 40 postaja. Dodatno, u prva tri mjeseca management je nastavio s poboljšanjima operativne učinkovitosti s naglaskom na kontrolu troškova, daljnja unapređenja procesa nabave s ciljem postizanja dodatnih ušteda, dok se istovremeno usmjerio na utvrđivanje ostalih područja s potencijalom poboljšanja.

Posvećenost managementsa uvođenju mjera za poboljšanje učinkovitosti poslovanja (koje su od 2008. godine donijele preko 1 milijardu kuna, ili 180 milijuna USD, unapređenja učinkovitosti) i nastavku investicijskih programa pokrenutih u rafinerijama Rijeka i Sisak, pojačavanje istražnih aktivnosti u Hrvatskoj i inozemstvu, uz novu inicijativu modernizacije i revitalizacije benzinskih postaja, jamči sigurnu budućnost i konkurentnu poziciju INE na tržištu. Unutarnjim restrukturiranjem, smanjenjem operativnih troškova te nastavkom s brojnim velikim kapitalnim projektima (koji u 2011. iznose više od 2,4 milijarde kuna, ili 440 milijuna USD), a koje su odobrili predstavnici dvaju najvećih dioničara, INA će ojačati svoju vodeću poziciju na hrvatskom tržištu i ostvariti značajne povrate svim svojim dioničarima.

Ukupno poslovanje

- ▶ **Istraživanje i proizvodnja:** Dobit osnovne djelatnosti (bez jednokratnih stavki) u prvom tromjesečju 2011. godine pokazuje snažan porast od 618 milijuna kuna, u odnosu na prvo tromjesečje 2010. godine, te iznosi 1.573 milijuna kuna (291 milijun USD) uglavnom zbog 24% veće prosječne prodajne cijene ugljikovodika i 20% veće dnevne proizvodnje ugljikovodika zbog povećane proizvodnje u Sjevernom Jadranu i puštanja u proizvodnju naftno-plinske stanice Jihar u Siriji, što je umanjeno prirodnim padom proizvodnje nafte u kopnenom dijelu Hrvatske, Egiptu i Angoli. Povećanje dobiti osnovne djelatnosti dodatno je potaknuto rezultatima napora uloženi u smanjenje troškova, kojima se jedinični operativni trošak smanjio za 8%.

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. Usporedna su razdoblja prepravljena u skladu s time.

- ▶ **Rafinerije i marketing:** Tijekom prva tri mjeseca 2011. godine INA je u segmentu djelatnosti Rafinerije i marketing ostvarila gubitak iz osnovne djelatnosti (bez jednokratnih stavki) od 29 milijuna kuna (5 milijuna USD). U odnosu na isto razdoblje prošle godine, gubitak iz osnovne djelatnosti (bez jednokratnih stavki) smanjen je za 271 milijun kuna uglavnom zbog optimiziranja procesa nabave nafte i 6% veće prodaje (većinom EURO V proizvoda). Posljedično su se poboljšale marže i struktura prodaje na domaćem tržištu, pa je tako ostvaren bolji rezultat osnovne djelatnosti. Također je postignuta veća prisutnost na tržištu Bosne i Hercegovine sa većom prodajom dizelskih goriva i bitumena. Na rezultat su dodatno pozitivno utjecale mjere za poboljšanje učinkovitosti, no određene komplikacije, koje su se pojavile tijekom puštanja u rad hidrokreking postrojenja, negativno su utjecale na rezultat.
- ▶ **Trgovina na malo:** Segment je ostvario 26 milijuna kuna (5 milijuna USD) gubitka osnovne djelatnosti (bez jednokratnih stavki) u prvom tromjesečju 2011. godine ili 18 milijuna kuna bolji rezultat u odnosu na prvo tromjesečje 2010. godine, uglavnom zbog mjera za smanjenje troškova i inicijativa za poboljšanje učinkovitosti. Prodane količine bile su na razini onih iz prvog tromjesečja 2010. godine, ali uvođenje proizvoda EURO V kvalitete u cjelokupnu domaću mrežu osiguralo je bolju strukturu prodaje po proizvodima i veće marže.
- ▶ **Korporativno i ostalo¹:** U prva tri mjeseca 2011. godine ostvaren je gubitak osnovne djelatnosti (bez jednokratnih stavki) od 169 milijuna kuna (31 milijun USD), što je 25 milijuna kuna manje nego u prvom tromjesečju 2010. godine, prvenstveno zbog manjih ostalih operativnih troškova kao rezultat provođenja mjera za smanjenje troškova.
- ▶ **Neto dobit iz financijskih aktivnosti** u iznosu od 260 milijuna kuna ostvaren je u prvom tromjesečju 2011. godine, u odnosu na neto gubitak iz financijskih aktivnosti u iznosu od 411 milijuna kuna ostvarenih u istom razdoblju 2010. godine. Razlika od 671 milijun kuna zabilježena je većinom zbog većih pozitivnih neto tečajnih razlika, uglavnom na kredite. Trošak kamata bio je na sličnoj razini kao u prvom tromjesečju 2010. godine, dok su ostali financijski troškovi bili 13 milijuna kuna manji u odnosu na isto razdoblje prošle godine.
- ▶ **Operativni novčani tijek:** U prvom tromjesečju 2011. godine operativni novčani tijek prije promjena radnog kapitala narastao je na 1.819 milijuna kuna (70% veći u odnosu na prvo tromjesečje 2010.). Operativni novčani tijek bio je negativan te je iznosio 969 milijuna kuna (5% više u odnosu na isto razdoblje prethodne godine). Promjene radnog kapitala smanjile su operativni novčani tijek u prvom tromjesečju 2011. za 2.785 milijuna kuna, prvenstveno zbog smanjenih obveza kao rezultat ponovno uspostavljene likvidnosti i veće vrijednosti zaliha zbog zajedničkog efekta viših cijena i većih količina, dok je plaćeni porez imao dodatni negativni učinak od 3 milijuna kuna. Neto zaduženost INA Grupe povećala se na 11.055 milijuna kuna u odnosu na 9.938 milijuna kuna na dan 31. prosinca 2010. godine, a omjer duga i kapitala² na dan 31. ožujak 2011. porastao je na 44,4% sa 43,7% na dan 31. prosinca 2010.

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

² Neto dug / neto dug plus vlasnički kapital uključujući manjinske udjele

Zoltán Áldott, predsjednik Uprave, komentirao je rezultate:

„Najzahtjevnije razdoblje procesa financijske stabilizacije je iza nas. Tijekom protekle godine uspjeli smo ojačati INA-inu financijsku stabilnost podmirivši sve značajne obveze i dosegnuvši potrebnu razinu likvidnosti. Tijekom prvog tromjesečja 2011. INA je nastavila s poboljšanjem učinkovitosti što se može jasno vidjeti na svim razinama poslovanja, kroz unapređenje konkurentnosti te približavanje razine troškova industrijskim prosjecima, ukazujući da je tvrtka na pravom putu te da je počela ostvarivati značajne povrate dioničarima.

Gledajući po segmentima, segment djelatnosti Istraživanje i proizvodnja bio je glavni pridonositelj rezultatima Grupe. Nakon razdoblja intenzivnih ulaganja, koja su dosegla vrhunac u prethodnim godinama, napori uloženi u projekte Sjeverni Jadran i sirijski Hayan, sada pridonose s povećanom proizvodnjom ugljikovodika. Fokus segmenta djelatnosti Rafinerije i marketing je na završetku procesa modernizacije rafinerija i optimizaciji tržišta u cilju jačanja konkurentnosti i pozicije na tržištu. U prvom tromjesečju, na učinak segmenta pozitivno je utjecala snažnija pozicija postignuta na tržištu Bosne i Hercegovine i prethodno uvedeni Euro V proizvodi.

Kako bi se osigurao najveći mogući povrat našim dioničarima, planiramo intenzivno reinvestirati našu dobit u narednim godinama. Tijekom 2011. intenzivna modernizacija benzinskih postaja bit će među našim glavnim prioritetima u cilju ispunjavanja najviših očekivanja, te kako bi našu mrežu učinili prvim izborom kupaca. Zajedno s novim vizualnim identitetom, INA će ponuditi višu razinu usluga i tehničke funkcionalnosti. Osim toga, u drugom tromjesečju 2011., pokrećemo značajna ulaganja na poljima Ivanić i Žutica primjenom EOR (Enhanced Oil Recovery) metode u cilju povećanja hrvatske proizvodnje ugljikovodika, te tako pridonoseći sigurnosti opskrbe. Kako bi potaknuli daljnje investicije u djelatnosti istraživanja i proizvodnje u Hrvatskoj, surađujemo s nadležnim institucijama s ciljem kreiranja regulatornog okvira usklađenog s najboljom međunarodnom praksom, koji bi podupirao ove ciljeve.

Ključne zadaće managementa će biti: daljnje poboljšanje efikasnosti poslovanja, razvoj i proširenje domaćeg i inozemnog portfelja u segmentu Istraživanja i proizvodnje kako bi se povećala naša razina rezervi, nastavak druge faze modernizacije rafinerija u svrhu jačanja tržišnog položaja i usredotočenje na revitalizaciju mreže benzinskih postaja. Naš cilj je unaprijediti INU da postane vodeća naftna kompanija u jugoistočnoj Europi.“

Okolnosti poslovanja

Oporavak svjetskog gospodarstva polagano dobiva na snazi, uz još uvijek visoku nezapslenost u razvijenim ekonomijama i nove makroekonomske rizike na tržištima u razvoju. U razvijenim ekonomijama napreduje promjena između javne i osobne potražnje, ublažavajući zabrinutost da bi umanjena fiskalna potpora mogla uzrokovati ponovljenu recesiju. Uvjeti na finacijskom tržištu su poboljšani, ali još uvijek iznimno osjetljivi. Brojna tržišta u razvoju karakterizirana su snažnom potražnjom uz rastuću zabrinutost što pojačana potražnja može donijeti. Tržišta u razvoju, pogotovo u subsaharskom području, su nastavila sa snažnim i održivim rastom. Rastuće cijene hrane i dobara predstavljaju prijetnju za siromašnija kućanstva povećavajući socijalne i ekonomske napetosti, pogotovo na Bliskom istoku i Sjevernoj Africi. Cijene sirove nafte rastu od siječnja 2011., te uz informacije o ponudi (uključujući slobodne kapacitete), ukazuju kako su dosadašnji poremećaji imali samo blagi utjecaj na ekonomske aktivnosti. Potres u Japanu koji je donio brojne žrtve, trebao bi imati ograničene makroekonomske posljedice iako je razina neizvjesnosti povišena. Rast svjetskog BDP u 2011. i 2012. prognozirani su na razini od 4,5%. Realni BDP trebao bi rasti 2,5% na razvijenim tržištima dok bi tržišta u nastajanju i tržišta u razvoju trebala rasti oko 6,5%.

Nakon gotovo godinu i pol globalnog oporavka, prirodni resursi su ponovo u središtu. Spot cijena barela sirove nafte Brent preskočila je prag od 100 USD po barelu u siječnju ove godine. Cijene brojnih dobara narasle su do ili preko razina zabilježenih prije krize, uz naznake daljnjeg povećanja cijena na "futures" tržištu u sljedećim godinama. Cijene dobara reflektiraju stabilnost na strani ponude. Potrošnja resursa, uključujući sirovu naftu, već je dosegla razine zabilježenje prije krize odražavajući snažnu potražnju na tržištima u razvoju i tržištima u nastajanju. Kriza u Libiji i nesigurnost vezana uz moguće prekide u dobavi koji bi se proširili na ostale zemlje u regiji podigla je "premiju straha" i cijene. To je donekle zaustavljeno nesigurnošću proizašlom tragičnim događajima u Japanu.

Cijene nafte su se u prvom tromjesečju 2011. kretale u rasponu od 95 do 115 USD/bbl, s trendom porasta od početka godine. Eksterne okolnosti poslovanja u prvom kvartalu 2011. uglavnom su rezultat turbulentnih kretanja u Libiji i Sjevernoj Africi i bojazni da bi se mogla poremetiti opskrba naftom, tako da je cijena nafte rasla i u ožujku dosegla prosjek od 114,6 USD/bbl. U odnosu na isto razdoblje 2010. godine prosječna cijena nafte porasla je za 37,7% (sa 76,2 USD/bbl na 105,0 USD/bbl), a prosječna rafinerijska marža (FOB Med) pala je za 70,5% (s 27,7 USD/t na 8,2 USD/t). Marže za najvažnije proizvode kretale su se: za bezolovni benzin BMB Euro 95 (V) smanjena je za 8,5% (na 126,8 USD/t), a marža na eurodizelu povećana je za 88,7% (na 113,9 USD/t). Negativna marža na loživom ulju povećala se za 72,5% (na -245,1 USD/t).

Hrvatsko gospodarstvo zabilježilo je pad od 0,6% u zadnjem tromjesečju 2010. godine nakon rasta od 0,3% koji je ostvaren u trećem tromjesečju. Ovaj pad gospodarske aktivnosti uzrokovan je, prije svega, padom kapitalnih ulagnja koja su smanjena 8,0%, dok su izvoz dobara i usluga s pozitivnim trendom i porastom od 10,8%, te osobna potrošnja s rastom od 1,2%, stabilizirale pritiske na ekonomsku aktivnost. Realni pad BDP u 2010. godini iznosio je 1,2% uglavnom zbog manjih kapitalnih ulaganja i osobne potrošnje. Taj trend odražava određene slabosti hrvatskog gospodarstva, kao što su niska konkurentnost, visoko porezno opterećenje i uloga Vlade u domaćoj ekonomiji koje usporavaju oporavak. Unatoč svemu, očekuje se rast BDP od 1,5% u 2011. godini kao posljedica oporavka EU, te niže usporedne baze u prethodnom razdoblju. Industrijska proizvodnja početkom 2011. godine pokazuje negativni trend. Pad u siječnju praćen je daljnjim padom od 4,1% u veljači, kao rezultat orijentiranosti na domaće tržište. Cijene dobara i usluga namijenjene osobnoj potrošnji, mjerene indeksom potrošačkih cijena, bile su koncem ožujka 2011. više za 2,6% u odnosu na prethodnu godinu, odnosno 1,4% u godišnjem prosjeku.

Izjava posloводства

Istraživanje i proizvodnja*

2010.	Segment MSFI rezultati (mil. kn)	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
10.882	Prihodi	3.263	2.764	3.236	17,1
4.572	Dobit/gubitak iz osnovne djelatnosti	1.350	955	1.469	53,8
4.577	Dobit iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki**	1.508	955	1.573	64,7
6.186	EBITDA	1.568	1.387	1.969	42,0
5.948	EBITDA bez jednokratnih stavki **	1.769	1.387	1.969	42,0
1.473	CAPEX	383	516	191	(63,0)

*Istraživanje i proizvodnja odnosi se na INA, d.d. segment Istraživanje i proizvodnja nafte i plina i slijedeća ovisna društva: Croscos Grupa, INA Naftaplina IE&PL, Guernsey, Adriagas S.r.l. Milano, Podzemno skladište plina d.o.o. do 30.04.2009., Prirodni plin d.o.o.

**Ostvarenje za I-III.2011. godine bilo je pod negativnim utjecajem jednokratnih stavki u iznosu od 104 milijuna kuna, od čega se 39 milijuna kuna odnosi na rezerviranja, a 65 milijuna kuna na vrijednosno usklađenje.

2010.	Proizvodnja ugljikovodika*	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
799,4	Proizvodnja nafte (000 t)*	199,8	194,3	190,7	(1,9)
478,3	Hrvatska	118,1	121,6	114,5	(5,9)
146,0	Sirija	39,9	27,3	37,3	36,6
97,0	Egipat	22,5	24,8	20,5	(17,4)
78,0	Angola	19,2	20,6	18,4	(10,8)
2.602,4	Proizvodnja prirodnog plina (milijuna m³)	689,2	600,0	755,7	26,0
1.407,4	Hrvatska - podmorje	378,9	301,5	353,7	17,3
923,3	Hrvatska - kopno	228,5	239,3	223,7	(6,5)
271,7	Sirija	81,8	59,1	178,3	201,6
258,5	Kondenzat (000 t)	70,8	65,9	97,8	48,5
16.336	Sirova nafta (boe/dan)	16.263	16.084	15.841	(1,5)
7.170	Kondenzat prirodnog plina (boe/dan)	7.587	7.770	10.264	32,1
41.973	Prirodni plin (boe/dan)	44.099	39.246	49.434	26,0
22.700	od čega: Hrvatska - Sj. Jadran (boe/dan)	24.243	19.723	23.136	17,3
65.480	Ukupna proizvodnja ugljikovodika (boe dan)	67.949	63.101	75.538	19,7

2010.	Prosječna cijena ugljikovodika**	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
69,7	Cijena nafte i kondenzata (USD/bbl)	77,1	65,1	86,8	33,3
59,2	Ukupna cijena ugljikovodika (USD/boe)*	63,4	54,8	67,7	23,6

2010.	Trgovina prirodnim plinom - mil. m ³	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
1.214,3	Uvoz prirodnog plina	289,0	304,3	216,4	(28,9)
3.026,2	Ukupna prodaja prirodnog plina na domaćem tržištu	963,4	976,4	968,3	(0,8)

2010.	Razlike prema uvoznim cijenama (kn/000 m ³)	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
(355,9)	Cijena za povlaštene kupce	(333,0)	(383,3)	(30,7)	(92,0)
(396,7)	Cijena za tarifne kupce	(558,4)	(140,4)	(411,9)	193,4
(369,7)	Ukupna cijena	(403,5)	(290,6)	(169,3)	(41,8)

*Bez izdvojenog kondenzata.

**Izračunato na temelju ukupnih prihoda eksterne prodaje uglj. i prodajnu cijenu plina (prekinuto poslovanje)

Dobit iz osnovne djelatnosti SD Istraživanje i proizvodnja, bez jednokratnih stavki, iznosila je u prvom tromjesečju 2011. godine 1.573 milijuna kuna, te je bila 65 milijuna kuna veća u odnosu na četvrto tromjesečje 2010. kada je iznosila 1.508 milijuna kuna. Na tromjesečni rezultat utjecale su (1) 7% više prosječne cijene ugljikovodika (2) 11% veća proizvodnja ugljikovodika i (3) 14,8% manji prosječni trošak proizvodnje.

Dobit iz osnovne djelatnosti u prvom tromjesečju, bez jednokratnih stavki, pokazuje znatan porast od 618 milijuna kuna u odnosu na prvo tromjesečje 2010. godine. Taj povoljan rezultat uglavnom je posljedica (1) 20% veće proizvodnje ugljikovodika koja je rezultat nedavno dovršenih ulaganja u projekte na Sjevernom Jadranu i na bloku Hayan u Siriji, (2) 24%-nog porasta prosječne ostvarene cijene ugljikovodika nakon kontinuiranog oporavka globalne ekonomije, te (3) napora uloženi u smanjenje troškova što je rezultiralo 8% manjim jediničnim operativnim troškom. Iskazana dobit iz osnovne djelatnosti u prvom tromjesečju 2011. iznosila je 1.469 milijuna kuna, te je bila pod negativnim utjecajem jednokratnih stavki u iznosu od 104 milijuna kuna.

Prosječna dnevna proizvodnja ugljikovodika u prvom tromjesečju 2011. godine bila je 75.538 boe, odnosno 20% više u usporedbi s prvim tromjesečjem prethodne godine jer je sve veći doprinos glavnih razradnih projekata više nego nadoknadio pad proizvodnje na starim naftnim i plinskim poljima. Zbog većeg udjela, proizvodnja na Sjevernom Jadranu je 17% veća u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Ukupni prosječni trošak proizvodnje u prvom tromjesečju 2011. godine, u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, smanjen je 8% zbog 20% veće količine proizvodnje.

Proizvodnja plina u kopnenom dijelu Hrvatske smanjena je za 6% zbog prirodnog pada proizvodnje iscrpljenjem ležišta. Proizvodnja plina u inozemstvu značajno je povećana u odnosu na prvo tromjesečje 2010. godine, nakon puštanja u rad naftno-plinske stanice Jihar u Siriji. Proizvodnja nafte u inozemstvu porasla je za 5% u odnosu na prvo tromjesečje 2010., zbog veće proizvodnje u Siriji, čime se nadoknadila manja proizvodnja u Egiptu i Angoli. Domaća proizvodnja nafte u kopnenom dijelu smanjila se za 6%.

Prihodi SD Istraživanje i proizvodnja u prvom tromjesečju 2011. godine porasli su 17% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine prvenstveno zbog (1) veće proizvodnje ugljikovodika, (2) veće prodaje, (3) više prosječne cijene nafte i (4) povoljnog učinka slabije kune u usporedbi s istim razdobljem prethodne godine.

Kapitalna ulaganja u prvom tromjesečju 2011. godine iznosila su 191 milijun kuna, od čega je većina potrošena u Siriji na istražne i razradne aktivnosti, te na istraživanje i razradu na Sjevernom Jadranu, u Egiptu i Angoli, te u kopnenom dijelu Hrvatske. U Siriji na bloku Hayan ulaganja su se odnosila na bušenje jedne bušotine i građevinske aktivnosti vezane uz centralnu plinsku stanicu kao što su izgradnja pristupnih putova, preseljenje baze, električne interkonekcije i ostali građevinski radovi. Na Sjevernom Jadranu odvijale su se aktivnosti rekonstrukcije na Ivani K, koje se odnose na finalizaciju prve faze optimizacije postojećeg sistema na ugovornom području Sjevernog Jadrana i radove instalacije potrebne opreme za prihvatanje plina sa proizvodnog polja Izabela. U Angoli su radovi planirani za prvo tromjesečje 2011., vezani za izgradnju otpremnog terminala za naftu i zamjenu korodiranih naftovodnih cijevi, odgođeni jer se čeka odobrenje partnera za njihov početak. U Egiptu su razradne aktivnosti u prvom tromjesečju 2011. bile vezane uz dovršetak bušačkih aktivnosti na koncesiji West Abu El Gharadig i aktivnosti bušenja bušotine SR-3 na koncesiji Sidi Rahman. Uz to, u drugom tromjesečju 2011. godine, na Ivanić i Žutica poljima krenut će se u značajna kapitalna ulaganja, implementirajući EOR (*Enhanced Oil Recovery*) metode u cilju povećanja hrvatske proizvodnje ugljikovodika te tako pridonoseći sigurnosti opskrbe. Ukoliko će odgovarajuća regulatorna podloga biti u redu, daljnja intenzivna ulaganja povezana s istraživanjem u Hrvatskoj će također biti provedena.

Rafinerije i marketing*

2010.	Segment MSFI rezultati (mil. kn)	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
15.777	Prihodi	4.603	2.970	4.073	37,1
(1.236)	Dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti	(281)	(300)	(120)	(60,0)
(822)	Dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki**	(202)	(300)	(29)	(90,3)
(1.016)	Procijenjena CCS-dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki	(331)	(279)	(300)	7,5
(488)	EBITDA	(135)	(201)	134	n.a.
(280)	EBITDA bez jednokratnih stavki**	(42)	(201)	134	n.a.
1.328	CAPEX i ulaganja (bez stjecanja)	381	323	98	(69,7)

*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 -Crna Gora, INA Beograd, INA Kosovo, Interina Holding London, Holdina Guernsey.

**U I-III.2011. godine rezultat sadrži negativan utjecaj jednokratnih stavki od 91 milijun kuna koje se odnose na rezerviranja.

2010.	Rafinerijska prerada (000 t)	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
459	Domaća nafta	103	103	110	6,5
3.562	Uvozna nafta	749	863	891	3,2
138	Kondenzat	35	34	34	(0,4)
291	Ostala sirovina	122	48	162	235,3
4.450	Ukupno rafinerijska prerada	1.009	1.049	1.197	14,1
2010.	Rafinerijska proizvodnja (000 t)	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
958	Motorni benzini	237	209	232	11,0
1.084	Dizel	212	228	249	8,9
222	Plinska ulja	68	76	65	(13,8)
95	Petroleji	10	13	18	36,0
73	Primarni benzin	25	20	21	5,0
66	Bitumen	8	10	17	68,9
1.441	Ostali proizvodi*	317	369	418	13,3
3.939	Ukupno	878	926	1.020	10,2
35	Rafinerijski gubitak	8	8	9	16,6
475	Vlastita potrošnja	123	116	168	45,2
4.450	Ukupna rafinerijska proizvodnja	1.009	1.049	1.197	14,1
2010.	Prodaja rafinerijskih proizvoda po zemljama (000 t)	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
2.049	Hrvatska	503	468	432	(7,8)
443	BiH	128	87	131	51,1
1.520	Ostala tržišta	431	276	318	15,3
4.012	Ukupno	1.061	831	881	6,0
2010.	Prodaja rafinerijskih proizvoda po proizvodima (000 t)	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
1.011	Motorni benzini	263	227	215	(5,6)
1.266	Dizel	315	237	263	11,3
232	Plinska ulja	75	70	64	(8,8)
109	Petroleji	17	13	12	(2,3)
74	Primarni benzin	18	27	23	(15,8)
68	Bitumen	12	10	15	43,3
1.254	Ostali proizvodi*	360	248	289	16,8
4.012	Ukupno	1.061	831	881	6,0
1.125	od čega: prodaja prema Trgovini na malo	262	215	231	7,2
2.887	od čega: direktna prodaja ostalim krajnjim kupcima	799	616	650	5,5

* Ostali proizvodi = UNP, FCC benzin, MB komponente, ostali benzini, benzen-rich cut, ostala plinska ulja i komponente, lož ulja i komponente, tekući sumpor, koks, motorna ulja, industrijska maziva, bazna ulja, vrentenski superrafinat, parafini, smjesa „L“, plinsko ulje „M“, atmosferski ostatak, poluproizvodi, ostalo. Podaci za 2009. godinu su grupirani prema 2010. zbog usporedivosti.

U prvom tromjesečju 2011. gubitak iz osnovne djelatnosti (bez jednokratnih stavki) SD Rafinerije i marketing iznosio je 29 milijuna kuna, što je 173 milijuna kuna manji gubitak u odnosu na četvrto tromjesečje 2010., uglavnom zbog (1) optimizirane strukture prodaje po tržištima, (2) unapređenja učinkovitosti povezane s optimizacijom nabave nafte, te upravljanjem održavanjem i troškovima (3) pozitivnih neto tečajnih razlika što je umanjeno (4) 75% nižim maržama, (5) lošijim randmanom bijelih derivata zbog manje prerade lake nafte tipa Azeri i nekontinuiranog rada novih postrojenja i (6) manjom prodajom za 180 kt.

U odnosu na prvo tromjesečje 2010., operativni rezultat (bez jednokratnih stavki) bio je 271 milijun kuna bolji kao posljedica (1) 6% veće prodaje (prvenstveno EURO V proizvoda). Prodaja na tržištu Bosne i Hercegovine značajno je porasla, sa većom prodajom dizelskih goriva i bitumena. Uz to, rezultat je posljedica i (2) realiziranih mjera za unapređenje učinkovitosti i (3) 252 milijuna kuna pozitivnog efekta od financijskog rezultata vezanog uz poslovanje. Ovi pozitivni efekti bili su djelomično umanjeni (4)

nepovoljnim randmanom proizvoda zbog planiranog zastoja i ne kontinuiranog rada novih postrojenja. Rafinerijska proizvodnja je optimizirana kako bi se smanjila proizvodnja loživog ulja zbog manje regionalne potražnje i značajno povećane negativne marže na loživom ulju. (5) Manje prosječne marže za 70% također su negativno utjecale na rezultat. Cijene sirove nafte bile su veće zbog političke situacije u Libiji i Sjevernoj Africi. Marže na benzinu bile su niže, a marže na loživom ulju također su značajno pale te su sada na najnižoj razini u posljednje dvije godine. Iskazani gubitak iz poslovnih aktivnosti u prvom tromjesečju 2011. iznosio je 120 milijuna kuna sa uključenim negativnim jednokratnim stavkama u iznosu od 91 milijun kuna.

CCS gubitak iz osnovne djelatnosti, koji eliminira utjecaj promijene cijene sirove nafte i deviznih tečajeva iz operativnog rezultata, bez jednokratnih stavki, povećao se za 21 milijun kuna. Pozitivan utjecaj većih prodajnih količina u najvećoj je mjeri utjecao na rezultat, dok je manja prosječna marža imala negativan utjecaj na rezultat.

Eksterne okolnosti poslovanja u prvom tromjesečju 2011. uglavnom su rezultat turbulentnih kretanja i bojazni da bi se mogla poremetiti opskrba naftom, tako da je cijena nafte rasla i u ožujku dosegla prosjek od 114,6 USD/bbl. U odnosu na isto razdoblje 2010. godine prosječna cijena nafte porasla je za 37,7% (s 76,2 USD/bbl na 105,0 USD/bbl), a prosječna rafinerijska marža (FOB Med) pala je za 70,5% (s 27,7 USD/t na 8,2 USD/t). Marže za najvažnije proizvode kretala su se: za bezolovni benzin BMB Euro 95 (V) smanjena je za 8,5% (na 126,8 USD/t), a marža na eurodizelu povećana je za 88,7% (na 113,9 USD/t). Negativna marža na loživom ulju povećala se za 72,5% (na -245,1 USD/t).

Ukupna količina prerade bila je 14% veća uglavnom zbog niže baze za usporedbu (koja je 2010. smanjena uglavnom zbog planiranih i neplaniranih zastoja). Rafinerijska prerada u prvom tromjesečju 2011. godine bila je pod utjecajem (1) još uvijek manje potražnje za gorivima u Hrvatskoj i susjednim zemljama i (2) planiranog zastoja Rafinerije Sisak u veljači. Manja prerada nafte tipa Azeri light (za 191 kt) i ne kontinuiran rad novih postrojenja u Rafineriji nafte Rijeka, značajno su utjecali na randman proizvodnje, pa je udio bijelih derivata pao na 63% (u prvom tromjesečju 2010. bio je 68%), uz veliko učešće vlastite potrošnje. Povećanjem razlike u cijeni između Azeri i REB-a, koje je započelo sredinom studenog prošle godine, smanjena je prihvatljivost Azeri-a kao djelomične zamjene za REB.

U prvom tromjesečju 2011. zabilježen je rast ukupne prodaje za 50 kt. Na domaćem tržištu zabilježen je pad prodaje od 7,8%, dok je na tržištu Bosne i Hercegovine zabilježen snažan rast od 51,1%, a u ostalom izvozu rast od 15,3%. Ovakva kretanja ukazuju na i dalje smanjenu domaću potražnju čiji je negativan učinak umanjnjen snažnijim pristupom izvoznim tržištima. Ukupna prodaja dizel goriva veća je za 11,3%, dok je prodaja motornih benzina manja za 5,6% i prodaja plinskih ulja za 8,8%. Na domaćem tržištu INA je zadržala svoj jak tržišni položaj, dok je na tržištu Bosne i Hercegovine svoj položaj dodatno ojačala povećanom prodajom.

U prvom tromjesečju 2011. godine, kapitalna ulaganja dosegla su 98 milijuna kuna koji su uglavnom potrošeni na modernizaciju rafinerija. Hidrokreking postrojenje (koje se sastoji od hidrokrekera, postrojenja za izdvajanje sumpora i postrojenja za proizvodnju vodika) završeno u 2010. u sklopu prve faze modernizacije Rafinerije Rijeka, započelo je s radom u ožujku 2011. No određene komplikacije, koje su se pojavile tijekom puštanja u rad hidrokreking postrojenja, negativno su utjecale na rezultat. Postrojenje za izomerizaciju u Rafineriji Sisak, koje je mehanički dovršeno u prosincu 2010., bilo je pod nadzorom u prvom tromjesečju 2011.

Trgovina na malo*

2010.	Segment MSFI rezultati (mil. kn)	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
6.453	Prihodi	1.548	1.233	1.522	23,4
(186)	Dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti	(42)	(118)	(42)	(64,4)
38	Dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki**	(38)	(44)	(26)	(40,9)
85	EBITDA	(47)	(5)	4	n.a.
129	EBITDA bez jednokratnih stavki**	(50)	(5)	4	n.a.
52	CAPEX i ulaganja (bez stjecanja)	28	2	8	433,3

* 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-III.2011. godine zabilježen je negativan utjecaj 16 milijuna kuna jednokratnih stavki.

2010.	Prodaja proizvoda (000 t)	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
418	Motorni benzini	92	88	83	(5,2)
715	Plinska i lož ulja	172	140	147	5,0
44	UNP	10	10	8	(23,3)
3	Ostali proizvodi	1	1	1	(0,1)
1.180	Ukupno	276	239	239	(0,0)

2010.	Prodaja proizvoda (000 t)	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
1.124	Hrvatska	262	226	228	0,6
40	BiH	9	8	8	(1,7)
16	Ostala tržišta	4	4	3	(30,9)
1.180	Ukupno	276	239	239	(0,0)

Gubitak iz osnovne djelatnosti SD Trgovina na malo, bez jednokratnih stavki, iznosio je u prvom tromjesečju 2011. godine 26 milijuna kuna, što u odnosu na četvrto tromjesečje 2010. godine predstavlja poboljšanje od 12 milijuna kuna. Unatoč manjoj prodaji (13%), rezultat je bio bolji u odnosu na četvrto tromjesečje 2010. zbog manjih operativnih troškova, u prvom redu troškova održavanja i marketinga.

U odnosu na prvo tromjesečje 2010. godine, kada je gubitak iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki iznosio 44 milijuna kuna, ostvareni rezultat u istom razdoblju 2011. godine bio je za 18 milijuna kuna bolji. Glavni razlozi boljeg rezultata su (1) poboljšana marža kao rezultat uvođenja proizvoda EURO V kvalitete u cijelu domaću maloprodajnu mrežu i (2) manji operativni troškovi (troškovi osoblja i vrijednosno umanjenje imovine).

Ukupna prodaja na malo, koja se uglavnom sastojala od prodaje dizela i motornih benzina, u prvom tromjesečju 2011. godine ostala je na razini prodaje ostvarene u istom razdoblju prošle godine. Tijekom prvog tromjesečja 2011., u skladu s sporim oporavkom ekonomije, INA Grupa povećala je prodaju dizela za 5,0%, dok je prodaja motornih benzina smanjena za 5,2%. Prodaja UNP-a smanjila se za 23,3%, odražavajući opći trend smanjenja prodaje UNP-a zbog povećanja njegove prodajne cijene u odnosu na prethodne godine. Prosječni promet po benzinskoj postaji bio je 2,8% veći u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Poboljšani prosječan promet po benzinskoj postaji ukazuje na povećanje prodajnih količina budući da prodajne količine u prvom tromjesečju 2010. uključuju i Crobenzovu prodaju, ovisno društvo koje je prodano u trećem tromjesečju 2010.

Na dan 31. ožujka 2011. segment je upravljao s 472 benzinske postaje (od čega 420 u Hrvatskoj, 45 u BiH, 6 u Sloveniji i 1 u Crnoj Gori), što je smanjenje za 14 benzinskih postaja u odnosu na 31. ožujka 2010. Glavni razlog smanjenja broja benzinskih postaja bila je prodaja 14 Crobenz-ovih benzinskih postaja.

Svjesni važnosti udovoljavanja potrebama naših kupaca, krajem 2010. godine započela je modernizacija i revitalizacija benzinskih postaja, kako bi zadovoljili najviša očekivanja i učinili naše benzinske postaje prvim izborom kupaca. Tijekom ove godine oko 40 benzinskih postaja bit će modernizirano u okviru projekta. Uz ovaj "plavi koncept" projekt, INA Grupa ima za cilj pružiti klijentima najvišu razinu usluga i tehničke funkcionalnosti benzinskih postaja u kombinaciji s novim vizualnim identitetom.

Osvrt na financijske rezultate

Poslovanje

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. Prema toj odluci, sve aktivnosti Proplina d.o.o. (glavna djelatnost vezana uz autoplin, prodaja UNP-a u Hrvatskoj industrijski / na veliko i UNP boca) bit će ponovno integrirane u INA-u te će poduzeće biti pripojeno tvrtci majci. Očekuje se da će integracija Proplina biti završena početkom listopada 2011.

Značajne računovodstvene prosudbe i procjene

Počevši sa drugim tromjesečjem 2010., INA Grupa je reklasificirala 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. Tijekom drugog tromjesečja 2011. INA Grupa će otpustiti rezerviranja za obveze povezane s isplatom poreza Prirodnog Plina koje su kreirane u četvrtom tromjesečju 2010. godine.

Ukupno poslovanje

U prvom tromjesečju 2011. godine, INA Grupa ostvarila je 6,9 milijarde kuna neto prihoda od prodaje³, ili 23% više u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, uglavnom zbog većih prihoda od prodaje derivata potpomognuto uvođenjem novih EURO V proizvoda (više cijene i količine) i veće prodaje Sirijskog prirodnog plina i nafte (više cijene i količine).

Tijekom prva tri mjeseca 2011. godine, troškovi sirovina i materijala porasli su 47% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, uglavnom zbog 37% veće prosječne cijene (prosječna cijena nafte Brent FOB Med je na svjetskom tržištu bila 38% viša) i 3% veće prerade uvozne nafte. Vrijednost zaliha gotovih proizvoda i poluproizvoda povećala se za 1.043 milijuna kuna u odnosu na početno stanje, a na dan 31. ožujak 2010. bila je veća za 413 milijuna kuna. Troškovi prodane robe smanjili su se za 5% i iznosili su 1.053 milijuna kuna uglavnom zbog nižih troškova uvoznog prirodnog plina. Ostali materijalni troškovi, u iznosu od 393 milijuna kuna, bili su 43 milijuna kuna manji uglavnom zbog manjih zakupnina, te manjih troškova podizvođača radova i drugih proizvodnih troškova. Troškovi usluga smanjili su se za 205 milijuna kuna na 264 milijuna kuna prvenstveno zbog manjih financijskih troškova vezanih za poslovanje. Amortizacija je porasla za 10% na 467 milijuna kuna zbog aktiviranja imovine po završetku projekata. Ispravci vrijednosti i rezerviranja u iznosu od 434 milijuna kuna bili su 142 milijuna kuna veći zbog većih rezerviranja za otpremnine, za sudske sporove i neiskorištene godišnje odmone, kao i većeg ispravka vrijednosti potraživanja.

Ukupni troškovi osoblja umanjili su 5% u odnosu na prvo tromjesečje 2010. godine, prvenstveno zbog manjeg broja zaposlenih kao posljedica Programa restrukturiranja radne snage provedenog krajem 2010 godine. Broj zaposlenih na dan 31. ožujak 2011. bio je 14.085 – 13% manji nego 31. ožujka 2010. (16.252).

³ Konsolidirana prodaja

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 ožujku 2011., INA je raskinula ugovore s 200 zaposlenika i isplatila otpremnine tijekom ožujka / travnja 2011. u ukupnom iznosu od 59,5 milijuna kuna. Predstavnici sindikata u INA-i priznali su program te nije došlo do nikakvih značajnijih sporova kao rezultat njegova uvođenja.

Financijske aktivnosti su u prva tri mjeseca 2011. godine zabilježile dobitak od 260 milijuna kuna, što je 671 milijun kuna više nego gubitak iz prvog tromjesečja 2010. godine. Neto pozitivne tečajne razlike na kreditima iznosile su 329 milijuna kuna, dok su u prvom tromjesečju 2010. ostvarene negativne tečajne razlike od 328 milijuna kuna. Trošak kamata od 25 milijuna kuna bio je 1 milijun kuna niži nego u prvom tromjesečju 2010. godine, prvenstveno zbog pozitivnog utjecaja dobitka od kamata na dugoročne kredite. Ostali financijski troškovi iznosili su 45 milijuna kuna, što je 13 milijuna kuna manje u odnosu na prvo tromjesečje 2010. godine prvenstveno zbog pozitivnog efekta ugrađenih izvedenih financijskih instrumenata.

Porez na dobit za prva tri mjeseca 2011. godine iznosio je 325 milijuna kuna u odnosu na 63 milijuna kuna u prva tri mjeseca 2010. 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 utvrđuje se slobodno, osim za plavi dizel.

Bilanca

Na dan 31. ožujka 2011. ukupna imovina iznosila je 32,0 milijardi kuna, što je 3% više nego na dan 31. prosinca 2010. godine. Dugotrajna materijalna i nematerijalna imovina umanjena je za 1%, uglavnom zbog veće amortizacije zbog aktiviranja imovine po završetku kapitalnih projekata. *Goodwill* i ulaganja u ovisna društva i zajedničke pothvate umanjeni su za 3 milijuna kuna na iznos od 585 milijuna kuna. Odgođeni porez povećao se za 10 milijuna kuna i iznosio je 290 milijuna kuna.

Vrijednost zaliha iznosila je 4.454 milijuna kuna i povećala se 41% zbog zajedničkog efekta većih cijena i većih količina. Zalihe gotovih proizvoda i poluproizvoda od vlastite proizvodnje povećale su za 123 kt. Osim toga, zalihe sirove nafte povećale su se 115 kt kao rezultat nafte u transportu i kupnje lake naftel za dvomjesečnu preradu.

Kao rezultat napora managementa za naplatu dospjelih potraživanja, neto potraživanja od kupaca na dan 31. ožujka 2011. iznosila su 2,6 milijardi kuna te su manja za 13% u usporedbi sa stanjem na dan 31. prosinca 2010. godine.

Ukupne obveze INA Grupe na dan 31. ožujka 2011. iznosile su 18,2 milijarde kuna i bile su na gotovo istoj razini kao na dan 31. prosinca 2010. godine, zbog toga što su manje obveze korigirane većom zaduženošću. Krediti su se koristili za kupnju sirove nafte, investicijska ulaganja i plaćanje obveza. Obveze za poreze i doprinose povećale su se za 282 milijuna kuna na iznos od 1.071 milijuna kuna zbog većeg poreza na dobit. Obveze prema dobavljačima smanjene su za 1.707 milijuna kuna i iznosile su 2.079 milijuna kuna. Dugoročna i kratkoročna rezerviranja veća su za 12 milijuna kuna, uglavnom zbog većih rezerviranja za otpremnine i sudske sporove.

Neto zaduženost INA Grupe povećala se na 11.055 milijuna kuna u odnosu na 9.938 milijuna kuna na dan 31. prosinca 2010. godine, a omjer duga i kapitala⁴ na dan 31. ožujak 2011. porastao je na 44,4% sa 43,7% na dan 31. prosinca 2010.

Novčani tijek

U prvom tromjesečju 2011. godine operativni novčani tijek prije promjena radnog kapitala narastao je na 1.819 milijuna kuna, što je 750 milijuna kuna više u usporedbi s istim razdobljem prethodne godine prvenstveno zbog većeg EBITDA. Promjene radnog kapitala smanjile su operativni novčani tijek u prvom tromjesečju 2011. za 2.785 milijuna kuna, prvenstveno zbog smanjenih obveza (1.715 milijuna kuna) kao rezultat ponovno uspostavljene likvidnosti i veće vrijednosti zaliha za 1.315 milijuna kuna zbog zajedničkog efekta viših cijena i većih količina, dok je plaćeni porez imao dodatni negativni učinak od 3 milijuna kuna.

Odljev novčanih sredstava iz ulagateljskih aktivnosti iznosio je 367 milijuna kuna i niži je za 547 milijuna u odnosu na isto razdoblje 2010. godine. Smanjenje je uzrokovano naravi ključnih projekata od kojih su neki pred završetkom, ali i zbog trenutnih tržišnih okolnosti.

⁴ 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 (robn 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 mjesečni 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 vrlo 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 po cijenama na promptnom tržištu, uglavnom putem kratkoročnih aranžmana u US dolarima, a potrebne količine plina se kupuju po cijeni izraženoj u US dolarima u skladu sa 3-godišnjem ugovorom o dobavi sa talijanskim ENI-jem.

Uz istraživanje i proizvodnju, te rafinerijsku preradu, jedna od temeljnih Ininih djelatnosti 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 dvotjednu promjenu cijena derivata (posljednja izmjena 22. ožujka 2011.), 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. Tijekom prvog kvartala 2011.g. INA je zaključila kratkoročne robne swap transakcije s ciljem zaštite zaliha. Ove transakcije su inicirane s ciljem smanjenja izloženosti potencijalnim oscilacijama cijena tijekom razdoblja smanjenja zaliha u rafinerijama.

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 društvo izloženo primjenjuje se prirodna zaštita od rizika koja se temelji na načelu da bi kombinacija valuta u portfelju duga trebala odražavati valutnu poziciju slobodnog novčanog toka Grupe.

Grupa može koristiti međuvalutni swap kako bi prilagodila kombinaciju valuta u portfelju duga. Na 31. ožujka 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 sa 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 sa posudbama s promjenljivim kamatnim stopama. Na 31. ožujka 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 dospelja potraživanja i obveza.

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

Dana 31.ožujka 2011.godine INA je imala ugovorenih kratkoročnih bankovnih kredita u iznosu od 439 milijuna USD (isključujući dozvoljena prekoračenja i kreditne linije za financiranje kupnje nafte i derivata).

Do prosinca 2010. godine 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, kupovina nafte realizira se otvaranjem neopozivih dokumentarnih akreditiva u korist dobavljača i to kod prvoklasnih poslovnih banaka te korištenjem kratkoročnog financiranja („trade financing“).

Ukupno ugovorene kratkoročne kreditne linije namijenjene za kupnju sirove nafte i derivata na dan 31.03.2011. godine iznosila su 865 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 Matica mil. kn	Potraživanja od povezanih strana 31.03.2011.	Obveze prema povezanim stranama 31.03.2011.
Povezana društva u inozemstvu		
Interina Ltd Guernsey	-	1
Holdina Sarajevo	96	-
Interina d.o.o. Ljubljana	4	-
Interina Ltd London	-	232
Adriagas Milano	-	-
INA – Crna Gora d.o.o. Podgorica	5	-
INA – Beograd d.o.o. Beograd	6	-
Povezana društva u zemlji		
Crosco Grupa	1	23
Osijek Petrol d.d.	50	1
Crobenz d.d. Zagreb	-	-
Proplin d.o.o. Zagreb	81	17
STSI d.o.o. Zagreb	8	83
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	22	18
ITR d.o.o. Zagreb	-	8
Sinaco d.o.o. Zagreb	1	39
Hostin d.o.o. Zagreb	-	-
Prirodni plin d.o.o. Zagreb	1.760	195

INA Matica mil. kn	Prihodi od prodaje roba i usluga 31.03.2011.	Nabava robe iz odnosa s povezanim stranama 31.03.2011.
Povezana društva u inozemstvu		
Interina Ltd Guernsey	-	-
Holdina Sarajevo	164	-
Interina d.o.o. Ljubljana	10	-
Interina Ltd London	-	-
Adriagas Milano	-	-
INA – Crna Gora d.o.o. Podgorica	10	-
INA – Beograd d.o.o. Beograd	13	-
Povezana društva u zemlji		
Crosco Grupa	4	26
Osijek Petrol d.d.	40	-
Crobenz d.d. Zagreb	-	-
Proplin d.o.o. Zagreb	128	-
STSI d.o.o. Zagreb	4	51
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	26	2
ITR d.o.o. Zagreb	-	6
Sinaco d.o.o. Zagreb	1	27
Hostin d.o.o. Zagreb	-	-
Prirodni plin d.o.o. Zagreb	1.373	80

Pregled poslovnih rezultata INA Grupe po segmentima

2010.	(mil. kn)	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
Prodaja					
10.882	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	3.263	2.764	3.236	17
15.777	Rafinerije i marketing	4.603	2.970	4.073	37
6.453	Trgovina na malo	1.548	1.233	1.522	23
722	Korporativno i Ostalo	183	149	88	(41)
(7.968)	Intersegmentalna prodaja	(2.237)	(1.480)	(1.976)	34
25.866	Prihodi od prodaje	7.360	5.636	6.943	23
Rashodi osnovne djelatnosti, neto ostalih prihoda iz osnovne djelatnosti					
(6.310)	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	(1.913)	(1.809)	(1.767)	(2)
(17.013)	Rafinerije i marketing	(4.884)	(3.270)	(4.193)	28
(6.639)	Trgovina na malo	(1.590)	(1.351)	(1.564)	16
(1.744)	Korporativno i Ostalo	(438)	(343)	(277)	(19)
7.968	Intersegmentalna eliminacija	2.237	1.480	1.976	34
(23.738)	Rashodi	(6.588)	(5.293)	(5.825)	10
Dobit (gubitak) osnovne djelatnosti					
4.572	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	1.350	955	1.469	54
(1.236)	Rafinerije i marketing	(281)	(300)	(120)	(60)
(186)	Trgovina na malo	(42)	(118)	(42)	(64)
(1.022)	Korporativno i Ostalo	(255)	(194)	(189)	(3)
0	Intersegmentalna eliminacija	0	0	0	n.a.
2.128	Dobit (gubitak) osnovne djelatnosti	772	343	1.118	226
Udio u dobiti pridruženih društava					
(810)	Dobit (gubitak) iz finansijskih aktivnosti	(263)	(411)	260	n.a.
1.318	Dobit iz redovnih aktivnosti prije opozivanja	509	(68)	1.378	n.a.
(363)	Troškovi poreza tekuće godine	(113)	(63)	(325)	416
955	Dobit/gubitak finansijskog razdoblja	396	(131)	1.053	n.a.

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.

2010.	Dobit osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki (mil. kn)	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
4.577	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	1.508	955	1.573	65
(822)	Rafinerije i marketing	(202)	(300)	(29)	(90)
38	Trgovina na malo	(38)	(44)	(26)	(41)
(868)	Korporativno i Ostalo	(289)	(194)	(169)	(13)
0	Intersegmentalna eliminacija	0	0	0	n.a.
2.925	Ukupno	979	417	1.349	224
2010.	Amortizacija (mil. kn)	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
1.160	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	249	282	329	17
331	Rafinerije i marketing	91	76	77	1
93	Trgovina na malo	23	24	23	(4)
166	Korporativno i Ostalo	41	43	38	(12)
1.750	Ukupno	404	425	467	10
2010.	EBITDA* (mil. kn)	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
6.186	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	1.568	1.387	1.969	42
(488)	Rafinerije i marketing	(135)	(201)	134	n.a.
85	Trgovina na malo	(47)	(5)	4	n.a.
(735)	Korporativno i Ostalo	(326)	(121)	(88)	(27)
0	Intersegmentalna eliminacija	0	0	0	n.a.
5.048	Ukupno	1.060	1.060	2.019	90
2010.	EBITDA bez jednokratnih stavki* (mil. kn)	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
5.948	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	1.769	1.387	1.969	42
(280)	Rafinerije i marketing	(42)	(201)	134	n.a.
129	Trgovina na malo	(50)	(5)	4	n.a.
(585)	Korporativno i Ostalo	(176)	(121)	(88)	(27)
0	Intersegmentalna eliminacija	0	0	0	n.a.
5.212	Ukupno	1.501	1.060	2.019	90

*EBITDA= EBIT + amortizacija + ispravak vrijednosti + rezerviranja

INA—INDUSTRIJA NAFTE d.d, ZAGREB
KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA INA GRUPE
Za period završen na dan 31. ožujka 2010. i 2011.
(u milijunima HRK)

2010.		X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
	Prihodi od prodaje				
15.712	a) na domaćem tržištu	4.394	3.714	4.348	17
10.154	b) na stranom tržištu	2.966	1.922	2.595	35
25.866	Ukupni prihodi od prodaje	7.360	5.636	6.943	23
366	Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga	91	51	35	(31)
1.590	Ostali poslovni prihodi	158	445	433	(3)
27.822	Prihodi iz osnovne djelatnosti	7.609	6.132	7.411	21
	Promjene stanja zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje				
260	Troškovi sirovina, materijala i energije	(395)	413	1.043	153
(12.288)	Amortizacija	(2.762)	(2.768)	(4.062)	47
(1.750)	Ostali materijalni troškovi	(404)	(425)	(467)	10
(2.087)	Nematerijalni troškovi	(591)	(436)	(393)	(10)
(1.514)	Troškovi osoblja	(422)	(469)	(264)	(44)
(3.154)	Nabavna vrijednost prodane robe	(1.063)	(698)	(663)	(5)
(3.991)	Vrijednosno usklađenje kratk.i dugotr.imovine	(1.316)	(1.114)	(1.053)	(5)
(570)	Rezerviranja za troškove i rizike (neto)	(58)	(263)	(208)	(21)
(600)		174	(29)	(226)	679
(25.694)	Rashodi iz osnovne djelatnosti (net)	(6.837)	(5.789)	(6.293)	9
2.128	Dobit/gubitak iz osnovne djelatnosti	772	343	1.118	226
	Udio u dobiti pridruženih društava				
68	Financijski prihodi	(4)	24	392	1.533
(878)	Financijski rashodi	(259)	(435)	(132)	(70)
(810)	Neto dobit/gubitak iz financijskih aktivnosti	(263)	(411)	260	n.a.
1.318	Dobit iz redovnih aktivnosti prije opozivanja	509	(68)	1.378	n.a.
(363)	Troškovi poreza tekuće godine	(113)	(63)	(325)	416
0	Odgođeni porez	0	0	0	n.a.
955	Dobit/gubitak financijske godine	396	(131)	1.053	n.a.
	Pripisivo:				n.a.
961	Vlasniku kapitala	401	(131)	1.053	n.a.
(6)	Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava	(5)	0	0	n.a.
955		396	(131)	1.053	n.a.
	Zarada po dionici (kuna po dionici)				
96,1	Osnovna i razrijeđena zarada po dionici (kuna po dionici) od ukupnog poslovanja	40,1	(13,1)	105,3	n.a.

Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti INA Grupe

2010.	(mil. kn)	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
955	Dobit/(gubitak) financijske godine	396	(131)	1.053	n.a.
	Ostala sveobuhvatna dobit				
29	Tečajne razlike nastale od inozemnih aktivnosti	8	12	(9)	n.a.
17	Dobit od ulaganja u društva raspoloživa za prodaju, neto	29	10	10	0
46	Ostala sveobuhvatna dobit/(gubitak), neto	37	22	1	(95)
1.001	Ukupna sveobuhvatna dobit/(gubitak) financijske godine	433	(109)	1.054	n.a.
	Pripisivo:				
1.007	Vlasnicima društva	438	(109)	1.054	n.a.
(6)	Vlasnicima nekontrolirajućih ineresa	(5)	0	0	n.a.

INA—INDUSTRIJA NAFTE d,d, ZAGREB
KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU INA GRUPE
Za period završen na dan 31. ožujka 2010. i 2011.
(u milijunima HRK)

31.12.2010.	(mil. kn)	31.03.2010.	31.03.2011.	%
Aktiva				
Dugotrajna imovina				
840	Nematerijalna imovina	832	846	2
21.555	Nekretnine, postrojenja i oprema	20.743	21.337	3
232	Goodwill	296	225	(24)
22	Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	68	21	(69)
334	Ostala ulaganja	316	339	7
240	Dugoročna potraživanja	283	197	(30)
4	Derivatni financijski instrumenti	0	9	n.a.
280	Odgođeni porezi	370	290	(22)
417	Imovina i ulozni raspoloživi za prodaju	409	431	5
23.924	Ukupno dugotrajna imovina	23.317	23.695	2
Kratkotrajna imovina				
3.157	Zalihe	3.444	4.454	29
3.052	Potraživanja od kupaca, neto	2.741	2.647	(3)
586	Ostala potraživanja	660	630	(5)
1	Derivatni financijski instrumenti	41	2	(95)
40	Ostala kratkotrajna imovina	42	31	(26)
142	Plaćeni troškovi bud. razdoblja i nedospjela naplata prihoda	254	204	(20)
317	Novac i novčani ekvivalenti	401	363	(9)
7.295	Kratkotrajna imovina	7.583	8.331	10
12	Imovina i ulozni namijenjeni prodaji	220	12	(95)
7.307	Kratkotrajna imovina	7.803	8.343	7
31.231	Ukupna aktiva	31.120	32.038	3
Pasiva				
Kapital i pričuve				
9.000	Upisani kapital	9.000	9.000	0
27	Revalorizacijska pričuva	20	37	85
2.340	Ostale pričuve	2.323	2.331	0
1.424	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	332	2.477	646
12.791	Kapital pripisiv vlasniku	11.675	13.845	19
2	Nekontrolirajući interes	8	2	(75)
12.793	Ukupno kapital	11.683	13.847	19
Dugoročne obveze				
7.301	Obveze po dugoročnim kreditima	5.780	6.887	19
125	Ostale dugoročne obveze	137	122	(11)
129	Otpremnine i jubilarne nagrade	120	131	9
2.620	Dugoročna rezerviranja	2.694	2.663	(1)
10.175	Ukupno dugoročne obveze	8.731	9.803	12
Kratkoročne obveze				
1.659	Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima	3.885	4.214	8
1.295	Tekući dio obveza po dugoročnim kreditima	1.068	317	(70)
3.786	Obveze prema dobavljačima	3.412	2.079	(39)
789	Porezi i doprinosi	1.279	1.071	(16)
200	Ostale kratkoročne obveze	532	213	(60)
124	Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	190	116	(39)
16	Otpremnine i jubilarne nagrade	17	15	(12)
394	Kratkoročna rezerviranja	225	363	61
8.263	Kratkoročne obveze	10.608	8.388	(21)
0	Obveze izravno povezane s imovinom namijenjenoj prodaji	98	0	n.a.
8.263	Ukupno kratkoročne obveze	10.706	8.388	(22)
18.438	Ukupno obveze	19.437	18.191	(6)
31.231	Ukupna pasiva	31.120	32.038	3

INA—INDUSTRIJA NAFTE d.d, ZAGREB
KONSOLIDIRANI TIJEK NOVCA INA GRUPE
 Za period završen na dan 31. ožujka 2010. i 2011.
 (u milijunima HRK)

2010.	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
955 Dobit/(gubitak) financijske godine	396	(131)	1.053	n.a.
Korigirano za:				
1.750 Amortizacija	404	425	467	10
363 Trošak poreza na dobit priznat u dobiti	113	63	325	416
0 (Dobitak)/gubitak od potraživanja za over / under lifting	76	0	0	n.a.
Vrijednosno umanjnje kratkotrajne i dugotrajne imovine i povrat umanjnja	58	263	208	(21)
(771) Povrat umanjnja	(41)	(168)	(98)	(42)
(8) Dobitak od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	(2)	0	(2)	n.a.
(11) Dobitak od prodaje udjela i dionica	(2)	0	7	n.a.
531 Gubitak/(dobit) od tečajnih razlika	327	503	(321)	n.a.
156 Rashodi od kamata (neto)	40	13	24	85
87 Ostali financijski rashodi priznati u dobiti	33	23	18	(22)
383 Povećanje rezerviranja	(353)	43	111	158
0 Neto knjigovodstvena vrijednost prodane imovine namjenjene prodaji	0	0	0	n.a.
144 Kamate za napuštanje proizvodnih polja	36	35	27	(23)
(8) Ostale negotovinske stavke	(5)	0	0	n.a.
4.141 Operativni novčani tijek prije promjena obrtnog kapitala	1.080	1.069	1.819	70
Kretanje obrtnog kapitala				
(373) (Povećanje)/smanjenje zaliha	1.006	(518)	(1.315)	154
(57) (Povećanje)/smanjenje potraživanja i predujmova	243	(59)	245	n.a.
(2.122) (Smanjenje)/povećanje obveza prema dobavljačima i ostalih obveza	(57)	(1.418)	(1.715)	21
0 (Smanjenje)/povećanje rezerviranja	0	0	0	n.a.
1.589 Novac iz operativnih aktivnosti	2.272	(926)	(966)	4
(26) Plaćeni porez	(2)	0	(3)	n.a.
1.563 Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti	2.270	(926)	(969)	5
Novčani tijek iz ulagateljskih aktivnosti				
(2.384) Plaćene nekretnine, postrojenja i oprema	(602)	(741)	(354)	(52)
(205) Plaćena nematerijalna imovina	(96)	(112)	(25)	(78)
10 Primici od prodaje dugotrajne imovine	3	0	2	n.a.
0 Plaćeni udjel u ovisnim društvima	0	0	0	n.a.
(39) Plaćanje ovisnih društava	0	0	0	n.a.
0 Plaćeni udjeli u pridruženim društvima, zajedničkim ulaganjima i ostalim društvima	0	0	0	n.a.
0 Primici od prodaje uloga raspoloživih za prodaju	0	0	0	n.a.
3 Primljene dividende od poduzeća svrstanih kao raspoloživih za prodaju i ostalih poduzeća	0	2	1	(50)
21 Primljene kamate	0	0	7	n.a.
(215) Ulaganje i zajmovi nepovezanim stranama (neto)	(42)	(63)	2	n.a.
(2.809) Neto novčani (odljev) iz ulagateljskih aktivnosti	(737)	(914)	(367)	(60)
Novčani tijek iz financijskih aktivnosti				
2.803 Povećanja dugoročnih zajmova	1.049	140	25	(82)
(1.098) Otplata dugoročnih zajmova	(786)	(45)	(1.167)	2.493
10.466 Povećanje kratkoročnih zajmova	1.693	3.549	6.709	89
(10.921) Otplata kratkoročnih zajmova	(4.837)	(1.729)	(4.038)	134
(32) Otplata kamata po dugoročnim kreditima	(1)	(8)	(1)	(88)
(8) Ostale dugoročne obveze, neto	(2)	(4)	1	n.a.
0 Isplaćena dividenda	0	0	0	n.a.
(239) Otplata kamata po kratkoročnim kreditima i ostali troškovi financiranja	(25)	(27)	(80)	196
971 Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti	(2.909)	1.876	1.449	(23)
(275) Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenata	(1.376)	36	113	214
367 Stanje na dan 1. siječnja	1.580	367	317	(14)
225 Promjene tečajnih razlika	113	(1)	(67)	6.600
317 Stanje na kraju razdoblja	317	402	363	(10)

INA GRUPA – KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O PROMJENAMA U GLAVNICI
Za period završen na dan 31. ožujka 2010. i 2011.
(u milijunima HRK)

Pripisivo vlasniku kapitala

	Upisani kapital	Ostale pričuve	Revalorizacijske pričuve	Zadržana dobit ili preneseni gubici	Ukupno	Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava	Ukupno
Stanje na dan 1.1.2010.	9.000	2.311	10	463	11.784	8	11.792
Dobit / gubitak financijske godine	0	0	0	(131)	(131)	0	(131)
Ostala sveobuhvatna dobit, neto	0	12	10	0	22	0	22
Ukupni sveobuhvatni prihodi	0	12	10	(131)	(109)	0	(109)
Isplata dividendi	0	0	0	0	0	0	0
Stanje na dan 31.03.2010.	9.000	2.323	20	332	11.675	8	11.683
	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 / gubitak financijske godine	0	0	0	1.053	1.053	0	1.053
Ostala sveobuhvatna dobit, neto	0	(9)	10	0	1	0	1
Ukupni sveobuhvatni prihodi	0	(9)	10	1.053	1.054	0	1.054
Isplata dividendi	0	0	0	0	0	0	0
Stanje na dan 31.03.2011.	9.000	2.331	37	2.477	13.845	2	13.847

Kapitalna ulaganja

2010.	Kapitalna ulaganja (mil. kn)	X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
1.473	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	383	516	191	(63)
1.328	Rafinerije i marketing	381	323	98	(70)
52	Trgovina	28	2	8	433
38	Korporativno i Ostalo	31	(1)	6	n.a.
2.891	Ukupno	823	840	303	(64)

2010.	Kapitalna ulaganja - Materijalna imovina (mil. kn)	X-XII.2010.	31.03.2010.	31.03.2011.	%
1.293	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	309	404	166	(59)
1.328	Rafinerije i marketing	381	323	98	(70)
51	Trgovina	27	2	8	433
14	Korporativno i Ostalo	10	(1)	6	n.a.
2.686	Ukupno	727	728	278	(62)

Glavni vanjski parametri

2010.		X-XII.2010.	I-III.2010.	I-III.2011.	%
79,5	Brent dtd (USD/bbl)	86,5	76,2	105,0	37,7
728,9	Bezolovni super 10 ppm (USD/t)*	787,4	715,3	920,8	28,7
681,8	Plinsko ulje – EN590 10 ppm (USD/t)*	751,2	637,1	908,0	42,5
436,7	Lož ulja 3,5% (USD/t)*	457,6	434,7	549,0	26,3
731,1	UNP (USD/t)*	894,9	737,6	902,7	22,4
27,1	Prosječna rafinerijska marža	32,5	27,7	8,2	(70,5)
127,7	Crack spread – Bezolovni super 10 ppm (USD/t)*	133,2	138,6	126,8	(8,5)
80,6	Crack spread – plinsko ulje EN590 10 ppm (USD/t)*	97,0	60,4	113,9	88,7
(164,5)	Crack spread – lož ulje 3,5% (USD/t)*	(196,6)	(142,1)	(245,1)	72,5
129,9	Crack spread – UNP (USD/t)*	240,7	160,8	108,6	(32,5)
5,50	kn/USD prosjek	5,42	5,53	5,41	(2,1)
5,57	kn/USD na dan	5,57	5,36	5,24	(2,2)
7,29	kn/EUR prosjek	7,36	7,28	7,40	1,6
7,39	kn/EUR na dan	7,39	7,26	7,38	1,7
0,34	3m USD LIBOR (%)	0,29	0,26	0,31	19,9
0,81	3m EURIBOR (%)	1,02	0,66	1,10	65,7

* FOB Mediterranean

Objave i priopćenja u 2011. godini

- 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.
MOL	2.500.001	2.500.001	4.715.538	4.715.538	4.715.538	4.725.620
Vlada RH	5.180.367	4.484.918	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
Ukupno	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000

U prosincu 2010. MOL je dostavio opću ponudu dioničarima INA-e, za kupovinu ne više od ukupno 800.910, neopterećenih i potpuno otplaćenih redovnih dionica INA-e, s oznakom INA-R-A, svaka u nominalnoj vrijednosti od 900,00 kuna za cijenu od 2.800 kuna po dionici. Nakon transakcije MOL je stekao ukupno 10.082 dionica INA-e.

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 Pankreć 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-Industrije nafte d.d., Zagreb izabrao je g. Davora Šterna za novog predsjednika Nadzornog odbora. Na Izvanrednoj Glavnoj skupštini INA-INDUSTRIJA NAFTE d.d. održanoj 19. travnja 2010. g. Jozsef Molnar izabran je za člana Nadzornog odbora INA, d.d. s mandatom do 13. lipnja 2013.

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 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.

Odbor izvršnih direktora

Obzirom na spriječenost gospodina Milkovića u obavljanju svojih dužnosti (iz razloga istrage koja je u tijeku i koja je pokrenuta protiv njega), 28. ožujka 2011. Uprava INA d.d. imenovala je g. Želimira Šikonju na poziciju vršitelja dužnosti izvršnog direktora istraživanja i proizvodnje na privremeno razdoblje u trajanju od 30 dana odnosno do daljnje odluke. Uprava je također ovlastila predsjednika Uprave za nadzor nad sektorima direktno podređenima Glavnom izvršnom direktoru kompanije također u privremenom razdoblju od 30 dana. Ove odluke su isključivo privremenog karaktera donešene s ciljem osiguranja nesmetanog poslovanja kompanije te ne predstavljaju dugoročno rješenje.

Izjava o odgovornosti

Konsolidirani financijski izvještaji INA Grupe za prvo 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 tokove INA Grupe.

Uprava

Zoltán Áldott	Predsjednik Uprave INA, d.d.
Lajos Alács	Član
Niko Dalić	Član
Attila István Holoda	Član
Ivan Krešić	Član
Davor Mayer	Član

INA Group
Condensed Interim Financial Statements with Notes for the
period ended 31 March 2011

Contents

	<i>Page</i>
Condensed Consolidated Income Statement	2
Condensed Consolidated Statement of Comprehensive Income	3
Condensed Consolidated Statement of Financial Position	4
Condensed Consolidated Statement of Changes in Equity	6
Condensed Consolidated Cash Flow Statement	7
Notes to Condensed Consolidated Financial Statements	9

INA GROUP
Condensed Consolidated Income Statement
For the period ended 31 March 2011
(all amounts in HRK millions)
(unaudited)

	Notes	Three months ended:		Three months ended:	
		31 March 2011	31 March 2010	31 March 2011	31 March 2010
Sales revenue					
a) domestic		4,348	3,714	4,348	3,714
b) exports		2,595	1,922	2,595	1,922
Total sales revenue	3	6,943	5,636	6,943	5,636
Income from own consumption of products and services		35	51	35	51
Other operating income		433	445	433	445
Total operating income		7,411	6,132	7,411	6,132
Changes in inventories of finished products and work in progress		1,043	413	1,043	413
Cost of raw materials and consumables		(4,062)	(2,768)	(4,062)	(2,768)
Depreciation and amortisation		(467)	(425)	(467)	(425)
Other material costs		(393)	(436)	(393)	(436)
Service costs		(264)	(469)	(264)	(469)
Staff costs		(663)	(698)	(663)	(698)
Cost of other goods sold		(1,053)	(1,114)	(1,053)	(1,114)
Impairment and charges (net)		(208)	(263)	(208)	(263)
Provision for charges and risks (net)		(226)	(29)	(226)	(29)
Operating expenses		(6,293)	(5,789)	(6,293)	(5,789)
Profit from operations		1,118	343	1,118	343
Finance income		392	24	392	24
Finance costs		(132)	(435)	(132)	(435)
Net profit/(loss) from financial activities		260	(411)	260	(411)
Profit/(loss) before tax		1,378	(68)	1,378	(68)
Income tax expense	5	(325)	(63)	(325)	(63)
Profit/(loss) for the year		1,053	(131)	1,053	(131)
Attributable to:					
Owners of the Company		1,053	(131)	1,053	(131)
Non-controlling interests		-	-	-	-
		1,053	(131)	1,053	(131)
Earnings/(loss) per share					
Basic and diluted earnings/(loss) per share (kunas per share)	6	105.3	(13.1)	105.3	(13.1)

Condensed Consolidated Statement of Comprehensive Income

For the period ended 31 March 2011

*(all amounts in HRK millions)**(unaudited)*

Notes	Three months ended:		Three months ended:	
	31 March 2011	31 March 2010	31 March 2011	31 March 2010
Profit/(loss) for the year	1,053	(131)	1,053	(131)
Other comprehensive income/(loss):				
Exchange differences arising from foreign operations	(9)	12	(9)	12
Gains on available-for-sale investments, net	10	10	10	10
Other comprehensive income, net	1	22	1	22
Total comprehensive income/(loss) for the year	1,054	(109)	1,054	(109)
Attributable to:				
Owners of the Company	1,054	(109)	1,054	(109)
Non-controlling interests	-	-	-	-

The accompanying accounting policies and notes form an integral part of this Condensed Consolidated Statement of Comprehensive Income.

INA GROUP
Condensed Consolidated Statement of Financial Position
At 31 March 2011
(all amounts in HRK millions)
(unaudited)

ASSETS	Notes	31 March 2011	31 December 2010
Non-current assets			
Intangible assets	7	846	840
Property, plant and equipment	8	21,337	21,555
Goodwill		225	232
Investments in associates and joint ventures		21	22
Other investments		339	334
Long-term receivables		197	240
Derivative financial instruments		9	4
Deferred tax		290	280
Available for sale assets		431	417
Total non – current assets		23,695	23,924
Current assets			
Inventories		4,454	3,157
Trade receivables, net		2,647	3,052
Other receivables		630	586
Derivative financial instruments		2	1
Other current assets		31	40
Prepaid expenses and accrued income		204	142
Cash and cash equivalents		363	317
		8,331	7,295
Assets classified as held for sale		12	12
Total current assets		8,343	7,307
TOTAL ASSETS		32,038	31,231

The accompanying accounting policies and notes form an integral part of this Condensed Consolidated Statement of Financial Position.

INA GROUP
Condensed Consolidated Statement of Financial Position
At 31 March 2011
(all amounts in HRK millions)
(unaudited)

EQUITY AND LIABILITIES	Notes	31 March 2011	31 December 2010
Capital and reserves			
Share capital	9	9,000	9,000
Revaluation reserve		37	27
Other reserves		2,331	2,340
Retained earnings	10	2,477	1,424
Equity attributable to equity holders of the parent		13,845	12,791
Non - controlling interests		2	2
TOTAL EQUITY		13,847	12,793
Non – current liabilities			
Long-term loans		6,887	7,301
Other non-current liabilities		122	125
Employee benefit obligation		131	129
Provisions		2,663	2,620
Total non–current liabilities		9,803	10,175
Current liabilities			
Bank loans and overdrafts		4,214	1,659
Current portion of long-term loans		317	1,295
Trade payables		2,079	3,786
Taxes and contributions		1,071	789
Other current liabilities		213	200
Accruals and deferred income		116	124
Employee benefit obligation		15	16
Provisions		363	394
		8,388	8,263
Liabilities directly associated with assets classified held for sale		-	-
Total current liabilities		8,388	8,263
TOTAL LIABILITIES		18,191	18,438
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		32,038	31,231

The accompanying accounting policies and notes form an integral part of this Condensed Consolidated Statement of Financial Position.

INA GROUP
Condensed Consolidated Statement of Changes in Equity
For the period ended 31 March 2011
(all amounts in HRK millions)
(unaudited)

	Share capital	Other reserves	Revaluation reserves	Retained earnings or accumulated deficit	Attributable to equity holders of the parent	Non controlling interest	Total
Balance at 1 January 2010	9,000	2,311	10	463	11,784	8	11,792
Loss for the year	-	-	-	(131)	(131)	-	(131)
Other comprehensive income, net	-	12	10	-	22	-	22
Total comprehensive loss for the year	-	12	10	(131)	(109)	-	(109)
Balance at 31 March 2010	9,000	2,323	20	332	11,675	8	11,683
Balance at 1 January 2011	9,000	2,340	27	1,424	12,791	2	12,793
Profit for the year	-	-	-	1,053	1,053	-	1,053
Other comprehensive income, net	-	(9)	10	-	1	-	1
Total comprehensive income for the year	-	(9)	10	1,053	1,054	-	1,054
Balance at 31 March 2011	9,000	2,331	37	2,477	13,845	2	13,847

The accompanying accounting policies notes form an integral part of this Condensed Consolidated Statement of Changes in Equity.

INA GROUP
Condensed Consolidated Cash Flow Statement
For the period ended 31 March 2011
(all amounts in HRK millions)
(unaudited)

Notes	Three months ended:	
	31 March 2011	31 March 2010
Profit/(loss) for the year	1,053	(131)
Adjustments for:		
Depreciation and amortisation	467	425
Income tax (benefit)/expense recognized in (loss)/profit	325	63
Impairment charges (net)	208	263
Reversal of impairment	(98)	(168)
Gain on sale of property, plant and equipment	(2)	-
Gain on sale investments and shares	7	-
Foreign exchange loss/(gain)	(321)	503
Interest expense (net)	24	13
Other finance expense recognised in profit	18	23
Increase in provisions	111	43
Decommissioning interests	27	35
	1,819	1,069
Movements in working capital		
(Increase) in inventories	(1,315)	(518)
(Increase) in receivables and prepayments	245	(59)
(Decrease) / increase in trade and other payables	(1,715)	(1,418)
Cash generated from operations	(966)	(926)
Taxes paid	(3)	-
Net cash inflow from operating activities	(969)	(926)
Cash flows used in investing activities		
Payments for property, plant and equipment	(354)	(741)
Payments for intangible assets	(25)	(112)
Proceeds from sale of non-current assets	2	-
Dividends received from companies classified as available for sale and from other companies	1	2
Interest received	7	-
Investments and loans to third parties, (net)	2	(63)
Net cash used for investing activities	(367)	(914)

INA GROUP
Condensed Consolidated Cash Flow Statement
For the period ended 31 March 2011
(all amounts in HRK millions)
(unaudited)

	Three months ended:	
Notes	31 March 2011	31 March 2010
	<u> </u>	<u> </u>
Cash flows from financing activities		
Additional long-term borrowings	25	140
Repayment of long-term borrowings	(1,167)	(45)
Additional short-term borrowings	6,709	3,549
Repayment of short-term borrowings	(4,038)	(1,729)
Interest paid on long-term loans	(1)	(8)
Other long-term liabilities, (net)	1	(4)
Interest paid on short-term loans and other financing charges	(80)	(27)
	<u> </u>	<u> </u>
Net cash from financing activities	1,449	1,876
Net increase in cash and cash equivalents	113	36
At 1 January	317	367
Effect of foreign exchange rate changes	(67)	(1)
	<u> </u>	<u> </u>
At 31 March	363	402
	<u> </u>	<u> </u>

1. BASIS OF PREPARATION

Financial statements have been prepared in accordance with International Accounting Standard 34 - "Interim Financial Reporting". For preparing unaudited condensed consolidated financials, the Board is required to give estimates and assumptions that influence the reported amounts of assets and liabilities, the disclosures of contingent assets and liabilities as at the date of reporting and the reported income and expenses during the reporting period. The estimates are based on the information available at the date of preparing financial statements and actual amounts may differ from those estimated. Estimates and assumptions are revised on a continuous basis. Amendments of accounting estimates are recognised in the period influenced by such amendments (if only that period is influenced), or in future periods if both the current period and future periods are influenced.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The unaudited condensed consolidated financial statement have been prepared under the historical cost convention, except for certain properties and financial instruments that are measured at revaluated amounts or fair values, as appropriate.

A number of new or revised Standards and Interpretations are effective for the financial year beginning on 1 January 2011. Except as described below, the same accounting policies, presentation and methods of computation have been followed in these condensed consolidated statements as were applied in the preparation of the Group`s financial statement for the year ended 31 December 2010.

Adoption of new and revised standards

Standards and Interpretations effective in the current period

The following amendments to the existing standards issued by the International Accounting Standards Board and interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee are effective for the current period:

New and revised IFRSs applied with no material effect on the consolidated financial statements

The following new and revised IFRSs have also been adopted in these consolidated financial statements. The application of these new and revised IFRSs has not had any material impact on the amounts reported for the current and prior years but may affect the accounting for future transactions or arrangements.

- Amendments to IFRS 7 "Financial Instruments -Disclosure" – Disclosures – Transfer of Financial Assets (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2011),
- Amendments to IAS 24 "Related Party Disclosures" - Simplifying the disclosure requirements for government-related entities and clarifying the definition of a related party (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2011),

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Adoption of new and revised standards (continued)

Standards and Interpretations effective in the current period (continued)

- Amendments to IFRIC 14 “IAS 19 — The Limit on a defined benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction” - Prepayments of a Minimum Funding Requirement (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2011).
- Amendments to various standards and interpretations resulting from the Annual quality improvement project of IFRS published on 6 May 2010 (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7, IAS 1, IAS 27, IAS 34, IFRIC 13) primarily with a view to removing inconsistencies and clarifying wording, most amendments are to be applied for annual periods beginning on or after 1 January 2011.

Standards and Interpretations in issue not yet adopted

At the date of authorisation of these financial statements the following standards, revisions and interpretations were in issue but not yet effective:

- IFRS 9 “Financial Instruments” , as amended in 2010, (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013),
- IAS 12 “Income tax”, as amended in December 2010, (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2012).

INA Group has elected not to adopt these standards, revisions and interpretations in advance of their effective dates. The Management anticipate that the adoption of these Standards and Interpretations in future periods will have no material impact on the financial statements of the Group.

3. SEGMENT INFORMATION

Reporting segments have been defined along value chain standard for the oil companies:

- Exploration and Production – exploration, production and selling of crude oil and natural gas
- Refining and Marketing – crude oil processing, wholesale of refinery products, trading and logistics
- Retail – selling of fuels and commercial goods in retail station
- Business functions – providing services for core activities

3. SEGMENT INFORMATION (continued)

Revenues and results of the period by operative segments follows below:

31 March 2011	Exploration and production	Refining and marketing	Retail	Corporate and other	Intersegment transfers	Total
Sales to external customers	2,594	2,824	1,517	8	-	6,943
Inter-segment sales	642	1,249	5	80	(1,976)	-
Total revenue	3,236	4,073	1,522	88	(1,976)	6,943
Operating expenses, net of other operating income	(1,767)	(4,193)	(1,564)	(277)	1,976	(5,825)
Profit from operations net of other income	1,469	(120)	(42)	(189)	-	1,118
Net finance income						260
Profit before tax						1,378
Income tax expense						(325)
Profit for the year						1,053

3. SEGMENT INFORMATION (continued)

31 March 2010	Exploration and production	Refining and marketing	Retail	Corporate and other	Elimination	Total
Sales to external customers	2,357	2,030	1,219	30	-	5,636
Inter-segment sales	407	940	14	119	(1,480)	-
Total revenue	2,764	2,970	1,233	149	(1,480)	5,636
Operating expenses, net of other operating income	(1,809)	(3,270)	(1,351)	(343)	1,480	(5,293)
Profit/(loss) from operations net of other income	955	(300)	(118)	(194)	-	343
Net finance income/(income)						(411)
Profit/(loss) before tax						(68)
Income tax expense/(benefit)						(63)
Profit/(loss) for the year						(131)

3. SEGMENT INFORMATION (continued)

31 March 2011	Exploration and production	Refining and marketing	Retail	Corporate and other	Elimination	Total
Assets and liabilities						
Property, plant and equipment	12,910	6,921	920	586	-	21,337
Intangible assets	738	7	3	98	-	846
Investments in associates and joint ventures	21	-	-	-	-	21
Inventories	816	3,601	64	137	(164)	4,454
Trade receivables, net	1,309	1,010	389	273	(334)	2,647
Not allocated assets						2,733
Total assets						32,038
Trade payables	600	1,237	135	441	(334)	2,079
Not allocated liabilities						16,112
Total liabilities						18,191
Other segment information						
Capital expenditure:	191	98	8	6	-	303
Property, plant and equipment	166	98	8	6	-	278
Intangible assets	25	-	-	-	-	25
Depreciation and amortisation	328	78	23	38	-	467
Impairment losses recognized in profit and loss	47	-	-	-	-	47

3. SEGMENT INFORMATION (continued)

31 December 2010	Exploration and production	Refining and marketing	Retail	Corporate and other	Elimination	Total
Assets and liabilities						
Property, plant and equipment	13,119	6,884	950	602	-	21,555
Intangible assets	715	7	4	114	-	840
Investments in associates and joint ventures	22	-	-	-	-	22
Inventories	783	2,274	70	30	-	3,157
Trade receivables, net	1,696	1,071	357	302	(374)	3,052
Not allocated assets						2,605
Total assets						31,231
Trade payables	771	2,727	204	462	(378)	3,786
Not allocated liabilities						14,652
Total liabilities						18,438
Other segment information						
Capital expenditure:	1,473	1,328	52	38	-	2,891
Property, plant and equipment	1,293	1,328	51	14	-	2,686
Intangible assets	180	-	1	24	-	205
Depreciation and amortisation	1,160	330	94	166	-	1,750
Impairment losses recognized in profit and loss	(443)	-	(60)	-	-	(503)

4. SEASONALITY OF OPERATIONS

Demand for certain oil products and natural gas varies according to the seasons.

In the months of April to September, with the peak occurring in August (the "Tourist Season"), retail motor fuel sales are significantly higher, by volume and by number of transactions, particularly along coastal routes, than in the remaining months of the year, due to the incoming of tourists to Croatia in this period. The increased number of transactions at INA Group's petrol stations also leads to an increase in non-fuel sales at those sites during these periods.

Natural gas sales are higher in the winter heating season.

5. TAX COSTS AND DEFERRED TAXES

Tax costs and deferred taxes during the interim period are calculated on the basis of actual results and the profit tax rate, 20% for the period ending 31 December 2010 and 20% for the period ending 31 March 2011.

6. EARNINGS PER SHARE

	Three months ended:	
	31 March 2011	31 March 2010
Basic and diluted earnings/(loss) per share (in HRK)	105.3	(13.1)
Earnings	Three months ended:	
	31 March 2011	31 March 2010
Earnings used in the calculation of total basic earnings per share (profit/(loss) for the period attributable to equity holders of the parent)	1,053	(131)
	1,053	(131)
Number of shares	Three months ended:	
	31 March 2011	31 March 2010
	Number of shares	Number of shares
Weighted average number of ordinary shares for the purposes of basic earnings per share (in millions)	10	10

7. INTANGIBLE ASSETS

In the period ending 31 March 2011, the Group invested HRK 25 million in intangible assets. The effect of depreciation equals HRK 19 million.

8. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

In the period ending 31 March 2011, INA Group invested HRK 278 million in property, plant and equipment. Capitalised decommissioning costs decreased the value of assets by HRK 12 million. Impairment in INA Group was HRK 47 million. The effect of depreciation on reducing their book value amounted to HRK 448 million. Disposal of assets was HRK 1 million. The increase in the carrying value of the INA Group was also result of foreign exchange differences in the amount of HRK 12 million.

9. SHARE CAPITAL

Issued capital as at 31 March 2011 amounted to 9,000 million HRK. There was no movements in the issued capital of the Company in either the current or the prior financial reporting.

10. RETAINED EARNINGS

	INA Group
	<u>Retained earnings/ (Accumulated deficit)</u>
Balance at 1 January 2011	1,424
Profit for the period	1,053
Balance at 31 March 2011	<u>2,477</u>

11. RELATED PARTY TRANSACTIONS

INA Group has dominant positions in Croatia in oil and gas exploration and production, oil refining and the sale of gas and petroleum products. As a result of the INA Group strategic position within the Croatian economy, a substantial portion of its business and the business of its subsidiaries is transacted with the Croatian Government, its departments and agencies, and the companies with the Republic of Croatia being their majority shareholder.

Transactions between INA, d.d. and its subsidiaries, which are related parties of the Company, have been eliminated on Group level consolidation. Details of transactions between INA, d.d. and the Group companies and other related parties are disclosed below.

11. RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

During the year, INA, d.d. entered into the following trading transactions with the following related parties:

INA, d.d.	Sales of goods		Purchase of goods	
	Three months ended:		Three months ended:	
	31 March 2011	31 March 2010	31 March 2011	31 March 2010
Foreign related companies				
Interina Ltd Guemsey	-	590	-	56
Holdina Sarajevo	164	100	-	-
Interina d.o.o. Ljubljana	10	7	-	-
Interina Ltd London	-	-	-	2,566
Adriagas Milano	-	-	-	-
INA Crma Gora d.o.o Podgorica	10	11	-	-
INA Beograd d.o.o Beograd	13	19	-	-
Domestic related companies				
Crosco Grupa	4	1	26	29
Osijek Petrol d.d.	40	98	-	-
Crobenz d.d. Zagreb	-	98	-	1
Proplin d.o.o. Zagreb	128	121	-	43
STSI d.o.o. Zagreb	4	5	51	94
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	26	18	2	13
ITR d.o.o. Zagreb	-	-	6	7
Sinaco d.o.o. Zagreb	1	1	27	30
Hostin d.o.o. Zagreb	-	-	-	-
Prirodni plin d.o.o. Zagreb	1,373	1,324	80	25
Polybit d.o.o.	-	-	-	-
Companies available for sale				
JANAF d.d. Zagreb	-	-	19	10
Strategic partner				
MOL Plc	110	59	153	337
Companies controlled by strategic partner				
Tifon d.o.o.	146	5	2	-
Companies controlled by the State				
Hrvatske željeznice	-	24	14	11
Hrvatska elektroprivreda	74	145	33	50
Croatia osiguranje	-	1	29	25
Hrvatske vode	-	-	6	5
Hrvatska pošta	-	-	1	1
MORH	20	14	-	-
Jadrolinija	28	23	1	-
Narodne novine	-	-	-	-
Croatia Airlines	37	28	-	-
Petrokemija Kutina	-	6	-	-
Plinacro	-	-	25	-
Hrvatske autoceste	-	-	12	13
Podzemno skladište plina Okoli	-	-	44	-

11. RELATED PARTY TRANSACTIONS (continued)

During the year, INA, d.d. entered into the following outstanding balances with the following related parties:

INA, d.d.	Amounts owed from related parties		Amounts owed to related parties	
	31 December		31 December	
	31 March 2011	2010	31 March 2011	2010
Foreign related companies				
Interina Ltd Guemsey	-	-	1	128
Holdina Sarajevo	96	81	-	5
Interina d.o.o. Ljubljana	4	3	-	-
Interina Ltd London	-	-	232	2,183
Adriagas Milano	-	-	-	1
INA Cma Gora d.o.o Podgorica	5	15	-	-
INA Beograd d.o.o Beograd	6	7	-	-
Domestic related companies				
Crosco Grupa	1	2	23	50
Osijek Petrol d.d.	50	123	1	1
Crobenz d.d. Zagreb	-	-	-	-
Proplin d.o.o. Zagreb	81	109	17	22
STSI d.o.o. Zagreb	8	8	83	173
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	22	21	18	28
ITR d.o.o. Zagreb	-	-	8	14
Sinaco d.o.o. Zagreb	1	1	39	36
Hostin d.o.o. Zagreb	-	-	-	-
Prirodni plin d.o.o. Zagreb	1,760	2,271	195	346
Companies available for sale				
JANAF d.d. Zagreb	1	-	19	4
Strategic partner				
MOL Plc	53	30	60	609
Companies controlled by strategic partner				
Tifon d.o.o.	39	99	2	6
Companies controlled by the State				
Hrvatske željeznice	2	1	6	13
Hrvatska elektroprivreda	261	209	10	7
Croatia osiguranje	-	-	-	1
Hrvatske vode	-	-	4	3
Hrvatska pošta	2	2	-	-
MORH	26	14	-	-
Hrvatske šume	9	5	-	-
Jadrolinija	36	33	-	-
Narodne novine	-	-	-	-
Croatia Airlines	27	24	-	-
Petrokemija Kutina	-	194	-	-
Plinacro	-	-	4	-
Hrvatske autoceste	-	1	4	5
Podzemno skladište plina Okoli	-	-	7	6

12. SUBSEQUENT EVENTS

There are no significant subsequent events after the balance sheet date.