

**IZVJEŠTAJ ZA IV-VI. I I-VI.2011. – INA GRUPA KONSOLIDIRANO**

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

**Financijski rezultati INA grupe (MSFI)**

(mil. kn)	I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
Neto prihod od prodaje	6.943	7.817	5.678	37,7	11.314	14.760	30,5
EBITDA <sup>(1)</sup>	2.019	2.079	1.453	43,1	2.513	4.098	63,1
<b>EBITDA bez jednokratnih stavki <sup>(2)</sup></b>	2.019	2.074	1.130	83,6	2.190	4.093	86,9
Dobit iz osnovne djelatnosti	1.118	1.078	745	44,7	1.088	2.196	101,8
<b>Dobit iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki <sup>(2)</sup></b>	1.349	1.158	552	109,8	969	2.507	158,7
Neto financijska dobit (gubitak)	260	72	(693)	n.a.	(1.104)	332	n.a.
Neto dobit/gubitak <sup>(3)</sup>	1.053	893	23	3.782,6	(108)	1.946	n.a.
<b>Neto dobit/gubitak bez jednokratnih stavki <sup>(2)</sup></b>	1.238	956	(131)	n.a.	(203)	2.194	n.a.
<b>Neto novac iz poslovnih aktivnosti</b>	(969)	1.626	1.961	(17,1)	1.035	657	(36,5)

(mil. USD) <sup>(4)</sup>	I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
Neto prihod od prodaje	1.283	1.523	999	52,5	2.067	2.799	35,4
EBITDA <sup>(1)</sup>	373	405	256	58,5	459	777	69,3
<b>EBITDA bez jednokratnih stavki <sup>(2)</sup></b>	373	404	199	103,3	400	776	94,0
Dobit iz osnovne djelatnosti	207	210	131	60,3	199	416	109,5
<b>Dobit iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki <sup>(2)</sup></b>	249	226	97	132,4	177	475	168,5
Neto financijska dobit (gubitak)	48	14	(122)	n.a.	(202)	63	n.a.
Neto dobit/gubitak <sup>(3)</sup>	195	174	4	4.201,1	(20)	369	n.a.
<b>Neto dobit/gubitak bez jednokratnih stavki <sup>(2)</sup></b>	229	186	(23)	n.a.	(37)	416	n.a.
<b>Neto novac iz poslovnih aktivnosti</b>	(179)	317	345	(8,1)	189	125	(34,1)

<sup>(1)</sup> EBITDA = EBIT + amortizacija + vrijednosno usklađenje + rezerviranja

<sup>(2)</sup> Ne uključujući jednokratne stavke koje se odnose na umanjenje vrijednosti imovine, vrednovanje zaliha, odgođeni porez, rezerviranja, otpremnine i jednokratni prihod. U razdoblju I-VI.2011. jednokratne stavke su negativno utjecale na poslovanje u iznosu od 311 milijuna kuna i odnosile su se na rezerviranja i vrijednosno usklađenje

<sup>(3)</sup> Neto dobit pripisiva vlasniku kapitala

<sup>(4)</sup> Financijski podaci preračunati su iz kuna u dolare po sljedećem prosječnom deviznom tečaju HNB: za I-III.2011. – 5,4119 kn/USD, za IV.-VI. 2010. – 5,6857 kn/USD; za IV.-VI.2011. – 5,1325 kn/USD; za I.-VI. 2010. – 5,4734 kn/USD; za I.-VI.2011. – 5,2733 kn/USD.

INA Grupa ponovno je ostvarila odličan rezultat iz poslovnih djelatnosti dosegnuvši EBITDA-u, bez jednokratnih stavki, od 4.093 milijuna kuna prvoj polovici 2011. godine, što je porast od 87% u odnosu na prvih šest mjeseci 2010. godine, a dobit iz osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki, više se nego udvostručila u prvih šest mjeseci 2011. godine dosegnuvši 2.507 milijuna kuna. Poboljšani rezultati reflektiraju napredak operativnog poslovanja ključnih segmenata, pozitivan utjecaj realiziranih ključnih strateških investicijskih projekata kao i općenito boljeg vanjskog okruženja. Više cijene sirove nafte, zajedno s povećanom prosječnom dnevnom proizvodnjom ugljikovodika, poboljšali su rezultate segmenta Istraživanja i proizvodnje u odnosu na prvu polovicu 2010. čineći ga glavnim pridonositeljem dobitku i u ovom tromjesečju. Doprinos poslovanja Rafinerija i marketinga također se poboljšao u odnosu na isto razdoblje 2010. godine, ali je i dalje ostao negativan uglavnom kao rezultat i dalje veoma slabog okruženja, djelomično kao rezultat određenih komplikacija tijekom početka rada hidrokrekning postrojenja u Rijeci, kao i negativnog utjecaja revalorizacije zaliha u drugom tromjesečju 2011.

U drugom tromjesečju 2011., INA Grupa ostvarila je stabilan rezultat dosegnuvši 2.074 milijuna kuna EBITDA-e, bez jednokratnih stavki, što je porast od 84% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. U skladu s tim značajnim napretkom, dobit iz osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki, dosegno je 1.158 milijuna kuna u drugom tromjesečju 2011. Poboljšani rezultati odražavaju učinkovitije poslovanje i učinke ključnih segmenata te djelomično bolje uvjete u vanjskom okruženju u odnosu na drugo tromjesečje 2010. U drugom tromjesečju 2011., pozitivni učinci viših cijena sirove nafte, porasle prosječne dnevne proizvodnje i većih prodajnih količina u veleprodaji samo su djelomično umanjeni nižim prosječnim rafinerijskim maržama, nepovoljnijim randmanom bijelih rafinerijskih proizvoda i povećanom amortizacijom, uglavnom u segmentu djelatnosti Istraživanja i proizvodnje. Osim spomenutog poboljšanja eksternih i internih trendova, na rezultate su pozitivno utjecali naporu menadžmenta u svrhu smanjenja operativnih troškova kroz upravljanje i kontrolu troškova.

Neto dobit INA Grupe u prvoj polovici 2011. godine, pokazuje značajan napredak u odnosu na isto razdoblje prošle godine te je iznosila 1.946 milijuna kuna u odnosu na 108 milijuna kuna neto gubitka ostvarenog u prvoj polovici 2010. Osim činitelja koji su pridonijeli dobiti iz operativne djelatnosti, poboljšani rezultat na razini neto dobiti uglavnom je posljedica nerealiziranih pozitivnih tečajnih razlika na revalorizirane kredite zbog slabijeg US dolara u odnosu na kunu na kraju prve polovice 2011. (neto financijska dobit od 332 milijuna kuna ostvarena je u prvoj polovici 2011. godine, dok je u istom razdoblju prošle godine ostvaren neto financijski gubitak od 1.104 milijuna kuna).

**Ukupno poslovanje**

- ▶ **Istraživanje i proizvodnja:** Dobit osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki, u prvom polugodištu 2011. godine pokazala je snažan porast od 1.298 milijuna kuna, u odnosu na prvo polugodište 2010. godine, te je iznosila 3.312 milijuna kuna (628 milijuna USD). Povećanje dobiti proizašlo je iz kombinacije pozitivnih učinaka kao što su veća proizvodnja ugljikovodika (18% veća prosječna dnevna proizvodnja ugljikovodika) u Sjevernom Jadranu i Siriji što je i više nego nadoknadilo pad na starijim poljima u kontinentalnom dijelu Hrvatske, kao i 34% veća prosječna prodajna cijena ugljikovodika zbog poboljšanih uvjeta vanjskog okruženja, odnosno povećane cijene sirove nafte povezane s gospodarskim napretkom i šokova u nabavi povezanih s razvojem Srednjeg Istoka i Sjeverne Afrike. Povećanje dobiti iz osnovne djelatnosti dodatno je potaknuto rezultatima napora uloženi u smanjenje troškova, kojima se jedinični operativni trošak smanjio za 5%.
- ▶ **Rafinerije i marketing:** Tijekom prvih šest mjeseci 2011. godine, segment je ostvario gubitak iz osnovne djelatnosti (bez jednokratnih stavki) od 496 milijuna kuna (94 milijuna USD), 185 milijuna kuna manje nego u prvom polugodištu 2010. Operativni gubitak odražava još uvijek izazovno vanjsko okruženje, međutim napredak je ostvaren uglavnom kao rezultat 8% veće prodaje (većinom EURO V proizvoda) sa snažnijom prisutnošću na tržištu Bosne i Hercegovine, optimiziranja procesa nabave nafte i mjera za poboljšanje učinkovitosti. Određene komplikacije, koje su se pojavile tijekom puštanja u rad hidrokreking postrojenja u Rafineriji nafte Rijeka, negativno su utjecale na rezultat u prvom tromjesečju 2011., no od svibnja 2011. postrojenje radi kontinuirano.
- ▶ **Trgovina na malo:** Segment je ostvario 12 milijuna kuna (2 milijuna USD) gubitka iz osnovne djelatnosti (bez jednokratnih stavki) u prvom polugodištu 2011. godine ili 18 milijuna kuna manji rezultat u odnosu na prvo polugodište 2010. godine, uglavnom zbog neostvarenog povrata po osnovi umanjenja imovine, koji je imao pozitivan utjecaj u prvom polugodištu 2010. godine. Prodajne količine bile su na razini onih iz prvog polugodišta 2010. godine (isključivši prodane količine Crobenza, ovisnog društva prodanog u trećem tromjesečju 2010. godine), no uvođenje proizvoda EURO V kvalitete u cjelokupnu domaću mrežu osiguralo je bolju strukturu prodaje po proizvodima i veće marže.
- ▶ **Korporativno i ostalo<sup>1</sup>:** U prvih šest mjeseci 2011. godine ostvaren je gubitak osnovne djelatnosti (bez jednokratnih stavki) od 297 milijuna kuna (56 milijuna USD). Manji operativni gubitak za 73 milijuna kuna, u odnosu na u prvo polugodište 2010. godine, rezultat je prvenstveno manjih troškova podizvođača radova, kao rezultat provođenja mjera za smanjenje troškova koje su također doprinijele i smanjenju ostalih troškova.
- ▶ **Neto dobit iz financijskih aktivnosti** u iznosu od 332 milijuna kuna ostvarena je u prvih šest mjeseci 2011. godine, u odnosu na neto gubitak iz financijskih aktivnosti u iznosu od 1.104 milijuna kuna ostvarenih u istom razdoblju 2010. godine. Razlika od 1.436 milijun kuna zabilježena je zbog uglavnom nerealiziranih pozitivnih neto tečajnih razlika, uglavnom na kredite (za razliku od negativnih tečajnih razlika u prvoj polovici 2010.) i manjih troškova kamata. Ostali financijski troškovi također su bili manji za 59 milijuna kuna manji u odnosu na isto razdoblje prošle godine.
- ▶ **Kapitalna ulaganja:** U prvom polugodištu 2011. godine, kapitalna ulaganja iznosila su 585 milijuna kuna uključujući glavne kapitalne projekte provedene u svim segmentima djelatnosti. Glavnina kapitalnih ulaganja odnosila se na Istraživanje i proizvodnju, i to 331 milijun kuna prvenstveno za razradne radove. U segmentu Rafinerije i marketing utrošeno je 202 milijuna kuna, uglavnom na modernizaciju rafinerija, dok je 41 milijun kuna investiran u maloprodajnu mrežu.
- ▶ **Operativni novčani tijek:** U prvih šest mjeseci 2011. godine, operativni novčani tijek prije promjena radnog kapitala narastao je na 3.608 milijuna kuna, 1.832 milijuna kuna više nego u istom razdoblju 2010. godine. Operativni novčani tijek bio je pozitivan te je iznosio 657 milijuna kuna (36% manje u odnosu na prvo polugodište 2010.). Promjene radnog kapitala smanjile su operativni novčani tijek u prvom polugodištu 2011. za 2.623 milijuna kuna, prvenstveno kao rezultat veće vrijednosti zaliha zbog zajedničkog efekta viših cijena i većih količina te smanjenih obveza zbog ponovno uspostavljene likvidnosti, dok je plaćeni porez imao dodatni negativni učinak od 328 milijuna kuna.
- ▶ **Neto zaduženost** INA Grupe, na dan 30. lipnja 2011. godine, blago se povećala na iznos od 9.989 milijuna kuna u odnosu na 9.938 milijuna kuna na kraju 2010. godine. **Omjer duga i kapitala** na dan 30 lipnja 2011. smanjio se na 42,4%, sa 43,7% na dan 31. prosinca 2010., na temelju boljeg operativnog rezultata.

<sup>1</sup> Uključuje korporativne funkcije i ovisna društva koja pružaju usluge sigurnosti i zaštite, tehničke usluge, podrške korporativnim funkcijama i druge usluge.

**Zoltán Áldott, predsjednik Uprave, komentirao je rezultate:**

*„Iza INE je još jedno uspješno tromjesečje u kojem dobri rezultati pokazuju povratak profitabilnosti i stvaranju vrijednosti dioničarima. Ukratko, rezultati pokazuju da je segment Istraživanje i proizvodnja ostvario snažan rezultat iz osnovne djelatnosti podržan ključnim projektima koji ostvaruju vidljivi povrat kroz povećanu proizvodnju. Segment Rafinerije i marketing još uvijek je pod utjecajem neujednačenog okruženja sa smanjenim prosječnim rafinerijskim maržama, no poboljšanim rafinerijskim maržama na dijelu proizvoda. Ključne aktivnosti segmenta bit će usmjerene na stabilizaciju aktivnosti i nastavak investicija u sustav prerade usmjerenih na stvaranje nove vrijednosti te optimizaciju tržišta kako bi se ojačala konkurentnost i tržišna pozicija.*

*Nakon požara u Rafineriji nafte u Sisku, na putu smo sanacije te će se po završetku tih aktivnosti poduzeti sve potrebne mjere kako bi se osigurala sigurnost i stabilnost operacija. U trenutku kada će INA moći osigurati sigurnost zaposlenika i građana Siska, te zaštitu okoliša i neprekinut rad, rafinerija će biti puštena u pogon.*

*Nakon stabilizacije poslovanja od prethodnih godina i dovršenja pojačanog investicijskog ciklusa usmjereni smo na daljnja unapređenja efikasnosti poslovanja, te pronalaska područja za nove investicijske prilike. Stoga je INA usmjerena na ključne investicijske projekte, uključujući i razradu projekata istraživanja i proizvodnje u Siriji i na Sjevernom Jadranu, te na korištenje mogućnosti u istraživanju u kopnenoj Hrvatskoj. Program investicija za stvaranje vrijednosti u rafinerijama nastavlja se uz modernizaciju i revitalizaciju mreže benzinskih postaja koja će do kraja 2011. godine obuhvatiti oko 50 postaja.*

*Menadžment nastavlja s unapređenjem efikasnosti poslovanja usmjerenog na kontrolu troškova i daljnje poboljšanje procesa nabave s ciljem postizanja dodatnih ušteda uz istovremenu usmjerenost na utvrđivanje ostalih područja s potencijalom za poboljšanje.“*

## Okolnosti poslovanja

Iako je u prvom tromjesečju godine zabilježen rast svjetskog gospodarstva od 4,3 posto, ono je trenutno u fazi usporavanja te se očekuje da će ponovno dobiti na snazi u drugom dijelu godine. Rast je bio nejednak na različitim tržištima – mnoga razvijena tržišta koja su sporije rasla, imala su probleme u fiskalnom i financijskom sektoru koji su utjecali na zaposlenost, dok su tržišta u razvoju i tržišta u nastajanju nastavila putem snažnog oporavka.

Potres u Japanu i tsunami snažno su se odrazili na nacionalnu ekonomiju, a prekidi u opskrbi snažno su utjecali na industrijsku proizvodnju i potražnju. SAD također bilježi slab rast, djelomično zbog visokih cijena dobara, nepovoljnih vremenskih uvjeta i prekida lanca opskrbe zbog potresa u Japanu. S druge strane, euro zona bilježi snažan rast poduprt investicijama u Njemačkoj i Francuskoj, te je primarno koncentrirana na rješavanje dužničkih kriza. Ekonomije zemalja u rubnom području, pod utjecajem mjera za smanjenje razine zaduženosti, usporavaju rast, te visoko zadužene zemlje polako zaostaju u rastu. Tržišta u razvoju i nastajanju kreću se u očekivanom smjeru uz značajne regionalne razlike. Tržišta u razvoju i tržišta u nastajanju razvijala su se prema očekivanjima uz značajne varijacije po regijama.

Nastavljaju se nestabilnosti na burzama roba koje su započele u travnju. Nakon snažnog rasta u travnju cijene roba su u svibnju i lipnju doživjele korekciju. Na trendove na tržištima roba negativno je utjecao razvoj okolnosti vezanih uz zaduženost Grčke te zabrinutost vezana uz razinu zaduženosti ostalih EU zemalja, globalni inflatomi pritisci te ograničenje rast u Kini s ciljem zaustavljanja inflacije. Na cijene sirove nafte dodatno je i utjecala odluka Međunarodne Agencije za energiju od 23. lipnja da oslobodi 60 milijuna barela nafte iz zaliha s ciljem smanjenja pritiska na ponudu uzrokovanog manjom proizvodnjom u Libiji te sezonskom porastom potražnje.

Eksterne okolnosti poslovanja u prvom tromjesečju uglavnom su rezultat turbulencija i straha da bi moglo doći do prekida u opskrbi naftom uslijed čega je cijena nafte rasla, te u travnju dosegla 123 USD/bbl što je maksimalna razina zabilježena od 2008. godine. U svibnju i lipnju 2011. godine cijene sirove nafte su pale, ali ne ispod prosjeka prvog tromjesečja 2011. godine. U drugom tromjesečju 2011. godine prosječna cijena sirove nafte porasla je za 49,9% (s 78,3 USD/bbl na 117,4 USD/bbl), dok su prosječne rafinerijske marže (FOB Med) pale za 34,5% (s 38,3 USD/t na 25,1 USD/t). Marže za najvažnije proizvode kretale su se kako slijedi: marža za bezolovni benzin BMB Euro 95 (V) porasla je za 16,3% (na 152,8 USD/t) dok je marža za Eurodizel porasla za 14,4% (na 99,3 USD/t). Negativna marža za loživo ulje porasla je za 67,0% (na -268,3 USD/t).

Za razliku od susjednih zemalja, hrvatski BDP pao je za 0,8 % u prvom tromjesečju ove godine u usporedbi s istim razdobljem 2010. godine. Pad gospodarske aktivnosti rezultat je smanjene osobne potrošnje (-0,1%), smanjene javne potrošnje i pada kapitalnih ulaganja, dodatno pojačan naglim padom izvoza dobara i usluga za više od 11 %. Stabilizacija potrošnje, dobra turistička sezona i povećan izvoz u svibnju mogli bi se povoljno odraziti na izvoz dobara i usluga na godišnjoj razini. Nakon negativnog trenda u prvom tromjesečju industrijska proizvodnja pokazuje znakove oporavka u travnju i svibnju, iako je gledajući samo prvih pet mjeseci proizvodnja pala za 1,9%. Cijene dobara i usluga namijenjene osobnoj potrošnji, mjerene indeksom potrošačkih cijena, bile su više za 2,0% u odnosu na lipanj 2010. godine, odnosno 1,8% u godišnjem prosjeku.

Pristupni pregovori Republike Hrvatske EU formalno su okončani 30. lipnja 2011 godine. Tijekom ovog procesa zatvoreno je 35 poglavlja. Vijeće Europske Unije predviđa hrvatski ulazak u članstvo EU 01. srpnja 2013. godine, nakon dovršenja procesa ratifikacije koji bi trebao trajati 18 mjeseci. Vlada RH objavila je u srpnju datum održavanja parlamentarnih izbora (4. prosinca 2011.) koji formalno treba potvrditi Predsjednik RH. U vremenu održavanja izbora očekuje se i potpisivanje pristupnog ugovora, nakon čega se unutar 30 dana očekuje održavanje referenduma o pristupu EU.

## Izjava posloводства

## Istraživanje i proizvodnja\*

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	Segment MSFI rezultati (mil. kn)	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
3.236	3.178	2.337	36,0	Prihodi	5.101	6.414	25,7
1.469	1.837	1.393	31,9	Dobit/gubitak iz osnovne djelatnosti	2.348	3.306	40,8
1.573	1.739	1.059	64,2	Dobit iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki**	2.014	3.312	64,4
1.969	2.477	1.875	32,1	EBITDA	3.262	4.446	36,3
1.969	2.392	1.437	66,5	EBITDA bez jednokratnih stavki **	2.824	4.361	54,4
191	140	269	(48,0)	CAPEX	785	331	(57,8)

\*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, Prirodni plin d.o.o.

\*\*Ostvarenje za I-VI.2011. godine bilo je pod negativnim utjecajem jednokratnih stavki u iznosu od 6 milijuna kuna, od čega 112 milijuna kuna ukidanja rezerviranja s pozitivnim učinkom, dok 27 milijuna kuna na otpremnine, 26 milijuna kuna odnosi na rezerviranja i 65 milijuna kuna na vrijednosno usklađenje s negativnim učincima.

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	Proizvodnja ugljikovodika*	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
190,7	187,6	179,3	4,7	Proizvodnja nafte (000 t)*	390,9	378,3	(3,2)
114,5	114,9	118,0	(2,6)	Hrvatska	239,7	229,4	(4,3)
37,3	33,7	36,9	(8,8)	Sirija	64,3	71,0	10,5
20,5	19,9	24,3	(17,9)	Egipat	49,1	40,4	(17,6)
18,4	19,1	0,0	n.a.	Angola	37,9	37,5	(1,1)
755,7	778,3	655,4	18,8	Proizvodnja prirodnog plina (milijuna m3)	1.255,4	1.534,1	22,2
353,7	342,2	353,9	(3,3)	Hrvatska - podmorje	655,4	695,9	6,2
223,7	218,9	235,3	(7,0)	Hrvatska - kopno	474,7	442,6	(6,8)
178,3	217,3	66,2	228,4	Sirija	125,3	395,6	215,8
97,8	106,8	64,1	66,8	Kondenzat (000 t)	129,9	204,7	57,5
15.841	15.519	16.208	(4,2)	Sirova nafta (boe/dan)	16.146	15.688	(2,8)
10.264	11.009	7.100	55,0	Kondenzat prirodnog plina (boe/dan)	7.433	10.639	43,1
49.434	50.352	42.388	18,8	Prirodni plin (boe/dan)	40.826	49.896	22,2
23.136	22.136	22.887	(3,3)	od čega: Hrvatska - Sj. Jadran (boe/dan)	21.314	22.633	6,2
75.538	76.880	65.697	17,0	Ukupna proizvodnja ugljikovodika (boe dan)	64.406	76.223	18,3

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	Prosječna cijena ugljikovodika**	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
86,8	107,1	68,0	57,4	Cijena nafte i kondenzata (USD/bbl)	66,6	98,5	47,8
67,7	83,9	57,9	45,0	Ukupna cijena ugljikovodika (USD/boe)*	56,1	75,0	33,9

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	Trgovina prirodnim plinom - mil. m3	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
216,4	138,1	388,2	(64,4)	Uvoz prirodnog plina	692,5	354,5	(48,8)
968,3	543,4	548,4	(0,9)	Ukupna prodaja prirodnog plina na domaćem tržištu	1.524,8	1.511,7	(0,9)

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	Razlike prema uvoznim cijenama (kn/000 m3)	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
(30,7)	(364,9)	(548,1)	(33,4)	Cijena za povlaštene kupce	(421,7)	(149,5)	(64,5)
(411,9)	(684,1)	(541,5)	26,3	Cijena za tarifne kupce	(278,3)	(502,8)	80,7
(169,3)	(404,6)	(550,1)	(26,5)	Ukupna cijena	(380,3)	(247,5)	(34,9)

\*Bez izdvojenog kondenzata.

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

**U drugom tromjesečju 2011. godine, dobit iz osnovne djelatnosti segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja, bez jednokratnih stavki, povećala se za 166 milijuna kuna i dosegla 1.739 milijuna kuna u odnosu na 1.573 milijuna kuna u prvom tromjesečju 2011.** Povećanje dobiti proizašlo je iz kombinacije pozitivnih efekata kao što su (1) 24% više ostvarene prosječne cijene ugljikovodika i (2) blagi pad prosječnog troška proizvodnje. Pozitivni učinci djelomično su umanjeni (3) jačom kunom u odnosu na US dolar, (4) malo manjim prihodima od prodaje zbog sezonskih trendova prodaje prirodnog plina, (5) značajno poraslom amortizacijom kao rezultat aktivacije imovine u tom razdoblju, uglavnom u Siriji i (6) većom rudnom rentom u skladu s promijenjenim zakonodavstvom iz travnja 2011.

**Dobit iz osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki, u drugom tromjesečju 2011., značajno je porasla za 64% u odnosu na drugo tromjesečje 2010. godine.** Taj povoljan rezultat uglavnom je bio posljedica (1) 17% veće prosječne dnevne proizvodnje ugljikovodika, koja je rezultat dovršenih ulaganja u ključne projekte u posljednjim razdobljima i (2) 45%-nog porasta prosječne ostvarene cijene ugljikovodika, što je umanjeno (3) 10% jačom kunom u odnosu na US dolar. Iskazana dobit iz osnovne djelatnosti u drugom tromjesečju 2011. iznosila je 1.837 milijuna kuna, te je bila pod pozitivnim utjecajem jednokratnih stavki u iznosu od 98 milijuna kuna.

**Dobit iz osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki, u prvom polugodištu 2011., pokazuje znatan porast od 1.298 milijuna kuna u odnosu na prvo polugodište 2010. godine.** Glavni razlozi poboljšanja dobiti bili su (1) 18% veća proizvodnja ugljikovodika, (2) 34%-ni porast prosječne ostvarene cijene ugljikovodika nakon kontinuiranog oporavka globalne ekonomije te (3) naponi uloženi u smanjenje troškova što je rezultiralo 5% manjim jediničnim operativnim troškom. Iskazana dobit iz osnovne djelatnosti u prvom polugodištu 2011. iznosila je 3.306 milijuna kuna, te je bila pod negativnim utjecajem jednokratnih stavki u iznosu od 6 milijuna kuna.

**Prosječna dnevna proizvodnja ugljikovodika** u prvom polugodištu 2011. godine bila je 76.223 boe, odnosno 18% veća u usporedbi s prvim polugodištem prethodne godine jer je sve veći doprinos glavnih razradnih projekata više nego nadoknadio pad proizvodnje na starim naftnim i plinskim poljima. Zbog većeg udjela, te veće proizvodnje na polju Annamaria, proizvodnja na Jadranu bila je 6% veća u odnosu na isto razdoblje prošle godine. U prvoj polovici 2011., ukupni prosječni trošak proizvodnje u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, smanjen je za 5% zbog mjera za poboljšanje učinkovitosti i većih proizvodnih količina.

U prvoj polovici 2011. godine, u kopnenom dijelu Hrvatske, proizvodnja plina smanjena je za 7% zbog prirodnog pada proizvodnje iscrpljenjem ležišta. Proizvodnja plina u inozemstvu značajno je porasla u odnosu na prvo polugodište 2010. godine, što proizlazi iz Sirije nakon puštanja u rad naftno-plinske stanice Jihar i plinske stanice. Političke napetosti koje su se pojavile u prvoj polovici godine u Siriji nisu utjecale na dnevne aktivnosti blokova i proizvodnju. Proizvodnja nafte u inozemstvu smanjila se za 2% u odnosu na prvo polugodište 2010., zbog manje proizvodnje u Egiptu uzrokovane prirodnim padom te odgodom remontnih radova i razradnog bušenja zbog političkih nemira nastalih početkom godine. Domaća proizvodnja nafte u kopnenom dijelu smanjila se za 4% .

U Siriji, zbog nedavnih ulaganja i daljnjih unapređenja polja, očekuje se da će prosječna dnevna proizvodnja ugljikovodika iznositi oko 22 Mboe u 2011. godini, pretpostavljajući normalno poslovno okruženje, dok bi vrhunac proizvodnje mogao dosegnuti 24,5 Mboe u periodu od 2012. do 2013. godine. Uz to, zbog prirode Ugovora o podjeli proizvodnje, Inin udio u proizvodnji na Sjevernom Jadranu mogao bi biti relativno stabilan u iduće dvije godine. Prosječna dnevna proizvodnja mogla bi iznositi 25 Mboe u 2011. godini.

**Prihodi SD Istraživanje i proizvodnja** u prvom polugodištu 2011. godine porasli su za 26% u odnosu isto razdoblje prethodne godine prvenstveno kao učinak (1) veće proizvodnje ugljikovodika, (2) većih prodajnih količina i (3) viših prosječnih cijena ugljikovodika. Prihodi su djelomično bili umanjeni nepovoljnim učinkom jače kune.

**Kapitalna ulaganja** segmenta Istraživanje i proizvodnja, u prvoj polovici 2011. godine, iznosila su 331 milijun kuna, od čega je većina potrošena u Siriji (130 milijuna kuna) na istražne i razradne aktivnosti, te na istraživanje i razradu na Sjevernom Jadranu (12 milijuna kuna) i u kopnenom dijelu Hrvatske (21 milijuna kuna), dok je 168 milijuna kuna potrošeno u ostalim zemljama, prvenstveno u Egiptu i Angoli. U **Siriji** na bloku Hayan ulaganja su se odnosila na bušenje jedne bušotine i aktivnosti vezane uz centralnu plinsku stanicu kao što su izgradnja pristupnih putova, preseljenje baze, električne interkonekcije i ostali radovi. Kapitalna ulaganja na **Sjevernom Jadranu**, na Ivani K, uključivala su konstrukcijske aktivnosti finalizacije prve faze optimizacije postojećeg sistema na ugovornom području Sjevernog Jadrana i poslove instalacije potrebne opreme za prihvata plina sa proizvodnog polja Izabela. U ovom projektu veći dio ulaganja pokriven je od strane Ininog partnera. U **Angoli** su radovi, koji su planirani za prvu polovicu 2011., vezani za izgradnju otpremnog terminala za naftu i zamjenu korodiranih naftovodnih cijevi, odgođeni jer se čeka odobrenje partnera za njihov početak. Također, operator (Sonangol P&P) odgodio je godišnji remont planiran za prvo tromjesečje 2011. godine zbog dobrih proizvodnih rezultata. U **Egiptu** su razradne aktivnosti u prvom tromjesečju 2011. bile vezane uz dovršetak bušačkih aktivnosti na koncesiji West Abu El Gharadiq, aktivnosti bušenja bušotine SR-3 na koncesiji Sidi Rahman, te aktivnosti bušenja dvije bušotine na koncesiji Ras Qattara, te dvije bušotine na koncesiji North Bahariya. Na koncesiji Sidi Rahman započeli su i remontni radovi na bušotinama SR-1 i SR-2 u prvom polugodištu 2011. godine. Na naftnom polju Žutica u **Hrvatskoj**, u sklopu EOR projekta, odvijali su se radovi ispitivanja budućih utisnih i proizvodnih bušotina. To bi bio prvi slučaj primjene jedne od tercijarnih metoda u Hrvatskoj. Ukupni troškovi ovog projekta u sljedeće tri godine iznosili bi 500 milijuna kuna, no projekt bi povećao proizvodnju tijekom narednih 20 godina. U drugoj polovici 2011. godine, na Sjevernom Jadranu predviđen je početak istraživačkih bušačkih aktivnosti na bušotini Ilena-1 dir (polje Ivana), a na Ivani A/K očekuje se završetak generalnog popravka na dvije turbo-kompresorske jedinice. Uz to, na bloku Aphamia u Siriji, početak istražnih bušačkih aktivnosti na bušotini BAS-2 predviđen je za početak četvrtog tromjesečja 2011.

## Rafinerije i marketing\*

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	Segment MSFI rezultati (mil. kn)	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
4.073	4.927	3.472	41,9	Prihodi	6.442	9.000	39,7
(120)	(618)	(496)	24,6	Dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti	(796)	(738)	(7,3)
(29)	(467)	(381)	22,6	Dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki**	(681)	(496)	(27,2)
(300)	(370)	(223)	65,9	Procijenjena CCS-dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki	(502)	(670)	33,5
134	(340)	(385)	(11,7)	EBITDA	(586)	(206)	(64,8)
134	(317)	(270)	17,4	EBITDA bez jednokratnih stavki**	(471)	(183)	(61,1)
98	104	386	(73,1)	CAPEX i ulaganja (bez stjecanja)	709	202	(71,5)

\*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-VI.2011. godine rezultat sadrži negativan utjecaj jednokratnih stavki od 242 milijuna kuna od čega se 67 milijuna kuna odnosi na rezerviranja, 23 milijuna kuna na otpremine i 152 milijuna kuna na umanjenje vrijednosti imovine<sup>2</sup>.

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	Rafinerijska prerada (000 t)	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
110	100	119	(16,4)	Domaća nafta	223	210	(5,8)
891	804	799	0,7	Uvozna nafta	1.662	1.695	2,0
34	33	34	(2,5)	Kondenzat	68	67	(1,4)
162	216	44	389,6	Ostala sirovina	92	378	309,0
<b>1.197</b>	<b>1.153</b>	<b>996</b>	<b>15,7</b>	<b>Ukupno rafinerijska prerada</b>	<b>2.045</b>	<b>2.350</b>	<b>14,9</b>

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	Rafinerijska proizvodnja (000 t)	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
232	241	214	12,8	Motorni benzini	423	473	11,9
249	289	258	11,7	Dizel	487	537	10,4
65	29	35	(17,8)	Plinska ulja	111	94	(15,1)
18	33	26	28,3	Petroleji	39	51	31,0
21	32	17	89,1	Primarni benzin	37	53	43,3
17	33	21	53,8	Bitumen	31	49	58,6
418	319	320	(0,1)	Ostali proizvodi*	689	738	7,1
<b>1.020</b>	<b>976</b>	<b>891</b>	<b>9,5</b>	<b>Ukupno</b>	<b>1.817</b>	<b>1.996</b>	<b>9,9</b>
9	9	8	7,2	Rafinerijski gubitak	16	17	11,8
168	168	97	73,7	Vlastita potrošnja	213	336	58,2
<b>1.197</b>	<b>1.153</b>	<b>996</b>	<b>15,7</b>	<b>Ukupna rafinerijska proizvodnja</b>	<b>2.045</b>	<b>2.350</b>	<b>14,9</b>

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	Prodaja rafinerijskih proizvoda po zemljama (000 t)	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
432	466	502	(7,2)	Hrvatska	971	898	(7,5)
131	137	131	4,5	BiH	218	268	23,0
318	378	260	45,3	Ostala tržišta	536	696	29,8
<b>881</b>	<b>981</b>	<b>894</b>	<b>9,8</b>	<b>Ukupno</b>	<b>1.725</b>	<b>1.862</b>	<b>8,0</b>

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	Prodaja rafinerijskih proizvoda po proizvodima (000 t)	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
215	264	208	26,5	Motorni benzini	436	478	9,8
263	316	325	(2,6)	Dizel	561	580	3,2
64	36	41	(11,0)	Plinska ulja	111	100	(9,6)
12	34	31	7,5	Petroleji	44	46	4,7
23	33	14	129,5	Primarni benzin	41	55	34,9
15	35	20	73,8	Bitumen	31	50	63,6
289	263	254	3,6	Ostali proizvodi*	501	552	10,1
<b>881</b>	<b>981</b>	<b>894</b>	<b>9,8</b>	<b>Ukupno</b>	<b>1.725</b>	<b>1.862</b>	<b>7,9</b>
231	204	315	(35,0)	od čega: prodaja prema Trgovini na malo	530	435	(17,9)
650	777	579	34,1	od čega: direktna prodaja ostalim krajnjim kupcima	1.195	1.427	19,4

\* 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, vretenski superafinat, parafini, smjesa „L“, plinsko ulje „M“, atmosferski ostatak, poluproizvodi, ostalo.

**U drugom tromjesečju 2011., gubitak iz osnovne djelatnosti (bez jednokratnih stavki) segmenta djelatnosti Rafinerije i marketing iznosio je 467 milijuna kuna i povećan je 438 milijuna kuna u odnosu na gubitak u prvom tromjesečju 2011., uglavnom kao rezultat (1) značajnog negativnog utjecaja revalorizacije zalih zbog cijena sirove nafte, (2) nepovoljnih tečajnih razlika, (3) još uvijek oslabljenog vanjskog okruženja zbog izrazito negativne marže na loživom ulju i (4) visokih troškova vlastite potrošnje zbog poraslog troška sirove nafte i velikog udjela vlastite potrošnje. Navedeni negativni utjecaji samo su djelomično umanjeni (5) 100 kt većom prodajom zbog sezone potražnje i (6) boljim randmanom bijelih derivata zbog kontinuiranog rada novih postrojenja U Rafineriji Rijeka od svibnja 2011. godine.**

**Uspoređujući s drugim tromjesečjem 2010., gubitak iz osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki, veći je za 86 milijuna kuna zbog (1) 49,9% viših cijena Brent FOB Med sirove nafte, (2) 34,5% nižih prosječnih rafinerijskih marža, (3) lošijeg randmana bijelih derivata zbog čestih prekida rada novih postrojenja i manje prerade lagane nafte tipa Azeri zbog povećane razlike između cijene REB i**

<sup>2</sup> Umanjenje vrijednosti imovine se odnosi na plinske boce Proplina koje je trebalo uskladiti sa trenutnim stanjem.

Azeri nafte. Prodaja je bila za 87 kt veća, uz veći izvoz i manju prodaju na domaćem tržištu koja je pala manje nego ukupna tržišna potražnja. Iskazani gubitak osnovne djelatnosti u drugom tromjesečju iznosio je 618 milijuna kuna.

**U odnosu na prvu polovicu 2010., operativni rezultat (bez jednokratnih stavki)** bio je 185 milijuna kuna bolji te je bio pod utjecajem (1) 8% veće prodaje (prvenstveno EURO V proizvoda) sa snažnijom prisutnošću na tržištu Bosne i Hercegovine gdje je ostvarena veća prodaja dizelskih goriva i bitumena. Uz to, na rezultat su također pozitivno utjecali (2) optimizirana nabava sirove nafte, (3) ostvarene mjere za unapređenje učinkovitosti, (4) pozitivni utjecaj tečajnih razlika i (5) kontinuiran rad hidrokrekning postrojenja od svibnja 2011. godine. Pozitivni efekti djelomično su umanjeni (6) 48% nižim rafinerijskim maržama i (7) nepovoljnim randmanom proizvoda zbog planiranih i neplaniranih zastoja te nekontinuiranog rada novih postrojenja u prvom tromjesečju 2011. Rafinerijska proizvodnja je optimizirana kako bi se smanjila proizvodnja loživog ulja zbog manje regionalne potražnje i značajno povećane negativne marže na loživom ulju. Iskazani gubitak iz osnovne djelatnosti u prvoj polovici 2011. iznosio je 738 milijuna kuna.

S druge strane, CCS gubitak iz osnovne djelatnosti u prvom tromjesečju (koji eliminira negativan utjecaj jednokratnih stavki i značajan pozitivan utjecaj promjena deviznih tečajeva na kupce i dobavljače u odnosu na isto razdoblje prethodne godine), povećao se za 168 milijuna kuna kao kombinacija negativnih učinaka: (1) veće vlastite potrošnje zbog poraslih kotacija sirove nafte u travnju 2011., (2) još uvijek izazovnog okruženja za rafinerijske marže, posebno zbog veoma niskih marža na crne proizvode i (3) tehničkih komplikacija tijekom puštanja u rad novih postrojenja u Rafineriji nafte Rijeka.

Eksterne okolnosti poslovanja u prvoj polovici 2011. uglavnom su rezultirale iz turbulentnih kretanja i bojazni da bi se mogla poremetiti opskrba naftom, tako da je cijena nafte rasla i u travnju dosegla najviši prosjek od 123 USD/bbl od 2008. godine. U svibnju i lipnju cijena sirove nafte je pala ali je i dalje ostala iznad razine prvog tromjesečja 2011. U odnosu na isto razdoblje 2010. godine prosječna cijena nafte porasla je za 43,9% (s 77,3 USD/bbl na 111,2 USD/bbl), a prosječna rafinerijska marža (FOB Med) pala je za 48% (s 33,4 USD/t na 17,4 USD/t). Marže za najvažnije proizvode kretale su se: za bezolovni benzin BMB Euro 95 (V) povećana je za 3,5% (na 139,8 USD/t), a marža na eurodizelu povećana je za 44,9% (na 106,6 USD/t). Negativna marža na loživom ulju povećala se za 69,6% (na -256,7 USD/t) te se kretala oko najnižih razina u posljednje dvije godine.

Povećanje ukupne rafinerijske prerade, zabilježeno u prvom tromjesečju 2011., nastavilo se i u drugom tromjesečju 2011. da bi u prvoj polovici 2011. rafinerijska prerada dosegla 15% veću razinu u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Razlozi povećane rafinerijske prerade bili su (1) planirani i neplanirani zastoji rada i velik remont u Rafineriji Rijeka u prvoj polovici 2010. i (2) kontinuiran rad novih postrojenja u Rafineriji nafte Rijeka od svibnja 2011. S druge strane, prerada je bila pod negativnim utjecajem (3) smanjene potražnje za gorivima u Hrvatskoj i glavnim izvoznim tržištima, (4) planiranog zastoja Rafinerije Sisak i Rafinerije Rijeka i (5) neplaniranog potpunog prestanka rada Rafinerije Sisak od 20. lipnja 2011. zbog nastalog požara. Manja prerada nafte tipa Azeri light zbog povećane razlike između cijene REB i Azeri nafte (za 458 kt) i ne kontinuiran rad novih postrojenja u Rafineriji nafte Rijeka početkom godine, nepovoljno su utjecali na randman proizvoda. Udio bijelih derivata pao je na 65% u odnosu na prvo polugodište 2010. kada je iznosio 69%, uz veliko učešće vlastite potrošnje. Udio motornih goriva EURO V kvalitete dosegao je više od 70% u ukupnoj proizvodnji motornih goriva.

Unatoč smanjenoj potražnji na domaćem tržištu i u Bosni i Hercegovini, INA je ojačala svoj položaj na oba tržišta zbog poboljšane konkurentnosti kao rezultat uvođenja novih proizvoda. Ukupna prodaja porasla je za 137 kt u prvoj polovici 2011. u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Na domaćem tržištu zabilježen je pad prodaje od 7,5% što je manje od 12%-nog smanjenja tržišne potražnje. S druge strane, na tržištu Bosne i Hercegovine, gdje su uvedeni novi proizvodi, zabilježen je snažan rast prodaje od 23,0%. Ukupna prodaja motornih benzina povećala se za 9,8 %, dizel goriva za 3,2%, dok je prodaja plinskih ulja bila za 9,6% manja.

Kapitalna ulaganja u prvoj polovici 2011. godine dosegla su 202 milijuna kuna koji su uglavnom potrošeni prilikom prve faze modernizacije rafinerija. U Rafineriji Rijeka, hidrokrekning postrojenje (koje se sastoji od hidrokrekera, postrojenja za izdvajanje sumpora i postrojenja za proizvodnju vodika) završeno je u 2010. godini i, nakon uspješnog početka rada, postrojenje funkcionira nesmetano od svibnja 2011. Nova postrojenja nisu samo osigurala to da je rafinerija u mogućnosti proizvoditi samo EURO V benzinska i dizel goriva, već je također poboljšala rafinerijski randman u korist srednjih destilata, dajući više od 40% takvih proizvoda, od čega se u budućnosti očekuje poboljšanje profitabilnosti rafinerije. U Rafineriji nafte Sisak, FCC HDS benzina i novo postrojenje Claus dovršeni su 2008. godine, te je zbog toga od 2009. rafinerija proizvodila nisko-sumporne komponente (20 ppm) za umiješavanje benzina EURO IV/V kvalitete čime je smanjena emisija sumpora. Postrojenje za izomerizaciju, koje će poboljšati oktanska svojstva benzina, dovršeno je ali početak rada je odgođen za četvrto tromjesečje 2011., u skladu s ponovnim pokretanjem rafinerije nakon dovršetka sanacijskih radova zbog požara nastalog krajem lipnja. Ključna postrojenja i jedinice sisačke rafinerije u tom incidentu nisu oštećena, međutim prerada je zaustavljena te se očekuje da će se rafinerija vratiti u pogon tijekom četvrtog tromjesečja 2011., nakon dovršetka sanacije i remonta planiranog za četvrto tromjesečje 2011. koji se sada pomaknuo na treće tromjesečje 2011.

Projekti planirani u okviru druge faze modernizacije rafinerija u pripremljenoj su fazi. Budući da konačne odluke još nisu donesene, a kako poduzeće trenutačno traga za najboljom opcijom za nastavak modernizacije rafinerija u svjetlu uvjeta vanjskog okruženja, jedan od ključnih elemenata mogla bi biti prerada teških ostataka u Rafineriji nafte Rijeka. Za to, Studija utjecaja na okoliš, temeljena na tehnologiji odgođenog cokinga, predana je Ministarstvu okoliša 2009. godine. Od tada, u skladu sa zahtjevima vlasti, Studija utjecaja na okoliš je dopunjena te je održano nekoliko javnih saslušanja. Ovisno o dozvolama u idućim godinama Inin je cilj potrošiti do 450 milijuna USD na modernizaciju Rafinerije Rijeka, što će unaprijediti ne samo složenost, randman i profitabilnost jedinice, nego i uvjete zdravlja, sigurnosti i okoliša, uključujući kvalitetu zraka.



## Trgovina na malo\*

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	Segment MSFI rezultati (mil. kn)	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
1.522	1.976	1.667	18,5	Prihodi	2.900	3.498	20,6
(42)	12	24	(50,0)	Dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti	(94)	(30)	(68,1)
(26)	14	50	(72,0)	Dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki**	6	(12)	n.a.
4	38	83	(54,2)	EBITDA	78	42	(46,2)
4	53	83	(36,1)	EBITDA bez jednokratnih stavki**	78	57	(26,9)
8	33	8	341,3	CAPEX i ulaganja (bez stjecanja)	9	41	356,7

\* 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-VI.2011. godine zabilježen je negativan utjecaj 18 milijuna kuna jednokratnih stavki.

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	Prodaja proizvoda (000 t)	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
83	98	107	(8,2)	Motorni benzini	195	182	(6,9)
147	179	182	(1,6)	Plinska i lož ulja	322	326	1,3
8	9	11	(16,9)	UNP	21	17	(20,0)
1	1	1	(5,4)	Ostali proizvodi	2	2	(3,0)
<b>239</b>	<b>287</b>	<b>301</b>	<b>(4,5)</b>	<b>Ukupno</b>	<b>540</b>	<b>526</b>	<b>(2,5)</b>

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	Prodaja proizvoda (000 t)	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
228	274	287	(4,5)	Hrvatska	513	502	(2,3)
8	10	10	(0,9)	BiH	18	18	(1,3)
3	4	4	(17,2)	Ostala tržišta	8	6	(21,7)
<b>239</b>	<b>287</b>	<b>301</b>	<b>(4,6)</b>	<b>Ukupno</b>	<b>540</b>	<b>526</b>	<b>(2,5)</b>

**Dobit iz osnovne djelatnosti segmenta djelatnosti Trgovina na malo, bez jednokratnih stavki, iznosila je u drugom tromjesečju 2011. godine 14 milijuna kuna u odnosu na 26 milijuna kuna operativnog gubitka u prvom tromjesečju 2011.** Bolji rezultat uglavnom je posljedica (1) 20% veće prodaje uzrokovane sezonskim trendovima i (2) veće jedinične marže koja je djelomično rezultat uvođenja proizvoda EURO V kvalitete u cijelu domaću maloprodajnu mrežu.

**U drugom tromjesečju 2011. rezultat je bio za 36 milijuna kuna manji u odnosu na dobit iz osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki, ostvarenu u drugom tromjesečju 2010. godine.** Veća marža i manji troškovi osoblja u drugom tromjesečju 2011. nisu mogli nadomjestiti promijenjenu metodologiju umanjenja imovine<sup>3</sup>, koja je imala pozitivan utjecaj u drugom tromjesečju 2010. godine. Iskazani dobitak iz osnovne djelatnosti u drugom tromjesečju 2011. iznosio je 12 milijuna kuna, te je bio pod negativnim utjecajem jednokratnih stavki u iznosu od 2 milijuna kuna.

**U prvom polugodištu 2011. godine, segment djelatnosti Trgovina na malo ostvario je gubitak iz osnovne djelatnosti, bez jednokratnih stavki, u iznosu od 12 milijuna kuna u odnosu na 6 milijuna kuna dobiti iz osnovne djelatnosti u istom razdoblju 2010.** Unatoč značajno većoj marži, rezultat iz osnovne djelatnosti bio je manji u prvom polugodištu 2011. uglavnom kao posljedica prethodno spomenutog povrata po osnovi umanjenja imovine. Iskazani gubitak iz osnovne djelatnosti u prvom polugodištu 2011. iznosio je 30 milijuna kuna te je bio pod negativnim utjecajem jednokratnih stavki u iznosu od 18 milijuna kuna.

**Ukupna prodaja na malo, koja se uglavnom sastojala od prodaje dizela i motornih benzina, u prvom polugodištu 2011. godine iznosila je 526 tisuća tona, što je na razini prodaje ostvarene u istom razdoblju 2010. (isključivši prodane količine Crobenza, ovisnog društva prodanog u trećem tromjesečju 2010. godine).** Tijekom prvog polugodišta 2011. INA Grupa povećala je prodaju dizela za 1,3%, dok je prodaja motornih benzina smanjena za 6,9%. Prodaja UNP-a smanjila se za 20,0%, odražavajući opći trend smanjenja prodaje UNP-a zbog povećanja njegove prodajne cijene u odnosu na prethodne godine. Prosječni promet po benzinskoj postaji bio je 1,0% veći u odnosu na prvo polugodište 2010. U odnosu na drugo tromjesečje 2010. godine (isključivši prodane količine Crobenza), prodane količine u istom razdoblju 2011. godine bile su manje za 2,3% zbog manje prodaje u ovisnim društvima. Prodane količine u drugom tromjesečju 2011. bile su veće u odnosu na prethodno tromjesečje zbog sezonskog utjecaja vezanog uz turističku sezonu.

**Na dan 30. lipnja 2011. segment je upravljao s 469 benzinske postaje** (od čega 417 u Hrvatskoj, 45 u BiH, 6 u Sloveniji i 1 u Crnoj Gori), što je smanjenje za 20 benzinskih postaja u odnosu na 30. lipnja 2010. Glavni razlozi smanjenja broja benzinskih postaja bili su prodaja 14 Crobenz-ovih benzinskih postaja i zatvaranje neprofitabilnih benzinskih postaja.

**Kapitalna ulaganja Trgovine na malo značajno su se povećala u odnosu na 9 milijuna kuna u prvom polovici 2010. godine te su iznosila 41 milijun kuna u prvom polugodištu 2011. godine.** Za izgradnju novih benzinskih postaja Galižana Zapad i Župa, potrošen je iznos od 15 milijuna kuna. Preostali iznos kapitalnih ulaganja odnosio se na implementaciju strategije razvoja maloprodajne mreže Ine s novim kapitalnim ulaganjima i unapređenjima kvalitete usluga pruženih na benzinskim postajama. U tijeku je projekt revitalizacije i modernizacije cjelokupne maloprodajne mreže uključujući novi vizualni identitet – projekt „Plavi koncept“. INA planira modernizirati oko 50 benzinskih postaja do kraja 2011. godine, s naglaskom na novom vizualnom identitetu. Od planiranih 50, rekonstruirano je i obnovljeno 13 benzinskih postaja od kraja 2010. kada je pokrenuta modernizacija, te je pokrenuta rekonstrukcija dodatnih šest i kapitalna rekonstrukcija dodatne tri benzinske postaje. Osim visokokvalitetne ponude novih CLASS goriva i novog izgleda benzinskih postaja, modernizacija će donijeti dodatna unapređenja u smislu visoke razine tehničke opremljenosti benzinskih postaja te unapređenja usluga.

<sup>3</sup> Umanjenje imovine prepoznat će se na kraju godine

## 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. Odluku o poslovnom restrukturiranju, potaknutu promjenama u tržišnim uvjetima u posljednjih nekoliko godina te sve većom potrebom da se na odgovarajući način odgovori na izazove kako bi se osiguralo stabilno i profitabilno poslovanje, te unaprijedila njegova efikasnost, donijela je Uprava Ine u ožujku 2011. godine. 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. U svibnju 2011. sklopljen je Ugovor o pripajanju između Ine d.d. kao preuzimatelja i Proplina d.o.o. kao pripojenog društva, a očekuje se da će potpuna integracija Proplina biti završena početkom listopada 2011.

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

Prema obavijesti objavljenj na Internet stranici MOLa Plc., MOL Plc. sklopio je opcijski ugovor za 1,6% dionica INA, d.d. te je dodatno stekao 21.009 dionica INA, d.d. na izvan burzovnom tržištu ili preko Zagrebačke burze.

### Značajne računovodstvene prosudbe i procjene

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

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

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

### Ukupno poslovanje

Neto prihodi od prodaje<sup>4</sup> INA Grupe povećali su se za 30% dosegnuvši 14.760 milijuna kuna u prvoj polovici 2011. godine u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, prvenstveno kao rezultat zajedničkog utjecaja većih prihoda od prodaje derivata potpomognutih uvođenjem novih EURO V proizvoda (više cijene i količine) i veće prodaje Sirijskog prirodnog plina i nafte (više cijene i količine).

Troškovi sirovina i materijala porasli su za 42% tijekom prvih šest mjeseci 2011. godine u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, uglavnom zbog 36% veće prosječne cijene sirove nafte (prosječna cijena nafte Brent FOB Med na svjetskom je tržištu bila 44% viša) i 2% veće prerade uvozne nafte. Vrijednost zaliha gotovih proizvoda i poluproizvoda povećala se za 828 milijuna kuna u odnosu na početno stanje (31. prosinac 2010.), a na dan 30. lipanj 2010. bila je također veća za 673 milijuna kuna. Troškovi prodane robe smanjili su se za 8% i iznosili su 1.762 milijuna kuna uglavnom kao rezultat nižih kupljenih količina uvoznog prirodnog

<sup>4</sup> Konsolidirana prodaja

plina. Ostali materijalni troškovi, u iznosu od 829 milijuna kuna, povećali su se za 4% uglavnom zbog većih troškova održavanja, transportnih troškova i većih troškova korištenja vanjskih usluga. Troškovi usluga smanjili su se za 619 milijuna kuna na 599 milijuna kuna prvenstveno kao rezultat 555 milijuna kuna manjih financijskih troškova vezanih za poslovanje. U prvih šest mjeseci 2011. godine, amortizacija je porasla za 32% i iznosila je 1.164 milijuna kuna uglavnom kao rezultat aktiviranja imovine po završetku projekata. Ispravci vrijednosti i rezerviranja iznosili su 738 milijuna kuna i bili su 195 milijuna kuna veći uglavnom zbog većeg vrijednosnog usklađenja imovine.

U prvoj polovici 2011., ukupni troškovi osoblja u iznosu od 1.366 milijuna kuna umanjili su za 4% u odnosu na isto razdoblje 2010., prvenstveno zbog manjeg broja zaposlenih kao posljedica Programa restrukturiranja radne snage pokrenutog krajem 2010. godine. Broj zaposlenih na dan 30. lipanj 2011. bio je 14.599, što predstavlja 11%-tno smanjenje u odnosu na 16.339 zaposlenika na dan 30. lipanj 2010.

U prosincu 2010. godine INA Grupa provela je Program restrukturiranja radne snage u cilju povećanja učinkovitosti i uspostavljanja stabilizacije ekonomskih aktivnosti te zbog potrebe poboljšanja poslovnih procesa u narednim razdobljima. Program je usuglašen s Hrvatskim zavodom za zapošljavanje i sindikalnim povjerenicima u INA Grupi, te je djelomično proveden u studenom i prosincu 2010. Osim toga, u prvoj polovici 2011. INA je raskinula ugovore s 358 zaposlenika i isplatila u ukupnom iznosu od 107 milijuna kuna. Predstavnici sindikata u INA-i priznali su program te nije došlo do nikakvih značajnijih sporova kao rezultat njegova uvođenja.

Neto financijski dobitak u iznosu od 332 milijuna kuna zabilježen je u prvih šest mjeseci 2011. godine, u odnosu na neto financijski gubitak od 1.104 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2010. godine. Neto pozitivne tečajne razlike na kreditima iznosile su 450 milijuna kuna, u odnosu na 910 milijuna kuna negativnih tečajnih razlika u prvoj polovici 2010. Trošak kamata od 52 milijuna kuna bio je 18 milijuna kuna niži u odnosu na isto razdoblje 2010. godine, prvenstveno zbog pozitivnog utjecaja dobitka od kamata na dugoročne kredite. Ostali financijski troškovi iznosili su 66 milijuna kuna, što je 59 milijuna kuna manje u odnosu na prvih šest mjeseci 2010. godine prvenstveno zbog pozitivnog efekta ugrađenih izvedenih financijskih instrumenata.

Porez na dobit za prvo polugodište 2011. godine iznosio je 583 milijuna kuna u odnosu na 92 milijuna kuna u istom razdoblju 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 utvrđuju se slobodno, osim za plavi dizel. Od 21. lipnja 2011., INA je počela primjenjivati diferencirane cijene na 37 benzinskih postaja na autocestama (za Eurosuper BS 95 i Eurodizel BS goriva, kao i za Class goriva - Eurosuper BS 95 Class i Eurodizel BS Class). U odnosu na benzinske postaje koje nemaju mogućnost slobodnog određivanja maloprodajnih cijena, cijene će na ovim benzinskim postajama biti malo više, za 0,02 do 0,05 kuna, ovisno o lokaciji. Dodatno, maloprodajne cijene mijenjale su se na dodatnih 20 benzinskih postaja na kojima će spomenuta goriva biti prodavana po smanjenim maloprodajnim cijenama. Cijene na tim postajama bit će smanjene za 0,02 do 0,05 kuna, ovisno o lokaciji.

## **Bilanca**

Ukupna imovina INA Grupe iznosila je 31.179 milijuna kuna na dan 30. lipanj 2011. te je bila na istoj razini kao na 31. prosinca 2010. godine.

Dugotrajna materijalna i nematerijalna imovina umanjena je za 5%, uglavnom zbog veće amortizacije zbog aktiviranja imovine po završetku kapitalnih projekata. Preračun radi promjene tečaja dolara na koncesijama naftnih i plinskih polja dodatno je umanjio saldo materijalne imovine za 659 milijuna kuna. Goodwill i ulaganja u ovisna društva i zajedničke pothvate porasli su za 11 milijuna kuna na iznos od 599 milijuna kuna. Odgođeni porez povećao se za 33 milijuna kuna i iznosio je 313 milijuna kuna.

Glavni razlog povećanja ukupne imovine bila je veća vrijednost zaliha. U prvom polugodištu 2011., vrijednost zaliha iznosila je 4.421 milijuna kuna što je povećanje od 40% zbog zajedničkog efekta većih cijena i većih količina. Zalihe gotovih proizvoda i poluproizvoda od vlastite proizvodnje povećale su se za 89 kt., a zalihe sirove nafte povećale su se za 121 kt djelomično kao rezultat prestanka rada pa tako i manje prerade u Rafineriji Sisak uzrokovane požarom. Unatoč poraslim cijenama i količinama ugljikovodika, potraživanja od kupaca na dan 30. lipanj 2011., iznosila su 2.636 milijuna kuna, što je smanjenje od 14% u usporedbi sa stanjem na dan 31. prosinca 2010. godine., kao rezultat napora menadžmenta za naplatu dospjelih potraživanja.

Na dan 31. ožujka 2011., ukupne obveze INA Grupe iznosile su 17.605 milijuna kuna i bile su 5% niže u odnosu na dan 31. prosinca 2010. godine, prvenstveno kao rezultat manjih obveza prema dobavljačima, dok je zaduženost INA Grupe blago porasla. Obveze prema dobavljačima iznosile su 2.456 milijuna kuna, što je smanjenje od 1.330 milijuna kuna, uglavnom povezano s boljom likvidnošću što je omogućilo plaćanje obveza. Obveze za poreze i doprinose povećale su se za 337 milijuna kuna na iznos od 1.126 milijuna kuna zbog većeg poreza na dobit kao rezultat povećane profitabilnosti. Dugoročna i kratkoročna rezerviranja veća su za 127 milijuna kuna, uglavnom zbog većih rezerviranja za napuštanje polja.

Neto zaduženost INA Grupe, dan 30. lipnja 2010. godine, blago se povećala za 51 milijun kuna na iznos od 9.989 milijuna kuna u odnosu na 9.938 milijuna kuna na kraju 2010. godine. Omjer duga i kapitala<sup>5</sup> na dan 30 lipnja 2011. smanjio se na 42,4% sa 43,7% na dan 31. prosinca 2010.

### **Novčani tijek**

U prvih šest mjeseci 2011. godine operativni novčani tijek prije promjena radnog kapitala narastao je na 3.608 milijuna kuna, što je 1.832 milijuna kuna više u usporedbi s istim razdobljem prethodne godine, prvenstveno zbog većeg EBITDA. Promjene radnog kapitala smanjile su operativni novčani tijek u prvom polugodištu 2011. za 2.623 milijuna kuna, prvenstveno zbog veće vrijednosti zaliha za 1.515 milijuna kuna povezane s zajedničkim efektom viših cijena i većih količina, smanjenih obveza (1.254 milijuna kuna) kao rezultat ponovno uspostavljene likvidnosti i dodatnog negativnog utjecaja plaćenog poreza (328 milijuna kuna). U prvoj polovici 2011. godine, INA grupa generirala je neto priljev iz operativnih aktivnosti u iznosu od 657 milijuna kuna.

Priljev novčanih sredstava iz ulagateljskih aktivnosti iznosio je 491 milijun kuna u usporedbi sa 1.548 milijuna kuna odljeva u istom razdoblju prošle godine. Ova promjena odražava narav ključnih projekata od kojih su neki pred završetkom i trenutne tržišne okolnosti.

<sup>5</sup> Neto dug / neto dug plus vlasnički kapital uključujući manjinske udjele

## **Financijski instrumenti i upravljanje rizicima**

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

Pored financijskih (tržišnih) rizika, najznačajniji rizici uključuju i kreditni rizik i rizik likvidnosti. Grupa je u 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 i derivate 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, 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 i perioda za određivanje cijena. Ove transakcije su inicirane s ciljem smanjenja izloženosti potencijalnim oscilacijama cijena tijekom razdoblja smanjenja zaliha u rafinerijama, te zbog usklađivanja perioda za određivanje cijene prilikom kupovine sirove nafte i derivata sa periodom prerade nafte i periodom za određivanje prodajne cijene derivata.

#### **Upravljanje valutnim rizikom**

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

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

Grupa može koristiti međuvalutni swap kako bi prilagodila kombinaciju valuta u portfelju duga. Na 30. lipanj 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 30. lipanj 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 dospjeća 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 30. lipnja 2011. godine INA je imala ugovorenih kratkoročnih bankovnih kredita u iznosu od 374 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, u svrhu kupovine nafte i derivata, INA ima ugovorene kratkoročne kreditne linije („trade financing“) sa prvoklasnim poslovnim bankama. Ukupni kreditni potencijal navedenih linija na dan 30. lipnja 2011. godine iznosio je 800 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	Obveze prema povezanim stranama
	30.06.2011.	30.06.2011.
<b>Povezana društva u inozemstvu</b>		
Interina Ltd Guernsey	-	121
Holdina Sarajevo	116	7
Interina d.o.o. Ljubljana	1	-
Interina Ltd London	-	100
Adriagas Milano	-	-
INA – Crna Gora d.o.o. Podgorica	10	-
INA – Beograd d.o.o. Beograd	16	-
<b>Povezana društva u zemlji</b>		
Crosco Grupa	2	31
Osijek Petrol d.d.	52	1
Crobenz d.d. Zagreb	-	-
Proplin d.o.o. Zagreb	104	20
STSI d.o.o. Zagreb	3	94
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	25	15
ITR d.o.o. Zagreb	2	9
Sinaco d.o.o. Zagreb	1	33
Hostin d.o.o. Zagreb	-	0
Prirodni plin d.o.o. Zagreb	968	137
<b>Društva raspoloživa za prodaju</b>		
JANAF d.d. Zagreb	-	-
<b>Strateški partner</b>		
MOL Plc	57	42
<b>Društvo koje kontrolira strateški partner</b>		
Tifon d.o.o.	45	1
Moltrade Mineralimpex Zrt.	-	126
Slovnaft, a.s.	-	6
Slovnaft, Petrochemicals s.r.o.	1	-
Mol Lub Kft.	-	-
MOL SLOVENIJA d.o.o.	2	-
IES-Italiana Energia e Servizi s.p.a.	1	-
TVK Nyrt.	-	1
Intermol d.o.o.	3	-
Energopetrol d.d.	30	-
Geophysical services Ltd.	-	0
<b>Društva koja kontrolira država</b>		
Hrvatska elektroprivreda	108	15
Hrvatske željeznice	1	7
Croatia osiguranje	-	-
Hrvatske vode	-	3
Hrvatska pošta	2	-
MORH	17	-
Hrvatske šume	7	-
Jadrolinija	45	1
Narodne novine	-	-
Croatia Airlines	43	-
Petrokemija Kutina	-	-
Plinacro	-	4
Hrvatske autoceste	1	4
Podzemno skladište plina Okoli	-	-

INA Matica mil. kn	Prihodi od prodaje roba i usluga	Nabava robe iz odnosa s povezanim stranama
	30.06.2011.	30.06.2011.
<b>Povezana društva u inozemstvu</b>		
Interina Ltd Guernsey	-	-
Holdina Sarajevo	394	-
Interina d.o.o. Ljubljana	14	-
Interina Ltd London	-	-
Adriagas Milano	-	-
INA – Crna Gora d.o.o. Podgorica	30	-
INA – Beograd d.o.o. Beograd	50	-
<b>Povezana društva u zemlji</b>		
Croscop Grupa	7	45
Osijek Petrol d.d.	69	-
Crobenz d.d. Zagreb	-	-
Proplin d.o.o. Zagreb	226	77
STSI d.o.o. Zagreb	7	97
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	53	26
ITR d.o.o. Zagreb	2	11
Sinaco d.o.o. Zagreb	2	53
Hostin d.o.o. Zagreb	-	-
Prirodni plin d.o.o. Zagreb	2.327	105
<b>Društva raspoloživa za prodaju</b>		
JANAF d.d. Zagreb	1	23
<b>Strateški partner</b>		
MOL Plc	292	281
<b>Društvo koje kontrolira strateški partner</b>		
Tifon d.o.o.	348	3
Moltrade Mineralimpex Zrt.	-	1.141
Slovnaft, a.s.	1	18
Slovnaft, Petrochemicals s.r.o.	-	-
Mol Lub Kft.	-	1
MOL SLOVENIJA d.o.o.	4	-
IES-Italiana Energia e Servizi s.p.a.	13	-
TVK Nyrt.	-	1
Intermol d.o.o.	3	-
Energopetrol d.d.	220	-
Geophysical services Ltd.	-	-
<b>Društva koja kontrolira država</b>		
Hrvatska elektroprivreda	111	58
Hrvatske željeznice	-	26
Croatia osiguranje	-	31
Hrvatske vode	-	11
Hrvatska pošta	-	1
MORH	34	-
Jadrolinija	63	1
Narodne novine	-	-
Croatia Airlines	105	-
Petrokemija Kutina	-	-
Plinacro	-	-
Hrvatske autoceste	-	29
Podzemno skladište plina Okoli	1	-



## Pregled poslovnih rezultata INA Grupe po segmentima

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	(mil. kn)	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
<b>Prodaja</b>							
3.236	3.178	2.337	36	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	5.101	6.414	26
4.073	4.927	3.472	42	Rafinerije i marketing	6.442	9.000	40
1.522	1.976	1.667	19	Trgovina na malo	2.900	3.498	21
88	136	224	(39)	Korporativno i Ostalo	373	224	(40)
(1.976)	(2.400)	(2.022)	19	Intersegmentalna prodaja	(3.502)	(4.376)	25
<b>6.943</b>	<b>7.817</b>	<b>5.678</b>	<b>38</b>	<b>Prihodi od prodaje</b>	<b>11.314</b>	<b>14.760</b>	<b>30</b>
<b>Rashodi osnovne djelatnosti, neto ostalih prihoda iz osnovne djelatnosti</b>							
(1.767)	(1.341)	(944)	42	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	(2.753)	(3.108)	13
(4.193)	(5.545)	(3.968)	40	Rafinerije i marketing	(7.238)	(9.738)	35
(1.564)	(1.964)	(1.643)	20	Trgovina na malo	(2.994)	(3.528)	18
(277)	(289)	(400)	(28)	Korporativno i Ostalo	(743)	(566)	(24)
1.976	2.400	2.022	19	Intersegmentalna eliminacija	3.502	4.376	25
<b>(5.825)</b>	<b>(6.739)</b>	<b>(4.933)</b>	<b>37</b>	<b>Rashodi</b>	<b>(10.226)</b>	<b>(12.564)</b>	<b>23</b>
<b>Dobit (gubitak) osnovne djelatnosti</b>							
1.469	1.837	1.393	32	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	2.348	3.306	41
(120)	(618)	(496)	25	Rafinerije i marketing	(796)	(738)	(7)
(42)	12	24	(50)	Trgovina na malo	(94)	(30)	(68)
(189)	(153)	(176)	(13)	Korporativno i Ostalo	(370)	(342)	(8)
0	0	0	n.a.	Intersegmentalna eliminacija	0	0	n.a.
<b>1.118</b>	<b>1.078</b>	<b>745</b>	<b>45</b>	<b>Dobit (gubitak) osnovne djelatnosti</b>	<b>1.088</b>	<b>2.196</b>	<b>102</b>
<b>Udio u dobiti pridruženih društava</b>							
<b>260</b>	<b>72</b>	<b>(693)</b>	<b>n.a.</b>	<b>Dobit (gubitak) iz financijskih aktivnosti</b>	<b>(1.104)</b>	<b>332</b>	<b>n.a.</b>
<b>1.378</b>	<b>1.150</b>	<b>52</b>	<b>2.112</b>	<b>Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja</b>	<b>(16)</b>	<b>2.528</b>	<b>n.a.</b>
(325)	(258)	(29)	790	Troškovi poreza tekuće godine	(92)	(583)	534
<b>1.053</b>	<b>892</b>	<b>23</b>	<b>3.778</b>	<b>Dobit/gubitak financijskog razdoblja</b>	<b>(108)</b>	<b>1.945</b>	<b>n.a.</b>

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

## Pregled poslovnih rezultata INA Grupe po segmentima

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	Dobit osnovne djelatnosti bez jednokratnih stavki (mil. kn)	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
1.573	1.739	1.059	64	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	2.014	3.312	64
(29)	(467)	(381)	23	Rafinerije i marketing	(681)	(496)	(27)
(26)	14	50	(72)	Trgovina na malo	6	(12)	n.a.
(169)	(128)	(176)	(27)	Korporativno i Ostalo	(370)	(297)	(20)
0	0	0	n.a.	Intersegmentalna eliminacija	0	0	n.a.
<b>1.349</b>	<b>1.158</b>	<b>552</b>	<b>110</b>	<b>Ukupno</b>	<b>969</b>	<b>2.507</b>	<b>159</b>
I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	Amortizacija (mil. kn)	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
329	537	315	70	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	597	866	45
77	99	78	27	Rafinerije i marketing	154	176	14
23	24	23	4	Trgovina na malo	47	47	0
38	37	41	(10)	Korporativno i Ostalo	84	75	(11)
<b>467</b>	<b>697</b>	<b>457</b>	<b>53</b>	<b>Ukupno</b>	<b>882</b>	<b>1.164</b>	<b>32</b>
I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	EBITDA* (mil. kn)	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
1.969	2.477	1.875	32	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	3.262	4.446	36
134	(340)	(385)	(12)	Rafinerije i marketing	(586)	(206)	(65)
4	38	83	(54)	Trgovina na malo	78	42	(46)
(88)	(96)	(120)	(20)	Korporativno i Ostalo	(241)	(184)	(24)
0	0	0	n.a.	Intersegmentalna eliminacija	0	0	n.a.
<b>2.019</b>	<b>2.079</b>	<b>1.453</b>	<b>43</b>	<b>Ukupno</b>	<b>2.513</b>	<b>4.098</b>	<b>63</b>
I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	EBITDA bez jednokratnih stavki* (mil. kn)	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
1.969	2.392	1.437	66	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	2.824	4.361	54
134	(317)	(270)	17	Rafinerije i marketing	(471)	(183)	(61)
4	53	83	(36)	Trgovina na malo	78	57	(27)
(88)	(54)	(120)	(55)	Korporativno i Ostalo	(241)	(142)	(41)
0	0	0	n.a.	Intersegmentalna eliminacija	0	0	n.a.
<b>2.019</b>	<b>2.074</b>	<b>1.130</b>	<b>84</b>	<b>Ukupno</b>	<b>2.190</b>	<b>4.093</b>	<b>87</b>

\*EBITDA= EBIT + amortizacija + ispravak vrijednosti + rezerviranja

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

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%		I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
				Prihodi od prodaje			
4.348	3.943	3.470	14	a) na domaćem tržištu	7.184	8.291	15
2.595	3.874	2.208	75	b) na stranom tržištu	4.130	6.469	57
<b>6.943</b>	<b>7.817</b>	<b>5.678</b>	<b>38</b>	<b>Ukupni prihodi od prodaje</b>	<b>11.314</b>	<b>14.760</b>	<b>30</b>
35	54	147	(63)	Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga	198	89	(55)
433	430	801	(46)	Ostali poslovni prihodi	1.246	863	(31)
<b>7.411</b>	<b>8.301</b>	<b>6.626</b>	<b>25</b>	<b>Prihodi iz osnovne djelatnosti</b>	<b>12.758</b>	<b>15.712</b>	<b>23</b>
				Promjene stanja zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje	673	828	23
1.043	(215)	260	n.a.	Troškovi sirovina, materijala i energije	(5.569)	(7.886)	42
(4.062)	(3.824)	(2.801)	37	Amortizacija	(882)	(1.164)	32
(467)	(697)	(457)	53	Ostali materijalni troškovi	(796)	(829)	4
(393)	(436)	(360)	21	Nematerijalni troškovi	(1.218)	(599)	(51)
(264)	(335)	(749)	(55)	Troškovi osoblja	(1.420)	(1.366)	(4)
(663)	(703)	(722)	(3)	Nabavna vrijednost prodane robe	(1.915)	(1.762)	(8)
(1.053)	(709)	(801)	(11)	Vrijednosno usklađenje kratk.i dugotr.imovine	(488)	(527)	8
(208)	(319)	(225)	42	Rezerviranja za troškove i rizike (neto)	(55)	(211)	284
(226)	15	(26)	n.a.	<b>Rashodi iz osnovne djelatnosti (neto)</b>	<b>(11.670)</b>	<b>(13.516)</b>	<b>16</b>
<b>(6.293)</b>	<b>(7.223)</b>	<b>(5.881)</b>	<b>23</b>	<b>Dobit/gubitak iz osnovne djelatnosti</b>	<b>1.088</b>	<b>2.196</b>	<b>102</b>
<b>1.118</b>	<b>1.078</b>	<b>745</b>	<b>45</b>	Udio u dobiti pridruženih društava			
				Financijski prihodi	61	540	785
392	148	37	300	Financijski rashodi	(1.165)	(208)	(82)
(132)	(76)	(730)	(90)	<b>Neto dobit/gubitak iz financijskih aktivnosti</b>	<b>(1.104)</b>	<b>332</b>	<b>n.a.</b>
<b>260</b>	<b>72</b>	<b>(693)</b>	<b>n.a.</b>	<b>Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja</b>	<b>(16)</b>	<b>2.528</b>	<b>n.a.</b>
<b>1.378</b>	<b>1.150</b>	<b>52</b>	<b>2.112</b>	Troškovi poreza tekuće godine	(92)	(583)	534
				Odgođeni porez	0	0	n.a.
(325)	(258)	(29)	790	<b>Dobit/gubitak financijske godine</b>	<b>(108)</b>	<b>1.945</b>	<b>n.a.</b>
0	0	0	n.a.				
<b>1.053</b>	<b>892</b>	<b>23</b>	<b>3.778</b>				
				Pripisivo:			n.a.
1.053	893	23	3.783	Vlasniku kapitala	(108)	1.946	n.a.
0	(1)	0	n.a.	Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava	0	(1)	n.a.
<b>1.053</b>	<b>892</b>	<b>23</b>	<b>3.778</b>		<b>(108)</b>	<b>1.945</b>	<b>n.a.</b>
				<b>Zarada po dionici (kuna po dionici)</b>			
				Osnovna i razrijeđena zarada po dionici (kuna po dionici) od ukupnog poslovanja	(10,8)	194,6	n.a.
105,3	89,3	2,3	3.783				

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

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%		I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
<b>1.053</b>	<b>892</b>	<b>23</b>	<b>3.778</b>	<b>Dobit/(gubitak) financijske godine</b>	<b>(108)</b>	<b>1.945</b>	<b>n.a.</b>
				Ostala sveobuhvatna dobit			
(9)	(680)	28	n.a.	Tečajne razlike nastale od inozemnih aktivnosti	40	(689)	n.a.
10	(5)	(36)	(86)	Dobit od ulaganja u društva raspoloživa za prodaju, neto	(26)	5	n.a.
<b>1</b>	<b>(685)</b>	<b>(8)</b>	<b>8.463</b>	<b>Ostala sveobuhvatna dobit/(gubitak), neto</b>	<b>14</b>	<b>(684)</b>	<b>n.a.</b>
<b>1.054</b>	<b>207</b>	<b>15</b>	<b>1.280</b>	<b>Ukupna sveobuhvatna dobiti/(gubitak) financijske godine</b>	<b>(94)</b>	<b>1.261</b>	<b>n.a.</b>
				Pripisivo:			
1.054	208	15	1.287	Vlasnicima društva	(94)	1.262	n.a.
0	(1)	0	n.a.	Vlasnicima nekontrolirajućih interesa	0	(1)	n.a.

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

31.12.2010.	30.06.2010.	30.06.2011.	%
<b>Aktiva</b>			
<b>Dugotrajna imovina</b>			
840 Nematerijalna imovina	764	848	11
21.555 Nekretnine, postrojenja i oprema	21.073	20.509	(3)
232 Goodwill	295	221	(25)
22 Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	60	34	(43)
334 Ostala ulaganja	316	344	9
240 Dugoročna potraživanja	277	193	(30)
4 Derivatni financijski instrumenti	0	8	n.a.
280 Odgođeni porezi	352	313	(11)
417 Imovina i uložni raspoloživi za prodaju	364	423	16
<b>23.924</b>	<b>23.501</b>	<b>22.893</b>	<b>(3)</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>			
3.157 Zalihe	3.787	4.421	17
3.052 Potraživanja od kupaca, neto	2.666	2.636	(1)
586 Ostala potraživanja	697	611	(12)
1 Derivatni financijski instrumenti	25	8	(68)
40 Ostala kratkotrajna imovina	51	35	(31)
142 Plaćeni troškovi bud. razdoblja i nedospjela naplata prihoda	289	271	(6)
317 Novac i novčani ekvivalenti	467	304	(35)
<b>7.295</b>	<b>7.982</b>	<b>8.286</b>	<b>4</b>
12 Imovina i uložni namijenjeni prodaji	195	0	n.a.
<b>7.307</b>	<b>8.177</b>	<b>8.286</b>	<b>1</b>
<b>31.231</b>	<b>31.678</b>	<b>31.179</b>	<b>(2)</b>
<b>Pasiva</b>			
<b>Kapital i pričuve</b>			
9.000 Upisani kapital	9.000	9.000	0
27 Revalorizacijska pričuva	(16)	32	n.a.
2.340 Ostale pričuve	2.351	1.651	(30)
1.424 Zadržana dobit ili preneseni gubitak	355	2.890	714
<b>12.791</b>	<b>11.690</b>	<b>13.573</b>	<b>16</b>
2 Nekomolirajući interes	8	1	(88)
<b>12.793</b>	<b>11.698</b>	<b>13.574</b>	<b>16</b>
<b>Dugoročne obveze</b>			
7.301 Obveze po dugoročnim kreditima	6.045	5.436	(10)
125 Ostale dugoročne obveze	134	119	(11)
129 Otpremnine i jubilarne nagrade	128	135	5
2.620 Dugoročna rezerviranja	2.317	2.934	27
<b>10.175</b>	<b>8.624</b>	<b>8.624</b>	<b>0</b>
<b>Kratkoročne obveze</b>			
1.659 Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima	2.557	3.214	26
1.295 Tekući dio obveza po dugoročnim kreditima	1.542	1.643	7
3.786 Obveze prema dobavljačima	5.424	2.456	(55)
789 Porezi i doprinosi	1.053	1.126	7
200 Ostale kratkoročne obveze	265	249	(6)
124 Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	178	74	(58)
16 Otpremnine i jubilarne nagrade	14	12	(14)
394 Kratkoročna rezerviranja	239	207	(13)
<b>8.263</b>	<b>11.272</b>	<b>8.981</b>	<b>(20)</b>
0 Obveze izravno povezane s imovinom namijenjenoj prodaji	84	0	n.a.
<b>8.263</b>	<b>11.356</b>	<b>8.981</b>	<b>(21)</b>
<b>18.438</b>	<b>19.980</b>	<b>17.605</b>	<b>(12)</b>
<b>31.231</b>	<b>31.678</b>	<b>31.179</b>	<b>(2)</b>

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

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%		I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
<b>1.053</b>	<b>892</b>	<b>23</b>	<b>3.778</b>	<b>Dobit(gubitak) financijske godine</b>	<b>(108)</b>	<b>1.945</b>	<b>n.a.</b>
				<b>Korigirano za:</b>			
467	697	457	53	Amortizacija	882	1.164	32
325	258	29	790	Trošak poreza na dobit priznat u dobiti	92	583	534
0	0	0	n.a.	(Dobitak)/gubitak od potraživanja za over / under lifting	0	0	n.a.
				Vrijednosno umanjene kratkotrajne i dugotrajne			
208	319	225	42	imovine i povrat umanjena	488	527	8
(98)	6	(559)	n.a.	Povrat umanjena	(727)	(92)	(87)
(2)	(8)	0	n.a.	Dobitak od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	0	(10)	n.a.
7	4	0	n.a.	Dobitak od prodaje udjela i dionica	0	11	n.a.
(321)	(122)	419	n.a.	Gubitak/(dobit) od tečajnih razlika	922	(443)	n.a.
24	28	128	(78)	Rashodi od kamata (neto)	141	52	(63)
18	(6)	31	n.a.	Ostali financijski rashodi priznati u dobiti	54	12	(78)
111	(297)	60	n.a.	Povećanje rezerviranja	103	(186)	n.a.
				Neto knjigovodstvena vrijednost prodane imovine			
0	0	0	n.a.	namjenjene prodaji	0	0	n.a.
27	27	(107)	n.a.	Kamate za napuštanje proizvodnih polja	(72)	54	n.a.
0	(9)	1	n.a.	Ostale negotovinske stavke	1	(9)	n.a.
<b>1.819</b>	<b>1.789</b>	<b>707</b>	<b>153</b>	<b>Operativni novčani tijek prije promjena obrtnog kapitala</b>	<b>1.776</b>	<b>3.608</b>	<b>103</b>
				<b>Kretanje obrtnog kapitala</b>			
(1.315)	(200)	(409)	(51)	(Povećanje)/smanjenje zaliha	(927)	(1.515)	63
245	(99)	(69)	43	(Povećanje)/smanjenje potraživanja i predujmova	(128)	146	n.a.
				(Smanjenje)/povećanje obveza prema dobavljačima i			
(1.715)	461	1.732	(73)	ostalih obveza	314	(1.254)	n.a.
0	0	0	n.a.	(Smanjenje)/povećanje rezerviranja	0	0	n.a.
<b>(966)</b>	<b>1.951</b>	<b>1.961</b>	<b>(0)</b>	<b>Novac iz operativnih aktivnosti</b>	<b>1.035</b>	<b>985</b>	<b>(5)</b>
(3)	(325)	0	n.a.	Plaćeni porez	0	(328)	n.a.
<b>(969)</b>	<b>1.626</b>	<b>1.961</b>	<b>(17)</b>	<b>Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>1.035</b>	<b>657</b>	<b>(36)</b>
				<b>Novčani tijek iz ulagateljskih aktivnosti</b>			
(354)	(135)	(702)	(81)	Plaćene nekretnine, postrojenja i oprema	(1.443)	(489)	(66)
(25)	(23)	34	n.a.	Plaćena nematerijalna imovina	(78)	(48)	(38)
2	9	0	n.a.	Primici od prodaje dugotrajne imovine	0	11	n.a.
0	0	0	n.a.	Plaćeni udjel u ovisnim društvima	0	0	n.a.
0	22	0	n.a.	Plaćanje ovisnih društava	0	22	n.a.
				Plaćeni udjeli u pridruženim društvima, zajedničkim			
0	0	0	n.a.	ulaganjima i ostalim društvima	0	0	n.a.
0	0	0	n.a.	Primici od prodaje uloga raspoloživih za prodaju	0	0	n.a.
				Primljene dividende od poduzeća svrstanih kao			
1	0	0	n.a.	raspoloživih za prodaju i ostalih poduzeća	2	1	(50)
7	6	0	n.a.	Primljene kamate	0	13	n.a.
2	(3)	34	n.a.	Ulaganje i zajmovi nepovezanim stranama (neto)	(29)	(1)	(97)
<b>(367)</b>	<b>(124)</b>	<b>(634)</b>	<b>(80)</b>	<b>Neto novčani (odljev) iz ulagateljskih aktivnosti</b>	<b>(1.548)</b>	<b>(491)</b>	<b>(68)</b>
				<b>Novčani tijek iz financijskih aktivnosti</b>			
25	1	315	(100)	Povećanja dugoročnih zajmova	455	26	(94)
(1.167)	100	(122)	n.a.	Otplata dugoročnih zajmova	(167)	(1.067)	539
6.709	4.279	1.174	264	Povećanje kratkoročnih zajmova	4.723	10.988	133
(4.038)	(5.378)	(2.560)	110	Otplata kratkoročnih zajmova	(4.289)	(9.416)	120
(1)	1	(4)	n.a.	Otplata kamata po dugoročnim kreditima	(12)	0	n.a.
1	(5)	(3)	67	Ostale dugoročne obveze, neto	(7)	(4)	(43)
0	(480)	0	n.a.	Isplaćena dividenda	0	(480)	n.a.
				Otplata kamata po kratkoročnim kreditima i ostali			
(80)	(58)	(56)	4	troškovi financiranja	(83)	(138)	66
<b>1.449</b>	<b>(1.540)</b>	<b>(1.256)</b>	<b>23</b>	<b>Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti</b>	<b>620</b>	<b>(91)</b>	<b>n.a.</b>
				Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih			
113	(38)	71	n.a.	ekvivalenata	107	75	(30)
317	363	402	(10)	Stanje na dan 1. siječnja	367	317	(14)
(67)	(21)	(1)	2.000	Promjene tečajnih razlika	(2)	(88)	4.300
363	304	472	(36)	Stanje na kraju razdoblja	472	304	(36)

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

**Pripisivo vlasniku kapitala**

	Upisani kapital	Ostale pričuve	Revalorizacijske pričuve	Zadržana dobit ili preneseni gubici	Ukupno	Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava	Ukupno
<b>Stanje na dan 1.1.2010.</b>	<b>9.000</b>	<b>2.311</b>	<b>10</b>	<b>463</b>	<b>11.784</b>	<b>8</b>	<b>11.792</b>
Dobit / gubitak finansijske godine	0	0	0	(108)	(108)	0	(108)
Ostala sveobuhvatna dobit, neto	0	40	(26)	0	14	0	14
Ukupni sveobuhvatni prihodi	0	40	(26)	(108)	(94)	0	(94)
Isplata dividendi	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stanje na dan 30.06.2010.</b>	<b>9.000</b>	<b>2.351</b>	<b>(16)</b>	<b>355</b>	<b>11.690</b>	<b>8</b>	<b>11.698</b>
	Upisani kapital	Ostale pričuve	Revalorizacijske pričuve	Zadržana dobit ili preneseni gubici	Ukupno	Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava	Ukupno
<b>Stanje na dan 1.1.2011.</b>	<b>9.000</b>	<b>2.340</b>	<b>27</b>	<b>1.424</b>	<b>12.791</b>	<b>2</b>	<b>12.793</b>
Dobit / gubitak finansijske godine	0	0	0	1.946	1.946	(1)	1.945
Ostala sveobuhvatna dobit, neto	0	(689)	5	0	(684)	0	(684)
Ukupni sveobuhvatni prihodi	0	(689)	5	1.946	1.262	(1)	1.261
Isplata dividendi	0	0	0	(480)	(480)	0	(480)
<b>Stanje na dan 30.06.2011.</b>	<b>9.000</b>	<b>1.651</b>	<b>32</b>	<b>2.890</b>	<b>13.573</b>	<b>1</b>	<b>13.574</b>

### Kapitalna ulaganja

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	Kapitalna ulaganja (mil. kn)	I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
191	140	269	(48)	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	785	331	(58)
98	104	386	(73)	Rafinerije i marketing	709	202	(72)
8	33	8	341	Trgovina	9	41	357
6	5	6	(12)	Korporativno i Ostalo	5	11	120
<b>303</b>	<b>282</b>	<b>668</b>	<b>(58)</b>	<b>Ukupno</b>	<b>1.508</b>	<b>585</b>	<b>(61)</b>

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%	Kapitalna ulaganja - Materijalna imovina (mil. kn)	30.06.2010.	30.06.2011.	%
166	129	306	(58)	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	710	295	(58)
98	104	386	(73)	Rafinerije i marketing	709	202	(72)
8	33	8	340	Trgovina	9	41	356
6	(7)	3	n.a.	Korporativno i Ostalo	2	(1)	n.a.
<b>278</b>	<b>259</b>	<b>702</b>	<b>(63)</b>	<b>Ukupno</b>	<b>1.430</b>	<b>537</b>	<b>(62)</b>

### Glavni vanjski parametri

I-III.2011.	IV-VI.2011.	IV-VI.2010.	%		I-VI.2010.	I-VI.2011.	%
105,0	117,4	78,3	49,9	Brent dtd (USD/bbl)	77,3	111,2	43,9
920,8	1.040,6	723,8	43,8	Bezolovni super 10 ppm (USD/t)*	719,5	980,7	36,3
908,0	987,1	679,2	45,3	Plinsko ulje – EN590 10 ppm (USD/t)*	658,1	947,6	44,0
549,0	619,6	431,7	43,5	Lož ulja 3,5% (USD/t)*	433,2	584,3	34,9
902,7	928,4	642,1	44,6	UNP (USD/t)*	689,7	915,5	32,7
8,2	25,1	38,3	(34,5)	Prosječna rafinerijska marža	33,4	17,4	(48,1)
126,8	152,8	131,4	16,3	Crack spread – Bezolovni super 10 ppm (USD/t)*	135,0	139,8	3,5
113,9	99,3	86,8	14,4	Crack spread – plinsko ulje EN590 10 ppm (USD/t)*	73,6	106,6	44,9
(245,1)	(268,3)	(160,6)	67,0	Crack spread – lož ulje 3,5% (USD/t)*	(151,3)	(256,7)	69,6
108,6	40,5	49,7	(18,5)	Crack spread – UNP (USD/t)*	105,2	74,6	(29,1)
5,41	5,13	5,69	(9,7)	kn/USD prosjek	5,47	5,27	(3,7)
5,24	5,13	5,90	(13,1)	kn/USD na dan	5,90	5,13	(13,1)
7,40	7,39	7,25	1,9	kn/EUR prosjek	7,27	7,39	1,8
7,38	7,37	7,19	2,5	kn/EUR na dan	7,19	7,37	2,5
0,31	0,26	0,44	(40,4)	3m USD LIBOR (%)	0,35	0,29	(18,4)
1,10	1,42	0,69	105,2	3m EURIBOR (%)	0,67	1,25	87,3

\* FOB Mediterranean

**Objave i priopćenja u 2011. godini**

- 26. srpnja 2011. INA predstavila projekt Optina 2
- 13. srpnja 2011. Proplin
- 12. srpnja 2011. Postupak naplate potraživanja
- 08. srpnja 2011. Očitovanje na upit Burze
- 21. lipnja 2011. Ugovor o pripajanju
- 15. lipnja 2011. Održan sastanak Uprave
- 10. lipnja 2011. Reagirane na članak
- 10. lipnja 2011. Modernizacija maloprodajne mreže
- 08. lipnja 2011. Promjena u Upravi
- 30. svibnja 2011. Predstavnik radnika u Nadzornom odboru
- 27. svibnja 2011. Obavijest
- 27. svibnja 2011. Ugovor o transportu nafte
- 23. svibnja 2011. Pravno mišljenje
- 23. svibnja 2011. Odluke Glavne skupštine
- 23. svibnja 2011. Protuprijedlog dioničara glavnoj skupštini
- 23. svibnja 2011. Rješenje Hanfa-e od 23.05.2011.
- 18. svibnja 2011. Rješenje Hanfa-e
- 16. svibnja 2011. Obustava trgovanja
- 13. svibnja 2011. Obavijest dioničara
- 09. svibnja 2011. Obustava trgovanja
- 06. svibnja 2011. Godišnje izvješće 1Y., revidirano, nekonsolidirano, 2010. godina
- 06. svibnja 2011. Godišnje izvješće 1Y., revidirano, konsolidirano, 2010. godina
- 04. svibnja 2011. Održana sjednica Uprava
- 02. svibnja 2011. Prvi kvartal 1Q, nerevidirano, nekonsolidirano, 2011. godina
- 29. travnja 2011. Prvi kvartal 1Q, nerevidirano, konsolidirano, 2011. godina
- 28. travnja 2011. Obustava trgovanja
- 15. travnja 2011. Poziv na Glavnu skupštinu
- 04. travnja 2011. Produljenje obustave trgovanja
- 30. ožujka 2011. Revidirano izvješće
- 30. ožujka 2011. Održana sjednica nadzornog odbora
- 29. ožujka 2011. Obavijest o imenovanju
- 28. ožujka 2011. Obustava trgovanja
- 01. ožujka 2011. Obavijest
- 16. veljače 2011. Kvartalno izvješće za 4Q, nerevidirano, nekonsolidirano, 2010. godina
- 15. veljače 2011. Kvartalno izvješće za 4Q, nerevidirano, konsolidirano, 2010. godina
- 14. veljače 2011. Završena prva faza modernizacije u Rafineriji nafte Rijeka
- 10. veljače 2011. Imenovani novi članovi Uprave
- 17. siječnja 2011. Održana sjednica Nadzornog odbora
- 17. siječnja 2011. Održana Izvanredna glavna skupština
- 07. siječnja 2011. Otkriveno satelitsko naftno polje Selec-1
- 04. siječnja 2011. Prijava otpuštanja dionica



### Dioničarska struktura prema broju dionica

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

Izvor: Središnje klirinško deponitarno društvo d.d.

### Promjene u organizaciji, Upravi i Nadzornom odboru:

#### Nadzorni odbor

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

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

#### Uprava

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

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

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

#### Izjava o odgovornosti

Konsolidirani financijski izvještaji INA Grupe za drugo tromjesečje i prvo polugodište 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.
Niko Dalić	Član
Pal Zoltan Kara	Član
Ivan Krešić	Član
Davor Mayer	Član
Peter Ratatics	Član

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

Sadržaj

---

*Stranica*

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

## Sažeti konsolidirani račun dobiti i gubitka

Za razdoblje završeno na dan 30. lipnja 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

	Bilješka	Šestomjesečno razdoblje koje završava:		Tromjesečno razdoblje koje završava:	
		30. lipnja 2011.	30. lipnja 2010.	30. lipnja 2011.	30. lipnja 2010.
Prihodi od prodaje					
a) na domaćem tržištu		8.291	7.184	3.943	3.470
b) na stranom tržištu		6.469	4.130	3.874	2.208
<b>Ukupni prihodi od prodaje</b>	<b>3</b>	<b>14.760</b>	<b>11.314</b>	<b>7.817</b>	<b>5.678</b>
Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga		89	198	54	147
Ostali poslovni prihodi		863	1.246	430	801
<b>Prihodi iz osnovne djelatnosti</b>		<b>15.712</b>	<b>12.758</b>	<b>8.301</b>	<b>6.626</b>
Promjene stanja zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje		828	673	(215)	260
Troškovi sirovina, materijala i energije		(7.886)	(5.569)	(3.824)	(2.801)
Amortizacija		(1.164)	(882)	(697)	(457)
Ostali materijalni troškovi		(829)	(796)	(436)	(360)
Nematerijalni troškovi		(599)	(1.218)	(335)	(749)
Troškovi osoblja	5	(1.366)	(1.420)	(703)	(722)
Nabavna vrijednost prodane robe		(1.762)	(1.915)	(709)	(801)
Vrijednosno usklađenje kratkotrajne i dugotrajne imovine (neto)		(527)	(488)	(319)	(225)
Rezerviranja za troškove i rizike (neto)		(211)	(55)	15	(26)
<b>Rashodi iz osnovne djelatnosti</b>		<b>(13.516)</b>	<b>(11.670)</b>	<b>(7.223)</b>	<b>(5.881)</b>
<b>Dobit iz osnovne djelatnosti</b>		<b>2.196</b>	<b>1.088</b>	<b>1.078</b>	<b>745</b>
Financijski prihodi		540	61	148	37
Financijski rashodi		(208)	(1.165)	(76)	(730)
<b>Neto dobit/(gubitak) iz financijskih aktivnosti</b>		<b>332</b>	<b>(1.104)</b>	<b>72</b>	<b>(693)</b>
<b>Dobit/(gubitak) iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja</b>		<b>2.528</b>	<b>(16)</b>	<b>1.150</b>	<b>52</b>
Troškovi poreza tekuće godine	6	(583)	(92)	(258)	(29)
<b>Dobit/(gubitak) financijske godine</b>		<b>1.945</b>	<b>(108)</b>	<b>892</b>	<b>23</b>
<b>Pripisivo:</b>					
Vlasnicima društva		1.946	(108)	893	23
Vlasnicima nekontrolirajućih interesa		(1)	-	(1)	-
		<b>1.945</b>	<b>(108)</b>	<b>892</b>	<b>23</b>
<b>Zarada/(gubitak) po dionica</b>					
Osnovna i razrijeđena zarada/(gubitak) po dionici (kuna po dionici)	7	194,6	(10,8)	89,3	2,3

## Sažeti konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Za razdoblje završeno na dan 30. lipnja 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

	Šestomjesečno razdoblje koje završava:		Tromjesečno razdoblje koje završava:	
	30. lipnja 2011.	30. lipnja 2010.	30. lipnja 2011.	30. lipnja 2010.
<b>Dobit/(gubitak) financijske godine</b>	<b>1.945</b>	<b>(108)</b>	<b>892</b>	<b>23</b>
Ostala sveobuhvatna dobit/(gubitak):				
Tečajne razlike nastale od inozemnih aktivnosti	(689)	40	(680)	28
Dobit od ulaganja u društva raspoloživa za prodaju, neto	5	(26)	(5)	(36)
<b>Ostala sveobuhvatna dobit, neto</b>	<b>(684)</b>	<b>14</b>	<b>(685)</b>	<b>(8)</b>
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit/(gubitak) financijske godine</b>	<b>1.261</b>	<b>(94)</b>	<b>207</b>	<b>15</b>
<b>Pripisivo:</b>				
Vlasnicima društva	1.262	(94)	208	15
Vlasnicima nekontrolirajućih interesa	(1)	-	(1)	-

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

## Sažeti konsolidirani izvještaj o financijskom položaju

Na dan 30. lipnja 2011.

*(svi iznosi u milijunima kuna)**(nerevidirano)*

<b>AKTIVA</b>	<b>Bilješka</b>	<b>30. lipnja 2011.</b>	<b>31. prosinca 2010.</b>
<b>Dugotrajna imovina</b>			
Nematerijalna imovina	8	848	840
Nekretnine, postrojenja i oprema	9	20.509	21.555
Goodwill		221	232
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja		34	22
Ostala ulaganja		344	334
Dugoročna potraživanja		193	240
Derivativni finacijski instrumenti		8	4
Odgođeni porezi		313	280
Imovina i ulozi raspoloživi za prodaju		423	417
<b>Ukupno dugotrajna imovina</b>		<b>22.893</b>	<b>23.924</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>			
Zalihe		4.421	3.157
Potraživanja od kupaca, neto		2.636	3.052
Ostala potraživanja		611	586
Derivativni finacijski instrumenti		8	1
Ostala kratkotrajna imovina		35	40
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda		271	142
Novac i novčani ekvivalenti		304	317
		<b>8.286</b>	<b>7.295</b>
Imovina i ulozi namijenjeni prodaji		-	12
<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>		<b>8.286</b>	<b>7.307</b>
<b>UKUPNA AKTIVA</b>		<b>31.179</b>	<b>31.231</b>

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

## Sažeti konsolidirani izvještaj o financijskom položaju

Na dan 30. lipnja 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

<b>PASIVA</b>	<b>Bilješka</b>	<b>30. lipnja 2011.</b>	<b>31. prosinca 2010.</b>
<b>Kapital i pričuve</b>			
Upisani kapital	10	9.000	9.000
Revalorizacijska pričuva		32	27
Ostale pričuve		1.651	2.340
Zadržana dobit	11	2.890	1.424
<b>Kapital pripisiv vlasniku</b>		<b>13.573</b>	<b>12.791</b>
Nekontrolirajući interes		1	2
<b>UKUPNO KAPITAL</b>		<b>13.574</b>	<b>12.793</b>
<b>Dugoročne obveze</b>			
Obveze po dugoročnim kreditima		5.436	7.301
Ostale dugoročne obveze		119	125
Otpremnine i jubilame nagrade		135	129
Dugoročna rezerviranja		2.934	2.620
<b>Ukupne dugoročne obveze</b>		<b>8.624</b>	<b>10.175</b>
<b>Kratkoročne obveze</b>			
Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima		3.214	1.659
Tekući dio obveza po dugoročnim kreditima		1.643	1.295
Obveze prema dobavljačima		2.456	3.786
Porezi i doprinosi		1.126	789
Ostale kratkoročne obveze		249	200
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja		74	124
Otpremnine i jubilame nagrade		12	16
Kratkoročna rezerviranja		207	394
		8.981	8.263
Obveze izravno povezane s imovinom namijenjenoj prodaji		-	-
<b>Ukupne kratkoročne obveze</b>		<b>8.981</b>	<b>8.263</b>
<b>UKUPNE OBVEZE</b>		<b>17.605</b>	<b>18.438</b>
<b>UKUPNA PASIVA</b>		<b>31.179</b>	<b>31.231</b>

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

## Sažeti konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala

Za razdoblje završeno na dan 30. lipnja 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

	Upisani kapital	Ostale rezerve	Revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubici	Kapital pripisan vlasniku	Nekontrolirajući interesi	Ukupno
<b>Stanje 1. siječnja 2010. godine</b>	<b>9.000</b>	<b>2.311</b>	<b>10</b>	<b>463</b>	<b>11.784</b>	<b>8</b>	<b>11.792</b>
Gubitak financijske godine	-	-	-	(108)	(108)	-	(108)
Ostala sveobuhvatna dobit, neto	-	40	(26)	-	14	-	14
<b>Ukupni sveobuhvatni gubitak</b>	<b>-</b>	<b>40</b>	<b>(26)</b>	<b>(108)</b>	<b>(94)</b>	<b>-</b>	<b>(94)</b>
<b>Stanje 30. lipnja 2010. godine</b>	<b>9.000</b>	<b>2.351</b>	<b>(16)</b>	<b>355</b>	<b>11.690</b>	<b>8</b>	<b>11.698</b>
<b>Stanje 1. siječnja 2011. godine</b>	<b>9.000</b>	<b>2.340</b>	<b>27</b>	<b>1.424</b>	<b>12.791</b>	<b>2</b>	<b>12.793</b>
Dobit financijske godine	-	-	-	1.946	1.946	(1)	1.945
Ostala sveobuhvatna dobit, neto	-	(689)	5	-	(684)	-	(684)
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>	<b>-</b>	<b>(689)</b>	<b>5</b>	<b>1.946</b>	<b>1.262</b>	<b>(1)</b>	<b>1.261</b>
Isplata dividendi	-	-	-	(480)	(480)	-	(480)
<b>Stanje 30. lipnja 2011. godine</b>	<b>9.000</b>	<b>1.651</b>	<b>32</b>	<b>2.890</b>	<b>13.573</b>	<b>1</b>	<b>13.574</b>

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



## Sažeti konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku

Za razdoblje završeno na dan 30. lipnja 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

	Šestomjesečno razdoblje koje završava:		
	Bilješke	30. lipnja 2011.	30. lipnja 2010.
<b>Dobit/(gubitak) financijske godine</b>		<b>1.945</b>	<b>(108)</b>
<b>Korigirano za:</b>			
Amortizacija		1.164	882
Trošak poreza na dobit priznat u dobiti		583	92
Vrijednosna umanjena kratkotrajne i dugotrajne imovine (neto)		527	488
Povrat umanjena		(92)	(727)
Dobitak od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme		(10)	-
Dobitak od prodaje udjela i dionica		11	-
Gubitak/(dobit) od tečajnih razlika		(443)	922
Rashodi od kamata (neto)		52	141
Ostali financijski rashodi priznati u dobiti		12	54
Povećanje rezerviranja		(186)	103
Kamate za napuštanje proizvodnih polja		54	(72)
Ostale negotovinske stavke		(9)	1
		<b>3.608</b>	<b>1.776</b>
<b>Kretanje obrtnog kapitala</b>			
(Povećanje) zaliha		(1.515)	(927)
Smanjenje/(povećanje) potraživanja i predujmova		146	(128)
(Smanjenje)/povećanje obveza prema dobavljačima i ostalih obveza		(1.254)	314
		<b>985</b>	<b>1.035</b>
<b>Novac iz operativnih aktivnosti</b>		<b>985</b>	<b>1.035</b>
Plaćeni porezi		(328)	-
<b>Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti</b>		<b>657</b>	<b>1.035</b>
<b>Novčani tijek iz ulagateljskih aktivnosti</b>			
Plaćene nekretnine, postrojenja i opreme		(489)	(1.443)
Plaćena nematerijalna imovina		(48)	(78)
Primici od prodaje dugotrajne imovine		11	-
Prodaja ovisnih društava		22	-
Primljene dividende od poduzeća svrstanih kao raspoloživih za prodaju i ostalih poduzeća		1	2
Primljene kamate		13	-
Ulaganje i zajmovi nepovezanim stranama (neto)		(1)	(29)
<b>Neto novčani (odljev) iz ulagateljskih aktivnosti</b>		<b>(491)</b>	<b>(1.548)</b>

## Sažeti konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku

Za razdoblje završeno na dan 30. lipnja 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

	<b>Šestomjesečno razdoblje koje završava:</b>		
	<b>Bilješke</b>	<b>30. lipnja 2011.</b>	<b>30. lipnja 2010.</b>
<b>Novčani tijek iz financijskih aktivnosti</b>			
Povećanje dugoročnih zajmova		26	455
Otplata dugoročnih zajmova		(1.067)	(167)
Povećanje kratkoročnih zajmova		10.988	4.723
Otplata kratkoročnih zajmova		(9.416)	(4.289)
Isplaćene dividende vlasnicima		(480)	-
Otplata kamata po dugoročnim kreditima		-	(12)
Ostale dugoročne obveze, (neto)		(4)	(7)
Otplata kamata po kratkoročnim kreditima i ostali troškovi financiranja		(138)	(83)
<b>Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti</b>		<b>(91)</b>	<b>620</b>
<b>Neto povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>75</b>	<b>107</b>
Stanje na dan 1. siječnja		317	367
Promjene tečajnih razlika		(88)	(2)
<b>Stanje na dan 30. lipnja</b>		<b>304</b>	<b>472</b>

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

## 1. OSNOVA PRIKAZA

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

## 2. TEMELJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

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

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

### ***Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja***

#### *Standardi i tumačenja na snazi u tekućem periodu*

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

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

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

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

---

## 2. TEMELJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (nastavak)

### **Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (nastavak)**

#### *Standardi i tumačenja na snazi u tekućem periodu (nastavak)*

- Amandmani na IFRIC 14 “MRS 19 — Limit na sredstva iz definiranih planova, minimalna potrebna sredstva financiranja i njihova interakcija” – predujmovi minimalno zahtijevanih fondom (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.),
- Amandmani na različite standarde i interpretacije, koji rezultiraju iz Godišnjeg poboljšanja kvalitete MSFI-a objavljeni 6. svibnja 2010. (MSFI 1, MSFI 3, MSFI 7, MRS 1, MRS 27, MRS 34, IFRIC 13) prvenstveno s ciljem uklanjanja nedosljednosti i objašnjavanja teksta, većina izmjena i dopuna će se primjenjivati za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.

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

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

- Izmjene i dopune MSFI-ja 1 „Prva primjena MSFI-jeva“ - ozbiljna hiperinflacija i ukidanje utvrđenih datuma kod subjekata koji prvi put primjenjuju MSFI-jeve (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011.),
- Amandmani na MRS 7 “Financijski instrumenti: Objavljivanje” – objavljivanje podataka kod prijenosa financijske imovine (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011.),
- MRS 12 „Porez na dobit”, s izmjenama i dopunama iz prosinca 2010. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2012.)
- MSFI 9 “Financijski instrumenti” s izmjenama i dopunama iz 2010. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)
- MSFI 10 „Konsolidirani financijski izvještaji”, objavljen u svibnju 2011., zamjenjuje prethodnu verziju MRS 27 (2008) „Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji” (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)
- MSFI 11 „Zajednički sporazum”, objavljen u svibnju 2011., zamjenjuje MRS 31 „Udjeli u zjedničkim pothvatima” (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)
- MSFI 12 „Objava udjela u drugim subjektima”, objavljen u svibnju 2011., (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)
- MSFI 13 „Mjerenje fer vrijednosti”, objavljen u svibnju 2011., (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)

## **2. TEMELJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (nastavak)**

### ***Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (nastavak)***

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

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

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

## **3. INFORMACIJE O SEGMENTIMA**

Segmenti izvještavanja definirani su prema standardnom lancu vrijednosti naftnih kompanija:

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

INA GRUPA

Bilješke uz sažete konsolidirane financijske izvještaje

Za razdoblje završeno na dan 30. lipnja 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

---

**3. INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)**

Slijedi analiza prihoda i rezultata razdoblja po operativnim segmentima:

<b>30. lipnja 2011.</b>	<b>Istraživanje i proizvodnja nafte i plina</b>	<b>Rafinerije i marketing</b>	<b>Trgovina</b>	<b>Poslovne funkcije i ostalo</b>	<b>Interegmentalni transferi</b>	<b>Ukupno</b>
Prihodi od prodaje eksternim kupcima	5.118	6.118	3.488	36	-	14.760
Intersegmentalna prodaja	1.296	2.882	10	188	(4.376)	-
<b>Prihodi ukupno:</b>	<b>6.414</b>	<b>9.000</b>	<b>3.498</b>	<b>224</b>	<b>(4.376)</b>	<b>14.760</b>
Rashodi osnovne djelatnosti, neto ostali prihodi iz osnovne djelatnosti	(3.108)	(9.738)	(3.528)	(566)	4.376	(12.564)
<b>Dobit osnovne djelatnosti</b>	<b>3.306</b>	<b>(738)</b>	<b>(30)</b>	<b>(342)</b>	-	<b>2.196</b>
Dobit iz financijskih djelatnosti						332
Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja						2.528
Troškovi poreza tekuće godine						(583)
<b>Dobit tekućeg razdoblja</b>						<b>1.945</b>

INA GRUPA

Bilješke uz sažete konsolidirane financijske izvještaje

Za razdoblje završeno na dan 30. lipnja 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

**3. INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)**

<b>30. lipnja 2010.</b>	<b>Istraživanje i proizvodnja nafte i plina</b>	<b>Rafinerije i marketing</b>	<b>Trgovina</b>	<b>Poslovne funkcije i ostalo</b>	<b>Eliminacije</b>	<b>Ukupno</b>
Prihodi od prodaje eksternim kupcima	4.203	4.198	2.867	46	-	11.314
Intersegmentalna prodaja	898	2.244	33	327	(3.502)	-
<b>Prihodi ukupno:</b>	<b>5.101</b>	<b>6.442</b>	<b>2.900</b>	<b>373</b>	<b>(3.502)</b>	<b>11.314</b>
Rashodi osnovne djelatnosti, neto ostalih prihoda iz osnovne djelatnosti	(2.753)	(7.238)	(2.994)	(743)	3.502	(10.226)
<b>Dobit/(gubitak) osnovne djelatnosti</b>	<b>2.348</b>	<b>(796)</b>	<b>(94)</b>	<b>(370)</b>		<b>1.088</b>
Dobit/(gubitak) iz financijskih djelatnosti						(1.104)
Dobit/(gubitak) iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja						(16)
Troškovi/(dobitak) poreza tekuće godine						(92)
<b>Dobit/(gubitak) tekućeg razdoblja</b>						<b>(108)</b>

INA GRUPA

Bilješke uz sažete konsolidirane financijske izvještaje

Za razdoblje završeno na dan 30. lipnja 2011.

(svi iznosi u milijunima kuna)

(nerevidirano)

**3. INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)**

<b>30. lipnja 2011.</b>	<b>Istraživanje i proizvodnja nafte i plina</b>	<b>Rafinerije i marketing</b>	<b>Trgovina</b>	<b>Poslovne funkcije i ostalo</b>	<b>Eliminacije</b>	<b>Ukupno</b>
<b>Imovina i obveze</b>						
Nekretnine, postrojenja i oprema	12.102	6.925	928	554	-	20.509
Nematerijalna imovina	748	6	2	92	-	848
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	34	-	-	-	-	34
Zalihe	1.098	3.422	60	143	(302)	4.421
Potraživanja od kupaca, neto	1.269	1.043	434	180	(290)	2.636
Neraspoređena imovina						2.731
<b>Ukupna aktiva</b>						<b>31.179</b>
Obveze prema dobavljačima	477	1.702	173	394	(290)	2.456
Neraspoređene obveze						15.149
<b>Ukupne obveze</b>						<b>17.605</b>
<b>Ostale segmentalne informacije</b>						
<b>Kapitalni izdaci:</b>	<b>331</b>	<b>202</b>	<b>41</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>585</b>
Nekretnine, postrojenja i oprema	295	202	41	(1)	-	537
Nematerijalna imovina	36	-	-	12	-	48
<b>Amortizacija</b>	<b>865</b>	<b>176</b>	<b>47</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>1.164</b>
Gubici od umanjenja koji su utjecali na dobit ili gubitak	60	-	-	-	-	60



**3. INFORMACIJE O SEGMENTIMA (nastavak)**

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

#### **4. SEZONSKI UTJECAJ**

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

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

Prodaja prirodnog plina je viša tijekom zimske sezone grijanja.

#### **5. TROŠKOVI OSOBLJA**

U troškovima osoblja iskazani su troškovi neto plaća i nadnica u iznosu od 680 milijuna kuna, troškovi poreza i doprinosa iz plaća u iznosu od 280 milijuna kuna, doprinosi na plaću u iznosu od 201 milijuna kuna, kao i naknade zaposlenicima u iznosu od 205 milijuna kuna za razdoblje završeno na dan 30. lipnja 2011. godine. Za razdoblje koje je završeno na dan 30. lipnja 2010. godine u troškovima osoblja iskazani su troškovi neto plaća i nadnica u iznosu od 723 milijuna kuna, troškovi poreza i doprinosa iz plaća u iznosu od 310 milijuna kuna, doprinosi na plaću u iznosu od 249 milijuna kuna, dok su naknade zaposlenicima iskazane u iznosu 138 milijuna kuna.

#### **6. TROŠKOVI POREZA TEKUĆE GODINE I ODGOĐENI POREZ**

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

**7. ZARADA PO DIONICI**

	Šestomjesečno razdoblje koje završava:	
	30. lipnja 2011.	30. lipnja 2010.
<b>Osnovna i razrijeđena zarada/(gubitak) po dionici (u kunama)</b>	<b>194,6</b>	<b>(10,8)</b>
<b>Zarada</b>	Šestomjesečno razdoblje koje završava:	
	30. lipnja 2011.	30. lipnja 2010.
Zarada za izračun osnovne zarade po dionici (dobit/(gubitak) razdoblja pripisan vlasniku kapitala)	1.946	(108)
	<b>1.946</b>	<b>(108)</b>
<b>Broj dionica</b>	Šestomjesečno razdoblje koje završava:	
	30. lipnja 2011.	30. lipnja 2010.
	broj dionica	broj dionica
Ponderirani prosječni broj običnih dionica za izračun osnovne zarade po dionici (u milijunima)	10	10

**8. NEMATERIJALNA IMOVINA**

U razdoblju zaključno s 30. lipnjem 2011. godine INA Grupa je uložila 48 milijuna kuna u nematerijalnu imovinu. Utjecaj amortizacije na smanjenje knjigovodstvene vrijednosti iznosi 38 milijuna kuna. Smanjenje na teret računa dobiti i gubitka iznosi 1 milijun, a također 1 milijun iznosi prijenos na dugotrajnu materijalnu imovinu.

## 9. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

U razdoblju zaključno s 30. lipnjem 2011. godine INA Grupa je uložila 537 milijuna kuna u nekretnine, postrojenja i opremu. Kapitalizirani troškovi dekomisije uvećali su vrijednost imovine za 261 milijun kuna. Preračun radi promjene tečaja dolara na koncesijama naftnih i plinskih polja umanjio je saldo materijalne imovine za 659 milijuna kuna. Smanjenje vrijednosti imovine zbog umanjenja po MRS-u 36 iznosi 60 milijuna kuna. Utjecaj amortizacije na smanjenje knjigovodstvene vrijednosti u INA Grupi iznosi 1.126 milijuna kuna. Otudjenja imovine INA Grupe iznosila su 8 milijuna kuna. Na povećanje knjigovodstvene vrijednosti INA Grupe utjecala je i tečajna razlika u iznosu od 9 milijuna kuna. Donos sa dugotrajne nematerijalne imovine iznosi 1 milijun. Vrijednosno usklađenje imovine u Rafineriji nafte Sisak umanjilo je ukupni saldo dugotrajne materijalne imovine za 1 milijun kuna.

## 10. UPISANI KAPITAL

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

## 11. ZADRŽANA DOBIT

	<b>INA Grupa</b>
	<b>Zadržana dobit/ (Akumulirani gubici)</b>
<b>Stanje 1. siječnja 2011. godine</b>	<b>1.424</b>
Isplaćene dividende	(480)
Dobit za razdoblje	1.946
<b>Stanje 30. lipnja 2011. godine</b>	<b>2.890</b>

## 12. POSLOVNI ODNOSI S POVEZANIM STRANAMA

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

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

**12. POSLOVNI ODNOSI S POVEZANIM STRANAMA (nastavak)**

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

INA, d.d.	Prihodi od prodaje roba i usluga		Nabava robe iz odnosa s povezanim stranama	
	Šestomjesečno razdoblje koje završava:		Šestomjesečno razdoblje koje završava:	
	30. lipnja 2011.	31. lipnja 2010.	30. lipnja 2011.	31. lipnja 2010.
<b>Povezana društva u inozemstvu</b>				
Interina Ltd Guernsey	-	1.158	-	159
Holdina Sarajevo	394	225	-	16
Interina d.o.o. Ljubljana	14	11	-	-
Interina Ltd London	-	-	-	4.738
Adriagas Milano	-	-	-	2
INA Crna Gora d.o.o Podgorica	30	23	-	-
INA Beograd d.o.o Beograd	50	46	-	-
<b>Povezana društva u zemlji</b>				
Crosco Grupa	7	3	45	88
Osijek Petrol d.d.	69	211	-	-
Proplin d.o.o. Zagreb	226	227	77	22
STSI d.o.o. Zagreb	7	8	97	250
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	53	44	26	4
ITR d.o.o. Zagreb	2	1	11	13
Sinaco d.o.o. Zagreb	2	1	53	62
Hostin d.o.o. Zagreb	-	-	-	3
Prirodni plin d.o.o. Zagreb	2.327	2.188	105	43
Polybit d.o.o.	-	-	-	-
<b>Društva raspoloživa za prodaju</b>				
JANAF d.d. Zagreb	1	-	23	20
<b>Strateški partner</b>				
MOL Plc	292	153	281	738
<b>Društvo koje kontrolira strateški partner</b>				
Tifon d.o.o.	348	57	3	-
Moltrade Mineralimpex Zrt.	-	-	1.141	8
Slovnaft, a.s.	1	-	18	-
Slovnaft, Petrochemicals s.r.o.	-	-	-	-
Mol Lub Kft.	-	-	1	1
MOL SLOVENIJA d.o.o.	4	-	-	-
IES-Italiana Energia e Servizi s.p.a.	13	-	-	-
TVK Nyrt.	-	-	1	1
Intermol d.o.o.	3	22	-	-
Energopetrol d.d.	220	162	-	-
Geophysical services Ltd.	-	-	-	15

**12. POSLOVNI ODNOSI S POVEZANIM STRANAMA (nastavak)**

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

INA, d.d.	Prihodi od prodaje roba i usluga		Nabava robe iz odnosa s povezanim stranama	
	Šestomjesečno razdoblje koje završava:		Šestomjesečno razdoblje koje završava:	
	30. lipnja 2011.	31. lipnja 2010.	30. lipnja 2011.	31. lipnja 2010.
<b>Društva koja kontrolira država</b>				
Hrvatska elektroprivreda	111	196	58	83
Hrvatske željeznice	-	25	26	21
Croatia osiguranje	-	2	31	31
Hrvatske vode	-	-	11	10
Hrvatska pošta	-	-	1	1
MORH	34	25	-	-
Jadrolinija	63	51	1	2
Narodne novine	-	-	-	1
Croatia Airlines	105	72	-	-
Petrokemija Kutina	-	6	-	-
Plinacro	-	-	-	-
Hrvatske autoceste	-	-	29	26
Podzemno skladište plina Okoli	1	1	-	-

**12. POSLOVNI ODNOSI S POVEZANIM STRANAMA (nastavak)**

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

INA, d.d.	Potraživanja od povezanih strana		Obveze prema povezanim stranama	
	31. prosinca		31. prosinca	
	30. lipnja 2011.	2010.	30. lipnja 2011.	2010.
<b>Povezana društva u inozemstvu</b>				
Interina Ltd Guernsey	-	-	121	128
Holdina Sarajevo	116	81	7	5
Interina d.o.o. Ljubljana	1	3	-	-
Interina Ltd London	-	-	100	2.183
Adriagas Milano	-	-	-	1
INA Crna Gora d.o.o Podgorica	10	15	-	-
INA Beograd d.o.o Beograd	16	7	-	-
<b>Povezana društva u zemlji</b>				
Crosco Grupa	2	2	31	50
Osijek Petrol d.d.	52	123	1	1
Proplin d.o.o. Zagreb	104	109	20	22
STSI d.o.o. Zagreb	3	8	94	173
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	25	21	15	28
ITR d.o.o. Zagreb	2	-	9	14
Sinaco d.o.o. Zagreb	1	1	33	36
Hostin d.o.o. Zagreb	-	-	-	-
Prirodni plin d.o.o. Zagreb	968	2.271	137	346
<b>Društva raspoloživa za prodaju</b>				
JANAF d.d. Zagreb	-	-	-	4
<b>Strateški partner</b>				
MOL Plc	57	30	42	609
<b>Društvo koje kontrolira strateški partner</b>				
Tifon d.o.o.	45	99	1	6
Moltrade Mineralimpex Zrt.	-	-	126	-
Slovnaft, a.s.	-	-	6	1
Slovnaft, Petrochemicals s.r.o.	1	-	-	-
Mol Lub Kft.	-	-	-	-
MOL SLOVENIJA d.o.o.	2	-	-	-
IES-Italiana Energia e Servizi s.p.a.	1	-	-	-
TVK Nyrt.	-	-	1	1
Intermol d.o.o.	3	-	-	-
Energopetrol d.d.	30	34	-	-
Geophysical services Ltd.	-	-	-	-

**12. POSLOVNI ODNOSI S POVEZANIM STRANAMA (nastavak)**

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

INA, d.d.	Potraživanja od povezanih strana		Obveze prema povezanim stranama	
	31. prosinca		31. prosinca	
	30. lipnja 2011.	2010.	30. lipnja 2011.	2010.
<b>Društva koja kontrolira država</b>				
Hrvatska elektroprivreda	108	209	15	7
Hrvatske željeznice	1	1	7	13
Croatia osiguranje	-	-	-	1
Hrvatske vode	-	-	3	3
Hrvatska pošta	2	2	-	-
MORH	17	14	-	-
Hrvatske šume	7	5	-	-
Jadrolinija	45	33	1	-
Narodne novine	-	-	-	-
Croatia Airlines	43	24	-	-
Petrokemija Kutina	-	194	-	-
Plinacro	-	-	4	-
Hrvatske autoceste	1	1	4	5
Podzemno skladište plina Okoli	-	-	-	6

**13. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE***Pokrenut postupak naplate potraživanja od DIOKI-ja*

12. srpnja 2011. godine pokrenula postupak prisilne naplate ukupnog dospjelog dugovanja u iznosu od više od 68 milijuna kuna društva DIOKI za isporučeni etan prema INA, d.d. te Prirodnom plinu d.o.o. za isporučeni prirodni plin. Kao sljedeći korak, razmatra se i mogućnost obustave isporuke etana i prirodnog plina. INA, d.d. je bila maksimalno fleksibilna u nastojanju da ostvari međusobni dogovor i izađe u susret tvrtki s kojom ima dug partnerski odnos, te je, unatoč kontinuirano visokim potraživanjima u posljednje dvije godine od strane DIOKI-ja, nastavljeno s redovnom isporukom prirodnog plina i etana DIOKI-ju. Pokrenuti su intenzivni razgovori u okviru kojih od strane DIOKI-ja nije ponuđeno prihvatljivo rješenje niti je DIOKI do danas podmirio svoja dugovanja. U tom smislu, ovo je nužan poslovni potez kako bi INA, d.d. zaštitila vlastito poslovanje.