



INA – INDUSTRIJA NAFTE, d.d.

Pojednostavnjeni prospekt izdanja javnom ponudom i uvrštenja Obveznica

INA – INDUSTRIJA NAFTE, d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Avenija V. Holjevca 10, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem upisa (MBS): 080000604, OIB: 27759560625 ("Izdavatelj" ili "INA") nudi obveznice u ukupnom nominalnom iznosu do 2.000.000.000,00 HRK, s fiksnom godišnjom kamatnom stopom, uz polugodišnju isplatu kamata i jednokratno dospijeće glavnice nakon pet godina, oznake INA-O-26CA i međunarodne identifikacijske oznake (ISIN) HRINA0026CA0 ("Obveznice"). Obveznice će se izdati u denominaciji od 1.000.000,00 HRK. 1.000.000,00 HRK ujedno je i minimalni iznos upisa Obveznica na primarnom tržištu te minimalni iznos pojedinačne transakcije za trgovanje na uređenom tržištu. Iznad iznosa od 1.000.000,00 HRK ne postoji ograničenje niti upisa na primarnom tržištu niti trgovanja na uređenom tržištu, dakle moguće su transakcije bilo kojeg nominalnog iznosa iznad 1.000.000,00 HRK. Otplata glavnice i isplata kamata vršit će se u HRK. Obveznice mogu upisati i uplatiti samo kvalificirani ulagatelji, kako je taj pojam definiran Zakonom o tržištu kapitala (Narodne novine broj 65/2018, 17/2020, 83/2021).

Uvjete javne ponude Obveznica, uključujući i vremenski raspored javne ponude Obveznica, odredit će Izdavatelj te će isti biti objavljeni u Javnom pozivu na upis Obveznica ("**Poziv na upis**"). Izdavatelj će objaviti Poziv na upis na svojoj internetskoj stranici prije početka razdoblja ponude Obveznica. Prinos, kamatna stopa, cijena izdanja i količina Obveznica bit će naknadno utvrđeni i objavljeni nakon provedene javne ponude Obveznica u skladu s Pozivom na upis. Izdavatelj će otkupiti Obveznice po iznosu njihove glavnice putem SREDIŠNJEG KLIRINŠKOG DEPOZITARNOG DRUŠTVA d.d. ("**SKDD**"). Obveznice će biti uključene u usluge depozitorija i prijeba i namire SKDD-a.

Najkasnije neposredno nakon izdanja Obveznica, Izdavatelj se obvezuje podnijeti zahtjev za uvrštenje Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze ("**Zagrebačka burza**") te se obvezuje da će prilikom podnošenja predmetnog zahtjeva postupiti sukladno važećim propisima i Pravilima Zagrebačke burze u svrhu odobrenja uvrštenja Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze u što je moguće kraćem roku. Izdavatelj će poduzeti sve zakonom predviđene aktivnosti da izvrši pravovremeno uvrštenje Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze, ali ne može jamčiti da će isto biti odobreno.

Ovaj Prospekt sastavljen je kao pojednostavnjeni prospekt u skladu s pojednostavnjenim obvezama objavljivanja za sekundarna izdanja u skladu s člankom 14. Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Direktive 2003/71/EZ, uključujući i sve njezine naknadne izmjene i dopune ("**Uredba o prospektu**"), te prema Prilozima 8 i 15 Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/980 od 14. ožujka 2019. o dopuni Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu oblika, sadržaja, provjere i odobrenja prospekta koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Uredbe Komisije (EZ) br. 809/2004, uključujući i sve njezine naknadne izmjene i dopune. Ovaj Prospekt odobrila je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga ("**HANFA**") te će u elektroničkom obliku biti objavljen na internetskim stranicama Izdavatelja u skladu s člankom 21. Uredbe o prospektu. U postupku odobrenja ovog Prospekta HANFA nije utvrđivala istinitost informacija sadržanih u Prospektu, već je pregled od strane HANFA-e ograničen na provjeru potpunosti, dosljednosti i razumljivosti informacija danih u Prospektu.

Ulaganje u Obveznice uključuje rizike. Prije ulaganja u Obveznice, potencijalni ulagatelji trebali bi pročitati ovaj Prospekt i uzeti u obzir posebno čimbenike rizika opisane u Točki 3. (Čimbenici rizika) ovog Prospekta.

Datum ovog Prospekta je **10. studenog 2021.**

Zajednički agenti izdanja:



ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d.



Privredna banka Zagreb d.d.



Raiffeisenbank Austria d.d.

SADRŽAJ

1	UVOD	5
1.1	Važne napomene	5
1.2	Utvrđivanje ciljanog tržišta	6
1.3	Predviđajuće izjave.....	7
1.4	Prikaz financijskih i drugih podataka	7
1.5	Alternativne mjere uspješnosti	8
1.6	Upućivanje na informacije	9
1.7	Rok valjanosti Prospekta.....	10
1.8	Definicije i kratice	10
2	SAŽETAK.....	16
2.1	Uvod i upozorenja	16
2.2	Ključne informacije o Izdavatelju	16
2.2.1	Tko je izdavatelj vrijednosnih papira?	16
2.2.2	Koje su ključne financijske informacije u pogledu Izdavatelja?.....	17
2.2.3	Koji su ključni rizici specifični za Izdavatelja?.....	18
2.3	Ključne informacije o vrijednosnim papirima.....	21
2.3.1	Koja su glavna obilježja vrijednosnih papira?	21
2.3.2	Gdje će se trgovati vrijednosnim papirima?.....	21
2.3.3	Postoji li jamstvo za vrijednosne papire?	21
2.3.4	Koji su ključni rizici specifični za vrijednosne papire?.....	21
2.4	Ključne informacije o javnoj ponudi vrijednosnih papira i/ili uvrštenju za trgovanje na uređenom tržištu	22
2.4.1	Pod kojim uvjetima i prema kojem rasporedu mogu uložiti u ovaj vrijednosni papir?..	22
2.4.2	Tko je ponuditelj i/ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje?.....	22
2.4.3	Zašto se ovaj Prospekt izrađuje?	22
3	ČIMBENICI RIZIKA.....	23
3.1	Općenito o čimbenicima rizika.....	23
3.2	Rizici povezani s INA Grupom	25
3.2.1	Rizici vezani uz poslovanje INA Grupe u naftnoj i plinskoj industriji	25
3.2.2	Rizici povezani s tržištima na kojima INA Grupa posluje	29
3.2.3	Rizici povezani s redovitim poslovanjem INA Grupe	30
3.2.4	Rizici povezani s pravnim, regulatornim i političkim okruženjem u kojem INA Grupa posluje	33
3.2.5	Rizici povezani sa strategijom INA Grupe.....	36
3.2.6	Rizici povezani s financiranjem i poslovanjem INA Grupe.....	38
3.3	Čimbenici rizika povezani s Obveznicama	40
3.3.1	Rizici povezani s prirodom Obveznica	40
3.3.2	Rizici povezani s javnom ponudom, uvrštavanjem i trgovanjem Obveznicama.....	43
3.3.3	Pravni i regulatorni rizici.....	44
4	REGISTRACIJSKI DOKUMENT.....	46
4.1	Odgovorne osobe, informacije o trećim stranama, stručna izvješća i odobrenje nadležnog tijela	46
4.1.1	Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu.....	46
4.1.2	Izjava odgovornih osoba za Registracijski dokument.....	47
4.1.3	Izjave ili izvješća stručnjaka	48
4.1.4	Informacije koje potječu od strane trećih osoba.....	48
4.1.5	Odobrenje nadležnog tijela.....	48
4.2	Ovlašteni revizori	49

4.3	Čimbenici rizika	49
4.4	Informacije o Izdavatelju.....	49
4.4.1	Tvrtka Izdavatelja.....	49
4.4.2	Opće informacije o Izdavatelju	49
4.5	Pregled poslovanja	50
4.6	Informacije o trendovima	60
4.6.1	Opis svih značajnih negativnih promjena izgleda Izdavatelja od datuma posljednjih objavljenih revidiranih financijskih izvještaja	60
4.6.2	Opis svih značajnih promjena financijskih rezultata INA Grupe od kraja posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljene financijske informacije do datuma Prospekta 60	
4.6.3	Informacije o svim poznatim trendovima, nepredvidivim događajima, potražnji, preuzetim obvezama ili događajima koji bi mogli bitno utjecati na izgled Izdavatelja u tekućoj financijskoj godini.....	60
4.7	Predviđanja ili procjene dobiti.....	60
4.8	Administrativna, rukovodeća i nadzorna tijela i više rukovodstvo	60
4.8.1	Uprava	60
4.8.2	Nadzorni odbor.....	63
4.8.3	Vijeće direktora	66
4.8.4	Potencijalni sukobi interesa.....	68
4.9	Većinski dioničari.....	68
4.9.1	Popis većinskih dioničara.....	68
4.9.2	Opis svih Izdavatelju poznatih aranžmana čija bi provedba mogla naknadno rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem.....	69
4.10	Financijske informacije o imovini i obvezama, financijskom položaju te dobiti i gubicima Izdavatelja	69
4.10.1	Financijski izvještaji.....	69
4.10.2	Revizija godišnjih financijskih informacija	70
4.10.3	Sudski i arbitražni postupci.....	71
4.10.4	Značajna promjena Izdavateljeva financijskog položaja.....	73
4.10.5	Odabrane ključne financijske informacije.....	73
4.11	Regulatorne objave.....	75
4.12	Značajni ugovori.....	78
4.13	Dostupni dokumenti	78
5	OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU.....	80
5.1	Odgovorne osobe, informacije o trećim stranama, stručna izvješća i odobrenje nadležnog tijela	80
5.1.1	Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnom papiru	80
5.1.2	Izjava osoba odgovornih za Obavijest o vrijednosnom papiru	81
5.1.3	Izjave ili izvješća stručnjaka	82
5.1.4	Informacije koje potječu od strane trećih osoba.....	82
5.1.5	Odobrenja nadležnog tijela.....	82
5.2	Ključne informacije.....	82
5.2.1	Interes fizičkih i pravnih osoba uključenih u izdanje Obveznica.....	82
5.2.2	Korištenje i procijenjeni neto iznos primitaka	82
5.3	Čimbenici rizika	82
5.4	Informacije o Obveznicama	82
5.4.1	Ukupan iznos Obveznica.....	82
5.4.2	Vrsta i rod Obveznica.....	83
5.4.3	Zakonodavstvo na temelju kojega će Obveznice biti izdane.....	83
5.4.4	Oblik Obveznica.....	83
5.4.5	Valuta Obveznica	83
5.4.6	Relativna nadređenost Obveznica u strukturi kapitala Izdavatelja u slučaju stečaja	83

5.4.7	Opis prava koja proizlaze iz Obveznica, uključujući moguća ograničenja tih prava i postupak za korištenje tih prava	83
5.4.8	Kamate	84
5.4.9	Otplata glavnice.....	86
5.4.10	Stjecanje Obveznica od strane Izdavatelja ili članica INA Grupe	87
5.4.11	Naznaka Prinosa i Cijena izdanja.....	87
5.4.12	Zastupanje Imatelja Obveznica i Skupština Imatelja Obveznica	87
5.4.13	Prijevremeni otkup	91
5.4.14	Slučajevi povrede obveze.....	92
5.4.15	Administrativni agent.....	94
5.4.16	Izjava o rješenjima, ovlaštenjima i odobrenjima na temelju kojih će Obveznice bit izdane	95
5.4.17	Očekivani dan izdanja Obveznica	95
5.4.18	Ograničenja prenosivosti Obveznica.....	95
5.4.19	Identitet i podaci za kontakt ponuditelja i/ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu.....	95
5.5	Uvrštenje za trgovanje i aranžmani trgovanja	95
5.5.1	Podaci o uređenom tržištu, tržištima trećih zemalja, rastućem tržištu MSP-ova ili multilateralnoj trgovinskoj platformi na kojima će se trgovati Obveznicama i za koje je prospekt objavljen	95
5.5.2	Ime i adresa svih platnih agenata i depozitarnih agenata u svakoj državi.....	96
5.6	Procjena ukupnih troškova povezanih izdavanja i uvrštenja Obveznica za trgovanje	96
5.7	Dodatne informacije	96
5.7.1	Savjetnici izdanja	96
5.7.2	Ostale informacije u Obavijesti o vrijednosnom papiru koje su revidirali ili preispitali ovlašteni revizori.....	97
5.7.3	Kreditni rejtinzi dodijeljeni Obveznicama	97

I UVOD

I.1 Važne napomene

Izdavatelj prihvaća odgovornost za istinitost i potpunost ovog Prospekta odnosno informacija sadržanih u njemu. Sukladno podacima kojima raspolaže Izdavatelj, njegovim saznanjima i uvjerenju, informacije u Prospektu predstavljaju istinit i potpun prikaz njegove dobiti i gubitka, financijskog položaja, činjenica koje se odnose na Izdavatelja kao i prava i obveza koje proizlaze iz Obveznica ili su povezana s Obveznicama. Prema saznanju Izdavatelja, niti jedna značajna činjenica koja bi mogla utjecati na istinitost i/ili potpunost ovog Prospekta nije izostavljena, uključujući, ali ne ograničavajući se na podatke koji bi mogli značajno utjecati na donošenje odluke o ulaganju u Obveznice i s time povezane rizike.

Zajednički agenti izdanja, ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d., Privredna banka Zagreb d.d. i Raiffeisenbank Austria d.d., pravni savjetnici Izdavatelja MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o. i pravni savjetnici Zajedničkih agenata izdanja MIŠKOVIĆ & MIŠKOVIĆ odvjetničko društvo d.o.o., ni na koji način ne odgovaraju niti jamče bilo kojim trećim osobama (ulagateljima, upisnicima, imateljima Obveznica i slično), bilo izravno ili posredno, za izvršenje obveza Izdavatelja po Obveznicama te za istinitost i sadržaj bilo kojeg dijela Prospekta, odnosno istinitost podataka u Prospektu ili bilo kojem njegovom dijelu.

Isključivo informacije sadržane u ovom Prospektu mjerodavne su za donošenje odluke o ulaganju u Obveznice. Svaki potencijalni ulagatelj odluku o ulaganju u Obveznice mora donijeti temeljem vlastite procjene Izdavatelja i uvjeta ponude Obveznica. Izdavatelj nije ovlastio niti jednu fizičku i/ili pravnu osobu za davanje informacija vezanih za Obveznice te se sve informacije trećih osoba, koje se razlikuju od informacija sadržanih u ovom Prospektu, ne smatraju mjerodavnima. Izdavatelj također ne daje izričitu ni prešutnu potvrdu istinitosti neovlašteno danih podataka ili izjava, niti pristanak na njihovo davanje niti preuzima odgovornost za bilo kakvu štetu koju ulagatelji s njima u vezi mogu pretrpjeti.

Istinitost, točnost i potpunost informacija sadržanih u ovom Prospektu utvrđena je sukladno stanju na datum ovog Prospekta, osim ako izričito u samom Prospektu nije naznačeno da se odnose na neki drugi datum. Izdavatelj napominje kako postoji mogućnost da se informacije sadržane u ovom Prospektu vezane za poslovanje Izdavatelja, njegov financijski položaj te rezultate poslovanja, promijene nakon datuma ovog Prospekta.

Mjerodavno pravo za Prospekt i za Obveznice u cjelini je pravo Republike Hrvatske uz isključenje kolizijskih normi međunarodnog privatnog prava. Strani ulagatelji trebaju poštivati i mjerodavne propise drugih država ako su primjenjivi.

Za sporove koji se odnose na Obveznice, uključujući i sporove koji se odnose na pitanja valjanosti njihovog izdanja, kao i na pravne učinke koji iz toga proistječu, nadležni su stvarno nadležni sudovi u Republici Hrvatskoj.

Ovaj Prospekt ne smije se smatrati preporukom za kupnju ili ponudom za prodaju Obveznica u Izdavateljevo ime i za njegov račun, odnosno u ime i za račun društava povezanih s Izdavateljem, njihovih povezanih društava i predstavnika. Prospekt ne sadrži nikakve savjete, uključujući, ali ne ograničavajući se na savjete vezane uz ulaganje u Obveznice, pravne ili financijske savjete.

Svako ulagatelj koji razmatra mogućnost upisa i uplate, odnosno kupnje Obveznica, Izdavatelj upućuje na nužnost vlastitog ispitivanja, ocjene i prosudbe svih podataka o činjenicama, rizicima, trendovima, procjenama i predviđanjima koji se odnose na Izdavatelja, Obveznice i poslovno okruženje. Ulagačelji se također upućuju da prema vlastitoj procjeni i potrebi te o vlastitom trošku zatraže potreban savjet odgovarajućih ovlaštenih pravnih, poreznih, financijskih i drugih savjetnika.

Ovaj je Prospekt namijenjen kvalificiranim ulagateljima ("**Kvalificirani ulagatelji**"), kako je taj pojam definiran člankom 407. stavkom 1. točkom (3) Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine broj 65/2018, 17/2020 i 83/2021; "**Zakon o tržištu kapitala**").

Ovaj Prospekt nije namijenjen distribuciji izvan Republike Hrvatske.

Distribucija Prospekta, kao i ponuda i prodaja Obveznica u određenim jurisdikcijama može biti ograničena primjenjivim propisima. Ulagatelji su dužni upoznati se s navedenim propisima i postupati sukladno njima. Ulagatelji su dužni postupati u skladu sa zakonodavstvom primjenjivim na području države u kojoj se Obveznice kupuju, nude ili prodaju odnosno na području na kojem se Prospekt distribuira te su dužni ishoditi primjenjivim zakonodavstvom predviđena odobrenja, suglasnosti ili dozvole. Izdavatelj ovime ne omogućuje davanje ponuda na kupnju Obveznica na bilo kojem području, osim na onom području gdje je primjenjivim zakonodavstvom to dopušteno.

Informacije na internetskim stranicama, na koje su u ovom Prospektu navedene poveznice, nisu dio Prospekta i HANFA ih nije niti provjerila niti odobrila, osim informacija koje su u Prospekt uključene upućivanjem u skladu s Uredbom o prospektu.

1.2 Utvrđivanje ciljanog tržišta

Isključivo za potrebe ispunjavanja regulatornih zahtjeva koji se odnose na upravljanje investicijskim proizvodima – Obveznicama – u skladu s relevantnim odredbama Zakona o tržištu kapitala i primjenjivih podzakonskih akata te uz isključenje bilo kakve odgovornosti Zajedničkih agenata izdanja kao proizvođača (kako je taj pojam definiran Zakonom o tržištu kapitala i primjenjivim podzakonskim aktima), Zajednički agenti izdanja su utvrdili da su ciljano tržište za Obveznice Kvalificirani ulagatelji (kako je taj pojam definiran Zakonom o tržištu kapitala) te da su prikladni svi kanali distribucije navedenim kategorijama klijenata ("**Procjena ciljanog tržišta**"). Za potrebe Procjene ciljanog tržišta uzeta su u obzir obilježja investicijskog proizvoda – Obveznica. Ulagatelji trebaju posjedovati osnove znanja o karakteristikama Obveznica i rizicima povezanih s Obveznicama i Izdavateljem. Ulagatelji trebaju imati sposobnost podnošenja gubitaka do 100% ulaganja.

Bez obzira na Procjenu ciljanog tržišta, napominje se da je cijena Obveznica podložna promjenama te da ulagatelji mogu biti izloženi gubitku cijelog ili dijela svog ulaganja. Obveznice ne jamče prinos niti zaštitu kapitala, a ulaganje u Obveznice prikladno je za Kvalificirane ulagatelje kojima nije potreban zajamčeni prihod niti zaštita kapitala te koji su (samostalno ili u suradnji s odgovarajućim financijskim ili drugim savjetnikom) sposobni procijeniti sve koristi i rizike od ulaganja u Obveznice te koji raspolažu s dovoljno sredstava za pokriće eventualnih gubitaka koji bi mogli proizaći iz takvog ulaganja. Također se napominje da Procjena ciljanog tržišta ne dovodi u pitanje niti utječe na bilo koja ugovorna, zakonska ili druga ograničenja za trgovanje Obveznicama. Ne smatra se adekvatnim ulaganje u Obveznice onim ulagateljima koji ne posjeduju znanje o uvjetima izdanja i karakteristikama Obveznica i o rizicima ulaganja povezanih s Obveznicama i Izdavateljem, koji imaju nisku toleranciju na rizik, kojima je potreban osiguran povrat cjelokupnog uloženog iznosa te koji imaju potrebu za zajamčenim prinosima od ulaganja.

Svaka osoba koja sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala naknadno nudi, preporučuje ili prodaje Obveznice ("**Distributer**") dužna je uzeti u obzir Procjenu ciljanog tržišta. Međutim, svaki Distributer odgovoran je provesti i vlastitu procjenu ciljanog tržišta vezano za Obveznice (preuzimajući ili doradujući Procjenu ciljanog tržišta) te utvrditi odgovarajuće distribucijske kanale. Radi otklanjanja bilo kakve dvojbe, Procjena ciljanog tržišta ne predstavlja: (i) procjenu primjerenosti niti procjenu prikladnosti u smislu Zakona o tržištu kapitala, kao ni (ii) preporuku za ulaganje u Obveznice.

1.3 Predviđajuće izjave

Ovaj Prospekt uključuje izjave koje jesu ili se mogu smatrati "predviđajućim izjavama". Te predviđajuće izjave mogu se prepoznati po upotrebi određene predviđajuće terminologije, uključujući, između ostaloga, izraze: "vjeruje", "procjenjuje", "predviđa", "razmatra", "očekuje", "traži", "cilj", "strategija", "svrha", "namjerava", "nastavlja", "može", "će", "potrebno je" ili, u svakom pojedinom slučaju, niječnih ili drugih varijacija ovih ili sličnih termina. Ove predviđajuće izjave odnose se na pitanja koja nisu povijesne činjenice.

Predviđajuće izjave pojavljuju se na različitim mjestima u Prospektu i uključuju izjave u pogledu namjera, uvjerenja i/ili trenutnih očekivanja Izdavatelja, između ostaloga, u odnosu na njegove planove, ciljeve, ostvarenja, strategije, buduće događaje, buduće prihode ili izvedbe, kapitalne izdatke, potrebe financiranja, planove i namjere vezane za akvizicije, konkurentске prednosti i nedostatke, poslovne strategije i trendove koje Izdavatelj očekuje u industriji te političkom i pravnom okruženju u kojemu djeluje, kao i druge informacije koje nisu povijesni podaci.

Po svojoj prirodi, predviđajuće izjave sadržane u Prospektu uključuju rizike i neizvjesnosti jer se odnose na događaje i ovise o okolnostima koje mogu, ali i ne moraju nastupiti u budućnosti te su u manjoj ili većoj mjeri izvan kontrole i utjecaja Izdavatelja. Predviđajuće izjave nisu jamstva budućih ostvarenja dana od strane Izdavatelja. Stvarna ostvarenja Izdavatelja, rezultati njegovog poslovanja, financijski položaj, likvidnost, trendovi, razvoj njegovih poslovnih strategija i poslovanje na tržištima, na kojima se ono izravno ili neizravno odvija, te stvarno raspoloživi resursi mogu bitno odstupati od dojma koji daju predviđajuće izjave sadržane u Prospektu. Pored toga, čak i ako investicijska ostvarenja, rezultati poslovanja, financijski položaj, likvidnost te razvoj financijskih strategija i poslovanje na tržištima, na kojima se ono izravno ili neizravno odvija, odgovaraju predviđajućim izjavama sadržanima u Prospektu, isti ne moraju biti pokazatelji rezultata, razvoja, tržišta ili resursa u kasnijim razdobljima. Važni čimbenici koji mogu uzrokovati ova odstupanja uključuju, između ostaloga, čimbenike rizika opisane u Točki 3. (Čimbenici rizika) ovog Prospekta, promjene ekonomskih i političkih okolnosti općenito, promjene u zakonodavstvu i regulatornim propisima te promjene u poreznim sustavima.

Potencijalnim ulagateljima savjetuje se da pročitaju Prospekt u cijelosti, a posebno njegove dijelove koji se tiču čimbenika rizika opisanih u Točki 3. (Čimbenici rizika) ovog Prospekta, radi daljnjeg razmatranja čimbenika koji mogu utjecati na buduća ostvarenja Izdavatelja. Uzimajući u obzir navedene rizike, neizvjesnosti i pretpostavke, događaji opisani u predviđajućim izjavama u Prospektu možda neće nastupiti.

Ove predviđajuće izjave mogu se uzeti u obzir samo na datum Prospekta. U skladu sa svojim zakonskim i regulatornim obvezama, Izdavatelj neće ažurirati ili revidirati bilo koju ovdje navedenu predviđajuću izjavu kako bi se odrazila bilo koja promjena u očekivanjima u vezi s takvom izjavom ili bilo koja promjena u događajima, uvjetima ili okolnostima na temelju kojih je takva izjava dana.

Ove izjave upozorenja odnose se na sve predviđajuće izjave Izdavatelja.

1.4 Prikaz financijskih i drugih podataka

Sve godišnje informacije, uključujući, no ne ograničavajući se na godišnje konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja u Prospektu, temelje se na kalendarskim godinama, dok se informacije koje se odnose na devetomjesečno razdoblje odnose na razdoblje od 1. siječnja (uključujući taj dan) do 30. rujna (uključujući taj dan) u pojedinoj godini.

Na određenim mjestima u Prospektu brojevi su zaokruživani, zbog čega postoji mogućnost da pojedini navedeni zbrojevi u Prospektu ne odgovaraju aritmetičkom zbroju njihovih sastavnica.

1.5 Alternativne mjere uspješnosti

Izdavatelj je u Prospektu koristio financijske mjere povijesne financijske uspješnosti, financijskog položaja ili novčanih tokova koje nisu definirane ili određene u mjerodavnom okviru za financijsko izvještavanje. Navedeni pokazatelji proizlaze iz financijskih izvještaja pripremljenih u skladu s mjerodavnim okvirom za financijsko izvještavanje (ili se na njima temelje), te su dobiveni dodavanjem ili oduzimanjem iznosa od brojčanih vrijednosti prikazanih u financijskim izvještajima odnosno stavljanjem brojčanih vrijednosti u omjere.

Izdavatelj je uključio sljedeće alternativne mjere uspješnosti:

- (a) **EBITDA:** EBIT (dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti) plus amortizacija i umanjenje vrijednosti (neto);
- (b) **EBITDA bez jednokratnih stavki:** EBITDA isključujući jednokratne posebne stavke koje se odnose na pojedinačne, značajne (s učinkom na dobit odnosno gubitak od 10 milijuna USD ili više), neponavljajuće ekonomske događaje koji se ne smatraju dijelom temeljnog poslovanja segmenta, pa stoga ne odražavaju stvarno ostvarenje danog razdoblja kao što su umanjenja vrijednosti imovine/otpisi, posebni porezi/kazne i druge jednokratne stavke;
- (c) **CCS EBITDA bez jednokratnih stavki¹:** EBITDA dodatno prilagođena: (i) isključujući: (a) dobiti/gubitke od držanja zaliha², (b) umanjenja vrijednosti zaliha³; i (c) dobitke/gubitke tečajnih razlika prema dužnicima i vjerovnicima; (ii) za troškove CO₂⁴; (iii) isključujući robne derivativne transakcije⁵; te (iv) isključujući jednokratne posebne stavke⁶;
- (d) **EBIT bez jednokratnih stavki:** dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti isključujući jednokratne posebne stavke koje se odnose na pojedinačne, značajne (s učinkom na dobit odnosno gubitak od 10 milijuna USD ili više), neponavljajuće ekonomske događaje koji se ne smatraju dijelom temeljnog poslovanja segmenta, pa stoga ne odražavaju stvarno ostvarenje danog razdoblja kao što su umanjenja vrijednosti imovine/otpisi, posebni porezi/kazne i druge jednokratne stavke;

¹ **CCS EBITDA bez jednokratnih stavki** je mjera zarade koja se najviše prati u industriji nafte i plina jer najbolje bilježi temeljni učinak rafinerijskog poslovanja jer uklanja jednokratne posebne stavke, dobitke i gubitke od držanja zaliha, umanjenje vrijednosti sirovina, kupljenih gotovih proizvoda te zalihe iz vlastite proizvodnje i robnih derivativnih transakcija (*hedging*). **CCS** je skraćena za trenutni trošak opskrbe (engl. *current cost of supply*).

² **Dobit/gubitak od držanja zaliha:** EBITDA nakon isključivanja dobiti/gubitka od držanja zaliha odražava stvarni trošak zaliha u analiziranom razdoblju, stoga daje bolji prikaz temeljnih rezultata proizvodnje i prodaje i čini rezultate usporedivim s drugim društvima u industriji.

³ **Umanjenje vrijednosti zaliha:** Zalihe se moraju mjeriti po nižoj vrijednosti između troška proizvodnje ili neto utržive vrijednosti. Trošak zaliha mora se smanjiti – tj. umanjenje vrijednosti se mora priznati na završnim zalihama razdoblja – ako je trošak značajno veći od očekivane prodajne cijene umanjene za trošak prodaje. U slučaju gotovih proizvoda, umanjenje vrijednosti treba priznati ako je zaključna vrijednost zaliha na kraju razdoblja iznad buduće prodajne cijene proizvoda minus trošak prodaje. U slučaju sirovina i poluproizvoda koji će se dalje koristiti u proizvodnji, mora se ispitati jesu li nakon njihove uporabe u proizvodnji; njihova vrijednost može se nadoknaditi u prodajnoj cijeni proizvedenih gotovih proizvoda. Ako njihova vrijednost nije u potpunosti nadoknadiva, umanjenje vrijednosti mora se priznati do nadoknadive razine.

⁴ **Prilagodba CO₂ troška:** Prilagodbom CO₂ troška revaloriziraju se rezervacije stvorene u poslovanju segmenta Rafinerije i marketing za potrošnju CO₂ iznad besplatno dodijeljenih kvota, kako je definirano u računovodstvenoj politici. Ova prilagodba osigurava točno prepoznavanje troškova za dano razdoblje u CCS rezultatu bez jednokratnih stavki, uključujući i glatkiju distribuciju troška unutar financijske godine. Posljedično, eliminira i prenesene utjecaje između financijskih godina.

⁵ **Robne derivativne transakcije (*hedging*):** CCS metodologija temelji se na prelasku na prosječne cijene sirove nafte za razdoblje, ali CCS učinak zajedno s učinkom robnih derivativnih transakcija doveo bi do nepotrebnog dupliciranja, učinak na račun dobiti i gubitka svih robnih derivativnih transakcija se eliminira.

⁶ **Jednokratne posebne stavke** su pojedinačni, značajni (s učinkom na račun dobiti i gubitka više od 10 milijuna USD), jednokratni gospodarski događaji koji se ne smatraju dijelom temeljnog poslovanja segmenta i stoga ne odražavaju stvarni učinak tijekom danog razdoblja.

- (e) **Neto dug/EBITDA:** Neto dug (obveze po dugoročnim kreditima plus obveze po bankovnim kreditima minus kratkotrajne utržive vrijednosnice, novac i novčani ekvivalenti) podijeljen s EBITDA-om;
- (f) **Omjer duga i kapitala:** Neto dug/Neto dug plus kapital uključujući manjinske interese;
- (g) **CAPEX:** kapitalna ulaganja;
- (h) **CAPEX u Hrvatskoj:** CAPEX povezan s ulaganjima u Republici Hrvatskoj;
- (i) **CAPEX u inozemstvu:** CAPEX povezan s ulaganjima u bilo kojoj zemlji osim Republike Hrvatske;
- (j) **Pojednostavljeni slobodni novčani tok:** CCS EBITDA bez jednokratnih stavki umanjena za CAPEX;
- (k) **Proizvodnja ugljikovodika (mboe/d):** Prosječni volumen svih vrsta proizvedenih ugljikovodika (nafta, plin i kondenzati) u tisućama barela ekvivalenta nafte na dan;
- (l) **Rafinerijska prerada (kt):** Ukupni volumen prerađene sirove nafte i drugih sirovina u kilotonama;
- (m) **Prodaja Rafinerija i marketinga (kt):** Ukupni volumen prodanih gotovih proizvoda i poludovršenih proizvoda u kilotonama; i
- (n) **Maloprodajne količine (kt):** Ukupni volumen proizvoda prodanih u Maloprodajnoj mreži u kilotonama.

Navedene mjere prikazane su kako bi ulagateljima pružile korisne informacije o financijskom stanju i rezultatima poslovanja Izdavatelja, i to iz sljedećih razloga:

- (a) radi se o mjerama koje Izdavatelj koristi za procjenu operativnih performansi;
- (b) radi se o mjerama koje rukovodeća tijela Izdavatelja koriste za donošenje svakodnevnih poslovnih odluka; te
- (c) često su korištene od strane analitičara vrijednosnih papira, ulagatelja te drugih zainteresiranih strana kao zajednička mjera za usporedbu rezultata između različitih izdavatelja.

Međutim, navedene mjere nisu mjere financijske uspješnosti u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i ne trebaju se smatrati alternativama drugim pokazateljima operativnog učinka, novčanih tokova ili bilo koje druge mjere uspješnosti izvedene u skladu s navedenim standardima. Alternativne mjere uspješnosti prikazane u ovom Prospektu mogu se razlikovati i ne moraju biti usporedive sa sličnim mjerama koje koriste drugi izdavatelji. Takve su informacije u osnovi podložne rizicima i nesigurnostima te ne mogu dati točnu ili potpunu sliku Izdavateljeva financijskog stanja ili rezultata poslovanja za prikazana razdoblja. Ulagač bi se, stoga, prilikom donošenja odluke o ulaganju, prvenstveno trebali osloniti na Godišnja izvješća i revidirane financijske izvještaje koji su uključeni u ovaj Prospekt upućivanjem te alternativne mjere uspješnosti koristiti kao nadopunu za sveobuhvatnu procjenu Izdavateljeva poslovanja.

1.6 Upućivanje na informacije

U Točkama 4.10.1(a) i 4.10.1(b) ovog Prospekta, Izdavatelj je u Prospekt uključio upućivanjem Godišnje izvješće Izdavatelja za 2019. godinu koje uključuje revidirane konsolidirane godišnje financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2019. godine te Godišnje izvješće Izdavatelja za 2020. godinu koje uključuje revidirane konsolidirane godišnje financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2020. godine.

Konsolidirane godišnje financijske izvještaje Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2019. i 31. prosinca 2020. revidiralo je Ernst & Young društvo s ograničenom

odgovornošću za reviziju, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080435407, OIB: 58960122779. Ernst & Young društvo s ograničenom odgovornošću za reviziju upisano je u Registar revizorskih društava koji se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj komori pod registarskim brojem 100001940. Ovlašteni revizor u Ernst & Young društvo s ograničenom odgovornošću za reviziju, koji je revidirao konsolidirane godišnje financijske izvještaje Izdavatelja i potpisao revizorska izvješća za 2019. i 2020. godinu je Berislav Horvat, koji se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj komori pod registarskim brojem 400012200.

U Točki 4.10.1(c) Prospekta, Izdavatelj je u Prospekt uključio upućivanjem nerevidirane konsolidirane devetomjesečne financijske izvještaje Izdavatelja za razdoblje koje je završilo 30. rujna 2021.

U Točki 4.13 Prospekta, Izdavatelj je uključio u Prospekt upućivanjem Statut Izdavatelja.

Dokument:	Poveznica:
Godišnje izvješće Izdavatelja za 2019. godinu (koje uključuje revidirane konsolidirane godišnje financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2019.)	https://www.ina.hr/wp-content/uploads/2020/05/AR_2019_CRO_30.4.pdf
Godišnje izvješće Izdavatelja za 2020. godinu (koje uključuje revidirane konsolidirane godišnje financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2020.)	https://www.ina.hr/wp-content/uploads/2021/04/Godis%CC%8Cnje-izvjes%CC%8C%CC%81e-2020-hrv.pdf
Nerevidirani konsolidirani devetomjesečni financijski izvještaji Izdavatelja za razdoblje koje je završilo 30. rujna 2021.	https://www.ina.hr/wp-content/uploads/2021/10/FR_INA_Grupa_Q3_2021_HRV.pdf
Statut	https://www.ina.hr/wp-content/uploads/2021/05/Status-cistopis.pdf

1.7 Rok valjanosti Prospekta

Rok valjanosti Prospekta je 12 (dvanaest) mjeseci od datuma njegovog odobrenja.

Obveza dopune Prospekta u slučaju značajnih novih čimbenika, bitnih pogrešaka ili bitnih netočnosti ne primjenjuje se nakon isteka roka valjanosti Prospekta.

1.8 Definicije i kratice

Ako nije drugačije izričito određeno, odnosno ako drugačije ne proizlazi iz samog konteksta u kojem se spominju, za potrebe ovog Prospekta niže navedeni izrazi imaju sljedeće značenje:

Administrativni agent	ima značenje određeno u Točki 5.4.15.
Cijena izdanja	ima značenje određeno u Točki 5.4.11.
Čimbenici rizika	znači opis čimbenika rizika uključen u ovom prospektu u Točki 3.
Dan dospijea	ima značenje određeno u Točki 5.4.13.
Dan dospijea glavnice	ima značenje navedeno u Točki 5.4.9(a).

Dan izdanja	ima značenje određeno u Točki 5.4.17.
Dan Prijevremenog otkupa	ima značenje određeno u Točki 5.4.13.
Dan utvrđivanja popisa	ima značenje određeno u Točki 5.4.13.
Datum evidencije	
Skupštine Imatelja Obveznica	ima značenje određeno u Točki 5.4.12(a).
Datumi dospijeca kamata	ima značenje određeno u Točki 5.4.8(b).
Direktiva 2014/56/EU	znači Direktiva 2014/56/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o izmjeni Direktive 2006/43/EZ o zakonskim revizijama godišnjih financijskih izvještaja i konsolidiranih financijskih izvještaja.
Država članica	znači državu članicu Europske unije.
Erste	znači ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANKA dioničko društvo, sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3a, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 040001037, OIB: 23057039320.
EU	znači Europska unija.
EUR	znači euro, službena valuta u Europskoj i monetarnoj uniji.
Fiksna kamatna stopa	ima značenje određeno u Točki 5.4.8(a).
HANFA	znači Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, sa sjedištem u Zagrebu, Franje Račkog 6, OIB: 49376181407.
HINA	znači Hrvatska izvještajna novinska agencija, sa sjedištem u Zagrebu, Marulićev trg 16, OIB: 41387373932.
HRK	znači hrvatska kuna, službena valuta u Republici Hrvatskoj.
Imatelji Obveznica	ima značenje određeno u Točki 5.4.7.
INA Grupa	znači Izdavatelj i njegova Ovisna društva.
ISIN	znači međunarodni identifikacijski broj vrijednosnih papira (engl. <i>International Securities Identification Number</i>).
Izdavatelj ili INA	znači INA – INDUSTRIJA NAFTE, d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Avenija V. Holjevca 10, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080000604, OIB: 27759560625, LEI: 213800RUSOIJPD19H13.
Iznos Prijevremenog otkupa	ima značenje određeno u Točki 5.4.13.
Kvalificirani ulagatelji	znači kvalificirani ulagatelji kako je taj pojam definiran člankom 407. stavkom 1. točkom (3) Zakona o tržištu kapitala.
LEI	znači identifikacijska oznaka pravnog subjekta.

MOL	znači MOL Hungarian Oil and Gas Public Limited Company (mađarski: <i>MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyilvánosan Működő Részvénytársaság</i>), sa sjedištem u Budimpešti, Október huszonharmadika u. 18, registrirano kod Metropolitanskog suda u Budimpešti pod registarskim brojem Cg. 01-10-041683.
MOL Grupa	znači MOL i njegova Ovisna društva.
MSFI	znači Međunarodni standardi financijskog izvještavanja koji su u EU odobreni na temelju Uredbe (EZ) br. 1606/2002 Europskog parlamenta i Vijeća.
Nadzorni odbor	znači Nadzorni odbor Izdavatelja.
Obavijest o vrijednosnom papiru	znači Obavijest o vrijednosnom papiru uključena u ovom Prospektu u Točki 5.
Obveznice	znači obveznice Izdavatelja ukupnog nominalnog iznosa do najviše 2.000.000.000,00 HRK, u denominaciji od 1.000.000,00 HRK, s fiksnom godišnjom kamatnom stopom uz polugodišnju isplatu kamata i jednokratno dospijeće glavnice pet godina nakon Dana izdanja, oznake INA-O-26CA i međunarodne identifikacijske oznake (ISIN) HRINA0026CA0, koje Izdavatelj namjerava izdati u skladu s ovim Prospektom.
OIB	znači osobni identifikacijski broj.
Ovisno društvo	društvo se smatra Ovisnim društvom drugog društva (Vladajuće društvo) ako: (i) Vladajuće društvo ima većinu glasačkih prava u odnosnom društvu; ili (ii) Vladajuće društvo kao dioničar ili član društva ima pravo izabrati odnosno imenovati i opozvati imenovanje odnosno razriješiti većinu članova uprave odnosno većinu izvršnih operativnih direktora ili većinu članova nadzornog odbora odnosno upravnog odbora odnosno društva; ili (iii) Vladajuće društvo, na temelju sporazuma sklopljenog s drugim dioničarima ili članovima društva, ima kontrolu nad većinom glasačkih prava u odnosnom društvu, a navedeni pojam također uključuje i bilo koje društvo koje je Ovisno društvo Ovisnog društva.
Ovlašteni podnositelj	ima značenje određeno u Točki 5.4.12(c).
PBZ	znači PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisana kod Trgovačkog suda u Zagrebu pod brojem MBS: 080002817, OIB: 02535697732.
Povećana kamatna stopa	ima značenje određeno u Točki 5.4.8(c).
Povećane kamate	ima značenje određeno u Točki 5.4.8(c).

Poziv na upis	znači Javni poziv na upis Obveznica na temelju kojeg će Obveznice biti ponuđene Kvalificiranim ulagateljima, koji će definirati uvjete javne ponude Obveznica i koji će biti objavljen na internetskoj stranici Izdavatelja najmanje 3 (tri) Radna dana prije početka Razdoblja ponude.
Poziv za Skupštinu Imatelja Obveznica	ima značenje određeno u Točki 5.4.12(d).
Pravila Zagrebačke burze	znači Pravila Zagrebačke burze (u primjeni od 9. prosinca 2019.), uključujući i njihove naknadne izmjene i dopune.
Prijevremeni otkup	ima značenje određeno u Točki 5.4.13.
Prinos	ima značenje određeno u Točki 5.4.11.
Prospekt	znači ovaj Pojednostavnjeni prospekt izdanja javnom ponudom i uvrštenja Obveznica.
Radni dan	znači svaki dan u tjednu, osim subote, nedjelje te blagdana i neradnih dana u Republici Hrvatskoj.
Razdoblje ponude	znači razdoblje tijekom kojeg će Kvalificirani ulagatelji moći upisati Obveznice, a koje će biti određeno u Pozivu na upis.
RBA	znači Raiffeisenbank Austria d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska cesta 69, upisana u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080002366, OIB: 53056966535.
Registracijski dokument	znači Registracijski dokument koji je sadržan u ovom Prospektu u Točki 3.1.
SAD	znači Sjedinjene Američke Države.
SKDD	znači SREDIŠNJE KLIRINŠKO DEPOZITARNO DRUŠTVO, dioničko društvo, sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova ulica 62/a, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080138626, OIB: 64406809162.
Skupština Imatelja Obveznica	ima značenje određeno u Točki 5.4.12(a).
Slučaj povrede obveze	ima značenje određeno u Točki 5.4.14.
Službeni registar propisanih informacija	znači Službeni registar propisanih informacija (SRPI) kojeg vodi HANFA.
Službeno tržište	znači Službeno tržište kojim upravlja Zagrebačka burza.
Smjernice o čimbenicima rizika	znače Smjernice o čimbenicima rizika prema Uredbi o prospektu koju je objavilo Europsko tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) od 1. listopada 2019.
Stečajni zakon	znači Stečajni zakon objavljen u Narodnim novinama br. 71/2015 i 104/2017.

Statut	znači Statut Izdavatelja od dana 18. lipnja 2021. godine.
Točka	znači točka ovog Prospekta.
UK	znači Ujedinjeno kraljevstvo Velike Britanije i Sjeverne Irske.
Uprava	znači Uprava Izdavatelja.
Uredba (EU) 537/2014	znači Uredba (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o posebnim zahtjevima u vezi zakonske revizije subjekata od javnog interesa i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2005/909/EZ, uključujući i sve njezine naknadne izmjene i dopune.
Uredba o prospektu	znači Uredba (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Direktive 2003/71/EZ, uključujući i sve njezine naknadne izmjene i dopune.
Uredba o zlouporabi tržišta	znači Uredba (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ, uključujući i sve njezine naknadne izmjene i dopune.
USD	znači američki dolar, službena valuta Sjedinjenih Američkih Država.
Vijeće direktora	znači Vijeće direktora Izdavatelja
Zaduženje	znači bilo koji dug (neovisno radi li se o glavnici, kamatama ili drugim iznosima) po osnovi ili u vezi s bilo kojim obveznicama ili drugim dužničkim vrijednosnim papirima ili s bilo kojim pozajmljenim novčanim sredstvima ili bilo koja obveza (uključujući, ali ne ograničavajući se samo na obvezu plaćanja bilo kojeg iznosa po osnovi bilo kojeg jamstva za, ili obeštećenja u vezi s bilo kojim pozajmljenim novčanim sredstvima) na temelju ili u vezi s bilo kojim zajmom.
Zagrebačka burza	znači Zagrebačka burza d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a/22, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080034217, OIB: 84368186611.
Zajednički agenti izdanja	znači zajedno Erste, PBZ i RBA.
Zakon o reviziji	znači Zakon o reviziji objavljen u Narodnim novinama br. 127/2017.

Zakon o trgovačkim društvima

znači Zakon o trgovačkim društvima objavljen u Narodnim novinama br. 111/1993, 34/1999, 121/1999, 52/2000, 118/2003, 107/2007, 146/2008, 137/2009, 125/2011, 152/2011, 111/2012, 68/2013, 110/2015 i 40/2019.

Zakon o tržištu kapitala

znači Zakon o tržištu kapitala objavljen u Narodnim novinama br. 65/2018, 17/2020 i 83/2021.

Zatezne kamate

ima značenje određeno u Točki 5.4.9(c).

2 SAŽETAK

2.1 Uvod i upozorenja

Ovaj Prospekt odnosi se na javnu ponudu i uvrštenje na Službeno tržište Zagrebačke burze obveznica društva INA – INDUSTRIJA NAFTE, d.d., Zagreb ("**Izdavatelj**"), u ukupnom nominalnom iznosu do 2.000.000.000,00 HRK, oznake vrijednosnog papira INA-O-26CA, međunarodnog identifikacijskog broja (ISIN) HRINA0026CA0 ("**Obveznice**").

Identifikacijski broj Izdavatelja (LEI) je: 213800RUSOIJPD19H13. Kontakt podaci Izdavatelja su:

Adresa:	Avenija V. Holjevca 10, HR-10020 Zagreb
Telefon:	+385 (0)1 645 0000; +385 (0)1 459 2718
Elektronička pošta:	investitori@ina.hr
Internetska stranica:	www.ina.hr

Ovaj Prospekt odobrila je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga ("**HANFA**"). Kontakt podaci HANFA-e su:

Adresa:	Franje Račkoga 6, HR-10000 Zagreb
Telefon:	+385 (0)1 6173 200
Telefaks:	+385 (0)1 4811 507
Elektronička pošta:	info@hanfa.hr
Internetska stranica:	www.hanfa.hr

Datum odobrenja Prospekta: 10. studenog 2021.

Skreće se pažnja ulagatelja na sljedeća ključna upozorenja:

- Ovaj Sažetak potrebno je čitati kao uvod u Prospekt.
- Ulagatelj bi svaku odluku o ulaganju u Obveznice trebao temeljiti na razmatranju Prospekta kao cjeline.
- U slučaju nemogućnosti otplate glavnice ili plaćanja kamata po njihovom dospijeću od strane Izdavatelja, ulagatelj može izgubiti cjelokupni uloženi kapital ili dio njega.
- Ako se sudu podnese tužba koja se odnosi na informaciju sadržanu u Prospektu, tužitelj ulagatelj može biti obvezan, prema nacionalnom pravu, snositi troškove prijevoda Prospekta prije nego što započne sudski postupak.
- Građanskopravnoj odgovornosti podliježu samo osobe koje su sastavile Sažetak, uključujući njegov prijevod, ali samo ako Sažetak dovodi u zabludu, ako je netočan ili nedosljedan kada ga se čita zajedno s drugim dijelovima Prospekta, ili ne pruža, kad ga se čita zajedno s drugim dijelovima Prospekta, ključne informacije kako bi se ulagateljima pomoglo pri razmatranju ulaganja u Obveznice.

Prospekt je sastavio Izdavatelj.

2.2 Ključne informacije o Izdavatelju

2.2.1 Tko je izdavatelj vrijednosnih papira?

Izdavatelj Obveznica je INA – INDUSTRIJA NAFTE, d.d., dioničko društvo osnovano u skladu sa zakonima Republike Hrvatske, sa sjedištem u Aveniji V. Holjevca 10, HR-10020 Zagreb, Republika Hrvatska. Izdavatelj posluje u skladu sa zakonodavstvom Republike Hrvatske i pravnom stečevinom Europske unije.

Izdavatelj zajedno sa svojim ovisnim društvima čini INA Grupu. Osnovne djelatnosti INA Grupe dijele se na tri glavna poslovna segmenta: (a) istraživanje i proizvodnja nafte i plina – istraživanje, proizvodnja i prodaja sirove nafte i plina; (b) rafinerije i marketing – prerada sirove nafte, veleprodaja naftnih derivata, logistika i prodaja prirodnog plina; i (c) usluge kupcima i maloprodaja naftnih derivata i robe široke potrošnje.

Dva najveća dioničara Izdavatelja su: (i) MOL Hungarian Oil and Gas Public Limited Company (Hungarian: *MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyilvánosan Működő Részvénytársaság*), Budimpešta, Mađarska (koji drži 49,08% svih dionica u Izdavatelju); i (ii) Republika Hrvatska (koja drži 44,84% svih dionica u Izdavatelju).

Članovi Uprave Izdavatelja su: g. Sándor Fasimon (predsjednik), g. Niko Dalić, gđa Barbara Dorić, g. Darko Markotić, g. József Farkas Simola i g. Ferenc Zoltán Horváth (članovi).

Članovi Nadzornog odbora Izdavatelja su: g. Damir Vandelić (predsjednik), g. József Molnár (zamjenik predsjednika), gđa Jasna Pipunić, g. László Uzsoki, gđa Zsuzsanna Eva Ortutay, g. Gabriel Szabó, g. Domokos Szollár, g. Damir Mikuljan i g. Luka Burilović (članovi).

Članovi Vijeća direktora Izdavatelja su: gđa Zdravka Demeter Bubalo, g. Gábor Horváth, g. Goran Pleše, g. Goran Pavlović i g. Nikola Mišetić.

Ovlašteni revizor Izdavatelja je: Ernst & Young društvo s ograničenom odgovornošću za reviziju, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička 50, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 080435407, OIB: 58960122779, upisano u Registar revizorskih društava pri Hrvatskoj revizorskoj komori pod registarskim brojem 100001940.

2.2.2 Koje su ključne financijske informacije u pogledu Izdavatelja?

Tablica 1 – Račun dobiti i gubitka

u milijunima HRK	2020.	2019.	1.1.-30.9.2021.	1.1.-30.9.2020.
Dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti (EBIT)	(1.298)	722	1.153	(1.190)
Prihodi od ugovora s kupcima	14.788	22.597	16.248	11.209

Izvor: Godišnje izvješće Izdavatelja za 2019. godinu, Godišnje izvješće Izdavatelja za 2020. godinu i nerevidirani konsolidirani devetomjesečni financijski izvještaji Izdavatelja za razdoblje koje je završilo 30.9.2021.

Tablica 2 - Bilanca

u milijunima HRK	31.12.2020.	31.12.2019.	30.9.2021	30.9.2020.
Neto dug (obveze po dugoročnim kreditima plus obveze po bankovnim kreditima minus kratkotrajne utržive vrijednosnice, novac i novčani ekvivalenti)	1.608	2.554	1.639	2.503
Kratkoročni omjer (ukupno kratkotrajna imovina/ukupno kratkoročne obveze)	0,65	0,84	0,97	0,69
Koeficijent pokrivenosti kamata (dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti/rashodi od kamata plus kamate za najam imovine s pravom korištenja plus kamate na dugoročne kredite)	(17,31)	9,03	17,21	(23,33)

Izvor: Godišnje izvješće Izdavatelja za 2019. godinu, Godišnje izvješće Izdavatelja za 2020. godinu i nerevidirani konsolidirani devetomjesečni financijski izvještaji Izdavatelja za razdoblje koje je završilo 30.9.2021.

Tablica 3 – Izvještaj o novčanim tokovima

u milijunima HRK	2020.	2019.	1.1.-30.9.2021.	1.1.-30.9.2020.
Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti	2.233	3.090	1.564	798
Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti	(1.222)	(401)	(736)	(628)
Neto novčani odljev iz investicijskih aktivnosti	(1.177)	(2.516)	(813)	(680)

Izvor: Godišnje izvješće Izdavatelja za 2019. godinu, Godišnje izvješće Izdavatelja za 2020. godinu i nerevidirani konsolidirani devetomjesečni financijski izvještaji Izdavatelja za razdoblje koje je završilo 30.9.2021.

Tablica 4 – Alternativne mjere uspješnosti*

u milijunima HRK	2020.	2019.	1.1.-30.9.2021.	1.1.-30.9.2020.
EBIT bez jednokratnih stavki	(798)	1.004	1.153	(895)
EBITDA	991	2.856	2.341	470
EBITDA bez jednokratnih stavki	991	2.856	2.341	470
CCS EBITDA bez jednokratnih stavki	1.783	2.894	2.109	1.321
Neto dug/EBITDA	1,62	0,89	0,57**	2,24**
Pojednostavljeni slobodni novčani tok	501	744	1.206	571
CAPEX	1.282	2.150	903	750
Proizvodnja ugljikovodika (mboe/d)	29,5	33,9	27,4	29,9
Rafinerijska prerada (kt)	2.737	3.136	2.225	2.284

Prodaja Rafinerija i marketinga (kt)	4.093	4.404	3.326	3.126
Maloprodajne količine (kt)	938	1.115	811	713
u milijunima HRK	31.12.2020.	31.12.2019.	30.9.2021.	30.9.2020.
Omjer duga i kapitala (%)	15	19	13,5	20,9

Izvor: Godišnje izvješće Izdavatelja za 2019. godinu, Godišnje izvješće Izdavatelja za 2020. godinu i nerevidirani konsolidirani devetomjesečni financijski izvještaji Izdavatelja za razdoblje koje je završilo 30.9.2021.

*Alternativne mjere uspješnosti uključene u Tablicu 4 nisu definirane Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI). Za više detalja o korištenim alternativnim mjerama uspješnosti potrebno je pogledati u javno objavljena Godišnja izvješća Izdavatelja koja su uključena u ovaj Prospekt upućivanjem.

**Izračunato kao Neto dug/12-mjesečna EBITDA (zadnja tri mjeseca 2020. plus prvih devet mjeseci 2021., odnosno zadnja tri mjeseca 2019. plus prvih devet mjeseci 2020.).

2.2.3 Koji su ključni rizici specifični za Izdavatelja?

Rizici povezani s klimatskim promjenama i njihovim posljedicama

INA Grupa izložena je tranzicijskim i fizičkim rizicima klimatskih promjena u vezi s postupnim prijelazom na gospodarstvo s niskim udjelom ugljika, koji mogu negativno utjecati na financijske rezultate INA Grupe. Tranzicijski rizici uključuju: tržišne rizike, političke i pravne rizike, tehnološke rizike i reputacijske rizike. Fizički rizici uključuju kako kronične rizike (npr. iscrpljivanje vodnih resursa, rast razine mora), tako i akutne rizike (npr. ekstremne vremenske događaje). Neprilagođavanje tranzicijskim i fizičkim rizicima povezanima s klimatskim promjenama može rezultirati negativnim financijskim učincima za INA Grupu. Osim toga, naftna i plinska industrija suočava se s rastućim zahtjevima, kao i društvenim i ekološkim pritiscima, kako bi razjasnila koje posljedice energetska tranzicija može imati na njihovo poslovanje i poslovne modele, te objasnila kako mogu pridonijeti smanjenju emisija stakleničkih plinova. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visoka**. Potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visok**.

Rizik od trajnih poremećaja u opskrbi sirovom naftom

INA Grupa kupuje sirovu naftu uglavnom temeljem promptnih (spot) ugovora iz područja Kaspijskog jezera i zapadne Afrike. Politička nestabilnost (uključujući međunarodne ili građanske ratove, nered, štrajkove) u zemljama proizvođačima može rezultirati nesigurnošću ponude i nestabilnošću cijena. U slučaju prekida opskrbe u zemljama proizvođačima, INA Grupa ima pristup alternativnim izvorima sirove nafte, međutim, to će vjerojatno utjecati na cijenu opskrbe i profitnu maržu. Za potrebe vlastite opskrbe, INA Grupa također koristi logističke objekte (morski terminal, cjevovode i spremnike za skladištenje) u vlasništvu i pod upravom treće strane (JANAF d.d.). U slučaju više sile, ili propusta treće strane da u dovoljnoj mjeri održava svoje cjevovode, kvarova i/ili curenja, ili sudskog naloga ili drugih pravnih radnji kojima se ograničava pristup INA Grupe sustavu, isporuka strateške sirovine INA Grupi mogla bi biti u potpunosti prekinuta na neodređeno vrijeme ili bi mogućnost opskrbe mogla biti značajno ograničena. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visok**.

Rizik od fluktuacije robnih cijena

INA Grupa izložena je riziku promjena robnih cijena i na kupovnoj i na prodajnoj strani. U skladu s praksama drugih međunarodnih naftnih i plinskih društava, sva nabava sirove nafte i prirodnog plina od strane INA Grupe, kao i sva prodaja rafiniranih proizvoda i prirodnog plina, obavlja se temeljem ugovora u kojima je cijena određena pozivanjem na promptne (spot) tržišne cijene. Takve cijene mogu znatno fluktuirati kao posljedica promjene mnogih čimbenika nad kojima INA Grupa nema kontrolu. Nadalje, brze značajne i/ili trajne promjene cijena sirove nafte, plina i električne energije mogu utjecati na valjanost pretpostavki na kojima se temelje strateške odluke i, kao rezultat toga, radnje koje slijede iz tih odluka možda više neće biti primjerene. Produljeno razdoblje niskih cijena može zahtijevati reviziju radi usklađenja vrijednosti zaliha nafte i prirodnog plina INA Grupe, što bi moglo imati značajan učinak na INA Grupu i utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visok**.

Rizik od pada rafinerijskih marži

Troškovi nabave sirovina i cijene po kojima INA Grupa u konačnici može prodavati rafinirane proizvode ovisi o nizu čimbenika koji su izvan njezine kontrole. Iako povećanje ili smanjenje cijena sirove nafte općenito dovodi do odgovarajućeg povećanja ili smanjenja cijene većine rafiniranih

proizvoda, promjene cijena rafiniranih proizvoda općenito zaostaju za promjenama cijena sirove nafte. Kao rezultat toga, brzo i značajno povećanje tržišne cijene sirove nafte negativno utječe na rafinerijske marže (razlika između tržišnih cijena rafiniranih proizvoda INA Grupe i cijena sirove nafte i ostalih sirovina koje INA Grupa plaća). Također, rastući ili stabilan prinos od proizvoda male ili smanjene profitabilnosti može imati negativan utjecaj na maržu ako ne bude značajnih kapitalnih ulaganja s ciljem transformacije. Produljeno smanjenje rafinerijskih marži moglo bi imati značajan negativan učinak na INA Grupu što može utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze po osnovi Obveznica. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visok**.

Kibernetički rizici

Industrija nafte i plina privlačna je meta za kibernetičke kriminalce koji žele iskoristiti okruženja industrijskih sustava upravljanja (engleski: *industrial control systems - ICS*). Općenito se povećava broj napada na ICS sustave jer kibernetički kriminalci s posebnim interesom za naftna i plinska društva nastavljaju biti aktivni i dalje razvijaju svoje djelovanje. INA Grupa izložena je kibernetičkom riziku koji može dovesti do financijskih gubitaka, štete ili narušavanja ugleda organizacije uslijed pada njezinih sustava informacijske tehnologije. Takav rizik mogu stvoriti vladine agencije, organizirane kriminalne skupine ili nezadovoljni zaposlenici koji bi potencijalno mogli naštetiti industrijskoj mreži i mreži za kontrolu procesa INA Grupe, i time narušiti povjerljivost, integritet i dostupnost sustava ili poremetiti procese. Takva šteta mogla bi prouzročiti štetu reputaciji INA Grupe i uzrokovati smetnje u njezinu poslovanju te dovesti do gubitka, što može utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze po osnovi Obveznica. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

Rizik od pandemije poput pandemije COVID-19

Pandemija COVID-19 je utjecala, i može u budućnosti utjecati, na industriju i poslovanje INA Grupe na više načina, uključujući, ali ne ograničavajući se na pad cijena proizvoda INA Grupe i smanjenje volumena prodaje proizvoda INA Grupe uslijed pada potražnje. Na datum ovog Prospekta, još uvijek postoji značajna neizvjesnost u vezi s ozbiljnošću skorog i dugoročnog nepovoljnog utjecaja pandemije COVID-19 na globalno gospodarstvo, globalna financijska tržišta, hrvatsko gospodarstvo i gospodarstvo zemalja u kojima INA Grupa posluje, a INA Grupa nije u mogućnosti precizno predvidjeti kratkoročni ili dugoročni utjecaj pandemije COVID-19 na poslovanje, financijski položaj i rezultate poslovanja INA Grupe. Uzimajući u obzir iskustvo koje je Izdavatelj imao s pandemijom COVID-19 do datuma ovog Prospekta i očekivanu razinu procijepljenosti stanovništva u nadolazećem razdoblju, vjerojatnost nastanka ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

Rizik promjene pravnog i regulatornog okvira u kojem INA Grupa posluje

INA Grupa izložena je pravnom i regulatornom riziku iz propisa i smjernica primjenjivih na poslovanje INA Grupe u zemljama u kojima posluje, a posebno u odnosu na odredbe prava EU-a u području energetike, okoliša i klimatskih promjena, te nacionalnih i lokalnih zakonodavstava i propisa. Posebice, propisi koji se odnose na klimatske promjene mogu imati negativan utjecaj na financijske rezultate INA Grupe. Djelatnosti INA Grupe podliježu opsežnoj regulativi, uključujući, ali ne ograničavajući se na propise koji reguliraju tržišta naftom i naftnim derivatima, energetske politike, regulatorne sustave i ugovore s nadležnim tijelima (npr. ugovori o koncesiji, ugovori o zajedničkim pothvatima i ugovori o uslugama). U skladu s propisima koji uređuju tržište nafte i naftnih derivata, Vlada Republike Hrvatske može, radi zaštite potrošača, regulacije tržišta ili zbog drugih opravdanih razloga, uredbom propisati najvišu razinu maloprodajnih cijena za pojedine naftne derivate za neprekinuto razdoblje od najdulje 90 (devedeset) dana. Uredbom o utvrđivanju najviših maloprodajnih cijena naftnih derivata (Narodne novine broj 112/2021), koja je stupila na snagu 16. listopada 2021., Vlada Republike Hrvatske odredila je najviše maloprodajne cijene za motorne benzine i dizelsko gorivo, i to za neprekinuto razdoblje od 30 (trideset) dana. U slučaju da navedena mjera ostane na snazi i nakon proteka roka od 30 (trideset) dana ili se uvedu druge mjere s ciljem ograničavanja maloprodajnih cijena naftnih derivata, na koje Izdavatelj nema utjecaja, ne može se jamčiti da takve mjere neće imati negativan učinak na rezultate poslovanja

INA Grupe. Bilo koje neočekivane promjene regulatornih zahtjeva, uvjeta licenciranja, veličine i strukture naknada, tarifa, izvoznih carina, poreznih politika i drugih trgovinskih prepreka u bilo kojoj zemlji u kojoj INA Grupa posluje mogle bi ograničiti to poslovanje, otežati distribuciju proizvoda i imati negativan utjecaj na poslovanje, financijski položaj i rezultate poslovanja INA Grupe. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visoka**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

Rizici povezani sa strategijom organskog rasta i transformacije INA Grupe

Budući projekti INA Grupe, uključujući razvoj polja, istraživanje i modernizaciju rafinerija, mogu kasniti ili biti manje profitabilni od očekivanog ili neuspješni iz brojnih razloga, uključujući prekoračenje troškova, niže cijene proizvoda, više cijene sirovina ili energije, nedostatak opreme, ograničenu raspoloživost izvođača radova i podizvođača, mehaničke poteškoće i financijske probleme. Ovi projekti također će često zahtijevati upotrebu novih i naprednih tehnologija koje su skupe za razvoj, kupnju i implementaciju te možda neće moći funkcionirati kako se očekivalo. Osim toga, provedba bi mogla potrajati dulje nego što bi se razumno očekivalo, a teški vremenski uvjeti mogli bi ometati rad i planove INA Grupe na razvoju i/ili istraživanju njezinih polja i postrojenja. Kašnjenja u izvršenju strateških projekata INA Grupe, uključujući projekt nadogradnje postrojenja za obradu teških ostataka u Rafineriji nafte Rijeka, mogu negativno utjecati na očekivani položaj INA Grupe na tržištu i stoga pogoršati prinos ili povrat ulaganja. Svi ovi čimbenici mogu značajno negativno utjecati na poslovanje, financijski položaj ili rezultate poslovanja INA Grupe. Vjerojatnost nastanka ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visok**.

Rizik konkurencije

INA Grupa suočena je sa sve većim konkurentskim pritiscima u svim područjima svog poslovanja, kako od strane lokalnih, tako i od strane svjetskih naftnih i plinskih društava. Sve je veća konkurencija za pristup jeftinim rezervama sirove nafte i prirodnog plina, kao i za dozvolama za istraživanje i proizvodnju. Tržišna pozicija INA Grupe u Hrvatskoj, Sloveniji, Bosni i Hercegovini i Mađarskoj izložena je konkurenciji ostalih regionalnih rafinerija i veletrgovaca. Maloprodajni konkurenti INA Grupe uključuju multinacionalna, zapadnoeuropska i regionalna naftna društva, kao i hipermarkete, od kojih mnogi imaju znatno veće financijske resurse od INA Grupe. Ako ova društva uspiju povećati svoj tržišni udio na štetu INA Grupe ili INA Grupa ne uspije se efikasno nadmetati na bilo kojem tržištu na kojem posluje, to bi moglo imati značajan negativan učinak na INA Grupu, što može utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica. Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

Trgovinski kreditni rizik

INA Grupa klijentima pruža usluge i proizvode s odgodom plaćanja. Gornja kreditna granica uvjeta plaćanja na odgodu temelji se na internim procjenama INA Grupe kao i vanjskim procjenama. Izloženost i kreditni rejting klijenata se kontinuirano prate, a kreditna izloženost se kontrolira kreditnim limitima koji se preispituju najmanje na godišnjoj razini. U 2020. i 2021. godini, upravljanje kreditnim rizikom bilo je pod dodatnom povećalom, uzimajući u obzir potencijalno smanjenje tržišne likvidnosti uzrokovano pandemijom COVID-19. Kad god je to moguće, INA Grupa pribavlja kolaterale (instrumente osiguranja plaćanja) od kupaca radi smanjenja rizika nemogućnosti naplate potraživanja koja proizlaze iz ugovornih obveza kupaca. Ne postoji značajna izloženost kreditnom riziku INA Grupe koja nije pokrivena kolateralima, osim onih prema institucijama i subjektima pod kontrolom države, lokalne samouprave, te onima koji proizlaze iz određenih inozemnih ugovora o koncesiji. Međutim, ozbiljna gospodarska i financijska kriza može rezultirati iznenadnim pogoršanjem kreditne sposobnosti klijenata, a procjene korištene kao osnova za kreditni limit zastarjelim, što može rezultirati neispunjenjem obveza od strane takvih klijenata i financijskim gubicima za INA Grupu, a što može utjecati na sposobnost Izdavatelja da podmiri svoje obveze plaćanja iz Obveznica. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

2.3 Ključne informacije o vrijednosnim papirima

2.3.1 Koja su glavna obilježja vrijednosnih papira?

Obveznice su dugoročni prenosivi dužnički vrijednosni papiri Izdavatelja koji će biti izdani na ime, u nematerijaliziranom obliku. Ukupni nominalni iznos izdanja Obveznica je najviše do 2.000.000.000,00 HRK, uz jednokratno dospijće glavnice nakon 5 (pet) godina, uz fiksnu godišnju kamatnu stopu i polugodišnju isplatu kamata. Obveznice će se izdati u denominaciji od 1.000.000,00 HRK. 1.000.000,00 HRK ujedno je i minimalni iznos upisa Obveznica na primarnom tržištu. Iznad iznosa od 1.000.000,00 HRK ne postoji ograničenje upisa na primarnom tržištu. Obveznice će biti uključene u usluge depozitorija i prijeboja i namire SREDIŠNJEG KLIRINŠKOG DEPOZITARNOG DRUŠTVA d.d., Heinzlova ulica 62/a, HR-10000 Zagreb ("SKDD"), te će imati oznaku INA-O-26CA te ISIN broj HRINA0026CA0. Obveznice će biti izdane na temelju zakonodavstva Republike Hrvatske i pravne stečevine Europske unije. Obveznice će biti denominirane u kunama (HRK).

U sklopu javne ponude Obveznica izdat će se najviše do 2.000 Obveznica. Konačan broj Obveznica koji će biti izdan ovisi o konačnom broju upisanih i uplaćenih Obveznica.

Podaci o ukupnom broju Obveznica koje će se izdati bit će objavljeni na internetskoj stranici Izdavatelja po dovršetku javne ponude Obveznica u skladu s Javnim pozivom na upis Obveznica ("**Poziv na upis**") kojim će biti definirani uvjeti javne ponude Obveznica i koji će Izdavatelj objaviti na svojoj internetskoj stranici najmanje 3 (tri) Radna dana prije početka Razdoblja ponude.

Osnovna prava Imatelja Obveznica su pravo na otplatu glavnice i pravo na isplatu kamata po dospijću svakog pojedinog polugodišnjeg iznosa kamata.

Obveznice su izravna, neosigurana, bezuvjetna obveza Izdavatelja, međusobno ravnopravne i bar jednakog ranga (*pari passu*) sa svim drugim, sadašnjim i budućim, neosiguranim i nepodređenim obvezama Izdavatelja, osim obveza koje mogu imati prvenstvo temeljem prisilnih propisa. U slučaju stečaja Izdavatelja, tražbine iz Obveznica bit će podređene tražbinama prvog višeg isplalnog reda koje imaju zakonom zajamčenu prednost u namirenju poput, na primjer, tražbina radnika te tražbina osiguranih razlučnim pravima u odnosu na imovinu na koju se odnose razlučna prava.

Ne postoje ograničenja slobodne prenosivosti Obveznica.

2.3.2 Gdje će se trgovati vrijednosnim papirima?

Najkasnije neposredno nakon izdanja Obveznica, Izdavatelj se obvezuje podnijeti zahtjev za uvrštenje Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze te se obvezuje da će prilikom podnošenja predmetnog zahtjeva postupiti sukladno važećim propisima i Pravilima Zagrebačke burze u svrhu odobrenja uvrštenja Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze u što je moguće kraćem roku. Izdavatelj će poduzeti sve zakonom predviđene aktivnosti da izvrši pravovremeno uvrštenje Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze, ali ne može jamčiti da će (i kada) Zagrebačka burza odobriti uvrštenje Obveznica.

1.000.000,00 HRK je minimalni iznos pojedinačne transakcije za trgovanje na uređenom tržištu. Iznad iznosa od 1.000.000,00 HRK ne postoji ograničenje trgovanja na uređenom tržištu, dakle moguće su transakcije bilo kojeg nominalnog iznosa iznad 1.000.000,00 HRK.

2.3.3 Postoji li jamstvo za vrijednosne papire?

Ne postoji jamstvo za Obveznice.

2.3.4 Koji su ključni rizici specifični za vrijednosne papire?

Rizik inflacije

Rizik inflacije predstavlja promjenu kupovne moći valute u kojoj je Obveznica denominirana, u kojem slučaju se mijenja realna vrijednost Obveznice. Ako je stopa inflacije veća od nominalnog prinosa na ulaganja u Obveznice, realni je prinos od ulaganja u Obveznice negativan. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Obveznice se procjenjuje kao **visok**.

Rizik neispunjenja obveza Izdavatelja po izdanim Obveznicama

U slučaju stečaja ili nelikvidnosti Izdavatelja, Izdavatelj neće biti u mogućnosti izvršiti isplatu kamate i/ili glavnice po izdanim Obveznicama u predviđenom iznosu i roku, što za ulagatelja u Obveznice predstavlja rizik potencijalnog gubitka po osnovi ulaganja u Obveznice. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **niska**. Potencijalni negativan utjecaj ovog rizika na Obveznice ocjenjuje se kao **visok**.

Rizik izmjene uvjeta Obveznica

Skupština Imatelja Obveznica određenom većinom glasova može obvezati sve Imatelje Obveznica, na promjene uvjeta Obveznica, što u konačnici može predstavljati rizik da će ulagatelj ostvariti manji prinos na Obveznice od očekivanoga te rizik porasta rizičnosti Obveznica. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **niska**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Obveznice se procjenjuje kao **visok**.

Rizik nelikvidnosti

Neovisno o planiranom uvrštenju Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze, nije sigurno da će se razviti aktivno sekundarno trgovanje istima, a koje bi trajalo cijelo razdoblje do dospijeca Obveznica. U slučaju da se aktivno trgovanje ne razvije, to bi moglo imati negativan utjecaj na cijenu Obveznica, a posebno na likvidnost Obveznica. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visoka**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Obveznice se procjenjuje kao **visok**.

Rizik promjenjivosti tržišne cijene Obveznica i kamatnih stopa

Imatelji Obveznica izloženi su riziku promjene tržišne cijene Obveznica tijekom razdoblja od izdavanja do dospijeca. Postoji mogućnost da će događaji u Republici Hrvatskoj ili drugdje uzrokovati nestabilnosti/fluktuacije tržišta te da će takve nestabilnosti/fluktuacije negativno utjecati na cijenu Obveznica ili da će gospodarski i tržišni uvjeti imati još jedan negativan učinak. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Obveznice se procjenjuje kao **visok**.

2.4 Ključne informacije o javnoj ponudi vrijednosnih papira i/ili uvrštenju za trgovanje na uređenom tržištu

2.4.1 Pod kojim uvjetima i prema kojem rasporedu mogu uložiti u ovaj vrijednosni papir?

Uvjete javne ponude Obveznica, uključujući i vremenski raspored javne ponude, odredit će Izdavatelj te će ih objaviti u okviru Javnog poziva na upis. Obveznice će biti ponuđene isključivo kvalificiranim ulagateljima kako je taj pojam definiran Zakonom o tržištu kapitala.

2.4.2 Tko je ponuditelj i/ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje?

Ponuditelj i osoba koja će tražiti uvrštenje Obveznica za trgovanje na Službeno tržište Zagrebačke burze je Izdavatelj.

2.4.3 Zašto se ovaj Prospekt izrađuje?

Neto prihod od izdanja Obveznica Izdavatelj će koristiti za financiranje općih korporativnih potreba Izdavatelja i INA Grupe, uključujući, ali ne ograničavajući se na, financiranje postojećih obveza, potencijalnih akvizicija, financiranje investicija u opremu i postrojenja, te za financiranje obrtnog kapitala. Izdavatelj procjenjuje da ukupni troškovi povezani s izdanjem Obveznica i njihovim uvrštenjem na Službeno tržište Zagrebačke burze neće biti viši od 10 milijuna HRK.

Ne postoji nikakav sukob interesa koji je značajan za javnu ponudu i uvrštenje Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze. Zajednički agenti izdanja ujedno su i kreditori Izdavatelja i/ili društava INA Grupe. Međutim, Zajednički agenti izdanja redovito provode politiku upravljanja sukobom interesa.

3 ČIMBENICI RIZIKA

3.1 Općenito o čimbenicima rizika

Ulaganjem u vrijednosne papire, pa tako i u Obveznice, ulagatelji se izlažu brojnim rizicima. Prije ulaganja u Obveznice svaki ulagatelj trebao bi stoga detaljno proučiti sve informacije o čimbenicima rizika, zajedno s ostalim informacijama koje su navedene u Prospektu, ili bilo kojem dodatku ovom Prospektu, s obzirom da bi takvo ulaganje moglo značajno utjecati na ostvarenu dobit odnosno gubitak ulagatelja.

U nastavku slijedi opis značajnih čimbenika rizika specifičnih za Izdavatelja i INA Grupu u cjelini i za Obveznice.

Izdavatelj je, na temelju informacija koje su mu poznate na datum ovog Prospekta, procijenio bitnost prikazanih čimbenika rizika na temelju vjerojatnosti njihova ostvarenja te očekivanog opsega njihova negativnog učinka.

Svaki čimbenik rizika na odgovarajući je način opisan uz objašnjenje kako utječe na INA Grupu odnosno na Obveznice. Pri procjeni bitnosti čimbenika rizika Izdavatelj se rukovodio zahtjevima Uredbe o prospektu i Smjernicama o čimbenicima rizika.

Prikazani čimbenici rizika raspoređeni su po kategorijama ovisno o njihovoj prirodi. U svakoj kategoriji najprije se navodi onaj čimbenik rizika za koji je Izdavatelj procijenio da je najbitniji u skladu s gore spomenutom procjenom bitnosti čimbenika rizika i njihovog negativnog utjecaja. Ostali čimbenici rizika u pojedinoj kategoriji nisu nužno navedeni redoslijedom s obzirom na procijenjenu bitnost, iako je za svaki prikazani čimbenik rizika dana procjena njegove bitnosti.

Čimbenici rizika koji su prikazani u ovom Prospektu ograničeni su isključivo na one čimbenike rizika koji su specifični za INA Grupu i za Obveznice te koji su bitni za donošenje utemeljene odluke o ulaganju u Obveznice.

Razine čimbenika rizika prikazane u ovom Prospektu odražavaju trenutno znanje, očekivanja i okolnosti Izdavatelja, a bilo koji od njih može se promijeniti u bilo kojem trenutku nakon datuma ovog Prospekta. Stoga se vjerojatnost ostvarenja ili potencijalni učinak čimbenika rizika ili oboje mogu promijeniti (uključujući i povećati) do dospijeca Obveznica.

Međutim, u ovom Prospektu ne navode se oni rizici koji bi bili općenito primjenjivi na mjerodavna tržišta i države u kojima INA Grupa posluje ili na slične izdavatelje i/ili vrijednosne papire.

Osim toga, nemogućnost Izdavatelja da plati kamatu, glavnica ili bilo koji drugi iznos u vezi s Obveznicama, može nastupiti i zbog drugih razloga koji trenutno nisu poznati.

Iako su ovdje opisani oni čimbenici rizika koji su specifični za INA Grupu i Obveznice, a koje Izdavatelj smatra značajnima, moguće je da navedeni rizici nisu jedini s kojima će se susresti Izdavatelj odnosno INA Grupa. Dodatni rizici i nesigurnosti, uključujući one kojih Izdavatelj trenutno nije svjestan ili se ne smatraju značajnima, također mogu imati neke ili sve naprijed navedene negativne učinke. Također, ulagatelji trebaju biti svjesni da se rizici mogu kombinirati i da se njihovi kumulativni učinci mogu dodatno povećati. Prilikom ulaganja u Obveznice, ulagatelj svjesno preuzima određene rizike u skladu s vlastitim preferencijama u pogledu omjera rizika i povrata ulaganja.

Ulagatelji bi trebali pročitati i detaljne informacije navedene na drugim mjestima u ovom Prospektu (i bilo kojem drugom dokumentu na koji ovaj Prospekt upućuje), savjetovati se sa svojim stručnim savjetnicima ako to smatraju potrebnim te zauzeti vlastite stavove prije donošenja bilo kakve odluke o ulaganju u Obveznice.

Ovaj Prospekt ne sadrži tumačenje propisa niti se bilo koji dio njegova sadržaja može koristiti u tu svrhu. Kad je tumačenje propisa važno za odluku o ulaganju u Obveznice, Izdavatelj upućuje ulagatelje da se posavjetuju s osobama ovlaštenim za pružanje pravnih savjeta.

Tablica 5 – Sažeti pregled čimbenika rizika povezanih s INA Grupom

RIZICI VEZANI UZ POSLOVANJE INA GRUPE U NAFTNOJ I PLINSKOJ INDUSTRIJI		
Rizik	Vjerojatnost ostvarenja	Potencijalni negativni učinak
Rizici povezani s klimatskim promjenama i njihovim posljedicama	Visoka	Visok
Operativni rizici	Niska	Visok
Rizik odgovornosti za okoliš	Srednja	Srednji
Rizici neizvjesnosti u procjeni rezervi sirove nafte i prirodnog plina INA Grupe	Srednja	Srednji
Rizik od neočekivanog pada proizvodnje ugljikovodika	Niska	Srednji
Rizik od trajnih poremećaja u opskrbi sirovom naftom	Srednja	Visok
RIZICI POVEZANI S TRŽIŠTIMA NA KOJIMA INA GRUPA POSLUJE		
Rizik	Vjerojatnost ostvarenja	Potencijalni negativni učinak
Rizik od fluktuacije robnih cijena	Srednja	Visok
Rizik od pada rafinerijskih marži	Srednja	Visok
RIZICI POVEZANI S REDOVITIM POSLOVANJEM INA GRUPE		
Rizik	Vjerojatnost ostvarenja	Potencijalni negativni učinak
Kibernetički rizici	Srednja	Srednji
Rizik od pandemije poput pandemije COVID-19	Srednja	Srednji
Rizik od nemogućnosti privlačenja, obuke ili zadržavanja kvalificiranog osoblja	Srednja	Srednji
Rizik od neispunjavanja primjenjivih standarda kvalitete	Niska	Srednji
RIZICI POVEZANI S PRAVNIM, REGULATORNIM I POLITIČKIM OKRUŽENJEM U KOJEM INA GRUPA POSLUJE		
Rizik	Vjerojatnost ostvarenja	Potencijalni negativni učinak
Rizik promjene pravnog i regulatornog okvira u kojem INA Grupa posluje	Visoka	Srednji
Rizik od izvlaštenja imovine INA Grupe	Niska	Nizak
Rizici povezani s poslovanjem INA Grupe u nestabilnim političkim okruženjima i rizik od terorizma	Srednja	Nizak
Rizik od neuspješnog ishođenja ili održavanja na snazi licenca i dozvola	Niska	Visok
Rizici povezani s poštivanjem sankcija Ujedinjenih naroda, Ujedinjenog Kraljevstva, Sjedinjenih Američkih Država -a i EU-a	Niska	Visok
Rizici povezani s parnicama i regulatornim postupcima	Srednja	Srednji
Rizici povezani s tekućim poreznim, carinskim, trošarinskim i drugim financijskim inspekcijama	Niska	Srednji
RIZICI POVEZANI SA STRATEGIJOM INA GRUPE		
Rizik	Vjerojatnost ostvarenja	Potencijalni negativni učinak
Rizici povezani sa strategijom organskog rasta i transformacije INA Grupe	Srednja	Visok
Rizici povezani sa strategijom širenja INA Grupe i potencijalnim restrukturiranjima	Niska	Nizak
Rizik konkurencije	Srednja	Srednji
Rizici povezani s poremećajima ili incidentima	Niska	Visok
RIZICI POVEZANI S FINANCIRANJEM I POSLOVANJEM INA GRUPE		
Rizik	Vjerojatnost ostvarenja	Potencijalni negativni učinak
Rizik od fluktuacija tečaja valute	Srednja	Srednji
Trgovinski kreditni rizik	Srednja	Srednji
Rizici povezani s vanjskim financiranjem/refinanciranjem	Niska	Visok
Rizik povezan s promjenom kontrole	Niska	Srednji

Rizik povezan s promjenom kamatnih stopa	Srednja	Nizak
Rizik zajedničkog pothvata (partnera)	Niska	Nizak

Tablica 6 – Sažeti pregled čimbenika rizika povezanih s Obveznicama

RIZICI POVEZANI S PRIRODOM OBVEZNICA		
Rizik	Vjerojatnost ostvarenja	Potencijalni negativni učinak
Rizik inflacije	Srednja	Visok
Rizik neispunjenja obveza Izdavatelja po izdanim obveznicama	Niska	Visok
Rizik izmjene uvjeta Obveznica	Niska	Visok
Rizik od nedovoljno raspoloživih sredstava radi ispunjenja obveze otkupa u slučaju prijevremenog otkupa koji zatraži Skupština Imatelja Obveznica	Niska	Visok
Rizik neosiguranih Obveznica	Niska	Visok
Rizik prikladnosti Obveznica	Srednja	Nizak
Rizik povezan s financiranjem ulaganja u Obveznice pozajmljenim sredstvima	Srednja	Nizak
RIZICI POVEZANI S JAVNOM PONUDOM, UVRŠTAVANJEM I TRGOVANJEM OBVEZNICAMA		
Rizik	Vjerojatnost ostvarenja	Potencijalni negativni učinak
Rizik nelikvidnosti	Visoka	Visok
Rizik promjenjivosti tržišne cijene Obveznica i kamatnih stopa	Srednja	Visok
Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Obveznicama na uređenom tržištu	Niska	Visok
Rizik povezan s transakcijskim troškovima i naknadama za trgovanje Obveznicama na sekundarnom tržištu	Visoka	Srednji
PRAVNI I REGULATORNI RIZICI		
Rizik	Vjerojatnost ostvarenja	Potencijalni negativni učinak
Rizici povezani s oporezivanjem prihoda ostvarenih ulaganjem u Obveznice	Srednja	Visok
Rizik promjene relevantnih propisa	Niska	Srednji
Zakonska ograničenja pojedinog ulagatelja	Srednja	Nizak

3.2 Rizici povezani s INA Grupom

3.2.1 Rizici vezani uz poslovanje INA Grupe u naftnoj i plinskoj industriji

(a) *Rizici povezani s klimatskim promjenama i njihovim posljedicama*

INA Grupa izložena je tranzicijskim i fizičkim rizicima klimatskih promjena u vezi s postupnim prijelazom na gospodarstvo s niskim udjelom ugljika, koji mogu negativno utjecati na financijske rezultate INA Grupe.

Tranzicijski rizici uključuju: tržišne rizike (npr. promjene ponašanja potrošača i smanjenje potražnje za fosilnim gorivima što utječe na rafinerijsku proizvodnju i maloprodaju), političke i pravne rizike (npr. predloženu zabranu prodaje osobnih automobila s unutarnjim izgaranjem od 2035. nadalje u paketu Europske komisije "Spremni za 55%"), tehnološke rizike (npr. zahtjevi za biogorivom i održivim zrakoplovnim gorivom, sve većoj elektrifikaciji segmenta teških vozila (kamiona)), i reputacijske rizike (npr. nemogućnost privlačenja buduće radne snage).

Fizički rizici uključuju kako kronične rizike (npr. iscrpljivanje vodnih resursa koji utječu na postrojenja za istraživanje i proizvodnju, rast razine mora koji utječe na priobalnu rafineriju INA Grupe (tj. Rafineriju nafte Rijeka), tako i akutne rizike (npr. ekstremne vremenske događaje poput obilnih kiša ili jakih vjetrova koji utječu na sve objekte ili ekstremna vrućina koja dovodi do smanjenja proizvodnje). Neprilagođivanje tranzicijskim i fizičkim rizicima povezanim s klimatskim promjenama može rezultirati negativnim financijskim učincima za INA Grupu u vidu smanjenja prihoda, povećanja troškova i/ili dodatnih kapitalnih ulaganja i obveza radi prilagodbe, materijalnog

oštećenja imovine, poremećaja u poslovanju, povećanja troška kapitala i ograničenog pristupa tržištima kapitala.

Osim toga, naftna i plinska industrija suočava se s rastućim zahtjevima, kao i društvenim i ekološkim pritiscima, kako bi razjasnila koje posljedice promjena energetske tranzicije može imati na njihovo poslovanje i poslovne modele, te objasnila kako mogu pridonijeti smanjenju emisija stakleničkih plinova i postizanju ciljeva Pariškog sporazuma (univerzalni, pravno obvezujući globalni sporazum o klimatskim promjenama, usvojen na Pariškoj konferenciji o klimi u prosincu 2015. godine, uspostavljajući globalni okvir za izbjegavanje opasnih klimatskih promjena i jačanje sposobnosti zemalja da se nose s utjecajima klimatskih promjena).

Sukladno podacima objavljenima od Statističke komisije Ujedinjenih naroda, Odjela za gospodarska i društvena pitanja u Knjižici o energetske statistikama 2021. (engleski: *2021 Energy Statistics Pocketbook*), sektor globalnog transporta drugi je po veličini sektor potrošnje energije nakon industrijskog sektora i čini 28% ukupne svjetske distribucije energije. Taj sektor je trenutačno odgovoran za gotovo 61% svjetske potražnje za naftom. Unutar ovog sektora, u potrošnji nafte dominiraju cestovna vozila i čine približno 84% ukupne potražnje za energijom.

Budući da hibridna i električna tehnologija dobivaju zamah, regulativa nameće da motori s unutarnjim izgaranjem postaju sve više učinkoviti u potrošnji goriva, što neizbježno utječe na prodaju naftnih derivata INA Grupe. Iako je u Hrvatskoj još uvijek značajna dizelska motorizacija (u 2020. godini, primjerice, udio dizelskih automobila u ukupnom broju novoregistriranih osobnih automobila bio je 59%, a što je znatno veći postotak nego u EU-a ili čak regionalnog prosjeka), pojava antidizelskih osjećaja može rezultirati nerazmjernim padom potražnje dizela u usporedbi s benzinom već u srednjoročnom razdoblju.

Na datum ovog Prospekta, prodaja srednjih destilata i benzina čine približno 75% ukupne prodaje naftnih derivata, čime se u velikoj mjeri koncentriraju izloženost INA Grupe tranziciji transportnog sektora.

INA Grupa prati strateške smjernice postavljene grupnom strategijom *MOL Group 2030+ Shape Tomorrow* kako bi održala svoje poslovne operacije profitabilnima u budućem niskougljičnom okruženju. Segment Istraživanje i proizvodnja nafte i plina koristi svoje iskustvo u primjeni naprednih metoda pridobivanja nafte (engl. *enhanced oil recovery - EOR*) utiskivanjem ugljikovog dioksida u svrhu obnove proizvodnje na djelomično iscrpljenim zrelim naftnim ležištima i smanjenja izravnih emisija ugljikovog dioksida u zrak. Dodatno, planirani budući projekti hvatanja i zbrinjavanja ugljikovog dioksida mogli bi doprinijeti da segment MOL Grupe Istraživanje i proizvodnja nafte i plina do 2030. godine na razini portfelja postane neto ugljično neutralan za područja 1 i 2 (engl. *scope 1 and 2*; što obuhvaća izravne emisije stakleničkih plinova iz izvora u vlasništvu ili pod nadzorom INA Grupe te neizravne emisije iz kupljene energije). Segment Rafinerije i marketing usmjeren je na ulaganja kako bi se osigurala dugoročna održivost i profitabilnost poslovanja rafinerija i marketinga. Nedavna odluka o ulaganju u modernizaciju rafinerije Rijeka i izgradnja postrojenja za obradu teških ostataka, koje će poboljšati strukturu proizvoda rafinerije povećanjem količine izlaznih proizvoda veće vrijednosti, samo je prvi korak u procesu transformacije da segment postane visoko učinkovit i održiv. Razmatrana transformacija lokacije Sisak u mjesto biorafinerijske proizvodnje mogla bi osigurati da će se INA Grupa moći pridržavati čak i očekivanih sve strožih i strožih zahtjeva po pitanju druge generacije biogoriva. Segment Usluge kupcima i maloprodaja postat će integrirani, kompleksni pružatelj usluga mobilnosti do 2030. godine. Segment će ulagati u daljnji razvoj ponude hrane i (raznih) pogodnosti, te će nastaviti standardizaciju i digitalizaciju procesa unutar mreže. Također, ima za cilj postati ugljično neutralan u područjima 1 i 2 (engl. *scope 1 and 2*) do 2030. godine i fokusirati se na savjesno upravljanje otpadom i recikliranje.

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visoka**. Potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visok**.

(b) ***Operativni rizici***

Na poslovanje INA Grupe mogli bi negativno utjecati brojni čimbenici, uključujući požare, eksplozije, oštećenja ležišta, ispuštanja plinova i otrovnih kemikalija, prirodne katastrofe (uključujući potrese), meteorološke prilike, teroristički napadi, sabotaza, prekidi ili zatvaranja, IT kvarovi, povrede kibernetičke sigurnosti, epidemijske bolesti i drugi rizici. To može rezultirati osobnim ozljedama, gubitkom života, oštećenjem imovine i okoliša i troškovima čišćenja te kašnjenjem ili gubitkom proizvodnje i odgovornostima prema trećim stranama.

Na datum ovog Prospekta, INA Grupa osigurana je od svih rizika za svoju imovinu i odgovornosti u skladu sa standardima industrije i mogućnostima tržišta osiguranja. Iako ograničenja i uvjeti polica osiguranja INA Grupe pokrivaju većinu najgorih scenarija, i dalje postoji rizik od slučajeva kada bi šteta mogla biti isključena iz police ili premašiti osiguranu svotu po polici osiguranja.

U mjeri u kojoj INA Grupa snosi gubitke koji nisu pokriveni osiguranjem ili su ispod ugovorenog iznosa sudjelovanja u šteti, takve bi gubitke općenito trebala nadoknaditi INA Grupa, posljedično povećavajući troškovnu osnovicu INA Grupe i negativno utječući na poslovanje, financijski položaj i rezultate poslovanja INA Grupe što bi zauzvrat moglo utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

Vjerojatnost ostvarenja značajnog događaja povezanog s ovim čimbenikom rizika procjenjuje se kao **niska**. Potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visok**.

(c) ***Rizik odgovornosti za okoliš***

Poslovanje INA Grupe podliježe riziku od obveza koje proizlaze iz prethodnog i trenutnog onečišćenja okoliša i troškova povezanih uz sanacijske radove. INA Grupa ima ugovoreno osiguranje od onečišćenja okoliša. Iako INA Grupa smatra da je ovo osiguranje dovoljno i da je u skladu s industrijskim standardima, postoji rizik da bi za INA Grupu mogle nastati obveze u vezi sa zaštitom okoliša koje premašuju iznos za koji je osigurana ili koje nisu pokrivena uvjetima osiguranja i, ako bi bilo koji takav višak bio značajan, to bi moglo imati značajan negativan učinak na financijski položaj INA Grupe.

Osnovne djelatnosti INA Grupe, koje čine istraživanja, proizvodnja nafte i plina, prijevoz, rafinerijska prerada, proizvodnja i otprema derivata, po svojoj prirodi mogu imati učinak na okoliš, u smislu ispuštanja onečišćujućih tvari u tlo, vodu i zrak. INA Grupa sukladno zakonima i obvezama koji iz njih proizlaze, uredno bilježi, prati i izvješćuje o ispuštanjima u okoliš.

Obveze u području rezerviranja za zaštitu okoliša su obveze INA Grupe za remedijaciju i sanaciju onečišćenja uzrokovanih aktivnostima INA Grupe. Mogu se podijeliti u dvije kategorije, a to su rezerviranja za zaštitu okoliša i nepredviđene obveze. Rezerviranja za zaštitu okoliša priznaju se kad su procjene stanja okoliša ili čišćenja vjerojatni, a priznati iznos najbolja je procjena potrebnih izdataka. U slučaju dugoročne obveze priznaje se sadašnja vrijednost procijenjenih budućih izdataka. Karakteristične aktivnosti na koje se odnose rezerviranja za zaštitu okoliša su procjena utjecaja onečišćenja tla i podzemnih voda, provedba remedijacije, provedba nadzornih aktivnosti u cilju dugoročne kontrole stanja na lokaciji te sanacija onečišćenja, odnosno uklanjanje otpada generiranog tijekom prošlih aktivnosti. Kvartalno se provodi pregled i ažuriranje rezerviranja za zaštitu okoliša, koristeći interne resurse, a tijekom 2020. provedena je revizija izračuna za rezerviranja za zaštitu okoliša.

Primjenjivi propisi, a posebice zakonodavstvo zaštite okoliša ne specificiraju točno opseg aktivnosti ili tehnologiju koja se primjenjuje za rezerviranja za zaštitu okoliša. Rezerviranja se priznaju ako INA Grupa ima sadašnju obvezu (zakonsku ili izvedenu) kao rezultat prošlog događaja i ako je vjerojatno da će odljev sredstava biti potreban da se podmiri ta obveza (tj. više vjerojatno nego da neće), a pouzdana procjena se može utvrditi u vrijednosti obveze.

Postoje određene lokacije INA Grupe na koje može utjecati kontaminacija, ali se troškovi sanacijskih radova, na datum ovog Prospekta, još uvijek ne mogu kvantificirati. Glavna područja na kojima bi takve nepredviđene obveze mogle postojati su industrijski pogoni u Sisku i rafinerija u Rijeci, maloprodajna i logistička mreža, kao i štete na mjestima gdje INA Grupa provodi istraživačke i proizvodne djelatnosti.

Na dan 30. rujna 2021. godine rezerviranja za zaštitu okoliša INA Grupe iznose 405 milijuna HRK, a na dan 31. prosinca 2020. godine iznosila su 327 milijuna HRK.

Nepredviđene obveze na dan 30. rujna 2021. godine na razini INA Grupe procijenjene su u iznosu od 538 milijuna HRK, a dok su nepredviđene obveze na dan 31. prosinca 2020. godine na razini INA Grupe procijenjene u iznosu od 542 milijuna HRK. Ovi procijenjeni iznosi nepredviđenih obveza nisu evidentirani jer je vrijeme nastanka događaja nesigurno i nema pouzdanih podataka o onečišćenju.

Ako bi obveze u vezi s onečišćenjem okoliša znatno premašile rezervirane iznose, može nastati značajan nepovoljan učinak na financijski položaj INA Grupe, što zauzvrat može utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

(d) ***Rizici neizvjesnosti u procjeni rezervi sirove nafte i prirodnog plina INA Grupe***

Postoji niz neizvjesnosti koje su svojstvene procjeni količina dokazanih rezervi, prognoziranju budućih stopa proizvodnje i vremenskom okviru izdataka za razvoj, uključujući brojne čimbenike koji su izvan kontrole proizvođača. Procjene rezervi uvelike ovise o točnosti pretpostavki na kojima se temelje, kvaliteti dostupnih informacija i mogućnosti provjere takvih informacija u odnosu na standarde industrije. Osim toga, rezultati bušenja, ispitivanja i proizvodnje nakon datuma procjene mogu zahtijevati reviziju svake takve procjene. U skladu s tim, procjene rezervi mogu se bitno razlikovati od količina sirove nafte i prirodnog plina koje se u konačnici oporabe, a ako se oporabe, prihodi i s njima povezani troškovi mogu biti veći ili manji od procijenjenih iznosa.

Svaka pogreška u procjeni rezervi može rezultirati nižim od očekivanog ili negativnim povratom ulaganja, što bi pak moglo imati značajan negativan učinak na poslovanje, financijski položaj i rezultate poslovanja INA Grupe, što zauzvrat može utjecati i na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

(e) ***Rizik od neočekivanog pada proizvodnje ugljikovodika***

INA Grupa ima naftna i plinska polja u kojima proizvodnja opada. Pad proizvodnje prirodan je proces koji se događa zbog iscrpljenosti polja i ne može se zaustaviti. Moguće ga je ublažiti ili privremeno prolongirati programima za optimizaciju koji podrazumijevaju niz aktivnosti na poljima upravo s ciljem da se nadoknadi gubitak i održava proizvodnja na maksimalnoj razini. Ako je stopa pada proizvodnje veća od očekivane i/ili programi za optimizaciju proizvodnje nisu tako uspješni kao što se očekivalo, ili ako mjere anorganskog rasta (poput kupnje ili stjecanja imovine) nisu uspješne, EBITDA INA Grupe koju generira segment Istraživanja i proizvodnje mogla bi se znatno pogoršati. To može imati značajan negativan učinak na poslovanje,

financijski položaj i rezultate poslovanja INA Grupe, što zauzvrat može utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **niska**. Potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

(f) ***Rizik od trajnih poremećaja u opskrbi sirovom naftom***

INA Grupa kupuje sirovu naftu uglavnom temeljem promptnih (spot) ugovora iz područja Kaspijskog jezera i zapadne Afrike. Politička nestabilnost (uključujući međunarodne ili građanske ratove, nered, štrajkove) u zemljama proizvođačima može rezultirati nesigurnošću ponude i nestabilnošću cijena. U slučaju prekida opskrbe u zemljama proizvođačima, INA Grupa ima pristup alternativnim izvorima sirove nafte, međutim, to će vjerojatno utjecati na cijenu opskrbe i marže dobiti.

Za vlastite potrebe opskrbe, INA Grupa također koristi logističke objekte (morski terminal, cjevovode i spremnike za skladištenje) u vlasništvu i pod upravom treće strane, JANAF d.d., Miramarska cesta 24, HR-10000 Zagreb, OIB: 89018712265, društva koje je u većinskom vlasništvu Republike Hrvatske. U slučaju više sile, ili propusta treće strane da u dovoljnoj mjeri održava svoje cjevovode, kvarova i/ili curenja, ili sudskog naloga ili drugih pravnih radnji kojima se ograničava pristup INA Grupe sustavu, isporuka strateške sirovine INA Grupi mogla bi biti u potpunosti prekinuta na neodređeno vrijeme ili bi mogućnost opskrbe mogla biti značajno ograničena. To bi moglo rezultirati smanjenjem marže dobiti, što bi imalo značajan negativan učinak na poslovanje Izdavatelja, rezultate poslovanja ili financijski položaj, a moglo bi utjecati i na mogućnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visok**.

3.2.2 Rizici povezani s tržištima na kojima INA Grupa posluje

(a) ***Rizik od fluktuacije robnih cijena***

INA Grupa izložena je riziku promjena robnih cijena i na kupovnoj i na prodajnoj strani. U skladu s praksama drugih međunarodnih naftnih i plinskih društava, sva nabava sirove nafte i prirodnog plina od strane INA Grupe, kao i sva prodaja rafiniranih proizvoda i prirodnog plina, obavlja se temeljem ugovora u kojima je cijena određena pozivanjem na promptne tržišne cijene. Takve cijene mogu znatno fluktuirati kao posljedica promjene mnogih čimbenika nad kojima INA Grupa nema kontrolu.

Povijesno gledano, međunarodne cijene sirove nafte i prirodnog plina znatno su se mijenjale. Značajan pad cijena sirove nafte ili prirodnog plina tijekom duljeg razdoblja imao bi značajan negativan učinak na rezultate poslovanja INA Grupe i procjenu vrijednosti rezervi.

Na datum ovog Prospekta nije moguće predvidjeti hoće li i na koji način međunarodni proizvođači ili vodeće države proizvođači nafte prilagoditi razinu proizvodnje sirove nafte prema stvarnoj potražnji na tržištu i, shodno tome, utjecati na cijene. Nadalje, niže cijene sirove nafte i prirodnog plina mogu također smanjiti količinu nafte i prirodnog plina koju INA Grupa može gospodarski proizvesti ili smanjiti gospodarsku održivost planiranih projekata ili projekata koji su u tijeku te mogu imati i značajan negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i financijski položaj INA Grupe.

Nadalje, brze značajne i/ili trajne promjene cijena sirove nafte, plina i električne energije mogu utjecati na valjanost pretpostavki na kojima se temelje strateške odluke i, kao rezultat toga, radnje koje slijede iz tih odluka možda više neće biti primjerene.

Produljeno razdoblje niskih cijena može zahtijevati reviziju radi usklađenja vrijednosti zaliha nafte i prirodnog plina INA Grupe, što bi moglo imati značajan učinak na

rezultate poslovanja INA Grupe, a što zauzvrat može utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

Izloženosti se kontinuirano prate te se o njima izvještava. Radi ublažavanja izloženosti fluktuacijama robnih cijena, INA Grupa, prema potrebi, koristi relevantne izvedenice u skladu s ugovornom dokumentacijom ISDA-e (Međunarodno udruženje za zamjene i izvedenice, engl. *International Swaps and Derivatives Association*).

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visok**.

(b) **Rizik od pada rafinerijskih marži**

Troškovi nabave sirovina i cijene po kojima INA Grupa u konačnici može prodavati rafinirane proizvode ovisi o nizu čimbenika koji su izvan njezine kontrole. Iako povećanje ili smanjenje cijena sirove nafte općenito dovodi do odgovarajućeg povećanja ili smanjenja cijene većine rafiniranih proizvoda, promjene cijena rafiniranih proizvoda općenito zaostaju za promjenama cijena sirove nafte. Kao rezultat toga, brzo i značajno povećanje tržišne cijene sirove nafte negativno utječe na rafinerijske marže (razlika između tržišnih cijena rafiniranih proizvoda INA Grupe i cijena sirove nafte i ostalih sirovina koje INA Grupa plaća). Također, rastući ili stabilan prinos od proizvoda male ili smanjene profitabilnosti (frakcije dna destilacije sirove nafte, tzv. crna roba, npr. lož ulje, bitumen) može imati negativan utjecaj na maržu, ako ne bude značajnih kapitalnih ulaganja s ciljem transformacije, kao što su unaprjeđenja postojećih postrojenja u svrhu povećanja energetske učinkovitosti i smanjenja emisija stakleničkih plinova, te ulaganje u nova postrojenja koja povećavaju prinose proizvoda veće profitabilnosti (tzv. bijela roba, npr. ukapljeni naftni plin, benzin). Produljeno smanjenje rafinerijskih marži moglo bi imati značajan negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja ili financijski položaj INA Grupe.

Osim toga, puštanje u rad složenijih i konkurentnijih rafinerija u SAD-u i na Bliskom istoku dovelo je Europu u ranjiv položaj budući da su dodatne količine dizela za uvoz smanjile rafinerijske marže. Ako te niže marže ustraju, pogotovo uzimajući u obzir "antidiezelske" stavove tržišta i strožu regulativu EU-a, to bi moglo negativno utjecati na profitabilnost INA Grupe. Navedeno može utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

S ciljem povećanja konkurentnosti svoje rafinerije u Rijeci, Izdavatelj je donio odluku o ulaganju u projekt nadogradnje Rafinerije nafte Rijeka (Postrojenje za obradu teških ostataka (DCU)) kako bi poslovanje rafinerije bilo dugoročno isplativije i održivije.

Izloženosti se kontinuirano prate te se o njima izvještava. Radi ublažavanja izloženosti fluktuacijama robnih cijena, INA Grupa, prema potrebi, koristi relevantne izvedenice u skladu s ugovornom dokumentacijom ISDA-e (Međunarodno udruženje za zamjene i izvedenice, engl. *International Swaps and Derivatives Association*).

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visok**.

3.2.3 Rizici povezani s redovitim poslovanjem INA Grupe

(a) **Kibernetički rizici**

Industrija nafte i plina privlačna je meta za kibernetičke kriminalce koji žele iskoristiti okruženja industrijskih sustava upravljanja (engleski: *industrial control systems - ICS*). Općenito se povećava broj napada na ICS sustave jer kibernetički kriminalci s posebnim interesom za naftna i plinska društva nastavljaju biti aktivni i dalje razvijaju svoje djelovanje.

INA Grupa izložena je kibernetičkom riziku koji može dovesti do financijskih gubitaka, štete ili narušavanja ugleda organizacije uslijed pada njezinih sustava informacijske

tehnologije. Takav rizik mogu stvoriti vladine agencije, organizirane kriminalne skupine ili nezadovoljni zaposlenici koji bi potencijalno mogli naštetiti industrijskoj mreži i mreži za kontrolu procesa INA Grupe, i time narušiti povjerljivost, integritet i dostupnost sustava ili poremetiti procese. Takva šteta mogla bi prouzročiti štetu reputaciji INA Grupe i uzrokovati smetnje u njezinu poslovanju što dovodi do gubitka.

Iako INA Grupa kontinuirano prati vanjsko regulatorno okruženje koje se odnosi na privatnost podataka, sigurnost mreže i nacionalne ključne infrastrukturne elemente, ne može jamčiti da će takve politike i postupci biti učinkoviti u uklanjanju kibernetičkog rizika ili potencijalnih gubitaka koji proizlaze iz njih. Tijekom 2020. godine su u suradnji s MOL Grupom unaprijeđene mjere i kontrole informacijske sigurnosti za ranu detekciju i reakciju, što je, zajedno s drugim povezanim tehnološkim inicijativama unaprijeđenja informatičke infrastrukture INA Grupe, rezultiralo povećanjem informacijske sigurnosti unutar INA Grupe.

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

(b) ***Rizik od pandemije poput pandemije COVID-19***

Teška akutna respiratorna bolest uzrokovana novim koronavirusom (SARS-CoV-2), poznata kao COVID-19, prvi je put prijavljena u prosincu 2019. godine, a potom se proširila diljem svijeta na zemlje i jurisdikcije u kojima posluje INA Grupa. Svjetska zdravstvena organizacija (WHO) proglasila je dana 30. siječnja 2020., COVID-19 izvanrednim stanjem u javnom zdravstvu međunarodnih razmjera, a dana 11. ožujka 2020. WHO je proglasila pandemiju. COVID-19 imao je i ima negativne posljedice na regionalna i globalna gospodarstva i financijska tržišta koje negativno utječu na zemlje u kojima INA Grupa posluje, uključujući Hrvatsku.

Kao odgovor na pandemiju, vlade više od 80 zemalja diljem svijeta, uključujući i Hrvatsku, uvele su mjere usmjerene na sprječavanje daljnjeg širenja COVID-19, uključujući, između ostalog, naredbe trgovačkim društvima i nekim vladinim institucijama da privremeno obustave svoje poslovanje, da zatvore mjesta na kojima se okupljaju velike skupine ljudi, poput škola, sportskih objekata i barova i restorana, zatvaranja velikih razmjera i kućna zatvaranja, granične kontrole i ograničenja putovanja i druga ograničenja. Takve mjere poremetile su normalan tijek poslovanja na globalnoj i lokalnoj razini i poremetile mobilnost koja značajno utječe na potražnju za naftom/gorivom, utjecale na globalne opskrbne lance, globalnu proizvodnju, turizam, potrošačku potrošnju i cijene imovine. Pandemija COVID-19 pokrenula je značajna previranja na globalnom tržištu i negativno utjecala na razinu globalne i lokalne gospodarske aktivnosti.

Kao odgovor na globalnu gospodarsku krizu, na datum ovog Prospekta, središnje banke i monetarne vlasti poduzimaju kontinuirani niz intervencija na financijskim tržištima, a nacionalne vlade najavljuju inicijative fiskalne politike za poticanje svojih gospodarstava. Oporavak gospodarstava djelomično ovisi o mjerama koje su vlade poduzele kako bi ublažile uvedena ograničenja, ali tempo bilo kakvog oporavka i dalje je neizvjestan.

Pandemija COVID-19 je utjecala, i može u budućnosti utjecati, na industriju i poslovanje INA Grupe na više načina, uključujući, ali ne ograničavajući se na:

- (a) pad cijena proizvoda INA Grupe;
- (b) smanjenje volumena prodaje proizvoda INA Grupe uslijed pada potražnje;
- (c) povećanje troškova prijevoza INA Grupe;
- (d) ograničavanje sposobnosti INA Grupe da generira novčane tokove, a što posljedično utječe na njezin financijski položaj;

- (e) povećanje cijena sirovina, npr. čelika, željeza, električnih kabela, namještaja ili troškova vanjskih usluga;
- (f) uzrokovanje kašnjenja, odgoda ili otkazivanja nekih od investicijskih projekata INA Grupe;
- (g) utjecaj na sposobnost INA Grupe za sklapanje novih strateških transakcija ili dovršetak strateških transakcija po prethodno dogovorenim uvjetima i rokovima;
- (h) zahtijevanje od INA Grupe da izvrši operativne promjene i implementira mjere za osiguranje zdravlja i sigurnosti svojih zaposlenika i drugih strana, što može uključivati povećane troškove ili operativnu neučinkovitost;
- (i) uzrokovanje nedostatnog broja osoblja potrebnog za procese rada, proizvodnje i usluga; i
- (j) pogoršanje kreditne sposobnosti kupaca INA Grupe.

Na datum ovog Prospekta, još uvijek postoji značajna neizvjesnost u vezi s ozbiljnošću skorog i dugoročnog nepovoljnog utjecaja pandemije COVID-19 na globalno gospodarstvo, globalna financijska tržišta, hrvatsko gospodarstvo i gospodarstvo zemalja u kojima INA Grupa posluje, a INA Grupa nije u mogućnosti precizno predvidjeti kratkoročni ili dugoročni utjecaj pandemije COVID-19 na poslovanje, financijski položaj i rezultate poslovanja INA Grupe. Moguće je da će trenutna pandemija COVID-19 prouzročiti dugotrajnu globalnu gospodarsku krizu ili recesiju, što bi moglo negativno utjecati na hrvatsko gospodarstvo općenito, a posebno na industriju i poslovanje INA Grupe. U mjeri u kojoj pandemija COVID-19 negativno utječe na poslovne i financijske rezultate INA Grupe, ona može imati i učinak povećanja mnogih drugih rizika opisanih u ovoj Točki 3. (Čimbenici rizika).

Ključne mjere koje INA Grupa poduzima kako bi osigurala zdravlje i sigurnost zaposlenika INA Grupe te kontinuitet poslovanja uključuju:

- (a) osnivanje Tima za krizno upravljanje kako bi se osigurala nesmetana komunikacija s unutarnjom i vanjskom javnošću, upravljanje kritičnim i kriznim situacijama i kontinuitet poslovanja, prvenstveno u skladu s uputama nadležnih državnih tijela;
- (b) brza prilagodba fleksibilnih radnih aranžmana kako bi se olakšao kontinuirani rad na daljinu kod potpunog zatvaranja, a zatim u A-B-C smjenama za sve zaposlenike, uključujući obvezne postupke i pravila pri radu u objektima INA Grupe (obvezno mjerenje tjelesne temperature i dezinfekcija pri ulasku u prostorije INA Grupe, PCR/serološki i antigenski testovi za osoblje na licu mjesta na temelju procjene rizika);
- (c) pružanje dovoljnih količina zaštitne opreme (maske, dezinficijensi, rukavice itd.) za sve zaposlenike;
- (d) razvoj i proizvodnja dezinficijensa "Dezinol" od strane društva INA Maziva d.o.o.;
- (e) organiziranje cijepljenja zaposlenika u suradnji s državnim institucijama.

Uzimajući u obzir iskustvo koje je Izdavatelj imao s pandemijom COVID-19 do datuma ovog Prospekta i očekivanu razinu procijepljenosti stanovništva u nadolazećem razdoblju, vjerojatnost nastanka ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

(c) ***Rizik od nemogućnosti privlačenja, obuke ili zadržavanja kvalificiranog osoblja***

Sposobnost INA Grupe da provede svoju strategiju ovisi o mogućnostima i uspješnosti svojeg ključnog upravljačkog i tehničkog osoblja. Značajan gubitak ključnog osoblja ili nemogućnost privlačenja, osposobljavanja ili zadržavanja odgovarajućeg kvalificiranog

osoblja (posebno na tehničkim radnim mjestima na kojima raspoloživost odgovarajuće kvalificiranog osoblja može biti ograničena) mogli bi imati nepovoljan učinak na poslovanje, financijski položaj i rezultate poslovanje INA Grupe koji zauzvrat mogu utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

Vjerojatnost nastanka ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

(d) ***Rizik od neispunjavanja primjenjivih standarda kvalitete***

INA Grupa podliježe rizicima koji proizlaze iz potencijalne neusklađenosti sa standardima kvalitete proizvoda (međunarodni, europski, nacionalni itd.) i standardima sustava upravljanja (kvalitetom, sigurnošću i zaštitom na radu, okolišem i energijom) sukladno kojima je određeno društvo INA Grupe certificirano. Neuspjeh u ispunjavanju navedenih standarda od strane INA Grupe moglo bi dovesti do žalbi potrošača, nanošenja štete ljudima, imovini trećih strana i okolišu te bi moglo negativno utjecati na ugled INA Grupe, te rezultirati regulatornim posljedicama i pravnim obvezama. To bi zauzvrat moglo imati značajan nepovoljan učinak na poslovanje, financijski položaj i rezultate poslovanja INA Grupe, što zauzvrat može utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

Sustavi upravljanja implementirani su kroz sve procese već dugi niz godina, a usklađenost sa standardima kvalitete proizvoda zakonska je obveza. Unutar Izdavatelja ustrojena je posebna organizacijska jedinica zadužena za upravljanje kvalitetom. INA Grupa provodi kontinuirani interni i vanjski nadzor usklađenosti sa standardima sustava upravljanja i standardima kvalitete proizvoda.

Vjerojatnost nastanka ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **niska**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

3.2.4 Rizici povezani s pravnim, regulatornim i političkim okruženjem u kojem INA Grupa posluje

(a) ***Rizik promjene pravnog i regulatornog okvira u kojem INA Grupa posluje***

INA Grupa izložena je pravnom i regulatornom riziku iz propisa i smjernica primjenjivih na poslovanje INA Grupe u zemljama u kojima posluje, a posebno u odnosu na odredbe prava EU-a u području energetike, okoliša i klimatskih promjena, te nacionalnih i lokalnih zakonodavstava i propisa.

Svaka promjena takvih zakona i propisa koja utječe na postrojenja INA Grupe može uključivati daljnje investicijske obveze, veće operativne troškove i troškove stavljanja tih objekata izvan pogona (dekomisije).

Promjene regulatornog okvira u kojem INA Grupa posluje također bi mogle rezultirati dodatnim nepredviđenim kapitalnim izdacima i/ili dodatnim operativnim troškovima, što bi moglo utjecati na profitabilnost i ostvarivanje prihoda. Posebice, propisi koji se odnosi na klimatske promjene mogu imati negativan utjecaj na financijske rezultate INA Grupe.

Djelatnosti INA Grupe podliježu opsežnoj regulativi, uključujući, ali ne ograničavajući se na propise koji reguliraju prava tržišta naftom i naftnim derivatima, energetske politike, regulatorne sustave i ugovore s nadležnim državnim tijelima (npr. ugovori o koncesiji, ugovori o zajedničkim pothvatima i ugovori o uslugama).

U skladu s propisima koji uređuju tržište nafte i naftnih derivata, Vlada Republike Hrvatske može, radi zaštite potrošača, regulacije tržišta ili zbog drugih opravdanih razloga, uredbom propisati najvišu razinu maloprodajnih cijena za pojedine naftne derivate za neprekinuto razdoblje od najdulje 90 (devedeset) dana. Uredbom o utvrđivanju najviših maloprodajnih cijena naftnih derivata (Narodne novine broj 112/2021), koja je stupila na snagu 16. listopada 2021., Vlada Republike Hrvatske

odredila je najviše maloprodajne cijene za motorne benzine i dizelsko gorivo, i to za neprekinuto razdoblje od 30 (trideset) dana. U slučaju da navedena mjera ostane na snazi i nakon proteka roka od 30 (trideset) dana ili se uvedu druge mjere s ciljem ograničavanja maloprodajnih cijena naftnih derivata, na koje Izdavalatelj nema utjecaja, ne može se jamčiti da takve mjere neće imati negativan učinak na rezultate poslovanja INA Grupe.

Sve neočekivane promjene regulatornih zahtjeva, uvjeta licenciranja, veličine i strukture naknada, tarifa, izvoznih carina, poreznih politika i drugih trgovinskih prepreka u bilo kojoj zemlji u kojoj INA Grupa posluje mogle bi ograničiti to poslovanje, otežati distribuciju proizvoda i imati negativan utjecaj na poslovanje, financijski položaj i rezultate poslovanja INA Grupe, što zauzvrat može utjecati na sposobnost Izdavalatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

Vjerojatnost nastanka ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visoka**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

(b) ***Rizik od izvlaštenja imovine INA Grupe***

Zbog prirode poslovanja INA Grupe i obilježja određenih zemalja u kojima INA Grupa posluje, INA Grupa suočava se s potencijalnim rizikom državne intervencije putem nacionalizacije, izvlaštenja ili ukidanja ugovornih prava.

Štoviše, u nekim se zemljama u kojima INA Grupa posluje, pravni okvir koji se odnosi na različite poslovne segmente INA Grupe može promijeniti u bilo kojem trenutku, uključujući promjene koje bi mogle uključivati nacionalizaciju pojedinih vrsta poslovanja. To može imati negativan učinak na poslovanje, financijski položaj i rezultate poslovanja INA Grupe, što zauzvrat može utjecati na sposobnost Izdavalatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

Vjerojatnost nastanka ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **niska**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **nizak**.

(c) ***Rizici povezani s poslovanjem INA Grupe u nestabilnim političkim okruženjima i rizik od terorizma***

Na datum ovog Prospekta, dio naftne i plinske imovine i izvora opskrbe INA Grupe nalaze se izvan Europe u zemljama s gospodarstvima u razvoju i/ili nestabilnim političkim okruženjima. Posebice, INA Grupa ima imovinu u Siriji, Egiptu i Angoli gdje je poslovanje INA Grupe izloženo gospodarskim i političkim rizicima, uključujući neizvjestan zakonodavni okvir, političko uplitanje u poslovanje, nacionalizaciju, socijalnu nestabilnost i ratna ili teroristička djela. U određenim zemljama u kojima INA Grupa posluje, moglo bi biti teško vratiti ulaganja i dobit.

Ako se politička nestabilnost i teroristička djela u jednoj ili više zemalja u kojima INA Grupa posluje nastave ili povećaju, to bi moglo imati negativan utjecaj na poslovanje, rezultate poslovanja i financijski položaj INA Grupe, što zauzvrat može utjecati na sposobnost Izdavalatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

Vjerojatnost nastanka ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **nizak**.

(d) ***Rizik od neuspješnog ishoda ili održavanja licenci i dozvola***

Industrija u kojoj posluje INA Grupa regulirana je i njezino poslovanje zahtijeva dobivanje i održavanje licenci i/ili dozvola. Predmetne licence i dozvole uključuju, ne ograničavajući se na, razne uporabne dozvole za objekte i postrojenja koje koristi INA Grupa, okolišne dozvole koje predstavljaju dozvole za rad postrojenja i kojima su utvrđene mjere zaštite okoliša, kao i dozvole za emisije stakleničkih plinova, koncesije za obavljanje djelatnosti istraživanja i proizvodne nafte i plina, carinska i druga

odobrenja vezano za trgovinu naftom i naftnim derivatima te odobrenja i dozvole iz područja maloprodajnih djelatnosti.

Nadležna tijela mogla bi suspendirati ili ukinuti svaku od licenci ili dozvola INA Grupe, ako smatraju da je INA Grupa prekršila uvjete ili višekratno kršila primjenjive zakonodavne zahtjeve ili, alternativno, ne obnoviti ih nakon isteka. INA Grupa poduzima potrebne radnje radi pridržavanja uvjeta postojećih licenci i dozvola, kao i radi pravodobnog podnošenja zahtjeva za nove ili obnavljanje postojećih licenci i/ili dozvola koje su potrebne za njezino poslovanje.

Prestanak ili izmjena licenci i dozvola, kao i propust iz bilo kojeg razloga pravovremeno obnoviti licence i dozvole mogao bi imati značajan negativni utjecaj na poslovanje, financijski položaj i rezultate poslovanja INA Grupe, jer INA Grupa neće moći izvršiti neke ili sve svoje tekuće aktivnosti.

Vjerojatnost nastanka ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **niska**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visok**.

(e) ***Rizici povezani s poštivanjem sankcija Ujedinjenih naroda, UK, SAD-a i EU-a***

Ujedinjeni narodi (UN), Sjedinjene Američke Države (SAD), Ujedinjeno kraljevstvo Velike Britanije i Sjeverne Irske (UK), EU i pojedine Države članice uvode propise kojima se ograničava sposobnost subjekata ili osoba da ulažu u određene zemlje ili na neki drugi način surađuju s određenim zemljama i posebno imenovanim osobama. Primjerice, društva koja posluju u određenim zemljama Bliskog Istoka i Afrike podliježu takvim sankcijama.

INA Grupa ima gospodarske interese u Siriji, koja podliježe određenim sankcijama od strane SAD-a, UK-a i EU-a. Aktivnosti u Siriji obustavljene su 2012. godine kao posljedica građanskog rata i uvođenja sankcija.

Izdavatelj je 2008. godine potpisao ugovor o uslugama za istraživanje i razvoj bloka Moghan 2 (Ugovor o proizvodnji) s Nacionalnim iranskim naftnim društvom (NIOC) kojim se Izdavatelj obvezao provesti istraživanje, procjenu i razvoj naftnih i plinskih resursa. Faza istraživanja sukladno Ugovoru o proizvodnji istekla je 31. svibnja 2012. godine, a da Izdavatelj nije ispunio sve svoje ugovorne obveze, uz ulaganje od samo 5,1 milijuna USD između 2008. i 2012. (od čega je NIOC prihvatio 4,6 milijuna USD) od ukupne minimalne financijske obveze od 40,3 milijuna USD. Neispunjene financijske obveze prema Ugovoru o proizvodnji iznose 35,7 milijuna USD. Zbog međunarodnih sankcija, Izdavatelj je likvidirao svoje ovisno društvo u Teheranu i nije uspio ispuniti spomenute neispunjene financijske obveze.

Iako INA Grupa nastoji pridržavati se svih relevantnih sankcija, sankcije EU-a i SAD-a neprestano se mijenjaju i mogu se brzo i značajno promijeniti. Svako kršenje ili uočena kršenja postojećih ili budućih sankcija UN-a, SAD-a, EU-a ili UK-a mogla bi izložiti INA Grupu sankcijama koje bi mogle imati značajan negativan učinak na sposobnost INA Grupe da na međunarodnim tržištima nabavlja robu i usluge, pristupa međunarodnom tržištu kapitala ili bankovnom dužničkom tržištu i prouzroči reputacijsku štetu. Bilo koja od gore navedenih implikacija mogla bi imati značajan negativan učinak na poslovanje, financijski položaj i rezultate poslovanja INA Grupe, što zauzvrat može utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

Vjerojatnost nastanka ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **niska**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visok**.

(f) ***Rizici povezani s parnicama i regulatornim postupcima***

INA Grupa izložena je rizicima koji se odnose na pravne i regulatorne postupke u kojima su društva iz INA Grupe stranke na datum ovog Prospekta, ili koji bi mogli biti pokrenuti u budućnosti.

Iako INA Grupa, na datum ovog Prospekta, ne očekuje da će parnični ili regulatorni postupci u kojima je stranka imati značajan nepovoljan učinak na njezin financijski položaj i rezultate poslovanja, ne može se jamčiti da konačni ishod takvih pravnih ili regulatornih postupaka i bilo kojih posljedičnih pravnih ili regulatornih postupaka neće imati značajan nepovoljan učinak na njezine rezultate poslovanja ili financijski položaj, što zauzvrat može utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica. U Točki 4.10.3 ovog Prospekta sadržan je pregled značajnijih sudskih i drugih postupaka koji su trenutno u tijeku, a u koje su uključeni Izdavatelj ili druge članice INA Grupe. Na dan 30. rujna 2021. godine rezervacije INA Grupe za sudske i druge postupke iznosile su 108 milijuna HRK.

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

(g) ***Rizici povezani s tekućim poreznim, carinskim, trošarinskim i drugim financijskim inspekcijama***

Na datum ovog Prospekta u tijeku je više postupaka poreznih, carinskih, trošarinskih i drugih financijskih nadzora i inspekcija u odnosu na različite članice INA Grupe. INA Grupa smatra navedene postupke nadzora i inspekcija uobičajenim dijelom njezinog poslovanja. Međutim, u ovoj fazi Izdavatelj nije u mogućnosti precizno predvidjeti ishod svih tih postupaka.

Svako kršenje mjerodavnog prava i propisa od strane INA Grupe moglo bi dovesti do izricanja znatnih novčanih kazni, sankcija ili drugih mjera na temelju nalaza u takvim poreznim, carinskim, trošarinskim i drugim financijskim nadzorima i inspekcijama te bi tužitelji mogli tražiti naknadu za svaku navodnu štetu nastalu kao rezultat bilo kakvog sankcioniranog ponašanja. Sve prethodno navedeno moglo bi, pojedinačno ili u cjelini, imati značajan negativan učinak na poslovanje INA Grupe, njezine rezultate poslovanja ili financijski položaj te može utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **niska**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

3.2.5 Rizici povezani sa strategijom INA Grupe

(a) ***Rizici povezani sa strategijom organskog rasta i transformacije INA Grupe***

Budući projekti INA Grupe, uključujući razvoj polja, istraživanje i modernizaciju rafinerija, mogu kasniti ili biti manje profitabilni od očekivanog ili neuspješni iz brojnih razloga, uključujući prekoračenje troškova, niže cijene proizvoda, više cijene sirovina ili energije, nedostatak opreme, ograničenu raspoloživost izvođača radova i podizvođača, mehaničke poteškoće i financijske probleme. Ovi projekti također će često zahtijevati upotrebu novih i naprednih tehnologija koje su skupe za razvoj, kupnju i implementaciju te možda neće moći funkcionirati kako se očekivalo.

Osim toga, provedba bi mogla potrajati dulje nego što bi se razumno očekivalo, a teški vremenski uvjeti mogli bi ometati rad i planove INA Grupe na razvoju i/ili istraživanju njezinih polja i postrojenja.

Kašnjenja u izvršenju strateških projekata INA Grupe, uključujući projekt nadogradnje postrojenja za obradu teških ostataka u Rafineriji nafte Rijeka, mogu negativno utjecati na očekivani položaj INA Grupe na tržištu i stoga pogoršati prinos ili povrat ulaganja.

Svi ovi čimbenici mogu značajno negativno utjecati na poslovanje, financijski položaj ili rezultate poslovanja INA Grupe, što zauzvrat može utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visok**.

(b) ***Rizici povezani sa strategijom širenja INA Grupe i potencijalnim restrukturiranjima***

INA Grupa međunarodno je naftno i plinsko poduzeće s raznolikim europskim portfeljem, kao i s nekoliko ulaganja u naftne i plinske aktivnosti izvan Europe.

U okviru svoje strategije, INA Grupa u budućnosti može tražiti dodatne mogućnosti za daljnje širenje svog integriranog portfelja, kao i restrukturirati ili obustaviti svoje postojeće aktivnosti tamo gdje je to prikladno. Proširenje poslovanja i portfelja INA Grupe sastavni je dio uspjeha INA Grupe. INA Grupa procjenjuje svako svoje ulaganje na temelju opsežne financijske, operativne i tržišne analize, a koje se mogu temeljiti na određenim pretpostavkama.

Sposobnost INA Grupe da nastavi rasti i prodrijeti na nova tržišta ovisit će o brojnim čimbenicima. Među njima su, između ostalog, dostupnost unutarnjeg i vanjskog financiranja, dostupnost odgovarajućih trećih poslovnih partnera s kojima se mogu podijeliti rizici i troškovi, kao i postojeći te budući konkurenti.

INA Grupa možda neće moći realizirati svoju strategiju rasta ili uspješno upravljati prethodnim akvizicijama i nastaviti sa svojim rastom, a to bi moglo imati značajan negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja ili financijski položaj INA Grupe, što zauzvrat može utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispunji svoje obveze iz Obveznica.

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **niska**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **nizak**.

(c) ***Rizik konkurencije***

INA Grupa suočena je sa sve većim konkurentskim pritiscima u svim područjima svog poslovanja, kako od strane lokalnih, tako i od strane svjetskih naftnih i plinskih društava. Sve je veća konkurencija za pristup jeftinim rezervama sirove nafte i prirodnog plina, kao i za dozvolama za istraživanje i proizvodnju.

Tržišna pozicija INA Grupe u Hrvatskoj, Sloveniji, Bosni i Hercegovini i Mađarskoj izložena je konkurenciji ostalih regionalnih rafinerija i veletrgovaca.

Maloprodajni konkurenti INA Grupe uključuju multinacionalna, zapadnoeuropska i regionalna naftna društva, kao i hipermarkete, od kojih mnogi imaju znatno veće financijske resurse od INA Grupe. Ako ova društva uspiju povećati svoj tržišni udio na štetu INA Grupe, to bi moglo imati značajan negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja ili financijski položaj INA Grupe.

Ostali naftni derivati (kemijski i petrokemijski proizvodi i maziva) imaju šire, a time i konkurentnije tržište u usporedbi s automobilskim gorivima, jer se lako mogu prenositi na većim udaljenostima.

Ako se INA Grupa ne bude u mogućnosti učinkovito natjecati na bilo kojem od tržišta na kojima posluje, to može imati značajan negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja ili financijski položaj, što zauzvrat može utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispunji svoje obveze iz Obveznica.

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

(d) ***Rizici povezani s poremećajima ili incidentima***

Krizni planovi potrebni su za nastavak ili oporavak aktivnosti nakon poremećaja ili incidenta. Nemogućnost ponovne uspostave ili zamjene kritičnog kapaciteta na dogovorenu razinu u dogovorenom roku produljila bi utjecaj bilo kakvih poremećaja. Planovi i sposobnost upravljanja krizama ključni su za rješavanje hitnih slučajeva na svim razinama i područjima poslovanja INA Grupe kako bi se na odgovarajući način

odgovorilo na vanjsku ili unutarnju krizu. Nedostaci u tom pogledu mogu ozbiljno utjecati na poslovanje i upravljanje INA Grupe, a posljedično mogu imati značajan negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i financijski položaj INA Grupe. To zauzvrat može utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **niska**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visok**.

3.2.6 Rizici povezani s financiranjem i poslovanjem INA Grupe

(a) *Rizik od fluktuacija tečaja valute*

INA Grupa je izložena valutnom riziku. INA Grupa kupuje sirovine pretežno u američkim dolarima (USD) i prodaje proizvode na temelju formula koje su povezane s tržišnim cijenama koje kotiraju u američkim dolarima (USD) i eurima (EUR). Prihodi INA Grupe u eurima (EUR) i američkim dolarima (USD) premašuju njezine troškove u tim valutama, dok kao rezultat valutnog sastava strukture troškova poslovanja, troškovi INA Grupe u HRK premašuju prihode u HRK.

Izvršajna valuta INA Grupe je HRK. Promjenom tečaja u stranoj valuti u odnosu na HRK, INA Grupa će snositi valutni rizik koji bi mogao utjecati na financijske rezultate INA Grupe, što zauzvrat može utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

INA Grupa donijela je interne akte i procedure za upravljanje valutnim rizikom kako bi se održala odgovarajuća razina likvidnosti, portfelj duga denominiran u različitim valutama te osiguralo ispunjenje financijskih obveza. Radi ublažavanja izloženosti valutnom riziku, INA Grupa, prema potrebi, koristi relevantne izvedenice u skladu s ugovornom dokumentacijom ISDA-e (Međunarodno udruženje za zamjene i izvedenice, engl. *International Swaps and Derivatives Association*).

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

(b) *Trgovinski kreditni rizik*

INA Grupa klijentima pruža usluge i proizvode s odgodom plaćanja. Gornja kreditna granica uvjeta plaćanja uz odgodu temelji se na internim procjenama INA Grupe kao i vanjskim procjenama.

Izloženost i kreditni rejting klijenata se kontinuirano prate, a kreditna izloženost se kontrolira kreditnim limitima koji se preispituju najmanje na godišnjoj razini. U 2020. i 2021. godini, upravljanje kreditnim rizikom bilo je pod dodatnom kontrolom, uzimajući u obzir potencijalno smanjenje tržišne likvidnosti uzrokovano pandemijom COVID-19. Kad god je to moguće, INA Grupa prikuplja kolaterale (instrumente osiguranja plaćanja) od kupaca radi smanjenja rizika nemogućnosti naplate potraživanja koja proizlaze iz ugovornih obveza kupaca.

INA Grupa posluje s velikim brojem kupaca iz različitih industrija i različitih veličina. Dio robe prodane s odgodom plaćanja uključuje državne institucije i kupce u vlasništvu države i lokalnih samouprava koji ne pružaju nikakve instrumente osiguranja plaćanja. Što se tiče ostalih kupaca, osigurani kolaterali su uglavnom zadužnice, koje su najčešće korišteni instrument osiguranja plaćanja na hrvatskom tržištu, a koriste se i bankovna jamstva i osiguranja potraživanja, dok se od inozemnih kupaca uglavnom dobivaju akreditivi, a u manjem opsegu bankovna i korporativna jamstava te iznimno mjenice.

Ne postoji značajna izloženost kreditnom riziku INA Grupe koja nije pokrivena kolateralima, osim onih prema gore navedenim institucijama i subjektima pod kontrolom države, lokalne samouprave, te onima koji proizlaze iz određenih inozemnih ugovora o koncesiji.

Međutim, ozbiljna gospodarska i financijska kriza, može rezultirati iznenadnim pogoršanjem kreditne sposobnosti klijenata, a procjene korištene kao osnova za kreditni limit postaju zastarjele, što može rezultirati neispunjenjem obveza od strane takvih klijenata i financijskim gubicima za INA Grupu, a što zauzvrat može utjecati na sposobnost Izdavatelja da podmiri svoje obveze plaćanja iz Obveznica.

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

(c) ***Rizici povezani s vanjskim financiranjem/refinanciranjem***

INA Grupa ovisi o redovitom pristupu bankovnom financiranju i povremenom pristupu tržištima dužničkog kapitala kako bi ispunila značajan dio svojih financijskih zahtjeva. Zaključno na dan 30. rujna 2021. godine, nepodmireni bankovni krediti na razini INA Grupe su iznosili 2.049 milijuna HRK, a na dan 31. prosinca 2020. godine su iznosili 2.085 milijuna HRK (na dan 31. prosinca 2019.: 3.160 milijuna HRK).

Poslovanje INA Grupe zahtijeva značajne kapitalne izdatke, uključujući rafiniranje, istraživanje i razvoj, proizvodnju, prijevoz i prijenos plina, kao i radi ispunjavanja svojih obveza sukladno zakonima i propisima o zaštiti okoliša. INA Grupa namjerava financirati ove kapitalne izdatke iz operativnih novčanih tokova, ali i iz kredita banaka te putem tržišta kapitala.

Globalni bankarski sektor i tržišta kapitala doživjeli su značajne poremećaje od vremena financijske krize iz 2008. godine, koji se manifestiraju kroz smanjenje likvidnosti, povećanu nestabilnost, općenito povećanje raspona (engl. *spreads*) i, u nekim slučajevima, nedostatak transparentnosti cijena i kamatnih stopa na tržištima novca i tržištima kapitala. Isto se događa kao posljedica pandemije COVID-19, koja je imala utjecaja na planove kapitalnih izdataka INA Grupe. Kao rezultat toga, mnogi su zajmodavci, kratkoročno ili čak trajno, smanjili ili prestali davati financijska sredstva zajmoprimcima, pa je u tom razdoblju došlo do općeg povećanja troškova zaduživanja zajmoprimaca iz privatnog sektora. Iako se stanje na financijskom tržištu i tržištu kapitala u posljednje vrijeme donekle popravilo, nastavak ili pogoršanje takvog poremećaja na tržištu i potencijalno pogoršanje kreditne sposobnosti INA Grupe mogu negativno utjecati na sposobnost INA Grupe da se zadužuje na tržištima novca ili dužničkog kapitala te može povećati troškove financiranja. Ako INA Grupa ne bude mogla refinancirati svoje dospjele zajmove ili obveznice ili to bude mogla učiniti uz znatno veće troškove, možda će morati smanjiti planirane kapitalne izdatke, što bi moglo značajno i negativno utjecati na njezino poslovanje, rezultate poslovanja ili financijski položaj, a što zauzvrat može utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

Vjerojatnost ostvarenja nemogućnosti refinanciranja velikih kredita procjenjuje se kao **niska**, a odgovarajući potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visok**.

(d) ***Rizik povezan s promjenom kontrole***

Izdavatelj je ugovorna strana više ugovora koji sadrže klauzulu o promjeni kontrole (klauzula koja daje pravo drugoj ugovornoj strani da zatraži prijevremenu isplatu ili raskine ugovor u slučaju da dođe do promjene kontrole nad Izdavateljem, pri čemu je pojam "kontrola" različito definiran u različitim ugovorima, a u pravilu slijedi definiciju tog pojma iz primjenjivih računovodstvenih standarda). Slijedom navedenog, u slučaju promjene kontrole, financijske obveze Izdavatelja iz takvih ugovora mogu dospjeti na plaćanje prije njihovog inicijalno ugovorenog datuma dospijeca. Kako Izdavatelj ne može kontrolirati hoće li doći do promjene kontrole, možda neće moći pravodobno poduzeti mjere za upravljanje tim rizikom, a ako se rizik ostvari, to bi moglo negativno utjecati na likvidnost Izdavatelja.

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **niska**. Potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

(e) ***Rizik povezan s promjenom kamatnih stopa***

INA Grupa koristi kredite u kojima se kamatne stope definiraju na temelju tržišnih mjerila. Općenito, sredstva se posuđuju uz promjenjive kamatne stope, međutim moguće je odabrati dulja kamatna razdoblja i postići fiksnu razinu kamatnih stopa tijekom duljeg vremenskog razdoblja. Kontinuirano se prate kretanja referentnih stopa i redovito se simuliraju njihovi učinci na financijske rezultate.

Budući da većina kredita uključuje referentne kamatne stope LIBOR i EURIBOR, kontinuirano se prate kretanja na tržištu u odnosu na reformu referentnih kamatnih stopa kao što su međubankarske stope (IBOR-i). Sve potrebne izmjene kreditne dokumentacije bit će provedene prije stupanja na snagu reforme odgovarajućeg IBOR-a.

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Potencijalni negativni učinak ovog čimbenika rizika ocijenjen je kao **nizak**.

(f) ***Rizik zajedničkog pothvata (partnera)***

INA Grupa trenutno provodi više projekata kroz zajedničke pothvate s drugim društvima i u budućnosti može ući u daljnje zajedničke pothvate kao jedan od načina obavljanja svoje djelatnosti. INA Grupa ne može u potpunosti kontrolirati poslovanje i imovinu svojih zajedničkih pothvata, niti može donositi bitne odluke u odnosu na svoje zajedničke pothvate, osim ako se partneri u pojedinom zajedničkom pothvatu (ili većina njih u skladu s određenim glasačkim pravima) tako ne dogovore.

U skladu s tim, premda INA Grupa ima mogućnost utjecaja ili stavljanja veta na odluke u odnosu na neke od svojih zajedničkih pothvata, općenito nije u mogućnosti donijeti jednostrane odluke. To bi moglo ograničiti mogućnost djelovanja zajedničkih pothvata INA Grupe. Nadalje, jedan ili više partnera INA Grupe u zajedničkom pothvatu mogu jednostrano odlučiti da se povuku iz zajedničkog pothvata, što može INA Grupi prouzročiti gubitke ili onemogućiti ostvarivanja očekivanih dobitaka.

Također, stečaj, likvidacija ili pogoršanje financijskog položaja partnera u zajedničkom pothvatu može rezultirati kašnjenjem projekata ili dodatnim troškovima ili financijskim obvezama za INA Grupu, što zauzvrat može utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

Ulaganja u pridružena društva i zajednički pothvati INA Grupe iznosili su na dan 30. rujna 2021. godine 255 milijuna HRK, na dan 31. prosinca 2020. godine 254 milijuna HRK, a na dan 31. prosinca 2019. godine 160 milijuna HRK. Pritom se najveći dio navedenog iznosa odnosi na ulaganje i zajednički pothvat u TERRA MINERALNA GNOJIVA d.o.o., u kojem Izdavatelj ima vlasnički udio od 50%. U Točki 4.5 ovog Prospekta, u Tablici 9, prikazana su i sva ostala društva u kojima INA Grupa ima udio koji nije većinski (stanje na dan 30. rujna 2021. godine).

Vjerojatnost ostvarenja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **niska**. Eventualni negativni učinak ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **nizak**.

3.3 Čimbenici rizika povezani s Obveznicama

3.3.1 Rizici povezani s prirodom Obveznica

(a) ***Rizik inflacije***

Rizik inflacije predstavlja promjenu kupovne moći valute u kojoj su Obveznice denominirane, u kojem se slučaju mijenja realna vrijednost Obveznice. Rast inflacije izravno uzrokuje pad realnog povrata ulaganja u Obveznice i obrnuto. Ako je stopa

inflacije veća od nominalnog povrata ulaganja u Obveznice, stvarni povrat ulaganja u Obveznice je negativan.

Rizik inflacije je izvan utjecaja Izdavatelja. Uzimajući u obzir trenutno kretanje stope inflacije, kao i stabilnost stopa inflacije tijekom prethodnog razdoblja i predanost Republike Hrvatske uvođenju eura i stabilizaciji tečaja HRK/EUR u okviru Tečajnog mehanizma (ERM II), vjerojatnost ostvarenja rizika inflacije ocjenjuje se kao **srednja**.

Obzirom da inflacija utječe na povrat ulaganja u Obveznice, potencijalni negativni učinak tog rizika na Obveznice procjenjuje se kao **visok**.

(b) ***Rizik neispunjenja obveza Izdavatelja po izdanim obveznicama***

U slučaju stečaja ili nelikvidnosti Izdavatelja, Izdavatelj neće biti u mogućnosti izvršiti isplatu kamate i/ili glavnice po izdanim Obveznicama u predviđenom iznosu i roku, što za ulagatelja u Obveznice predstavlja rizik potencijalnog gubitka po osnovi ulaganja u Obveznice.

S obzirom na financijski položaj Izdavatelja (pozitivan novčani tok, faktor zaduženosti), procjenjuje se da je vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika **niska**.

Iako se vjerojatnost ostvarivanja procjenjuje kao niska, eventualna nemogućnost ispunjenja dospjelih obveza po izdanim obveznicama ima izrazito negativan utjecaj. Zbog toga se negativan učinak navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja procjenjuje kao **visok**.

(c) ***Rizik izmjene uvjeta Obveznica***

Obavijest o vrijednosnim papirima sadrži odredbe o sazivanju i održavanju Skupštine Imatelja Obveznica radi odlučivanja o pitanjima koja utječu na njihov interes i ulaze u nadležnost Skupštine Imatelja Obveznica (molimo vidjeti Točku 5.3.12). Skupština Imatelja Obveznica određenom većinom glasova može obvezati sve Imatelje Obveznica, uključujući i one koji ne sudjeluju i ne glasuju na Skupštini Imatelja Obveznica, kao i one Imatelje Obveznica koji glasuju protiv većine, na promjene uvjeta Obveznica, što u konačnici može predstavljati rizik da ulagatelj može ostvariti manji povrat u odnosu na Obveznice od očekivanog.

Rizik izmjene uvjeta Obveznica ovisi o odlukama Skupštine Imatelja Obveznica te se procjenjuje da je vjerojatnost njegovog ostvarenja **niska**.

Budući da izmjena uvjeta iz Obveznica izravno utječe na Obveznice, potencijalni negativni učinak ovog rizika procjenjuje se kao **visok**.

(d) ***Rizik od nedovoljno raspoloživih sredstava radi ispunjenja obveze otkupa u slučaju prijevremenog otkupa koji zatraži Skupština Imatelja Obveznica***

Obavijest o vrijednosnim papirima sadrži odredbe prema kojima je Izdavatelj, ako je nastupio slučaj povrede obveza (molimo vidjeti Točke 5.4.13 i 5.4.14), obvezan ponuditi otkup i otkupiti sve Obveznice na način da ponudi plaćanje u gotovini po otkupnoj cijeni od 100,00% glavnice neotkupljenih Obveznica, uvećano za obračunate kamate od (i uključujući) dana isplate zadnje kamate do (i isključujući) datuma otkupa.

Izdavatelj ne može jamčiti da će potrebna sredstva za financiranje obveze prijevremenog otkupa u definiranim rokovima imati na raspolaganju u gotovini.

S obzirom na financijski položaj Izdavatelja procjenjuje se da je vjerojatnost ostvarenja ovog rizika **niska**.

Potencijalni negativni učinak ovog rizika na Obveznice procjenjuje se kao **visok**.

(e) ***Rizik neosiguranih Obveznica***

U skladu s primjenjivim propisima, u slučaju stečaja, tražbine iz Obveznica bit će podređena tražbinama prvog višeg isplatnog reda koje imaju zakonom zajamčenu prednost, poput potraživanja radnika, te osiguranim tražbinama.

S obzirom na financijski položaj Izdavatelja, procjenjuje se da je vjerojatnost ostvarenja rizika povezanog s činjenicom da Obveznice nisu osigurane, kao i vjerojatnost ostvarenja rizika otvaranja stečajnog postupka nad Izdavateljem **niska**.

Potencijalni negativni učinak ovog rizika na Obveznice ovisio bi o mogućnosti naplate potraživanja Imatelja obveznica kao stečajnih vjerovnika drugog višeg isplatnog reda te se ocjenjuje se **visok**.

(f) ***Rizik prikladnosti Obveznica***

Svaki ulagatelj mora procijeniti prikladnost ulaganja u skladu s vlastitim okolnostima. Posebno, svaki ulagatelj trebao bi:

- (a) imati dovoljno znanja i iskustva kako bi izvršio detaljnu procjenu Obveznica, prednosti i rizika ulaganja u Obveznice i informacija sadržanih u ovom Prospektu ili informacija na koje upućuje;
- (b) imati pristup i znanje o potrebnim analitičkim alatima za procjenu ulaganja u Obveznice i učinka koji će Obveznice imati na njegov cjelokupni investicijski portfelj, u kontekstu njegove vlastite financijske situacije;
- (c) imati dovoljno financijskih resursa i biti dovoljno likvidan kako bi mogao snositi sve rizike ulaganja u Obveznice;
- (d) u potpunosti razumjeti uvjete izdanja Obveznica i biti upoznat s kretanjem kamatnih stopa i svih relevantnih indeksa na financijskim tržištima;
- (e) biti u stanju procijeniti (bilo samostalno ili uz pomoć financijskog savjetnika) moguće učinke ekonomskih, kamatnih i drugih čimbenika koji mogu utjecati na njegovo ulaganje i njegovu sposobnost snošenja pratećih rizika.

Rizik prikladnosti Obveznica izvan je utjecaja Izdavatelja i ovisi o obilježjima, okolnostima i drugim čimbenicima koji se odnose na svakog pojedinog ulagatelja. Stoga se procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja rizika u vezi s prikladnošću Obveznica **srednja**.

Međutim, potencijalna neprikladnost koja se odnosi na određenog ulagatelja nema utjecaja na same Obveznice, niti na prava i obveze koje iz njih proizlaze pa se negativni učinak tog rizika na Obveznice procjenjuje kao **nizak**.

(g) ***Rizik povezan s financiranjem ulaganja u Obveznice pozajmljenim sredstvima***

Ako se ulaganje u Obveznice financira pozajmljenim sredstvima, ulagatelj mora, prilikom izračuna povrata na ulaganje, odnosno gubitka ako Izdavatelj ne isplati kamatu ili ne otplati glavnice Obveznica po dospelju ili ako tržišna cijena Obveznica značajno padne, uzeti u obzir i troškove otplate zajma, odnosno kredita.

Financiranje ulaganja u Obveznice zajmom ili kreditom može značajno povećati rizik ulagatelja. Ulagatelji bi trebali procijeniti vlastitu financijsku poziciju prije ulaganja tako da steknu uvid bi li bili u mogućnosti plaćati kamate i otplatiti glavnice zajma, odnosno kredita te mogu li uz to pretrpjeti gubitke iz ulaganja u Obveznice umjesto da ostvare zaradu.

Rizici povezani s financiranjem ulaganja u Obveznice pozajmljenim sredstvima ovise o situaciji i okolnostima svakog pojedinog ulagatelja pa se vjerojatnost ostvarenja tih rizika procjenjuje kao **srednja**.

Kako izvor financiranja ulaganja u Obveznice ne utječe na same Obveznice niti na prava i obveze koje iz njih proizlaze, negativni učinak navedenog rizika na Obveznice procjenjuje se kao **nizak**.

3.3.2 Rizici povezani s javnom ponudom, uvrštavanjem i trgovanjem Obveznicama

(a) *Rizik nelikvidnosti*

Neovisno o planiranom uvrštenju Obveznica za trgovanje na Službeno tržište Zagrebačke burze, nije sigurno da će se razviti aktivno sekundarno trgovanje istima, a koje bi trajalo cijelo razdoblje do dospijeca Obveznica.

U slučaju da se aktivno trgovanje ne razvije (tj. da ne bude dovoljno zahtjeva za kupnju Obveznica ili ponuda za prodaju Obveznica), to bi moglo imati značajno negativan utjecaj na cijenu Obveznica, a posebno na likvidnost Obveznica. Svaki ulagatelj mora biti svjestan da na nelikvidnom tržištu postoji rizik da neće moći prodati svoje Obveznice u bilo koje vrijeme po fer tržišnoj cijeni.

Uzimajući u obzir opće prilike na hrvatskom tržištu kapitala (malo tržište s niskom likvidnošću, ograničen broj sudionika, mali broj institucionalnih ulagatelja, mali broj tekućih financijskih instrumenata, velik utjecaj malog broja institucionalnih ulagatelja na cijene trgovanja i količine te visoku promjenjivost cijena), procjenjuje se da je vjerojatnost ostvarenja rizika nelikvidnosti **visoka**.

Kako likvidnost Obveznica izravno utječe na mogućnost i uvjete prodaje Obveznica na sekundarnom tržištu, negativan učinak ovog rizika na Obveznice ocjenjuje se kao **visok**.

(b) *Rizik promjenjivosti tržišne cijene Obveznica i kamatnih stopa*

Imatelji Obveznica izloženi su riziku promjene tržišne cijene Obveznica tijekom razdoblja od izdanja do dospijeca.

Na tržišnu cijenu Obveznica utječe velik broj unutarnjih i vanjskih čimbenika, kao npr. rezultati poslovanja Izdavatelja, kapitalna struktura, promjena tržišnih kamatnih stopa, cjelokupna kretanja u gospodarstvu, politike središnje banke, inflacija te nedostatak potražnje ili prevelika potražnja za Obveznicama.

Nema nikakvog jamstva da događaji u Republici Hrvatskoj ili drugdje neće uzrokovati nestabilnosti/fluktuacije tržišta te da takve nestabilnosti/fluktuacije neće negativno utjecati na cijenu Obveznica ili da ekonomski i tržišni uvjeti neće imati neki drugi negativan učinak. Imatelji Obveznica izloženi su riziku promjene tržišne cijene Obveznica ako ih prodaju prije dospijeca.

Budući da Obveznice nose kamatu po fiksnoj stopi, Imatelji Obveznica također su izloženi riziku pada cijene Obveznica zbog porasta kamatnih stopa na tržištu. Dok je nominalna kamatna stopa na Obveznice fiksirana tijekom cijelog razdoblja trajanja Obveznica na sekundarnom tržištu, kamatne stope na tržištima kapitala (tržišne kamatne stope) obično se mijenjaju svakodnevno. Kako se mijenja tržišna kamatna stopa, tako se mijenja i cijena obveznica, ali u obrnutom smjeru. Ako tržišne kamatne stope rastu, cijena obveznica obično pada. Ako tržišne kamatne stope padnu, cijena obveznica obično raste.

Uzimajući u obzir navedeno i opće prilike na hrvatskom tržištu kapitala, kao i kretanje kamatnih stopa u prethodnim razdobljima, procjenjuje se da je vjerojatnost ostvarenja rizika promjene tržišnih kamatnih stopa i promjenjivosti tržišne cijene Obveznica **srednja**.

Budući da promjene tržišnih kamatnih stopa utječu na cijenu Obveznica na sekundarnom tržištu, negativni učinak ovog rizika na Obveznice procjenjuje se **visok**.

(c) ***Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Obveznicama na uređenom tržištu***

Izdavatelj će Zagrebačkoj burzi podnijeti zahtjev za uvrštenje Obveznica na Službeno tržište.

Izdavatelj ne može jamčiti da će Zagrebačka burza prihvatiti zahtjev za uvrštenje Obveznica na Službeno tržište s obzirom da nema utjecaja na odobrenje uvrštenja. U slučaju izostanka uvrštenja Obveznica na Službeno tržište, Imatelji Obveznica neće biti u mogućnosti kupiti ili prodati Obveznice na uređenom tržištu.

Neke grupe ulagatelja imaju zakonom i/ili podzakonskim aktima propisana ograničenja ulaganja prema kojima smiju ulagati isključivo ili većim dijelom u vrijednosne papire koji su uvršteni na uređeno tržište pa bi, u slučaju da se materijalizira taj rizik, bili u povredi tih ograničenja koju ne bi mogli promptno ispraviti zbog nepostojanja likvidnog sekundarnog tržišta.

Pored toga, značajni poremećaji tržišnih uvjeta, regulatornih mjera ili tehnički i drugi problemi mogu omesti ili privremeno obustaviti trgovanje uvrštenim Obveznicama i time spriječiti Imatelje Obveznica da ih prodaju u kratkom roku i/ili po fer tržišnoj cijeni.

Izdavatelj nije upoznat niti s jednim razlogom zbog kojeg uvrštenje Obveznica na Službeno tržište ne bi bilo odobreno pa se stoga procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja rizika povezanih s uvrštavanjem i trgovanjem Obveznica na uređenom tržištu je **niska**.

Negativan učinak ovog rizika bio bi **visok**.

(d) ***Rizik povezan s transakcijskim troškovima i naknadama za trgovanje Obveznicama na sekundarnom tržištu***

Prilikom trgovanja Obveznicama na sekundarnom tržištu mogu se pojaviti transakcijski troškovi. Ti troškovi mogu značajno umanjiti ili potpuno eliminirati potencijal zarade od trgovanja Obveznicama.

Transakcijski troškovi najčešće se pojavljuju u obliku fiksne naknade za transakcije manje vrijednosti ili promjenjive naknade (izražene u postotku) za transakcije veće vrijednosti. Osim troškova izravno povezanih sa sklapanjem transakcija sekundarnog trgovanja (direktni troškovi), ulagatelji trebaju uzeti u obzir i neke troškove koji mogu nastati nakon sklapanja transakcija (kao npr. troškovi skrbništva nad Obveznicama).

Stoga se ulagatelji trebaju upoznati sa svim troškovima povezanim sa sklapanjem i namirom transakcija s Obveznicama prije donošenja investicijska odluke.

Budući da u vezi s trgovanjem redovito nastaju transakcijski troškovi i naknade (ovisno o cjenicima pružatelja odnosno usluge), vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao **visoka**.

Kako predmetni troškovi i naknade ne utječu na same Obveznice niti na prava i obveze koja iz njih proizlaze, ali može utjecati na zaradu od Obveznica, negativni učinak navedenog rizika na Obveznice procjenjuje se kao **srednji**.

3.3.3 Pravni i regulatorni rizici

(a) ***Rizici povezani s oporezivanjem prihoda ostvarenih ulaganjem u Obveznice***

Potencijalni bi ulagatelji, trebali zatražiti savjete svojih poreznih savjetnika vezano uz porezni tretman ulaganja u Obveznice.

Uz to, moguće je da se u razdoblju do dospelosti Obveznica porezni tretman ulaganja u Obveznice promijeni na način koji može bitno umanjiti očekivanu zaradu.

Rizici povezani s oporezivanjem su izvan utjecaja Izdavatelja. Ovisno o primjeni poreznih propisa na svakog pojedinog ulagatelja stoga se vjerojatnost ostvarenja tih rizika ocjenjuje kao **srednja**.

Neovisno o tome što porezni tretman prihoda ostvarenih ulaganjem u Obveznice ne utječe na same Obveznice, kao niti na prava i obveze koja iz njih proizlaze, isti može utjecati na zaradu od Obveznica, pa se negativni učinak takvog rizika na Obveznice procjenjuje kao **visok**.

(b) ***Rizik promjene relevantnih propisa***

Uvjeti Obveznica temelje se na hrvatskim pravnim propisima važećim na datum ovog Prospekta.

U bilo kojem trenutku nakon datuma ovog Prospekta može doći do izmjene relevantnih pravnih propisa i/ili promjene dosadašnje sudske i/ili upravne prakse, što može negativno utjecati na Obveznice i/ili na ulagatelje u Obveznice.

Izdavatelj neće raditi dopunu Prospekta niti obavještavati Imatelje Obveznica o eventualnim naknadnim izmjenama relevantnih propisa.

Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja rizika promjene relevantnih propisa koji se odnose na Obveznice i / ili ulagatelje u Obveznice **niska**.

Eventualni negativni učinak takvog rizika na Obveznice ovisio bi o konkretnim izmjenama regulatornih tijela koje mogu biti više ili manje značajne, pa se stoga ocjenjuje kao **srednji**.

(c) ***Zakonska ograničenja pojedinog ulagatelja***

Ulaganja određenih grupa ulagatelja definirana su mjerodavnim propisima, pridržavanje kojih podliježe nadzoru regulatornih tijela.

Prilikom ulaganja u Obveznice svaki ulagatelj treba provjeriti jesu li i u kojoj mjeri Obveznice za njega zakonski dopuštena investicija, može li ih koristiti kao sredstvo osiguranja kredita te postoje li neka ograničenja koja reguliraju kupnju ili davanje u zalog Obveznica.

Financijske i kreditne institucije trebaju se konzultirati sa svojim pravnim savjetnicima ili regulatornim tijelom kako bi utvrdile ispravan tretman Obveznica s aspekta rizično ponderirane imovine ili drugih pravila.

Aktivnosti ulaganja nekih ulagatelja podliježu zakonima i propisima o dozvoljenim ulaganjima ili reviziji i regulaciji nadležnih tijela. Svaki potencijalni ulagatelj trebao bi se savjetovati sa svojim pravnim savjetnikom kako bi utvrdio primjenjuju li se na njega sljedeće izjave:

- (a) Obveznice su za njega dopušteno ulaganje;
- (b) Obveznice se mogu koristiti kao instrument osiguranja za razne vrste kredita;
- (c) Postoje ograničenja koja se primjenjuju na kupnju ili davanje u zalog Obveznica.

Rizici povezani sa zakonskim ograničenjima pojedinih ulagatelja u Obveznice ovise o situaciji i okolnostima svakog pojedinog ulagatelja pa se vjerojatnost ostvarenja tih rizika procjenjuje kao **srednja**.

S obzirom da zakonska ograničenja koja se odnose na pojedine ulagatelje u Obveznice ne utječu na same Obveznice niti na prava i obveze koje iz njih proizlaze, negativni učinak navedenog rizika na Obveznice procjenjuje se kao **nizak**.

4 REGISTRACIJSKI DOKUMENT

4.1 Odgovorne osobe, informacije o trećim stranama, stručna izvješća i odobrenje nadležnog tijela

4.1.1 Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu

Za informacije sadržane u ovom Registracijskom dokumentu odgovorne su sljedeće osobe:

Izdavatelj: INA-INDUSTRIJA NAFTE, d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Avenija V. Holjevca 10, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod brojem MBS: 080000604, OIB: 27759560625, LEI: 213800RUSOIJPD19H13.

Članovi Uprave: g. Sándor Fasimon (predsjednik Uprave);
g. Niko Dalić (član Uprave);
gđa Barbara Dorić (član Uprave);
g. Darko Markotić (član Uprave);
g. József Farkas Simola (član Uprave); i
g. Ferenc Zoltán Horváth (član Uprave).

Članovi Nadzornog odbora: g. Damir Vandelić (predsjednik Nadzornog odbora);
g. József Molnár (zamjenik predsjednika Nadzornog odbora);
gđa Jasna Pipunić (član Nadzornog odbora);
g. László Uzsoki (član Nadzornog odbora);
gđa Zsuzsanna Eva Ortutay (član Nadzornog odbora); i
g. Gabriel Szabó (član Nadzornog odbora);
g. Domokos Szollár (član Nadzornog odbora);
g. Damir Mikuljan (član Nadzornog odbora); i
g. Luka Burilović (član Nadzornog odbora).

4.1.2 Izjava odgovornih osoba za Registracijski dokument

Osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu ovime izjavljuju:

„Nakon što smo poduzeli sve potrebne mjere da se to osigura, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije sadržane u ovom Registracijskom dokumentu u skladu s činjenicama te da nisu izostavljene informacije koje bi mogle utjecati na sadržaj Registracijskog dokumenta.“

Potpisnici Izjave:

Članovi Uprave:


Sándor Fasimon,
predsjednik Uprave


Niko Dalić,
član Uprave


Barbara Dorić,
član Uprave


Darko Markotić,
član Uprave


József Farkas Simola,
član Uprave



Ferenc Zoltán Horváth,
član Uprave

Članovi Nadzornog odbora:


Damir Vandelić,
predsjednik Nadzornog
odbora


József Molnár,
zamjenik predsjednika
Nadzornog odbora


Jasna Pipunić,
član Nadzornog odbora



László Uzsoki,
član Nadzornog odbora


Zsuzsanna Eva Ortutay,
član Nadzornog odbora


Gabriel Szabó,
član Nadzornog odbora


Domokos Szollár,
član Nadzornog odbora


Damir Mikuljan,
član Nadzornog odbora


Luka Burilović,
član Nadzornog odbora

4.1.3 Izjave ili izvješća stručnjaka

U Registracijskom dokumentu uključene su sljedeće izjave ili izvješća stručnjaka:

- (a) Izvješće neovisnog revizora od dana 11. ožujka 2020. godine, dano u vezi s obavljenom revizijom godišnjih odvojenih i konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja na dan 31. prosinca 2019.; te
- (b) Izvješće neovisnog revizora od dana 17. ožujka 2021. godine, dano u vezi s obavljenom revizijom godišnjih odvojenih i konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja na dan 31. prosinca 2020.;

a koje je izradio neovisni revizor Ernst & Young d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB: 58960122779.

Naprijed navedeni revizor nema udjela u Izdavatelju.

Svaki od naprijed navedenih izvješća neovisnog revizora sastavljen je na zahtjev Izdavatelja te je uključen u Prospekt u cjelokupnom tekstu u kojem ga je revizor predao Izdavatelju (za više informacija molimo vidjeti Točku 4.10.2). Izvješća neovisnog revizora uključena su u ovaj Prospekt uz suglasnost osobe koja je odobrila sadržaj tog dijela Obavijesti o vrijednosnim papirima za potrebe izrade Prospekta.

4.1.4 Informacije koje potječu od strane trećih osoba

U Registracijski dokument uključene su informacije koje potječu od trećih osoba, i to:

- (a) informacije o dioničarima Izdavatelja dobivene od SKDD-a (www.skdd.hr);
- (b) informacije o Izdavatelju dostupne na internetskoj stranici Ministarstva pravosuđa i uprave – Sudski registar (<https://sudreg.pravosudje.hr>); i
- (c) informacije o potrošnji energije po industrijskim sektorima objavljene od strane Statističke komisije Ujedinjenih naroda, Odjela za gospodarska i društvena pitanja u Knjižici o energetske statistikama 2021. (engleski: *2021 Energy Statistics Pocketbook*) (<https://unstats.un.org/unsd/energystats/pubs/documents/2021pb-web.pdf>).

Navedene informacije točno su prenesene te prema saznanju Izdavatelja i koliko se može potvrditi na temelju informacija koje su objavile treće osobe, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije bile netočne ili obmanjujuće.

Napominje se kako informacije na navedenim internetskim stranicama nisu dio Prospekta te ih HANFA nije provjerila niti odobrila.

Za potrebe ovog Prospekta, informacije dobivene od članova INA Grupe ne smatraju se informacijama dobivenima od strane trećih osoba.

4.1.5 Odobrenje nadležnog tijela

Izdavatelj izjavljuje da:

- (a) je ovaj Prospekt odobrila HANFA u funkciji nadležnog tijela u skladu s Uredbom o prospektu;
- (b) HANFA potvrđuje samo da se u ovom Prospektu poštuju načela potpunosti, razumljivosti i dosljednosti propisana Uredbom o prospektu;
- (c) se takvo odobrenje ne bi trebalo smatrati odobrenjem Izdavatelja na kojeg se ovaj Prospekt odnosi;
- (d) da je Registracijski dokument sastavljen kao dio pojednostavljenog prospekta u skladu s člankom 14. Uredbe o prospektu.

4.2 Ovlaštteni revizori

Revidirani godišnji konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2019. i 2020. godinu revidirani su od strane Ernst & Young d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB: 58960122779, upisano u Upisnik revizorskih društava koji se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj komori pod registarskim brojem 100001940.

Ovlaštteni revizor u društvu Ernst & Young d.o.o., koji je revidirao godišnje konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2019. i 2020. godinu te potpisao neovisno revizorsko izvješće za 2019. i 2020. godinu je g. Berislav Horvat, upisan u Upisnik ovlaštenih revizora pod brojem 400012200.

4.3 Čimbenici rizika

U vezi s relevantnim čimbenicima rizika upućuje se na Točku 3. ovog Prospekta, a osobito na Točku 3.2 ovog Prospekta u kojoj su prikazani čimbenici rizika povezani s INA Grupom.

4.4 Informacije o Izdavatelju

4.4.1 Tvrtka Izdavatelja

Tvrtka Izdavatelja: INA-INDUSTRIJA NAFTE, d.d.

Skraćena tvrtka Izdavatelja: INA, d.d.

4.4.2 Opće informacije o Izdavatelju

Sjedište: Zagreb, Republika Hrvatska

Adresa: Avenija V. Holjevca 10, HR-10020 Zagreb, Republika Hrvatska

Brojevi telefona: +385 (0)1 645 0000;
+385 (0)1 459 2718

Adresa elektroničke pošte: investitori@ina.hr

Pravni oblik: dioničko društvo

Država u kojoj je Izdavatelj osnovan: Republika Hrvatska

Datum osnivanja: 1. siječnja 1964. (datum spajanja Naftaplina Zagreb, Rafinerije nafte Rijeka i Rafinerije nafte Sisak)

Zakonodavstvo prema kojem

Izdavatelj posluje: zakonodavstvo Republike Hrvatske i pravna stečevina Europske unije

Nadležni trgovački sud: Trgovački sud u Zagrebu

MBS: 080000604

OIB: 27759560625

LEI: 213800RUSOIJPD19H13

Internetska stranica Izdavatelja: <https://www.ina.hr/>

Informacije navedene na internetskoj stranici Izdavatelja nisu dio ovog Prospekta, osim ako su te informacije u Prospekt uključene upućivanjem.

4.5 Pregled poslovanja

Izdavatelj svoje djelatnosti obavlja izravno ili preko svojih Ovisnih društava koje zajedno s Izdavateljem čine INA Grupu.

Izdavatelj ima registrirane sljedeće djelatnosti u Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu:

Tablica 7 – Registrirane djelatnosti Izdavatelja

Registrirane djelatnosti Izdavatelja
Vađenje sirove nafte i zemnoga plina
Uslužne djelatnosti u vezi s vađenjem nafte i plina
Proizvodnja proizvoda koksnih peći
Proizvodnja ostalih organskih osnovnih kemikalija
Proizvodnja kemijskih mineralnih gnojiva i dušičnih spojeva
Opskrba parom i toplom vodom
Skupljanje, pročišćavanje i distribucija vode
Cjevovodni transport
Prekrcaj tereta i skladištenje
Pomoćne djelatnosti u financijskom posredovanju, d. n.
Iznajmljivanje strojeva i opreme za građevinu
Iznajmljivanje uredskih strojeva i oprema., uključujući računala
Pružanje savjeta o računalnoj opremi (<i>hardware-u</i>)
Savjetovanje i pribavljanje programske opreme (<i>software-a</i>)
Obrada podataka
Izrada baze podataka
Održavanje uredskih strojeva i računala
Upravljanje holding-društvima
Arhitektonske i inženjerske djelatnosti. i tehničko. savjetovanje
Tehničko ispitivanje i analiza
Promidžba (reklama i propaganda)
Djelatnosti pakiranja
Uklanjanje otpadnih voda, odvoz smeća i slične djelatnosti
Sportske djelatnosti
Ostale rekreacijske djelatnosti
Pomorsko-tehničke i istraživačke usluge na moru i podmorju
Servisiranje vatrogasnih uređaja
Zastupanje inozemnih tvrtki
Posredovanje u vanjskotrgovinskom prometu
Izvoz i uvoz tehničkih i drugih usluga u istraživanju, razradi otkrivenih ležišta, izgradnji proizvodno-transportnih sustava te proizvodnji nafte i plina, uključujući usluge cjevovodnog prijevoza
Izvođenje investicijskih radova u inozemstvu
Ustupanje investicijskih radova stranoj osobi u Republici Hrvatskoj

Pribavljanje i ustupanje industrijskog vlasništva i znanja te iskustva <i>know-how</i> iz područja istraživanja i proizvodnje nafte i zemnog plina, proizvodnja i prerada proizvoda iz zemnog plina te kemijskih i petrokemijskih proizvoda
Međunarodno otpremništvo
Skladištenje te lučke i aerodromske usluge
Obrazovanje odraslih i ostalo obrazovanje, d. n.
Kovanje, prešanje, štancanje i valjanje metala; metalurgija praha
Gradnja i popravak brodova
Reciklaža
Iznajmljivanje ostalih strojeva i opreme, d. n.
Čišćenje svih vrsta objekata
Ostale poslovne djelatnosti, d. n.
Pranje i kemijsko čišćenje tekstila i krznenih proizvoda
Održavanje komunikacijske mreže
Tehničko ispitivanje i analiza sigurnosnih ventila i posuda pod tlakom
Tehničko održavanje objekata
Proizvodnja i popravak rezervnih dijelova u naftnoj industriji
Tehnološko-kemijska čišćenja spremnika za gorivo na benzinskim postajama, te ostalih spremnika u naftnoj i kemijskoj industriji
Antikorozivna zaštita procesnih postrojenja, sustava i opreme
Izvoz i uvoz tehničkih i drugih usluga u izgradnji proizvodno-prijevoznih sustava, te proizvodnji nafte i plina, uključujući usluge cjevovodnog prijevoza
Računovodstveni i knjigovodstveni poslovi
Usluga pranja i podmazivanja vozila
Obavljanje tehničkih pregleda kod vlasnika radijske postaje za koju je izdana dozvola za postavljanje, radi izdavanja dozvole za tu radijsku postaju
Obavljanje stručnih poslova prostornog uređenja u svezi s izradom stručnih podloga za izdavanje lokacijskih dozvola.
Proizvodnja proizvoda od metala, osim strojeva i opreme
Proizvodnja strojeva i uređaja, d. n.
Stručni poslovi zaštite okoliša
Postupanje s otpadom - skupljanje, skladištenje i obrađivanje opasnog otpada
Kupnja i prodaja robe
Obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu
Projektiranje posuda od metala za komprimirane i tekuće plinove i ostalih posuda pod tlakom u procesnoj naftnoj i kemijskoj industriji
Projektiranje nosivih i ostalih čeličnih konstrukcija
Popravak, obnavljanje i održavanje elektromotornih uređaja i instalacija uključujući elektromotorne uređaje i instalacije u "S" izvedbi
Usluge ispitivanja i izdavanja uvjerenja za uređaje za rad s povećanom opasnošću
Održavanje željezničkih tračnica
Proizvodnja električne energije
Prijenos električne energije
Distribucija električne energije
Opskrba električnom energijom
Proizvodnja naftnih derivata

Proizvodnja biogoriva
Transport nafte, naftnih derivata i biogoriva cestovnim vozilima
Trgovina na veliko naftnim derivatima
Trgovina na malo naftnim derivatima
Skladištenje nafte i naftnih derivata
Trgovanje, posredovanje i zastupanje na tržištu nafte i naftnih derivata
Proizvodnja toplinske energije
Distribucija toplinske energije
Opskrba toplinskom energijom
Transport i skladištenje ukapljenog prirodnog plina
Izvođenje rudarskih istražnih radova
Eksploatacija nafte i prirodnog plina
Oplemenjivanje mineralnih sirovina
Izrada rudarskih projekata
Proizvodnja, promet i korištenje opasne kemikalije
Isporka i prodaja plina iz vlastite proizvodnje
Istraživanje i eksploatacija geotermalnih, mineralnih i podzemnih voda
Proizvodnja i promet prirodnih mineralnih i drugih flaširanih voda
Izrada elaborata stalnih geodetskih točaka za potrebe osnovnih geodetskih radova
Izrada elaborata izmjene, označivanja i održavanje državne granice
Izrada elaborata izrade Hrvatske osnovne karte
Izrada elaborata izrade digitalnih ortofotokarata
Izrada elaborata izrade detaljnih topografskih karata
Izrada elaborata izrade preglednih topografskih karata
Izrada elaborata katastarske izmjere
Izrada elaborata tehničke reambulacije
Izrada elaborata prevođenja katastarskog plana u digitalni oblik
Izrada elaborata prevođenja digitalnog katastarskog plana u zadanu strukturu
Izrada elaborata za homogenizacija katastarskog plana
Izrada parcelacijskih i drugih geodetskih elaborata katastra zemljišta
Izrada parcelacijskih i drugih geodetskih elaborata katastra nekretnina
Izrada parcelacijskih i drugih geodetskih elaborata za potrebe pojedinačnog prevođenja katastarskih čestica katastra zemljišta u katastarske čestice katastra nekretnina
Izrada elaborata katastra vodova i stručne geodetske poslove za potrebe pružanja geodetskih usluga
Tehničko vođenje katastra vodova
Izrada posebnih geodetskih podloga za potrebe izrade dokumenata i akata prostornog uređenja
Izrada posebnih geodetskih podloga za potrebe projektiranja
Izrada geodetskih elaborata stanja građevine prije rekonstrukcije
Izrada geodetskoga projekta
Iskolčenje građevina i izrada elaborata iskolčenja građevine
Izrada geodetskog situacijskog nacrta izgrađene građevine

Geodetsko praćenje građevine u gradnji i izrada elaborata geodetskog praćenja
Praćenje pomaka građevine u njezinom održavanju i izrada elaborata geodetskog praćenja
Geodetski poslovi koji se obavljaju u okviru urbane komasacije
Izrada projekta komasacije poljoprivrednog zemljišta i geodetske poslove koji se obavljaju u okviru komasacije poljoprivrednog zemljišta
Izrada posebnih geodetskih podloga za zaštićena i štićena područja
Stručni nadzor nad radovima izrade elaborata katastra vodova i stručnih geodetskih poslova za potrebe pružanja geodetskih usluga
Stručni nadzor nad radovima tehničkog vođenja katastra vodova
Stručni nadzor nad radovima izrade posebnih geodetskih podloga za potrebe izrade dokumenata i akata prostornog uređenja
Stručni nadzor nad radovima izrade posebnih geodetskih podloga za potrebe projektiranja
Stručni nadzor nad radovima izrade geodetskih elaborata stanja građevine prije rekonstrukcije
Stručni nadzor nad radovima izrade geodetskoga projekta
Stručni nadzor nad radovima iskolčenja građevina i izradom elaborata iskočenja građevine
Stručni nadzor nad radovima geodetskog praćenja građevine u gradnji i izradom elaborata geodetskog praćenja
Stručni nadzor nad radovima praćenja pomaka građevine u njezinom održavanju i izradom elaborata geodetskog praćenja
Stručni nadzor nad radovima izrade posebnih geodetskih podloga za zaštićena i štićena područja
Savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem
Umnožavanje snimljenih zapisa
Mjenjački poslovi
Postavljanje instalacija za vodu, plin, grijanje, ventilaciju i hlađenje
Punjenje plinskih boca i spremnika
Održavanje i popravak plinskih boca, spremnika i trošila
Popravak plinskih instalacija
Poduka iz rukovanja i transporta ukapljenim naftnim plinom
Stručni poslovi zaštite od požara
Djelatnost privatne zaštite
Detektivska djelatnost
Izrada procjene opasnosti
Ispitivanje strojeva i uređaja s povećanim opasnostima, i ispitivanje u radnom okolišu
Provjera strojeva i uređaja, osobnih zaštitnih sredstava i opreme
Popravak i održavanje vatrogasnih aparata
Obavljanje poslova provjere ispravnosti izvedenih stabilnih sustava za dojavu i gašenje požara, sustava za dojavu prisutnosti zapaljivih plinova i para te zaštitnih uređaja i instalacija za sprečavanje širenja požara i nastajanje eksplozija, kao i opseg provjere tih sustava
Skupljanje otpada za potrebe drugih
Prijevoz otpada za potrebe drugih
Posredovanje u organiziranju uporabe i/ili zbrinjavanja otpada u ime drugih
Skupljanje, uporaba i/ili zbrinjavanje (obrada, odlaganje, spaljivanje i drugi načini zbrinjavanja otpada); odnosno djelatnost gospodarenja posebnim kategorijama otpada
Izvoz otpada
Ponovno uvođenje nestalih divljih svojti u prirodu na području RH
Poslovi upravljanja nekretninama i održavanje nekretnina

Poslovi praćenja kakvoće zraka i emisija u zrak
Stručni poslovi zaštite od buke
Stručni poslovi zaštite od ne-ionizirajućeg zračenja
Proizvodnja, promet i korištenje opasnih kemikalija
Stručni poslovi zaštite okoliša
Ispitivanje ispravnosti zaštitnih sustava, električni, gromobranskih i plinskih instalacija i kotlovnica
Opskrba brodova i plovila pitkom vodom
Istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mnijenja
Pružanje usluga informacijskog društva
Organizacija savjetovanja, seminara i tečajeva
Računalne i srodne djelatnosti
Proizvodnja, promet i javno prikazivanje audiovizualnih djela
Djelatnost pružanja audio i audiovizualnih medijskih usluga putem elektroničkih komunikacijskih mreža
Djelatnost pružanja usluga elektroničkih publikacija putem elektroničkih komunikacijskih mreža
Djelatnost pružanja medijskih usluga televizije i/ili radija
Financiranje komercijalnih poslova, uključujući izvezno financiranje na osnovi otkupa s diskontom i bez regresa dugoročnih nedospjelih potraživanja osiguranih financijskim instrumentima (engl. <i>forfeiting</i>)
Otkup potraživanja s regresom ili bez njega (engl. <i>factoring</i>)
Usluge vezane uz poslove kreditiranja: prikupljanje podataka, izrada analiza i davanje informacija o kreditnoj sposobnosti pravnih i fizičkih osoba koje samostalno obavljaju djelatnost
Posredovanje pri sklapanju poslova na novčanom tržištu
Savjetovanje pravnih osoba glede strukture kapitala, poslovne strategije i sličnih pitanja te pružanje usluga koje se odnose na poslovna spajanja i stjecanje dionica i poslovnih udjela u drugim društvima
Grafički dizajn
Grafičko oblikovanje i priprema
Djelatnost nakladnika
Distribucija tiska
Djelatnost javnog informiranja
Uređenje interijera
Stručni poslovi prostornog uređenja
Projektiranje, građenje, uporaba i uklanjanje građevina
Nadzor nad gradnjom
Pripremanje hrane i pružanje usluga prehrane
Pripremanje i usluživanje pića i napitaka
Pružanje usluga smještaja
Pripremanje hrane za potrošnju na drugom mjestu sa ili bez usluživanja (u prijevoznom sredstvu, na priredbama i sl.) i opskrba tom hranom (<i>catering</i>)
Djelatnosti javnog prijevoza putnika i tereta u domaćem i međunarodnom cestovnom prometu
Djelatnost pružanja kolodvorskih usluga
Prijevoz za vlastite potrebe
Usluge u željezničkom prijevozu
Kabotaža - prijevoz stvari i putnika između hrvatskih luka

Prijevoz putnika i stvari unutarnjim vodnim putovima
Međunarodni linijski pomorski promet
Posredovanje u prometu nekretnina
Poslovanje nekretninama
Turističke usluge u nautičkom turizmu
Turističke usluge u ostalim oblicima turističke ponude
Ostale turističke usluge
Turističke usluge koje uključuju športsko-rekreativne ili pustolovne aktivnosti
Izdavačka djelatnost
Trgovina plinom
Skladištenje plina
Distribucija plina
Opskrba plinom
Trgovina električnom energijom
Proizvodnja prirodnog plina
Istraživanje i eksploatacija mineralnih sirovina
Izrada projekata građenja rudarskih objekata i postrojenja
Građenje ili izvođenje pojedinih radova na rudarskim objektima i postrojenjima
Upravljanje željezničkom infrastrukturom
Pružanje željezničkih usluga
Djelatnost željezničkog prijevoza
Privez i odvez brodova, jahti, ribarskih, sportskih i drugih brodica i plutajućih objekata
Pomorski agencijski poslovi
Djelatnost prijevoza opasnih tvari
Administrativne djelatnosti
Usluge prijepisa, umnožavanja, fotokopiranja, uvezivanja i plastificiranja
Djelatnost elektroničkih komunikacijskih mreža i usluga
Univerzalne usluge s područja elektroničkih komunikacija
Usluge s posebnom tarifom
Iznajmljivanje motornih vozila: automobila, putničkih, teretnih i drugih vozila
Istraživanje i razvoj iz područja geologije, kemije, biologije, geofizike, geodezije, rudarstva, nafte i tehnologije
Provođenje osposobljavanja sudionika i pripadnika operativnih snaga sustava civilne zaštite
Obavljanje stručnih poslova za izradu planskih dokumenta u području civilne zaštite
Djelatnost obavljanja stručnih poslova u području zaštite i spašavanja
Snimanje iz zraka
Transport nafte naftovodima
Transport naftnih derivata produktovodima
Transport nafte, naftnih derivata i biogoriva željeznicom
Transport nafte, naftnih derivata i biogoriva plovnim putovima
Skladištenje ukapljenog naftnog plina

Trgovina na veliko ukapljenim naftnim plinom
Trgovina na malo ukapljenim naftnim plinom
Upravljanje mjestom za opskrbu UPP-om i/ili SPP-om
Upravljanje terminalom za UPP
Izrada dokumentacije o rezervama mineralnih sirovina

Izvor: www.sudreg.pravosudje.hr/registar

Na dan 30. rujna 2021., Izdavatelj ima udjele u Ovisnim društvima preko kojih INA Grupa također obavlja svoje poslovne djelatnosti. U Tablici 8 u nastavku su navedena Ovisna društva Izdavatelja, njihova osnovna djelatnost, mjesto osnivanja i glavno mjesto poslovanja te udio INA Grupe u vlasništvu i glasačkim pravima u Ovisnim društvima.

Tablica 8 – Struktura INA Grupe na dan 30. rujna 2021.

Ovisno društvo	Osnovna djelatnost	Mjesto osnutka i poslovanja	Udjel INA Grupe u vlasništvu i glasačkim pravima
CROSCO, naftni servisi d.o.o.	Naftni servisi	Hrvatska	100%**
Crosco B.V.	Naftni servisi	Nizozemska	100%**
NORDIC SHIPPING LIMITED	Iznajmljivanje platformi	Maršalovi otoci	100%**
SEA HORSE SHIPPING Inc	Iznajmljivanje platformi	Maršalovi otoci	100%**
Rotary Zrt.	Naftni servisi	Mađarska	100%**
CROSCO UKRAINE LLC.	Naftni servisi	Ukrajina	100%**
Crosco S.A. DE C.V.	Naftni servisi	Meksiko	99.90%**
ROTARY D&WS S.R.L.	Naftni servisi	Rumunjska	100%**
Hostin d.o.o.	Gospodarenje nekretninama, turizam	Hrvatska	100%*
STSI Integrirani tehnički servisi d.o.o.	Tehnički servisi	Hrvatska	100%**
Top Računovodstvo Servisi d.o.o.	Računovodstvene usluge	Hrvatska	100%*
Plavi tim d.o.o.	Informatičke usluge	Hrvatska	100%**
INA Vatrogasni Servisi d.o.o.	Vatrogasna djelatnost	Hrvatska	100%*
INA Industrijski Servisi d.o.o.	Holding	Hrvatska	100%*
INA MAZIVA d.o.o.	Proizvodnja i trgovina mazivima	Hrvatska	100%*

INA Slovenija d.o.o. Ljubljana	Vanjska trgovina	Slovenija	100%*
INA BH d.d. Sarajevo u likvidaciji	Vanjska trgovina	Bosna i Hercegovina	100%*
Holdina d.o.o. Sarajevo	Vanjska trgovina	Bosna i Hercegovina	100%*
INA d.o.o. Beograd	Vanjska trgovina	Srbija	100%*
INA Kosovo d.o.o.	Vanjska trgovina	Kosovo	100%*
Adrigas S.r.l. Milano	Projektiranje plinovoda	Italija	100%*
INA Crna Gora d.o.o. Podgorica	Vanjska trgovina	Crna Gora	100%*
CROPLIN d.o.o.	Proizvodnja plina, distribucija plinovitih goriva	Hrvatska	100%*
INA Maloprodajni servisi d.o.o.	Obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu	Hrvatska	100%*
ENERGOPETROL d.d.	Trgovina na malo gorivima i mazivima	Bosna i Hercegovina	88,66%*
INA BL d.o.o. Banja Luka	Trgovina	Bosna i Hercegovina	100%*

Izvor: Izdavatelj

* - Ovisno društvo u izravnom vlasništvu Izdavatelja

** - Ovisno društvo u neizravnom vlasništvu preko INA Industrijski Servisi d.o.o.

Osim Ovisnih društava koja su dio INA Grupe, Izdavatelj također ima (50% ili manje) udjela u sljedećim društvima koja nisu dio INA Grupe:

Tablica 9 – Druga društva u kojima INA Grupa ima udjele na dan 30. rujna 2021.

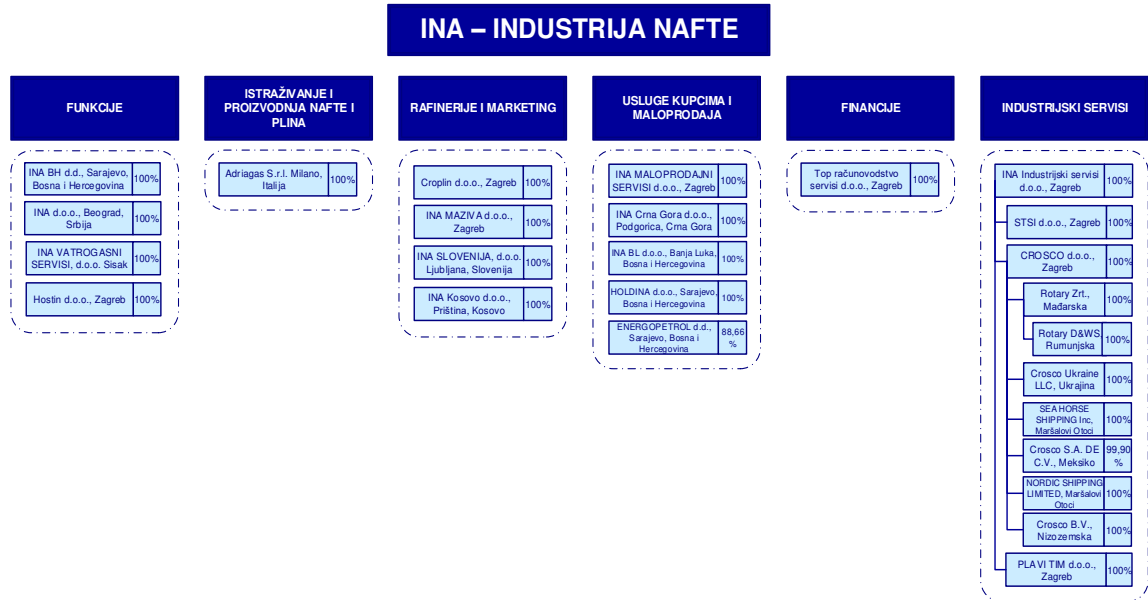
Društvo	Osnovna djelatnost	Mjesto osnutka i poslovanja	Udjel INA Grupe u vlasništvu i glasačkim pravima
Hayan Petroleum Company*	Operativna kompanija (istraživanje, razvoj i proizvodnja nafte)	Sirija	50%
ED INA d.o.o. Zagreb*	Istraživanje, razrada i proizvodnja ugljikovodika	Hrvatska	50%
Marina Petroleum Company*	Istraživanje i proizvodnja nafte	Egipat	50%
TERRA MINERALNA GNOJIVA d.o.o.	Kupnja i prodaja robe	Hrvatska	50%

PETROKEMIJA, d.d. tvornica gnojiva	Proizvodnja gnojiva	Hrvatska	27,26%
Luka Šibenik, d.o.o.	Prekrcaj tereta	Hrvatska	21,73%
TVORNICA GLINE KUTINA d.o.o.	Proizvodnja i prerada bentonitnih glina i drugih nemetala	Hrvatska	27,26%
TVORNICA PALETA KUTINA d.o.o.	Proizvodnja paleta	Hrvatska	27,26%
Plinara, d.o.o.	Distribucija nafte i plina	Hrvatska	49,00%
Plinara istočne Slavonije d.o.o.	Distribucija i opskrba plinom	Hrvatska	40,00%
Belvedere d.d. u stečaju	Hotelijerstvo	Hrvatska	31,80%
ELEKTROMETAL d.d.	Instalacija i montaža, proizvodnja vatrootpornih elemenata, distribucija plina	Hrvatska	30,75%
JANAF d.d.	Posjedovanje i upravljanje naftovodom	Hrvatska	11,795%
ENERGO d.o.o.	Proizvodnja i distribucija toplinske energije i plina	Hrvatska	9,10%
OMV Slovenia d.o.o. Koper	Trgovina naftom i naftnim derivatima	Slovenija	7,75%
HOC Bjelolasica d.o.o. Ogulin u stečaju	Rad sportskih objekata	Hrvatska	7,17%
BINA – Istra d.d., Lupoglav	Izgradnja autocesta i drugih cesta i aerodroma	Hrvatska	3,35%
BINA-FINCOM, d.d.	Izgradnja autocesta i drugih cesta, uzletišta u zračnim lukama	Hrvatska	5,00%
PIS d.o.o., Vinkovci	Distribucijska mreža plinskih goriva	Hrvatska	40%
TGA d.d., Stolac	Proizvodnja proizvoda od žice i drugih primarnih prerada željeza i čelika	Bosna i Hercegovina	25,74%

Izvor: Izdavatelj

* - Ulaganja koja su zajedničko poslovanje Izdavatelja i INA Grupe

Radi lakšeg razumijevanja strukture INA Grupe i drugih društava u kojima INA Grupa ima udjele, u nastavku je organigram koji prikazuje strukturu INA Grupe te takvih drugih društava na dan 30. rujna 2021. godine.



Osnovne djelatnosti Izdavatelja i INA Grupe su:

- istraživanje i proizvodnja nafte i plina, prvenstveno u Hrvatskoj, u kopnenom dijelu i u podmorju, s tim da Izdavatelj ima i koncesije u inozemstvu i to u Angoli i Egiptu;
- uvoz prirodnog plina i prodaja uvoznog i domaćeg prirodnog plina industrijskim potrošačima i gradskim plinarama;
- prerada nafte i proizvodnja derivata u rafineriji u Rijeci (Urinj), te u Zagrebu proizvodnja maziva;
- prodaja goriva i popratnih proizvoda preko maloprodajnog lanca, koji se na dan 30. rujna 2021. godine sastoji od 504 maloprodajnih mjesta (od toga 388 u Hrvatskoj te 116 izvan Hrvatske);
- trgovina naftnim derivatima preko mreže inozemnih Ovisnih društava i predstavništava, uglavnom u Sarajevu, Ljubljani i Podgorici, te
- pružanje usluga povezanih s vađenjem nafte iz kopnenog dijela i podmorja preko Ovisnog društva za tehnološke usluge i usluge bušenja Crosco d.o.o.

Ove osnovne djelatnosti INA Grupe mogu se grupirati u tri ključna izvještajna poslovna segmenta, a koji su definirani prema standardnom lancu vrijednosti za naftne kompanije. One su:

- istraživanje i proizvodnja** nafte i plina – istraživanje, proizvodnja i prodaja sirove nafte i plina;
- rafinerije i marketing** – prerada sirove nafte, veleprodaja naftnih derivata, maloprodaja prirodnog plina, goriva i robe široke potrošnje u maloprodajnim jedinicama te logistika; i

- (c) **korporativno i ostalo** osim gore navedenih poslovnih segmenata, poslovanje INA Grupe se sastoji i od pružanja dodatnih usluga temeljnim djelatnostima.

Podaci o rezultatima svakog izvještajnog poslovnog segmenta uključeni su u Godišnja izvješća Izdavatelja koja su uključena u ovaj Prospekt upućivanjem (za više informacija, vidjeti Točku 4.10.1).

4.6 Informacije o trendovima

4.6.1 Opis svih značajnih negativnih promjena izgleda Izdavatelja od datuma posljednjih objavljenih revidiranih financijskih izvještaja

Od datuma posljednjih objavljenih revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja (koji se odnose na godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine) nije bilo značajnih negativnih promjena u izgledima Izdavatelja.

4.6.2 Opis svih značajnih promjena financijskih rezultata INA Grupe od kraja posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljene financijske informacije do datuma Prospekta

Nije bilo značajnijih promjena u financijskim rezultatima Izdavatelja i INA Grupe od kraja posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljene financijske informacije do datuma ovog Prospekta.

4.6.3 Informacije o svim poznatim trendovima, nepredvidivim događajima, potražnji, preuzetim obvezama ili događajima koji bi mogli bitno utjecati na izgleda Izdavatelja u tekućoj financijskoj godini

Pandemija COVID-19 i ekonomska kriza koja je uslijedila kao njezina posljedica stvorili su izazove bez presedana te poništili svima tadašnje prioritete, uključujući i Izdavatelju te INA Grupi.

Navedena je pandemija izložila Izdavatelja, njegove zaposlenike, klijente i partnere značajnim zdravstvenim i sigurnosnim rizicima, a također je stvorila do tada neviđene operativne izazove tijekom potpunog zatvaranja, kao i testirala financijsku fleksibilnost i snagu Izdavatelja. Industrija nafte i plina bila je posebno pogođena jer se u isto vrijeme dogodila kombinacija šokova na strani potražnje i ponude.

Pandemija COVID-19 utjecala je na značajne prosudbe i neizvjesnosti prilikom rasuđivanja tijekom tog razdoblja, a te su neizvjesnosti uzete u obzir u nekim područjima, na primjer kod testiranja umanjenja vrijednosti, kreditnog rizika i odgođene naplate poreza.

Očekivanja za rast u sljedećih nekoliko mjeseci ovisit će o tome kako će se situacija u vezi s COVID-19 razvijati i koliko brzo se može provesti cijepljenje stanovništva, ali i o provedbi i učinkovitosti potpora fiskalne i monetarne politike.

4.7 Predviđanja ili procjene dobiti

Izdavatelj nije uključio predviđanja ili procjene dobiti u ovaj Prospekt.

4.8 Administrativna, rukovodeća i nadzorna tijela i više rukovodstvo

4.8.1 Uprava

Sukladno Statutu, Uprava se sastoji od šest članova, od kojih se jedan imenuje za predsjednika Uprave. Uprava također može imati i potpredsjednika.

Svaki od članova Uprave ovlašten je zastupati Izdavatelja zajedno s još jednim članom Uprave ili zajedno s jednim prokuristom.

Uprava se trenutno sastoji od sljedećih članova:

- (a) g. Sándor Fasimon (predsjednik Uprave);
- (b) g. Niko Dalić (član Uprave);
- (c) gđa Barbara Dorić (članica Uprave);
- (d) g. Darko Markotić (član Uprave);
- (e) g. József Farkas Simola (član Uprave); i
- (f) g. Ferenc Zoltán Horváth (član Uprave).

Poslovna adresa Uprave je:

INA-INDUSTRIJA NAFTE, d.d.
Avenija V. Holjevca 10
HR-10020 Zagreb

(a) ***Sándor Fasimon, predsjednik Uprave***

G. Fasimon imenovan je predsjednikom Uprave 1. srpnja 2018. godine.

Od 1991. godine radio je na različitim rukovodećim pozicijama u naftnoj i plinskoj kompaniji Mineralimpex. U razdoblju od 1996. do 1997. godine bio je rukovoditelj Mađarskog komercijalnog odjela u Tripoliju, Libija. G. Fasimon došao je u MOL 1998. godine, kada je imenovan na mjesto direktora Opskrbe za sirovu naftu i naftne derivate. Godine 2002. postao je glavni izvršni direktor kompanije Moltrade-Mineralimpexa. Godinu kasnije imenovan je izvršnim direktorom Sektora prirodnog plina. U razdoblju od 2006. do 2009. godine obnašao je dužnosti glavnog izvršnog direktora u ruskoj podružnici MOL-a, nakon čega je nastavio karijeru kao viši potpredsjednik Opskrbe i Tradinga. U 2011. godini postaje izvršni direktor Segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja nafte i plina, a od 2012. godine obnašao je dužnosti glavnog operativnog direktora MOL-a Mađarska. Imenovan je predsjednikom nadzornog odbora društva Petrokemija d.d. Kutina dana 15. listopada 2018. godine.

G. Fasimon je član upravnog odbora MOL-a. Također, Zamjenik je predsjednika Mađarske gospodarske komore i član upravnog odbora rukometnog kluba Pick Szeged.

Sándor Fasimon diplomirao je ekonomiju 1990. godine na Moskovskom državnom institutu za međunarodne odnose (MGIMO). U razdoblju između 1990. i 1991. godine pohađao je postdiplomski studij na Sveučilištu u Kairu, gdje je studirao arapski jezik.

(b) ***Niko Dalić, član Uprave***

G. Dalić imenovan je članom Uprave u veljači 2011. godine.

Karijeru je započeo 1986. godine kao geolog na istražnim i proizvodnim projektima u Hrvatskoj, nakon čega 1996. godine postaje rukovoditeljem poslovne jedinice zadužen za istočnu Slavoniju i Podravinu. Od 2005. do 2008. godine obnaša funkciju pomoćnika izvršnog direktora Naftaplina gdje je zadužen za vođenje projekata u inozemstvu. Osim toga, voditelj je timova za strategiju Naftaplina i Energetsku strategiju Republike Hrvatske te tima za IPO. Nakon te funkcije, od 2008. do 2009. godine direktor je Sektora za istraživanje. Od lipnja 2009. godine na mjestu je člana uprave u društvu ED-INA d.o.o., zajedničkom društvu Izdavatelja i talijanskog Edisona, gdje se usmjerio na aktivnosti na polju Izabela na sjevernom Jadranu.

Niko Dalić diplomirao je te kasnije i magistrirao na Prirodoslovno-matematičkom fakultetu u Zagrebu, a stručni ispit pri Ministarstvu znanosti položio je 1996. godine. Pohađao je i brojne dodatne seminare i profesionalna usavršavanja u zemlji i inozemstvu. Član je mnogobrojnih stručnih udruga i društava te je objavio nekoliko radova. Od 2005. do 2009. godine bio je predsjednik Hrvatskog geološkog društva. Od prosinca 2014. do listopada 2018. godine, g. Dalić je bio dopredsjednik za geologiju u HUNIG-u (Hrvatska udruga naftnih inženjera i geologa).

(c) ***Barbara Dorić, članica Uprave***

Dr. sc. Dorić imenovana je članicom Uprave u travnju 2020. godine.

Prethodno je obnašala funkciju direktorice društva LNG Hrvatska. Iza sebe ima više od 12 godina iskustva u vođenju projekata i upravljanju društvima iz energetskog sektora. Od veljače 2014. do travnja 2018. godine kao predsjednica uprave Agencije za ugljikovodike bila je odgovorna za praćenje i nadzor svih radova vezanih uz istraživanje i proizvodnju nafte i plina u Republici Hrvatskoj, kao i obvezne zalihe nafte i naftnih derivata. Svoju karijeru započela je u Dalmacijacementu gdje je radila na poslovima prodaje i operacija. Za vrijeme MBA studija, zaposlila se u američkoj konzultantskoj kući A. T. Kearney gdje je stekla bogato iskustvo na projektima organizacije i transformacije različitih industrija u jugoistočnoj Europi, s naglaskom na energetiku i telekomunikacije. Vodila je energetske projekte u Centru za praćenje poslovanja energetskog sektora i investicija (CEI).

Barbara Dorić diplomirala je na Ekonomskom fakultetu u Beču, završila MBA studij i doktorirala na Sveučilištu u Ljubljani na temu upravljanja naftnim i plinskim sektorom.

(d) ***Darko Markotić, član Uprave***

G. Markotić imenovan je članom Uprave u travnju 2020. godine.

Zaposlen je kod Izdavatelja od 2000. godine, gdje je u različitim organizacijskim jedinicama obavljao više funkcija unutar društva. Na samom početku karijere kod Izdavatelja radi u Sektoru pravnih poslova. U lipnju 2002. godine preuzima mjesto poslovnog tajnika u Uredu člana Uprave za koordinaciju privatizacije INA-e, a 2005. godine imenovan je tajnikom društva te na tom mjestu radi tri godine. Za novog člana Uprave Izdavatelja imenovan je 2008. godine te je nakon godine dana na toj funkciji 2009. godine imenovan izvršnim direktorom PF Korporativni servisi. Od listopada 2010. godine radi na mjestu izvršnog direktora djelatnosti Trgovina na malo, dok je u srpnju 2017. godine izabran na poziciju operativnog direktora za Usluge kupcima i maloprodaju. Od srpnja 2019. do kraja ožujka 2020., g. Markotić bio je savjetnik predsjednika Uprave Izdavatelja. Dana 1. travnja 2020. imenovan je članom Uprave Izdavatelja.

Darko Markotić diplomirao je 1998. godine na Pravnom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu.

(e) ***József Farkas Simola, član Uprave***

G. Simola imenovan je članom Uprave u veljači 2021. godine.

G. Simola je od 1991. do 1992. godine bio zaposlen kao stručnjak za SAP u General Electric-Tungstram. Kasnije se pridružio Arthuru Andersenu kao revizor i konzultant. 1996. godine nastavio je svoju karijeru u Boston Consulting Group, gdje je obnašao različite menadžerske pozicije u Mađarskoj, Njemačkoj i Australiji. G. Simola pridružio se MOL-u 2003. godine te je bio član izvršnog odbora od travnja 2006. godine. Također, imenovan je izvršnim potpredsjednikom za pitanja Korporativnog centra u razdoblju od 2006. do 2011. godine, a od svibnja 2011. je glavni financijski direktor MOL Grupe. G. Simola bio je član Nadzornog odbora Izdavatelja u razdoblju od 2016. do 2020. godine.

G. Simola je diplomirao na Tehnološko-ekonomskom sveučilištu u Budimpešti, a na INSEAD-u je stekao diplomu MBA.

(f) ***Ferenc Zoltán Horváth, član Uprave***

G. Horváth imenovan je članom Uprave u veljači 2021. godine.

Od 1984. do 1991. godine bavio se uvozom sirove nafte i zemnog plina te izvozom naftnih derivata u vanjskotrgovinskom društvu Mineralimpex. Između 1991. i 1998. godine, vodio je mađarsko zajedničko ulaganje društva Mineralimpex i Phibro Energy,

Allcom Trading Inc., koje trguju sirovom naftom i naftnim derivatima u Europi. Pridružio se MOL-u 1998. godine kao direktor novoosnovanog društva za ukapljeni plin. Od 2001. godine, kao direktor prodaje MOL-a, odgovoran je za prodaju svih proizvoda koje MOL proizvodi (benzin, dizel, kemijski proizvodi, bitumen, UNP, maziva itd.). Od 2002. do 2003. godine, bio je komercijalni direktor MOL-a, a osim prodaje, njegove aktivnosti proširile su se i na nabavu sirove nafte i sirovina za preradu nafte. Bio je član upravnog odbora petrokemijskog društva TVK od 1. svibnja 2011. do 15. travnja 2015. godine, kao i izvršni potpredsjednik Odjela za Rafinerije i marketing MOL-a od studenog 2003. godine, dok je između 1. svibnja 2011. i 14. srpnja 2020. bio izvršni potpredsjednik Downstreama MOL Grupe. Nadalje, obnaša i funkciju člana Upravnog odbora SLOVNAFT-a od 2003. godine, predsjednika nadzornog odbora društva MOL Petrochemicals od 2018. godine, predsjednika upravnog odbora IES-a Mantua od studenog 2007. godine te specijalnog izaslanika predsjedniku MOL Grupe od 15. srpnja 2020. godine. Između 2012. i 2020. godine, g. Horváth je bio član Nadzornog odbora Izdavatelja.

G. Horváth je studirao na Državnom sveučilištu u Sankt Peterburgu, gdje je stekao diplomu u međunarodnoj ekonomiji.

4.8.2 Nadzorni odbor

Sukladno Statutu, Nadzorni odbor se sastoji od devet članova, od kojih jednoga Nadzorni odbor imenuje za predsjednika, a jednoga za potpredsjednika.

Nadzorni odbor se trenutno sastoji od sljedećih članova:

- (a) g. Damir Vandelić (predsjednik Nadzornog odbora);
- (b) g. József Molnár (zamjenik predsjednika Nadzornog odbora);
- (c) gđa Jasna Pipunić (članica Nadzornog odbora);
- (d) g. László Uzsoki (član Nadzornog odbora);
- (e) gđa Zsuzsanna Eva Ortutay (članica Nadzornog odbora);
- (f) g. Gabriel Szabó (član Nadzornog odbora);
- (g) g. Domokos Szollár (član Nadzornog odbora);
- (h) g. Damir Mikuljan (član Nadzornog odbora); i
- (i) g. Luka Burilović (član Nadzornog odbora).

Poslovna adresa Nadzornog odbora:

INA-INDUSTRIJA NAFTE, d.d.
Avenija V. Holjevca 10
HR-10020 Zagreb

(a) ***Damir Vandelić, predsjednik Nadzornog odbora***

Damir Vandelić je predsjednik Nadzornog odbora od 2016 godine. Prije toga, bio je član Nadzornog odbora od 2011. do 2012. godine.

Damir Vandelić magistar je strojarstva s dugogodišnjom karijerom na brojnim rukovodećim pozicijama. Karijeru je započeo u Plivi d.d., a zatim u Interbrewu. 2004. godine preuzima dužnost direktora kapitalnih ulaganja Adris Group d.d., koju je uspješno obnašao do 2016. Istodobno je obnašao dužnost direktora društva Abilie d.o.o. Od 2008. bio je direktor društva Adria Resort d.o.o. a od 2009. direktor Tvornice duhana Zagreb d.o.o. te je kao predsjednik ili član bio aktivno uključen u rad brojnih nadzornih odbora društava unutar Adris Grupe. Od 2016. do 2019. obnašao je funkciju predsjednika uprave Croatia osiguranja d.d. a nakon toga bio je član uprave Adris Group d.d.

Predsjednik je Savjeta HANFA-e i ravnatelj Fonda za obnovu. Odlikovan je Spomenicom Domovinskog rata 1990.-1991.

G. Vandelić je diplomirao i magistrirao na Fakultetu strojarstva i brodogradnje u Zagrebu. MBA diplomu stekao je na Sveučilištu u Liverpoolu.

(b) ***József Molnár, zamjenik predsjednika Nadzornog odbora***

G. József Molnár zamjenik je predsjednika Nadzornog odbora od 2016. godine, a prije toga je bio član Nadzornog odbora od 2010. godine.

Od 1978. do 2001. g. Molnár je bio na raznim rukovodećim pozicijama u BorsodChem Plc., uključujući voditelja odjela za cijene od 1982. do 1987. i voditelja odjela za kontroling od 1987. do 1991. Između 1991. i 2001., kao glavni financijski direktor i prvi zamjenik glavnog izvršnog direktora, pridonio je kriznom upravljanju i reorganizaciji društva, a kasnije i stvaranju vizije društva i ispunjavanju njegove naknadne privatizacije. Imao je ključnu ulogu u burzovnom uvrštavanju dionica BorsodChem. Pored ostalih zaduženja, bio je glavni izvršni direktor TVK-a u razdoblju od 2001. do 2003., direktor planiranja i kontrole MOL Grupe od 2003., a od 2004. do imenovanja za glavnog izvršnog direktora MOL Grupe u svibnju 2011. (pozicija koju i dalje obnaša) bio je Glavni financijski direktor MOL Grupe. Unutar MOL Grupe bio je član uprave SLOVNAFT-a između 2004. i 2008., te član uprave TVK-a između 2001. i 2011. godine.

Osim što je zamjenik predsjednika Nadzornog odbora Izdavatelja i glavni izvršni direktor MOL Grupe, g. Molnár je i član Odbora za održivi razvoj, Odbora za korporativno upravljanje i Odbora za primitke (odbori upravnog odbora MOL-a) od 5. rujna 2013. i predsjednik Nadzornog odbora FGSZ-a Zrt. od svibnja 2011.

G. Molnár je studirao na Ekonomskom sveučilištu u Budimpešti od 1974. do 1978. godine, gdje je diplomirao ekonomiju.

(c) ***Jasna Pipunić, član Nadzornog odbora***

Gđa Jasna Pipunić je članica Nadzornog odbora od 2016. godine kao predstavnica radnika.

Gđa Jasna Pipunić zaposlena je u Izdavatelju od 1985. godine nakon završene srednje škole u Zagrebu. 1991. godine počela je organizirati sindikate i jedna je od osnivača najvećih sindikata u INA Grupi. Od početka sindikalne karijere obnaša vodeće pozicije u sindikalnom pokretu unutar Izdavatelja, na nacionalnoj i međunarodnoj razini. Od 1995. godine, gđa Jasna Pipunić radi za sindikat u punom radnom vremenu.

Trenutno, gđa Jasna Pipunić je predsjednica SING-a, najvećeg sindikata u INA Grupi i naftnoj i plinskoj industriji Republike Hrvatske. Potpredsjednica je Europskog radničkog vijeća MOL Grupe, potpredsjednica Nezavisnih hrvatskih sindikata, potpredsjednica Regionalne energetske sindikalne mreže jugoistočne Europe i članica Izvršnog odbora INDUSTRIALL Europe.

(d) ***László Uzsoki, član Nadzornog odbora***

Dr László Uzsoki je član Nadzornog odbora od 2016. godine.

Dr Uzsoki je odvjetnik ovlašten za obavljanje odvjetničke djelatnosti u Mađarskoj. Karijeru kao pravni suradnik započeo je 1998. Pridružio se MOL-u 2002. godine i bio zaposlen kao pravni savjetnik do 2005. Između 2005. i 2011. radio je kao odvjetnik. Godine 2011. imenovan je za Glavnog savjetnika MOL-a Mađarska, a koju je funkciju obnašao do kraja 2015. Od 1. siječnja 2016. radi kao odvjetnik u odvjetničkom društvu Uzsoki.

Trenutno je također član nadzornog odbora u LEAD Ventures Investment Fund Manager Private Limited Company od 2017. godine i član Odbora za korporativno upravljanje Budimpeštanske burze od 2018. godine.

Dr Lászlo Uzsocki diplomirao je 1998. na Sveučilištu Janus Pannonius u Pečuhu (Pravni fakultet) kao doktor prava. Magistrirao je pravne znanosti (LL.M) prava Europske zajednice na Sveučilištu Eötvös Loránd, Budimpešta (2002.), a poslijediplomski studij korporativnih financija i računovodstva na Budimpeštanskoj poslovnoj školi (2006.).

(e) **Zsuzsanna Eva Ortutay, član Nadzornog odbora**

Gđa. Zsuzsanna Eva Ortutay je članica Nadzornog odbora od 2020. godine.

Gđa Ortutay pridružila se MOL Grupi 1998. Tijekom gotovo dva desetljeća s MOL Grupom radila je na raznim financijskim i rizničarskim pozicijama. Prvotno se pridružila TVK-u, petrokemijskom poslovanju MOL Grupe, gdje je bila odgovorna za Odjele za odnose s investitorima i riznicu. Između 2003. i 2006. radila je kao savjetnica za poslove riznice glavnog financijskog direktora u Izdavatelju. Od 2007. radi na različitim pozicijama vezanim uz financije u MOL Grupi, kao što je voditeljica maloprodajnog kontrolinga, voditeljica projekta za integraciju INA-e i poboljšanje učinkovitosti, glavna financijska direktorica Petrolszolga - Ovisnog društva MOL -a za upravljanje održavanjem. Bila je direktorica Riznice MOL Grupe između 2013. i 2018. godine.

Trenutno je, i to od 2019., gđa. Ortutay također viša potpredsjednica MOL Grupe za Poslovna rješenja.

Gospođa Ortutay je diplomirala na Sveučilištu Baker u Kansasu, magistrirala ekonomiju na Sveučilištu Miskolc i stekla DESS diplomu iz bankarstva i financija u Panthéon-Assas-u na Sveučilištu u Parizu.

(f) **Gabriel Szabó, član Nadzornog odbora**

G. Gabriel Szabó član je Nadzornog odbora od 2020. godine.

Pridružio se društvu SLOVNAFT u 2001. godini, radeći kao ekonomist u upravljanju resursima. Godine 2002. postao je direktor financija i računovodstva u ovisnom društvu Slovnafta SLOVNAFT MONTÁŽE A OPRAVY. U 2006. godini postao je menadžer korporativnih usluga Slovnafta. Godine 2009. Gabriel Szabó radio je za Izdavatelja u Hrvatskoj kao Direktor nabave, a od siječnja 2010. bio je Potpredsjednik korporativnih servisa MOL Grupe u Budimpešti. Od srpnja 2012. bio je potpredsjednik *Downstream* SLOVNAFT-a, odgovoran za sljedeće jedinice: proizvodnja, logistika, trgovina, *downstream* prodaja, opskrba i optimizacija imovine, osiguranje opskrbe i optimizacija tržišta, osiguravanje opskrbe i optimizacija petrokemikalija, maloprodaja, proizvodnja energije i toplinske energije, optimizacija procesa i upravljanje projektima. Između 1. prosinca 2016. i 15. srpnja 2020., Gabriel Szabó imenovan je Glavnim izvršnim direktorom društva SLOVNAFT dok je obnašao dužnost višeg potpredsjednika *Downstream* SLOVNAFT-a. Tokom tog razdoblja, od dana 1. veljače 2019., također je viši potpredsjednik zadužen za pitanja logistike na razini grupe.

G. Szabó trenutno obnaša i funkciju izvršnog potpredsjednika *Downstream* MOL Grupe od 15. srpnja 2020.

G. Gabriel Szabó diplomirao je na Fakultetu za ekonomiju u Košicama pri Ekonomskom sveučilištu u Bratislavi u 1999. godini.

(g) **Domokos Szollár, član Nadzornog odbora**

G. Domokos Szollár je član Nadzornog odbora od 2020. godine.

Između 2004. i 2009. bio je voditelj komunikacija i glasnogovornik Zračne luke Budimpešta. 2009. i 2010. g. Szollár je obnašao funkciju glasnogovornika Vlade

Mađarske pod vodstvom g. Gordona Bajnaija, a 2011. pridružio se MOL Grupi kao voditelj međunarodnih komunikacija. Između 2016. i 2020. g. Szollár je obnašao funkciju potpredsjednika korporativnih i marketinških komunikacija u MOL Grupi.

G. Domokos Szollár trenutno je i Šef osoblja u MOL Grupi od 1. lipnja 2019.

Domokos Szollár diplomirao je na Katoličkom sveučilištu Péter Pázmány kao povjesničar i sociolog.

(h) ***Damir Mikuljan, član Nadzornog odbora***

G. Damir Mikuljan je član Nadzornog odbora od 2017. godine.

Diplomirani je pravnik s dugogodišnjom odvjetničkom praksom. Karijeru je započeo kao volonter na Županijskom sudu u Zagrebu, zatim je radio kao odvjetnički vježbenik do 31. svibnja 1994. godine te je 1. lipnja 1994. godine otvorio vlastiti odvjetnički ured u Zagrebu s kontinuiranim radom do danas.

Bio je član Općinskog poglavarstva Općine Bistra od 1995. do 1997. godine. Godine 1997. izabran je za zastupnika u Skupštini Zagrebačke županije te je obnašao navedenu funkciju neprekidno do travnja 2021. godine. U Skupštini Zagrebačke županije također je obnašao dužnost predsjednika Skupštine Zagrebačke županije od 2008. godine do 2009. godine, od 2009. godine do travnja 2013. godine, te od 2017. do 2019. godine. 2010. godine je stekao titulu počasnog građanina okruga Tirana Republike Albanije.

(i) ***Luka Burilović, član Nadzornog odbora***

Dr. sc. Luka Burilović član je Nadzornog odbora od 2016. godine.

Dr. sc. Burilović trenutni je predsjednik Hrvatske gospodarske komore koju dužnost obnaša od 2014. godine. Prije nego što je izabran za predsjednika Hrvatske gospodarske komore, g. Burilović je bio zamjenik predsjednika i predsjednik uprave društva Sladorana d.d. u Županji. Od travnja 2004. do veljače 2006., g. Burilović radio je kao pomoćnik ministra u Ministarstvu poljoprivrede, šumarstva i vodnog gospodarstva. Od 1996. do 2004. godine u službi je u lokalnoj samoupravi, a prije toga bio je na čelu društva Agrotehne iz Lipovca.

G. Burilović je također član nadzornog odbora Hrvatske banke za obnovu i razvoj (HBOR) i Podravke d.d. Između ostalog, g. Burilović obnaša dužnost predsjednika Hrvatskog nacionalnog odbora Međunarodne gospodarske komore (ICC) i član Upravnog odbora Udruženja europskih gospodarskih komora (Eurochambers), član Uprave Zaklade Hrvatske akademije znanosti i umjetnosti, predsjednik Sveučilišnog vijeća Sveučilišta u Zagrebu i član Vijeća Visokog učilišta Effectus.

Odlikovao je Redom Danice Hrvatske s likom Blaža Lorkovića za posebne zasluge u poslovanju/ekonomiji. G. Burilović je dragovoljac Domovinskog rata i časnik Hrvatskog vojnog pričuvnog sastava. Odlikovao je Spomenicom Domovinskog rata.

Luka Burilović je završio doktorski studij na Sveučilištu Josipa Jurja Strossmayera, Ekonomskom fakultetu u Osijeku.

4.8.3 Vijeće direktora

Sukladno Poslovniku rada Vijeća direktora, Vijeće direktora sastoji se od pet (5) operativnih direktora. Članove Vijeća direktora imenuje Uprava.

Vijeće direktora odgovorno je za izvršavanje zadataka i dužnosti predviđenih internim aktima Društva, dodijeljenim punomoćima i odlukama koje donosi Uprava. Ovlaštenja i odgovornosti operativnih direktora uključuju, među ostalim, provedbu strategije i razvojnog plana Izdavatelja, kao i poslovne politike i mjere za njihovu provedbu, provedbu poslovnih planova, podnošenje izvješća Upravi u skladu s važećim propisima i pripremi prijedloga odluka Uprave.

Vijeće direktora trenutno se sastoji od sljedećih članova:

- (a) gđa Zdravka Demeter Bubalo (operativna direktorica Usluga kupcima i maloprodaje);
- (b) g. Gábor Horváth (glavni financijski direktor);
- (c) g. Goran Pleše (operativni direktor Rafinerija i marketinga);
- (d) g. Goran Pavlović (operativni direktor Industrijskih servisa); i
- (e) g. Nikola Mišetić (operativni direktor Istraživanja i proizvodnje nafte i plina).

Poslovna adresa Vijeća direktora je:

INA-INDUSTRIJA NAFTE, d.d.

Avenija V. Holjevca 10

HR-10020 Zagreb

(a) ***Zdravka Demeter Bubalo, operativna direktorica Usluga kupcima i maloprodaje***

Gđa Zdravka Demeter Bubalo izabrana je 1. rujna 2021. godine na mjesto operativne direktorice Usluga kupcima i maloprodaje.

Demeter gđa Bubalo pridružila se INA Grupi 2010. godine kao direktorica Ljudskih resursa. Zatim je preuzela poziciju Višeg potpredsjednika za ljudske resurse u MOL Grupi. Kao dio svoje uloge, radila je na transformaciji funkcije ljudskih resursa u stratešku funkciju usmjerenu na suvremenu praksu u ovom području i u podupiranju strateških poslovnih ciljeva. Gđa Demeter Bubalo svojim je znanjem u području ljudskih resursa pridonijela poslovanju MOL Grupe, stvarajući pozitivne promjene u društvu i povećavajući angažman zaposlenika. Također je imala važnu ulogu u uključivanju radnika u zajednicu.

(b) ***Gábor Horváth, glavni financijski direktor***

G. Horváth imenovan je Glavnim financijskim direktorom od studenog 2017.

Prethodno je g. Horváth obnašao funkciju direktora Kontrolinga. Karijeru je započeo u revizorskoj kući Ernst & Young u Budimpešti, odakle je 2006. godine prešao u MOL. U siječnju 2010. godine postaje savjetnik izvršnom direktoru Poslovne funkcije Financija Izdavatelja, gdje se zadržao do 2011. godine. U svibnju 2011. godine g. Horváth prelazi na poziciju direktora Upravljanja rizicima MOL Grupe, a od ožujka 2015. godine obnašao je dužnost direktora Sektora kontrolinga u Izdavatelju.

G. Horváth je član Nadzornog odbora MOL GBS-a (poslovna rješenja grupe) od veljače 2018. godine i član nadzornog odbora Petrokemije d.d. od listopada 2018. godine.

G. Horváth je studirao na Ekonomskom fakultetu u Budimpešti te je na istom fakultetu stekao titulu magistra ekonomije. Dodatno je položio ACCA (engl. *Association of Chartered Certified Accountants*) ispite.

(c) ***Goran Pleše, operativni direktor Rafinerija i marketinga***

G. Pleše započeo je svoju karijeru u INA Grupi 2005. godine. Imao je različite uloge u INA-inom sektoru Kontrolinga, a u međuvremenu je obnašao i dužnosti Glavnog financijskog direktora i direktora Korporativnih poslova društva Crosca i STSI. U listopadu 2018. godine imenovan je članom Uprave Petrokemije, a nakon toga je nastavio karijeru kao direktor Kontrolinga u INA Grupi. Obnašao je dužnost financijskog menadžera Usluga kupcima u MOL Grupi u razdoblju od rujna 2020. do ožujka 2021. godine, nakon čega je imenovan operativnim direktorom Rafinerija i marketinga.

Magistrirao je ekonomiju i završio poslijediplomski studij na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu.

(d) **Goran Pavlović, operativni direktor Industrijskih servisa**

G. Pavlović imenovan je operativnim direktorom Industrijskih servisa u svibnju 2019.

Zaposlen je u Izdavatelju od 2008., gdje je bio na poziciji direktora Informatičkih servisa. Od 2015. godine imenovan je i na poziciju direktora društva PLAVI TIM d.o.o., a postao je direktorom društva TOP RAČUNOVODSTVO SERVISI d.o.o. u 2017. godini. Pridružio se Izdavatelju iz Zagrebačke banke d.d. gdje je bio na raznim rukovodećim pozicijama. Započeo je karijeru 1994. godine, a 1997. godine postaje direktor za Integraciju IT podsustava te u 2000. godini zamjenik direktora IT sektora. Od 2002. godine bio je na različitim rukovodećim pozicijama izvan IT-ja, od direktora za Upravljanje promjenama, direktora za Pozicioniranje na korporativnom tržištu do direktora za Maloprodajne transakcijske proizvode.

Goran Pavlović je diplomirao na Fakultetu elektrotehnike i računarstva, studij Računarske znanosti. Stručno se usavršavao na Henely Management School u Velikoj Britaniji te pohađao veći broj edukacija iz područja menadžmenta.

(e) **Nikola Mišetić, operativni direktor Istraživanja i proizvodnje nafte i plina**

Nikola Mišetić izabran je na mjesto operativnog direktora Istraživanja i proizvodnje nafte i plina dana 1. svibnja 2021. godine. Pridružio se INA Grupi 2019. godine kao direktor STSI d.o.o. Stekao je veliko iskustvo kao član Uprave Croatia osiguranja, kao izvršni direktor razvoja u Adris grupi, u TDR-u kao direktor strateškog razvoja te kao voditelj projekta i suradnik u McKinsey & Company.

Od 2020. godine obnaša dužnost zamjenika predsjednika Nadzornog odbora u Hrvatskom mirovinskom osiguravajućem društvu d.d.

Diplomirao je na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu, te je 2009. godine stekao MBA diplomu na INSEAD -u.

4.8.4 Potencijalni sukobi interesa

Ne postoji sukob interesa članova Uprave, Nadzornog odbora i Vijeća direktora u pogledu poslova i funkcija koje obavljaju za, odnosno u Izdavatelju i osobnih interesa, odnosno njihovih poslova i funkcija izvan Izdavatelja.

4.9 Većinski dioničari

4.9.1 Popis većinskih dioničara

Na dan ovog Prospekta, temeljni kapital Izdavatelja iznosi 9.000.000.000,00 HRK te je u cijelosti upisan i uplaćen. Podijeljen je na 10.000.000 nematerijaliziranih dionica, pojedinačnog nominalnog iznosa od 900,00 HRK. Svaka dionica daje pravo na jedan glas i pravo na dividendu.

U nastavku slijedi tablica s popisom dioničara Izdavatelja koji drže pet posto ili više udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja na dan 30. rujna 2021.

Tablica 10 - Većinski dioničari

Dioničar	Broj dionica	Postotak udjela
MOL	4.908.207	49,08
Republika Hrvatska	4.483.552	44,84

Izvor: SKDD

Dva najveća dioničara Izdavatelja, MOL i Republika Hrvatska, zajedno drže više od 90% svih dionica s pravom glasa u Izdavatelju. Sklopili su međudioničarski ugovor kojim se uređuju njihovi odnosi u pogledu ostvarivanja njihovih prava kao dioničara Izdavatelja.

4.9.2 Opis svih Izdavatelju poznatih aranžmana čija bi provedba mogla naknadno rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem

Koliko je poznato Izdavatelju, ne postoje aranžmani čije djelovanje može, naknadno, rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem.

4.10 Financijske informacije o imovini i obvezama, financijskom položaju te dobiti i gubicima Izdavatelja

4.10.1 Financijski izvještaji

- (a) *Godišnje izvješće Izdavatelja za 2019. godinu koje uključuje revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2019. godine*

Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio Godišnje izvješće Izdavatelja za 2019. godinu koje uključuje revidirane godišnje konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za financijsku godinu koja je završila 31. prosinca 2019. godine, uključivši ga u ovaj Prospekt upućivanjem na javno objavljeno Godišnje izvješće za 2019. godinu koje uključuje revidirane godišnje konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za financijsku godinu koja je završila 31. prosinca 2019.

Godišnje izvješće Izdavatelja za 2019. godinu dostupno je na internetskim stranicama Izdavatelja: https://www.ina.hr/wp-content/uploads/2020/05/AR_2019_CRO_30.4.pdf.

Revidirani godišnji konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za financijsku godinu koja je završila 31. prosinca 2019. sastavljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija (EU) (MSFI).

- (b) *Godišnje izvješće Izdavatelja za 2020. godinu koje uključuje revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine*

Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio Godišnje izvješće Izdavatelja za 2020. godinu koje uključuje revidirane godišnje konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za financijsku godinu koja je završila 31. prosinca 2020. godine, uključivši ga u ovaj Prospekt upućivanjem na javno objavljeno Godišnje izvješće Izdavatelja za 2020. godinu koje uključuje revidirane godišnje konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za financijsku godinu koja je završila 31. prosinca 2020.

Godišnje izvješće za 2020. godinu dostupno je u elektroničkom obliku na internetskim stranicama Izdavatelja: <https://www.ina.hr/wp-content/uploads/2021/04/Godis%CC%8Cnje-izvjes%CC%8C%CC%81e-2020-hrv.pdf>.

Revidirani godišnji konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za financijsku godinu koja je završila 31. prosinca 2020. sastavljeni su u skladu s MSFI koje je usvojila Europska unija (EU) (MSFI).

- (c) *Devetomjesečni konsolidirani financijski izvještaji za prvih devet mjeseci 2021. godine*

Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio nerevidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za devetomjesečno razdoblje koje je završilo 30. rujna 2021. godine, uključivši ih u ovaj Prospekt upućivanjem na javno objavljene nerevidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za devetomjesečno razdoblje koje je završilo 30. rujna 2021.

Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za devetomjesečno razdoblje koje je završilo 30. rujna 2021. godine dostupni su u elektroničkom obliku na

internetskim stranicama Izdavatelja: https://www.ina.hr/wp-content/uploads/2021/10/FR_INA_Grupa_Q3_2021_HRV.pdf.

Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za devetomjesečno razdoblje koje je završilo 30. rujna 2021. godine sastavljeni su u skladu s MSFI koje je usvojila Europska unija.

Budući da gore navedeni devetomjesečni konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja nisu revidirani, postoji mogućnost da nisu usporedivi s revidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja uključenima u ovaj Prospekt.

4.10.2 Revizija godišnjih financijskih informacija

(a) ***Izvješće o obavljenoj reviziji - godišnji konsolidirani financijski izvještaji za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2019.***

Godišnji konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2019. godine revidirani su od strane neovisnog revizora Ernst & Young d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB: 58960122779, upisanog u Upisnik revizorskih društava koji se vodi kod Hrvatske revizorske komore pod registracijskim brojem 100001940.

Izvješće o reviziji izrađeno je u skladu s Uredbom (EU) 537/2014 i Zakonom o reviziji kojim je implementirana Direktiva 2014/56/EU.

Prema mišljenju neovisnog revizora izraženom u izvješću neovisnog revizora, godišnji konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2019. prikazuju istinit i fer prikaz konsolidiranog financijskog položaja Izdavatelja na dan 31. prosinca 2019. i njegovih konsolidiranih financijskih rezultata i konsolidiranih novčanih tokova za tada završenu godinu u skladu s MSFI, kako ih je usvojila Europska unija.

(b) ***Izvješće o obavljenoj reviziji - godišnji konsolidirani financijski izvještaji za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020.***

Godišnji konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine revidirani su od strane neovisnog revizora Ernst & Young d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB: 58960122779, upisanog u Upisnik revizorskih društava koji se vodi kod Hrvatske revizorske komore pod registracijskim brojem 100001940.

Izvješće o reviziji izrađeno je u skladu s Uredbom (EU) 537/2014 i Zakonom o reviziji kojim je implementirana Direktiva 2014/56/EU.

Prema mišljenju neovisnog revizora izraženom u izvješću neovisnog revizora, godišnji konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2020. prikazuju istinit i fer prikaz konsolidiranog financijskog položaja Izdavatelja na dan 31. prosinca 2020. i njegovih konsolidiranih financijskih rezultata i konsolidiranih novčanih tokova za tada završenu godinu u skladu s MSFI, kako ih je usvojila Europska unija.

(c) ***Druga informacije koje su revidirali revizori***

Osim ako je u Prospektu izričito navedeno, u Prospektu nema drugih informacija koje su revidirali revizori.

(d) ***Nerevidirani financijski podaci***

U mjeri u kojoj je to bilo moguće, Izdavatelj je u ovom Prospektu prikazivao financijske podatke preuzete iz Godišnjih izvješća Izdavatelja koja uključuju revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja (molimo vidjeti Točku 4.10.1(a) i 4.10.1(b)).

Prilikom prikazivanja financijskih podataka za prvih devet mjeseci 2020. i 2021. godine, Izdavatelj je koristio podatke preuzete iz nerevidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za prvih devet mjeseci 2021. godine (molimo vidjeti Točku 4.10.1(c)).

Za sve ostale financijske podatke prikazane u ovom Prospektu koji nisu preuzeti iz Godišnjih izvješća Izdavatelja koja uključuju revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja ili nisu rezultat izračuna Izdavatelja, Izdavatelj je naveo izvor takvih financijskih podataka.

4.10.3 Sudski i arbitražni postupci

Trenutno su u tijeku sljedeći značajni upravni, sudski i arbitražni postupci u koje su uključeni Izdavatelj ili druge članice INA Grupe:

(a) GWDF

U sporu koji su u rujnu 2007. pokrenuli GWDF Partnership Gesellschaft Bürgerlichen Rechts, SR Njemačka i GWDF Limited, Cipar, protiv Izdavatelja i društva INA-Naftaplin International Exploration, Kanalski otoci, pred Trgovačkim sudom u Zagrebu, tužitelji traže naknadu štete u iznos od približno 60 milijuna HRK nastalu zbog neosnovanog prekida pregovora.

Dana 10. ožujka 2016. donesena je presuda, a tužbeni zahtjev je odbijen u cijelosti.

Dana 18. ožujka 2016. godine tužitelji su uložili žalbu na presudu prvostupanjskog suda. Visoki trgovački sud Republike Hrvatske je presudom od 7. studenog 2018. godine odbio žalbu tužitelja i potvrdio presudu prvostupanjskog suda. Slijedom navedenog, postupak je okončan pravomoćnom presudom.

Dana 10. siječnja 2019. tužitelji su podnijeli zahtjev Vrhovnom sudu Republike Hrvatske za izvanredni pravni lijek (reviziju) protiv pravomoćne presude Visokog trgovačkog suda.

Trgovački sud u Zagrebu je 23. rujna 2019. godine dostavio presliku gore naprijed revizije tužitelja tuženicima koji su, potom, 3. listopada 2019. godine podnijeli svoj odgovor na reviziju. Od tada nema promjena.

(b) EKO MEDIA d.o.o.

Izdavatelj je u rujnu 2012. godine sklopio ugovor s društvom EKO MEDIA d.o.o. Društvo EKO MEDIA d.o.o. nije redovito ispunjavalo svoje obveze. Izdavatelj je početkom 2014. godine raskinuo ugovor s EKO MEDIA d.o.o. Društvo EKO MEDIA d.o.o. je dana 19. prosinca 2014. godine podnijelo tužbu protiv Izdavatelja u kojoj potražuje iznos od 106 milijuna HRK. Izdavatelj je podnio odgovor na tužbu i podnio protutužbu radi povrata zbog stjecanja bez osnove te zatražio izdavanje privremene mjere zabrane uporabe oglasnih ploča. Prvostupanjski postupak je u tijeku i sudski vještak za financije je dao svoje mišljenje u kojem je utvrdio iznos tužbenog zahtjeva prema EKO MEDIA d.o.o. u trenutku raskida ugovora. Financijski stručnjak je proveo procjenu u vezi izgubljene dobiti. Budući da je nad društvom EKO MEDIA d.o.o. pokrenut stečajni postupak, Izdavatelj je prijavio tražbinu u stečajnom postupku, dok je parnica formalno morala biti obustavljena, a zatim nastavljena protiv EKO MEDIA d.o.o. u stečaju.

(c) Belvedere

(i) 24 milijuna HRK, 018-11/17: tužitelj BELVEDERE d.d. Dubrovnik - u stečaju, je podnio tužbu Trgovačkom sudu u Zagrebu, tražeći povrat sredstava primljenih za prodaju "Hotela Belvedere", tvrdeći da je nezakonita prodaja nekretnine opterećene fiducijarnim prijenosom vlasništva u korist Izdavatelja. Tužitelj navodi da Izdavatelj nije imao pravo naplatiti svoju tražbinu prodajom nekretnine, jer je tužitelj bio u krizi u trenutku davanja kredita, pa je zajam

zapravo bio zajam kojim se nadomješta kapital koji se namiruje u stečajnom postupku kao tražbina nižeg isplatnog reda. Navodi se i da je javni bilježnik prekršio druge zakonske propise. Podnesen je odgovor na tužbu u kojem su osporeni navodi tužitelja da bi zajam predstavljao zajam kojim se nadomješta kapital. Održano je pripremno ročište, kao i ročišta na kojima su saslušani svjedoci. Prvostupanjski sud je 5. rujna 2019. godine donio presudu u korist tužitelja, a protiv koje je podnesena žalba 13. rujna 2019. godine. Na temelju žalbe Izdavatelja, drugostupanjski sud je preinačio presudu i odbio tužbene zahtjeve svojom presudom od dana 16. srpnja 2020. godine. Tužitelj je podnio prijedlog za dopuštanje revizije;

- (ii) 220 milijuna HRK, 018-14/17: Tužitelj BELVEDERE d.d. Dubrovnik - u stečaju je podnio tužbu Trgovačkom sudu u Zagrebu, tražeći naknadu štete, tvrdeći da je Izdavatelj nanio štetu tužitelju prodajom nekretnine opterećene fiducijarnim prijenosom vlasništva u korist Izdavatelja, čime je tužitelju onemogućeno da nastavi svoje poslovanje. Tužitelj tvrdi da je šteta evidentna iz činjenice da je zajam zapravo bio zajam kojim se nadomješta kapital, a koji bi se u stečajnom postupku namirivao kao tražbina nižeg isplatnog reda. Izdavatelj je u svome odgovoru na tužbu osporio sve navode tužitelja, kako u pogledu osnove tako i iznosa, te je istakao da je naplata predmetnih potraživanja u svakom slučaju osigurana posebnim pravom namirenja, čime je vjerovniku u stečaju odobreno različito pravo. Sud je na prvom ročištu odobrio odgodu do okončanja postupka 018-11/17.

(d) Radni spor protiv Energopetrol d.d.

449 tužitelja je na Općinskom sudu u Sarajevu podnijelo radnopravne tužbe protiv Energopetrola d.d. za koje je Energopetrol d.d., ovisno o izgledima za uspjeh i pravnoj osnovi pojedinog tužbenog zahtjeva, rezervirao iznose od 10% odnosno 30% vrijednosti spora. Od početka spora do 18. kolovoza 2021. godine, četrnaest tužitelja povuklo je svoje tužbe.

Ukupni iznos glavnice koje tužitelji potražuju iznosi 78 milijuna HRK. Tužbe su podnesene u razdoblju od 2018. do 2019. godine, a tužitelji traže isplatu razlika u plaćama u skladu s granskim kolektivnim ugovorom i isplatu po osnovi diskriminacije radnika koji nisu podnijeli tužbe za razdoblje od 2015. do 2020. godine.

Tijekom 2021. godine, za razliku od dosadašnje sudske prakse gdje je sudski postupak odmah odgođen do donošenja konačne odluke u predmetu koji predstavlja osnovicu za isplatu razlika u plaći (u daljnjem tekstu, broj predmeta: 301741), Općinski sud u Sarajevu je u predmetu broj 704245 (predstavlja 90% tužbenog zahtjeva) odgodio odluku o prijedlogu tužitelja za odgodu postupka (sud će odluku o prijedlogu donijeti izvan ročišta i dostaviti ga strankama u postupku) i održao glavnu raspravu 2. lipnja 2021. godine. Navedeni postupci su još uvijek u tijeku.

Pozitivna okolnost za predmet broj 704245 predstavlja činjenica da je u siječnju 2021. godine prvostupanjska presuda u predmetu broj 301741, koja predstavlja temelj za tužbu u predmetu broj 704245, donesena u korist Energopetrola d.d., dok žalbeni postupak još uvijek nije okončan.

(e) MOL d.d. i Izdavatelj protiv Federacije Bosne i Hercegovine (FBIH)

MOL i Izdavatelj su 2012. godine pred ICC Zurich pokrenuli arbitražni postupak protiv Federacije Bosne i Hercegovine (FBIH). Postupak je bio u mirovanju do studenog 2019.

INA/MOL (Konzorcij) tužba

U Ugovoru o dokapitalizaciji Energopetrola d.d. Sarajevo (Energopetrol), potpisanim u rujnu 2006. godine, FBIH je dala izjave i jamstva Konzorciju u pogledu poštivanja zakonskih propisa od strane Energopetrola, a koji se odnose na radne odnose, te da ne

postoji rizik od pravnih postupaka protiv Energopetrola. Nakon zaključenja transakcije, značajan broj tadašnjih i postojećih zaposlenika pokrenuo je parnice protiv Energopetrola. Potraživanje Konzorcija iznosi EUR 21.688.846,40 (plus sporedni tužbeni zahtjevi kao što su zahtjevi za zakonske kamate, sudski troškovi te deklaratorni zahtjev).

Protutužba FBiH

Prema Ugovoru o dokapitalizaciji Energopetrola, obveza Izdavatelja i MOL-a bila je osigurati ulaganja u Energopetrol. Prema tekstu Ugovora o dokapitalizaciji, ulaganje znači osiguravanje potrebnih sredstava, uključujući, bez ograničenja, kredite, Energopetrolu, s ciljem obnove i proširenja postojeće mreže benzinskih postaja, kako je predviđeno Planom ulaganja koji je priložen uz Ugovor o dokapitalizaciji. Deloitte, koji je bio angažiran od stranaka u Ugovoru o dokapitalizaciji radi potvrde ispunjenja dogovorenih odredbi o dokapitalizaciji, potvrdio je da je Konzorcij izvršio svoje obveze ulaganja. Sporno potraživanje iznosi EUR 47.460.094,18 plus ugovorna kazna u iznosu od EUR 15.338.756,44 (plus sporedni tužbeni zahtjevi kao što su zahtjevi za zakonske kamate i sudski troškovi).

Rasprava je zakazana za 22. studenog 2021.

4.10.4 Značajna promjena Izdavateljeva financijskog položaja

Nije bilo značajnih promjena u financijskom položaju INA Grupe od kraja posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljeni privremeni financijski podaci (razdoblje koje završava na dan 30. rujna 2021. godine).

4.10.5 Odabrane ključne financijske informacije

Odabrane financijske informacije za 2019. i 2020. godinu te za prvih devet mjeseci 2020. i 2021. godine koje su navedene u nastavku izvedene su iz Godišnjih izvješća Izdavatelja za 2019. i 2020. godinu, koja uključuju revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2019. i 31. prosinca 2020. godine, te iz nerevidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za prvih devet mjeseci 2021. godine.

U tablicama u nastavku su navedene alternativne mjere uspješnosti koje su definirane u Točki 1.5 ovog Prospekta. Alternativne mjere uspješnosti nisu definirane Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI).

Sve niže navedene financijske informacije potrebno je čitati zajedno s revidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja uključenima u Godišnja izvješća Izdavatelja na koja je Izdavatelj uputio u Točkama 4.10.1(a) i 4.10.1(b) ovog Prospekta te zajedno s nerevidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja za prvih devet mjeseci 2021. godine na koje je Izdavatelj uputio u Točki 4.10.1(c) ovog Prospekta.

Tablica 11 – Ključne financijske informacije INA Grupe

u milijunima HRK	2020.	2019.	1.1.-30.9.2021.	1.1.-30.9.2020.
EBIT bez jednokratnih stavki*	(798)	1.004	1.153	(895)
od čega EBIT	(1.298)	722	1.153	(1.190)
od čega jednokratne stavke*	(500)	(282)	0	(295)
EBITDA	991	2.856	2.341	470
od čega EBIT	(1.298)	722	1.153	(1.190)
od čega amortizacija i umanjenje vrijednosti (neto)	2.289	2.134	1.188	1.660
EBITDA bez jednokratnih stavki*	991	2.856	2.341	470
CCS EBITDA bez jednokratnih stavki	1.783	2.894	2.109	1.321
od čega EBITDA	991	2.856	2.341	470
od čega dobitak/gubitak držanja zaliha	559	150	(508)	544
od čega umanjenje vrijednosti zaliha	(9)	(120)	(4)	151
od čega zalihe sirovine	0	(15)	0	29
od čega zalihe vlastite proizvodnje i zalihe kupljene robe/proizvoda	(9)	(105)	(4)	122
od čega robne derivativne transakcije	242	8	260	175
od čega prilagodba CO ₂ troška	0	0	20	(19)
od čega jednokratne posebne stavke	0	0	0	0
Neto dug/EBITDA	1,62	0,89	0,57**	2,24**
Neto dug	1.608	2.554	1.639	2.503
EBITDA	991	2.856	2.862**	1.119**
Pojednostavljeni slobodni novčani tok (CCS EBITDA bez jednokratnih stavki – CAPEX)	501	744	1.206	571
od čega CCS EBITDA bez jednokratnih stavki	1.783	2.894	2.109	1.321
od čega CAPEX	1.282	2.150	903	750
Proizvodnja ugljikovodika (mboe/d)	29,5	33,9	27,4	29,9
Rafinerijska prerada (kt)	2.737	3.136	2.225	2.284
Prodaja Rafinerija i marketinga (kt)	4.093	4.404	3.326	3.126
u milijunima HRK	31.12.2020.	31.12.2019.	30.9.2021.	30.9.2020.
Omjer duga i kapitala (%) (neto dug / neto dug + kapital uključujući manjinske interese)	15	19	13,5	20,9
Neto dug	1.608	2.554	1.639	2.503
Kapital uključujući manjinske interese	9.357	11.216	10.513	9.447

Izvor: Izdavatelj, Godišnje izvješće Izdavatelja za 2019. godinu, Godišnje izvješće Izdavatelja za 2020. godinu i nerevidirani konsolidirani devetomjesečni financijski izvještaji Izdavatelja za razdoblje koje je završilo 30.9.2021.

*Na rezultat u 2020. godini negativno su utjecala vrijednosna usklađenja imovine – imovina Rafinerije nafte Sisak u iznosu od 295 milijuna kuna, zajedno s imovinom CROSCO Grupe u iznosu od 205 milijuna kuna; na rezultat u 2019. godini negativno je utjecalo vrijednosno usklađenje imovine – plinska polja na Jadranu u Hrvatskoj u iznosu od 282 milijuna kuna; u razdoblju od 1.1.-30.9.2021. nije bilo jednokratnih stavki, dok je u razdoblju 1.1.-30.9.2020. na rezultat negativno utjecalo vrijednosno usklađenje imovine u iznosu od (295) milijuna kuna.

**Izračunato kao Neto dug/12-mjesečna EBITDA (zadnja tri mjeseca 2020. plus prvih devet mjeseci 2021., odnosno zadnja tri mjeseca 2019. plus prvih devet mjeseci 2020.)

Tablica 12 – Ključne financijske informacije INA Grupe po segmentima poslovanja

u milijunima HRK	2020.	2019.	1.1.-30.9.2021.	1.1.-30.9.2020.
EBITDA	991	2.856	2.341	470
od čega: Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	1.013	2.356	1.563	707
od čega: Rafinerije i marketing uključujući Usluge kupecima i maloprodaju	(153)	518	1.060	(334)
od čega: Korporativno i Ostalo	(52)	24	(25)	(98)
od čega: Intersegmentalni transferi i konsolidacijske usklade	183	(42)	(257)	195
EBITDA bez jednokratnih stavki*	991	2.856	2.341	470
od čega: Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	1.013	2.356	1.563	707
od čega: Rafinerije i marketing uključujući Usluge	(153)	518	1.060	(334)

kupcima i maloprodaju				
od čega: Korporativno i Ostalo	(52)	24	(25)	(98)
od čega: Intersegmentalni transferi i konsolidacijske usklade	183	(42)	(257)	195
CCS EBITDA bez jednokratnih stavki	1.783	2.894	2.109	1.321
od čega: Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	1.013	2.356	1.563	707
od čega: Rafinerije i marketing uključujući Usluge kupcima i maloprodaju	639	556	828	517
od čega: Korporativno i Ostalo	(52)	24	(25)	(98)
od čega: Intersegmentalni transferi i konsolidacijske usklade	183	(42)	(257)	195
CAPEX	1.282	2.150	903	750
od čega: Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	442	687	357	283
od čega: Rafinerije i marketing uključujući Usluge kupcima i maloprodaju	748	1.336	514	429
od čega: Rafinerije i marketing	622	1.071	446	342
od čega: Usluge kupcima i maloprodaja	126	265	68	87
Pojednostavljeni slobodni novčani tok	501	744	1.206	571
od čega: Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	571	1.669	1.206	424
od čega: Rafinerije i marketing uključujući Usluge kupcima i maloprodaju	(109)	(780)	314	88
Prodaja Rafinerija i marketinga (kt)	4.093	4.404	3.326	3.126
od čega: Hrvatska	1.803	2.218	1.503	1.370
od čega: BIH	607	769	533	449
od čega: Slovenija	44	64	100	34
od čega: Italija	140	309	47	114
od čega: ostala tržišta	1.498	1.044	1.143	1.159
Prodaja Rafinerija i marketinga (kt)	4.093	4.404	3.326	3.126
od čega: dizel	1.808	2.135	1.426	1.380
od čega: benzini	737	848	599	625
od čega: lož ulja	252	364	210	179
od čega: UNP i propilen	227	248	170	175
od čega: ostalo	1.069	809	921	767
Maloprodajne količine (kt)	938	1.115	811	713
Maloprodajne količine (benzini - kt)	219	273	194	171
Maloprodajne količine (plinska ulja - kt)	693	813	598	523
Maloprodajne količine (ostalo - kt)	26	29	19	19

Izvor: Izdavatelj, Godišnje izvješće Izdavatelja za 2019. godinu, Godišnje izvješće Izdavatelja za 2020. godinu i nerevidirani konsolidirani devetomjesečni financijski izvještaji Izdavatelja za razdoblje koje je završilo 30.9.2021.

*Na rezultat u 2020. godini negativno su utjecala vrijednosna usklađenja imovine – imovina Rafinerije nafte Sisak u iznosu od 295 milijuna kuna, zajedno s imovinom CROSCO Grupe u iznosu od 205 milijuna kuna; na rezultat u 2019. godini negativno je utjecalo vrijednosno usklađenje imovine – plinska polja na Jadranu u Hrvatskoj u iznosu od 282 milijuna kuna; u razdoblju od 1.1.-30.9.2021. nije bilo jednokratnih stavki, dok je u razdoblju 1.1.-30.9.2020. na rezultat negativno utjecalo vrijednosno usklađenje imovine u iznosu od (295) milijuna kuna.

Nadalje, jedan od pokazatelja koji INA Grupa prati u segmentu Usluge kupcima i maloprodaje je broj prodanih šalica kave, koje količine po godinama se navode niže u tablici.

Tablica 13 – Prodane šalice kave

u milijunima komada	2020.	2019.	1.1.-30.9.2021.	1.1.-30.9.2020.
Prodane šalice kave	6,064	6,093	6,152	4,483

Izvor: Izdavatelj

4.11 Regulatorne objave

Od 1. rujna 2020. do datuma ovog Prospekta, Izdavatelj je objavio 20 (dvadeset) objava koje se odnose na povlaštene informacije, u skladu sa zahtjevima iz članka 17. Uredbe o zlouporabi tržišta. Sažetak navedenih povlaštenih informacija koje je Izdavatelj objavio prikazan je u nastavku.

Tablica 14 - Popis povlaštenih informacija objavljenih temeljem Uredbe o zlouporabi tržišta

redni br.	Naziv objave	Datum objave	Sažetak objave
1	Izvršena dividenda isplata	25/09/2020	Isplata dividende u iznosu od 62,27 HRK po dionici izvršena je 25. rujna 2020. svim dioničarima, osim prema dva najveća dioničara, koji su se složili da se njihov dio dividende isplati do 15. siječnja 2021., kako bi podržali novčani tok Izdavatelja.
2	Najava Uprave sjednice	28/10/2020	Uprava će se sastati 30. listopada 2020. te će se na sjednici raspravljati o nerevidiranim poslovnim rezultatima za treće tromjesečje 2020. godine.
3	Sjednica Uprave	30/10/2020	Uprava je održala sjednicu i odobrila nerevidirane poslovne rezultate za treće tromjesečje 2020.
4	Produljen Ugovor o revolving kreditu	14/12/2020	Izdavatelj je potpisao jednogodišnje produljenje revolving kredita u iznosu od 255 milijuna USD, uz nepromijenjene opće uvjete. Novo dospijeće kreditnog aranžmana je 10. prosinca 2023.
5	Održana Nadzornog Društva sjednica odbora	18/12/2020	Nadzorni odbor izabrao je Damira Vandelića za predsjednika Nadzornog odbora.
6	Završena dividende isplata	14/01/2021	Dividenda u iznosu od 62,27 HRK po dionici isplaćena je dvoma najvećim dioničarima Izdavatelja, koji su se složili da se njihov dio dividende isplati do 15. siječnja 2021. godine.
7	Imenovani članovi Uprave novi	29/01/2021	Nadzorni odbor imenovao je g. Ferenc Horvátha i g. Józsefa Simolu za nove članove Uprave, od 1. veljače 2021. godine i s mandatom do 31. ožujka 2024. godine. Predsjedniku Uprave, gospodinu Sándoru Fasimonu, također je produljen mandat do 31. ožujka 2024.
8	Najava Uprave sjednice	16/02/2021	Uprava će se sastati 18. veljače 2021. godine na sjednici na kojoj će se raspravljati o nerevidiranim poslovnim rezultatima za četvrto tromjesečje 2020. i cijelu 2020. godinu.
9	Sjednica Uprave	18/02/2021	Uprava je održala sjednicu i odobrila nerevidirane poslovne rezultate za četvrto tromjesečje 2020. godine i cijelu 2020. godinu.
10	Kadrovske promjene	19/02/2021	Od 1. ožujka 2021. g. Goran Pleše imenovan je umjesto g. Stjepana Nikolića za operativnog direktora za preradu i marketing.
11	INA stekla udjel u koncesijskom području East Damanhur (Blok 10)	09/03/2021	Izdavatelj je dobio konačno odobrenje od Egipatskog nacionalnog plinskog društva (EGAS) i Ministarstva nafte za sklapanje kupoprodajnog ugovora s društvom Wintershall DEA, operatorom s 40% udjela na istražnoj koncesiji East Damanhur (Blok 10) smještenoj na

				<p>kopnenom dijelu delte Nila. Ovime će Izdavatelj ući u novu koncesiju u Egiptu kao 20-postotni partner, dok će preostalih 40% držati egipatsko društvo Cheiron. Razdoblje istražne koncesije East Damanhur traje tri godine, a u slučaju komercijalnog otkrića ugovorom je predviđena proizvodna licenca na 20 godina.</p>
12	Najava sjednice Nadzornog odbora	22/03/2021		<p>Nadzorni odbor održat će sjednicu 24. ožujka 2021. na kojoj će se raspravljati o revidiranim poslovnim rezultatima za 2020. godinu.</p>
13	Održana sjednica Nadzornog odbora	24/03/2021		<p>Nadzorni odbor usvojio je revidirana financijska izvješća za 2020. godinu, kao i Izvješće neovisnih revizora te je pregledao Izvješće o stanju društava INA Grupe za 2020. godinu i nije imao primjedbi na dostavljeno izvješće.</p> <p>Nadzorni odbor dao je suglasnost na prijedlog Uprave za pokriće gubitka za 2020. godinu u iznosu od 932.758.665,14 HRK djelomično iz zadržane dobiti u iznosu od 691.722.821,47 HRK, dok će se preostali gubitak prenijeti u akumulirane gubitke i bit će pokriven u narednim razdobljima.</p>
14	Kadrovske promjene	31/03/2021		<p>Od 1. travnja 2021. g. Borko Buturac imenovan je umjesto g. Vlatka Dujanića za vršitelja dužnosti operativnog direktora Usluge kupcima i maloprodaje.</p>
15	Najava Uprave sjednice	27/04/2021		<p>Uprava će se sastati 29. travnja 2021. godine na sjednici na kojoj će se raspravljati o nerevidiranim poslovnim rezultatima za prvo tromjesečje 2021. godine.</p>
16	Kadrovske promjene	28/04/2021		<p>Od 1. svibnja 2021. g. Nikola Mišetić imenovan je umjesto g. Tvrtka Perkovića za operativnog direktora Istraživanja i proizvodnje nafte i plina.</p>
17	Izdavatelj namjerava povećati prisutnost na slovenskom tržištu	08/06/2021		<p>Izdavatelj i MOL postigli su dogovor o stjecanju 92,25% udjela OMV-a u društvu OMV Slovenija d.o.o. Transakcija uključuje 120 maloprodajnih mjesta diljem Slovenije, kao i veleprodaju navedenog društva.</p> <p>Izdavatelj već ima 7,75% udjela u OMV Slovenija d.o.o., a sukladno ugovoru Izdavatelj će povećati svoj udio sa sadašnjih 7,75% na 33%.</p> <p>Glavni dobavljač goriva za sve već postojeće i novostečene benzinske postaje INA-e i MOL-a u Sloveniji bit će INA.</p> <p>Transakcija je podložna odobrenju koncentracije.</p>
18	Kadrovske promjene	03/08/2021		<p>Od 1. rujna 2021. gđa. Zdravka Demeter Bubalo bit će imenovana na poziciju operativne direktorice Usluga kupcima i maloprodaje.</p> <p>Gđa. Zdravka Demeter Bubalo će na toj poziciji zamijeniti g. Borka Buturca, prethodnog v. d. operativnog direktora Usluga kupcima i</p>

			maloprodaje. G. Buturac će karijeru nastaviti u Uslugama kupcima i maloprodaji INA Grupe.
19	Izdavatelj potpisao Ugovor kojim će povećati udjel u OMV Slovenija d.o.o.	15/09/2021	Nastavno na raniju obavijest o Izdavateljevoj namjeri o povećanju prisutnosti na slovenskom tržištu, Izdavatelj je objavio da je potpisao Ugovor s MOL-om temeljem kojeg će povećati svoj udjel u kompaniji OMV Slovenija sa trenutnih 7,75% na 33%. Kako je ranije priopćeno, ukupna transakcija uključuje 120 maloprodajnih mjesta diljem Slovenije, kao i veleprodaju preuzete kompanije. Transakcija će se realizirati zaključenjem transakcije između OMV-a i MOL-a i podliježe odobrenju regulatornih tijela za zaštitu tržišnog natjecanja.
20	Obavijest o razmatranju izdavanja i uvrštenja obveznica	15/09/2021	Izdavatelj je objavio da razmatra izdavanje Obveznica na domaćem tržištu kapitala, uz uvrštenje Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze. Uprava je dana 15. rujna 2021. donijela Odluku o izdavanju Obveznica i njihovom uvrštenju na Službeno tržište Zagrebačke burze. Razmatrano izdavanje i uvrštenje Obveznica provest će se isključivo uz uvjet ishoda svih regulatornih odobrenja u skladu s primjenjivim propisima te podložno prihvatljivim tržišnim uvjetima.

Izvor: Izdavatelj

Od 1. rujna 2020. do datuma ovog Prospekta, Izdavatelj nije objavio nikakve obavijesti o transakcijama rukovoditelja u smislu članka 19. Uredbe o zlouporabi tržišta.

Pored gore navedenih objava povlaštenih informacija temeljem Uredbe o zlouporabi tržišta, od 1. rujna 2020. do datuma ovog Prospekta, Izdavatelj je objavio i druga priopćenja u skladu s važećim zakonima i propisima, koji nisu klasificirani kao objave povlaštenih informacija.

Sve obavijesti Izdavatelja propisno su objavljene na internetskim stranicama Izdavatelja (<https://www.ina.hr/home/investitori/obavijesti/>), na internetskim stranicama Zagrebačke burze (https://zse.hr/hr/papir/310?isin=HRINA0RA0007&tab=stock_news), na internetskim stranicama HINA-e (<https://www.hina.hr/ots>) te su dostavljene HANFA-i i Službenom registru propisanih informacija (<https://www.hanfa.hr/brzi-linkovi/srpi/>) u skladu s člankom 497. Zakona o tržištu kapitala.

4.12 Značajni ugovori

Nema značajnih ugovora, koji nisu zaključeni u redovnom tijeku Izdavateljeva poslovanja, a za koje Izdavatelj smatra da bi za bilo kojeg člana INA Grupe mogli prouzročiti obvezu ili pravo koje značajno utječe na Izdavateljevu sposobnost da ispuni svoje obveze prema Imateljima Obveznica koje proizlaze iz Obveznica.

4.13 Dostupni dokumenti

Sljedeći dokumenti dostupni su na pregled u elektronskom obliku na internetskim stranicama Izdavatelja, na niže navedenim poveznicama:

Tablica 15 – Popis dostupnih dokumenata

Statut Izdavatelja	https://www.ina.hr/wp-content/uploads/2021/05/Status-cistopis.pdf
--------------------	---

Godišnje izvješće Izdavatelja za 2019. godinu (koje uključuje godišnje revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2019. godine)

https://www.ina.hr/wp-content/uploads/2020/05/AR_2019_CRO_30.4.pdf

Godišnje izvješće Izdavatelja za 2020. godinu (koje uključuje godišnje revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2020. godine)

<https://www.ina.hr/wp-content/uploads/2021/04/Godis%CC%8Cnje-izvjes%CC%8Cc%CC%81e-2020-hrv.pdf>

Devetomjesečni konsolidirani nerevidirani financijski izvještaji za prvih devet mjeseci 2021. godine

https://www.ina.hr/wp-content/uploads/2021/10/FR_INA_Grupa_Q3_2021_HRV.pdf

Osim ako nije izričito drugačije navedeno drugdje u ovom Prospektu, smatra se da gore navedeni dokumenti nisu uključeni u ovaj Prospekt upućivanjem.

Poveznice do gore navedenih mrežnih stranica kao i bilo koje druge mrežne stranice navedene u ovom Prospektu ne smatraju se dijelom ovog Prospekta te ih HANFA nije niti provjerila niti odobrila.

5 OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU

5.1 Odgovorne osobe, informacije o trećim stranama, stručna izvješća i odobrenje nadležnog tijela

5.1.1 Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnom papiru

Osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnom papiru navedene su u nastavku:

Izdavatelj: INA-INDUSTRIJA NAFTE, d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Avenija V. Holjevca 10, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod brojem MBS: 080000604, OIB: 27759560625, LEI: 213800RUSOIJPD19H13

Članovi Uprave: g. Sándor Fasimon (predsjednik Uprave);
g. Niko Dalić (član Uprave);
gđa Barbara Dorić (član Uprave);
g. Darko Markotić (član Uprave);
g. József Farkas Simola (član Uprave); i
g. Ferenc Zoltán Horváth (član Uprave).

Članovi Nadzornog odbora: g. Damir Vandelić (predsjednik Nadzornog odbora);
g. József Molnár (zamjenik predsjednika Nadzornog odbora);
gđa Jasna Pipunić (član Nadzornog odbora);
g. László Uzsoki (član Nadzornog odbora);
gđa Zsuzsanna Eva Ortutay (član Nadzornog odbora);
g. Gabriel Szabó (član Nadzornog odbora);
g. Domokos Szollár (član Nadzornog odbora);
g. Damir Mikuljan (član Nadzornog odbora); i
g. Luka Burilović (član Nadzornog odbora).

5.1.2 Izjava osoba odgovornih za Obavijest o vrijednosnom papiru

Osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnom papiru ovime izjavljuju:

Nakon što smo poduzeli sve potrebne mjere da se to osigura, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije sadržane u ovoj Obavijesti o vrijednosnom papiru u skladu s činjenicama te da nisu izostavljene informacije koje bi mogle utjecati na sadržaj ove Obavijesti o vrijednosnom papiru.

Potpisnici Izjave:

Članovi Uprave:


Sándor Fasimon,
predsjednik Uprave


Niko Dalić,
član Uprave


Barbara Dorić,
član Uprave



Darko Markotić,
član Uprave


József Farkas Simola,
član Uprave



Terenc Zoltán Horváth,
član Uprave


Članovi Nadzornog odbora:



Damir Vandelić,
predsjednik Nadzornog
odbora


József Molnár,
zamjenik predsjednika
Nadzornog odbora


Jasna Pipunić,
član Nadzornog odbora



László Uzsoki,
član Nadzornog odbora


Zsuzsanna Eva Ortutay,
član Nadzornog odbora


Gabriel Szabó,
član Nadzornog odbora


Domokos Szollár,
član Nadzornog odbora


Damir Mikuljan,
član Nadzornog odbora


Luka Burilović,
član Nadzornog odbora

5.1.3 Izjave ili izvješća stručnjaka

Obavijest o vrijednosnom papiru ne sadrži izjave niti izvješća stručnjaka.

5.1.4 Informacije koje potječu od strane trećih osoba

Obavijest o vrijednosnom papiru ne sadrži informacije koje potječu od trećih osoba.

5.1.5 Odobrenja nadležnog tijela

Izdavatelj izjavljuje da:

- (a) je ovaj Prospekt odobrila HANFA u funkciji nadležnog tijela u skladu s Uredbom o prospektu;
- (b) HANFA potvrđuje samo da se u ovom Prospektu poštuju načela potpunosti, razumljivosti i dosljednosti propisana Uredbom o prospektu;
- (c) se takvo odobrenje ne bi trebalo smatrati odobrenjem Izdavatelja na kojeg se ovaj Prospekt odnosi; i
- (d) da bi ulagatelji sami trebali procijeniti prikladnost ulaganja u te vrijednosne papire.

5.2 Ključne informacije

5.2.1 Interes fizičkih i pravnih osoba uključenih u izdanje Obveznica

U procesu izdanja Obveznica sudjelovale su osobe navedene u Točki 5.7.1 ovog Prospekta.

Ne postoji nikakav sukob između interesa navedenih osoba koji je značajan za izdanje Obveznica te uvrštenje Obveznica za trgovanje na Službeno tržište Zagrebačke burze.

Zajednički agenti izdanja također su i kreditori Izdavatelja i/ili INA Grupe. Međutim, Zajednički agenti izdanja donijeli su interne akte i politike za sprječavanje i upravljanje sukobom interesa prema kojima navedeni Zajednički agenti izdanja prate, identificiraju, upravljaju i sprječavaju situacije koje bi mogle dovesti do sukoba interesa, uzimajući u obzir sve okolnosti koje mogu na temelju strukture i poslovnih aktivnosti dovesti do sukoba između interesa Zajedničkih agenata izdanja ili sukoba između interesa Zajedničkih agenata izdanja i njihovih povezanih društava/grupa.

Naknada Zajedničkih agenata izdanja uvjetovana je uspješnim izdanjem Obveznica.

5.2.2 Korištenje i procijenjeni neto iznos primitaka

Razlog za izdanje Obveznica je financiranje općih korporativnih potreba Izdavatelja i INA Grupe, uključujući, ali ne ograničavajući se na, financiranje postojećih obveza, potencijalnih akvizicija, financiranje investicija u opremu i postrojenja, te za financiranje obrtnog kapitala.

Izdavatelj procjenjuje da ukupni troškovi vezani uz izdanje Obveznica i njihovo uvrštenje za trgovanje na Službenom tržištu Zagrebačke burze neće premašiti 10 milijuna HRK.

5.3 Čimbenici rizika

U vezi s relevantnim čimbenicima rizika upućuje se na Točku 3. ovog Prospekta, a osobito na Točku 3.3 ovog Prospekta u kojoj su prikazani čimbenici rizika povezani s Obveznicama.

5.4 Informacije o Obveznicama

5.4.1 Ukupan iznos Obveznica

Ukupan nominalni iznos Obveznica koje će biti ponuđene Kvalificiranim ulagateljima iznosi do 2.000.000.000,00 HRK.

Konačni iznos Obveznica koje će se izdati ovisit će o iznosu upisanih i uplaćenih Obveznica. Podaci o ukupnom iznosu Obveznica koje će biti izdane bit će objavljene na internetskoj

stranici Izdavatelja u Obavijesti o konačnim uvjetima izdanja po završetku javne ponude Obveznica, na način i u rokovima utvrđenima u Pozivu na upis.

5.4.2 Vrsta i rod Obveznica

Obveznice su dugoročni prenosivi dužnički vrijednosni papiri Izdavatelja.

Oznaka Obveznica je: INA-O-26CA. ISIN Obveznica je: HRINA0026CA0.

5.4.3 Zakonodavstvo na temelju kojega će Obveznice biti izdane

Obveznice će biti izdane na temelju zakonodavstva Republike Hrvatske i pravne stečevine Europske unije.

5.4.4 Oblik Obveznica

Obveznice će biti izdane na ime, u nematerijaliziranom obliku, odnosno u obliku elektroničkog zapisa na računu vrijednosnih papira u informacijskom sustavu SKDD-a.

Obveznice će biti uključene u usluge depozitorija i prijeboja i namire SREDIŠNJEG KLIRINŠKOG DEPOZITARNOG DRUŠTVA, dioničko društvo, s registriranim sjedištem na adresi Heinzelova ulica 62/a, HR-10000 Zagreb.

5.4.5 Valuta Obveznica

Obveznice su denominirane u HRK.

5.4.6 Relativna nadređenost Obveznica u strukturi kapitala Izdavatelja u slučaju stečaja

Obveznice su izravna, neosigurana, bezuvjetna obveza Izdavatelja, međusobno ravnopravne i bar jednakog ranga (*pari passu*) sa svim drugim, sadašnjim i budućim, nepodređenim i neosiguranim obvezama Izdavatelja, osim obveza koje mogu imati prvenstvo temeljem prisilnih propisa.

Sukladno primjenjivim propisima, u slučaju stečaja, tražbine iz Obveznica bit će podređene tražbinama prvog višeg isplatnog reda koje imaju zakonom zajamčenu prednost u namirenju poput, na primjer: tražbine radnika ili tražbine osigurane različnim pravima u odnosu na imovinu na koju se odnose različna prava.

Obveze Izdavatelja iz Obveznica nisu osigurane nikakvim sredstvima osiguranja.

Izdavatelj zadržava pravo izdati dužničke vrijednosne papire i preuzimati nove obveze koje su, prema isplatnom redu, jednakog ranga (*pari passu*) ili nadređene Obveznicama.

Obveznice nisu depozit te ih ne osigurava institucija nadležna za osiguranje depozita.

5.4.7 Opis prava koja proizlaze iz Obveznica, uključujući moguća ograničenja tih prava i postupak za korištenje tih prava

(a) Zakoniti Imatelj Obveznica

Prava iz Obveznica pripadaju njihovim zakonitim imateljima ("**Imatelj Obveznica**"). Imatelj Obveznica je osoba na čije ime glasi račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira kod SKDD-a na kojem su upisane Obveznice, odnosno osoba koja se, u skladu s primjenjivim propisima, smatra zakonitim imateljem, iako Obveznice nisu upisane na račun vrijednosnih papira koji glasi na njezino ime (npr. skrbnički račun, zastupnički račun, račun kreditne institucije ili investicijskog društva na ime, pod zaporkom ili zbirni račun itd.).

Obveznice i prava koja iz njih proizlaze se stječu u trenutku kada su upisane na račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira stjecatelja ili osobe koja sukladno primjenjivim propisima drži Obveznice u ime stjecatelja kada je takav upis izjednačen sa stjecanjem od strane stjecatelja, osim ako trenutak stjecanja nije drugačije utvrđen posebnim propisima.

Obveznice i prava koja iz njih proizlaze, stječu se prijenosom s računa nematerijaliziranih vrijednosnih papira prenositelja na račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira stjecatelja, na temelju valjanog pravnog posla, odnosno na temelju odluke suda ili druge nadležne vlasti, nasljeđivanjem te na temelju zakona.

(b) ***Osnovna prava Imatelja Obveznica***

Najvažnija prava Imatelja Obveznica iz Obveznica su:

- (a) pravo na otplatu glavnice po konačnom dospijeću Obveznica u skladu s Točkom 5.4.9; i
- (b) pravo na isplatu kamata po dospijeću svakog pojedinog polugodišnjeg iznosa kamata (kupona) u skladu s Točkom 5.4.8.

Obveznice također daju pravo na Zatezne kamate (kako je taj pojam definiran u Točki 5.4.9(c)) u slučaju kašnjenja s plaćanjem glavnice i pravo na isplatu Povećane kamate (kako je taj pojam definiran u Točki 5.4.8(c)) u slučaju kašnjenja s plaćanjem kamata.

Obveznice su slobodno prenosive te je Imatelj Obveznica ovlašten bez ikakvog ograničenja raspolagati Obveznicama, što između ostaloga uključuje, ali se ne ograničava na zasnivanje založnog prava, sukladno primjenjivim propisima.

Imatelji Obveznica imaju pravo sazvati Skupštinu Imatelja Obveznica kako bi raspravljali i odlučivali o važnim pitanjima koja se odnose na Obveznice. Broj glasova koji će određeni Imatelj Obveznica imati na Skupštini Imatelja Obveznica odgovarat će ukupnom nominalnom iznosu glavnice Obveznica koje taj Imatelj Obveznica ima na Datum evidencije Skupštine Imatelja Obveznica. Obveznice koje drži Izdavatelj ili bilo koji član INA Grupe ne daju pravo glasa. Sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica, pravo sudjelovanja na Skupštini Imatelja Obveznica i u vezi s time pravo na ostvarivanje prava glasa na Skupštini Imatelja Obveznica propisani su u Točki 5.4.12.

Imatelji Obveznica ovlašteni su zatražiti Prijevremeni otkup pod uvjetima opisanim u Točki 5.4.13.

5.4.8 Kamate

(a) ***Nominalna kamatna stopa***

Izdavatelj će plaćati kamate na Obveznice polugodišnje po fiksnoj godišnjoj kamatnoj stopi ("**Fiksna kamatna stopa**") koja će biti utvrđena odmah po određivanju Prinosa.

Fiksna kamatna stopa utvrdit će se na temelju Prinosa do dospijeća zaokruživanjem decimalnog broja Prinosa do dospijeća na prvu punu osminu postotnog boda ili, ako je decimalni broj Prinosa do dospijeća punu osminu postotni bod, tada će kamatna stopa biti jednaka Prinosa do dospijeća.

Fiksna kamatna stopa bit će objavljena na internetskoj stranici Izdavatelja na način i u rokovima utvrđenim u Pozivu na upis.

(b) ***Obračun, datumi dospijeća i isplata kamata***

Kamatna stopa se računa kao godišnja kamatna stopa Obveznica na nedospjelu glavicu podijeljena s učestalošću isplate kamate iz Obveznica na godišnjoj razini.

Kamate će se plaćati putem SKDD-a Imateljima Obveznica na polugodišnjoj razini do dospijeća plaćanja glavnice.

Precizni datumi dospijeća kamata ("**Datumi dospijeća kamata**") ovisit će o Danu izdanja te će biti navedeni u Obavijesti o konačnim uvjetima izdanja, koja će biti objavljena na internetskoj stranici Izdavatelja po završetku javne ponude Obveznica na način i u rokovima utvrđenim u Pozivu na upis.

Kamate po Obveznicama se obračunavaju na osnovi stvarnog broja dana u razdoblju za koje se kamate obračunavaju (metoda obračuna ISMA-99 Normal ACT/ACT), tj. za razdoblje od, i uključujući, prethodnog Datuma dospijea kamata odnosno Dana izdanja (u slučaju prvog kamatnog razdoblja) do, ali isključujući, Datum dospijea kamata u razdoblju za koje se kamate obračunavaju. U slučaju da je Datum dospijea kamata na dan koji nije Radni dan, isplata kamata bit će prvi sljedeći Radni dan. Ako datum isplate kamate bude odgođen zbog neradnog dana, iznos kamate neće se sukladno tome prilagođavati niti će se smatrati da je došlo do kašnjenja s plaćanjem kamata.

Način na koji će se odrediti nominalna kamatna stopa, koja će biti određena nakon određivanja Prinosa, detaljno je opisan u Točki 5.4.11 ovog Prospekta.

(c) ***Kašnjenje s plaćanjem kamata***

U slučaju kašnjenja s plaćanjem kamata na Obveznice, Izdavatelj će umjesto kamata po Fiksnoj kamatnoj stopi platiti kamate po Povećanoj kamatnoj stopi na glavnice od odgovarajućeg Datuma dospijea kamata i uključujući taj dan, do dana plaćanja odgovarajućih kamata, ali isključujući dan plaćanja ("**Povećane kamate**").

Povećane kamate plaćaju se po stopi koja se dobiva na način da se Fiksna kamatna stopa uveća za 2 (dva) postotna poena ("**Povećana kamatna stopa**"). Povećane kamate obračunat će se na dan plaćanja.

Izdavatelj će platiti Povećane kamate Imateljima Obveznica putem SKDD-a, koje će biti obračunate kako slijedi:

$$K = \frac{C p n}{100}$$

K = Povećane kamate

C = nepodmiren iznos glavnice

p = Povećana kamatna stopa

n = broj godina

U slučaju obračuna Povećane kamate za obračunsko razdoblje koje je kraće od jedne godine, primjenjuje se kalendarski broj dana za tu godinu i koristi se sljedeća formula:

$$K = \frac{C p d}{36500}$$

odnosno za prijestupnu godinu

$$K = \frac{C p d}{36600}$$

K = Povećane kamate

C = nepodmiren iznos glavnice

p = Povećana kamatna stopa

d = broj dana

Od, i uključujući dan kada je Izdavatelj platio cjelokupne dospjele kamate, godišnja fiksna kamatna stopa na Obveznice je ponovno jednaka Fiksnoj kamatnoj stopi.

(d) ***Zastara***

Tražbine Imatelja Obveznica prema Izdavatelju po osnovi kamate iz Obveznica zastarijevaju u roku od 3 (tri) godine od pojedinog Datuma dospijea kamata.

5.4.9 Otplata glavnice

(a) *Datum dospijeca i postupak otplate*

Ako nisu ranije otkupljene, odnosno na drugi način stečene od strane Izdavatelja te poništene sukladno uvjetima iz ovog Prospekta, Izdavatelj će otplatiti glavnice Obveznica putem SKDD-a na dan koji pada na petu godišnjicu Dana izdanja, što je datum dospijeca otplate glavnice Obveznica ("**Dan dospijeca glavnice**").

SKDD će, na Dan dospijeca glavnice, putem platnog sustava Imateljima Obveznica uplatiti sredstva primljena od Izdavatelja na ime otplate glavnice Obveznica. Ako je Dan dospijeca glavnice dan koji nije Radni dan, isplata na ime otplate glavnice iz Obveznica će dospjeti prvog sljedećeg Radnog dana.

Ne postoji amortizacijski plan, već će cjelokupni iznos glavnice iz Obveznica biti otplaćen na Dan dospijeca glavnice.

(b) *Prijevremeni dobrovoljni otkup Obveznica*

Izdavatelj može, u bilo koje vrijeme, dati javnu ponudu za otkup dijela ili cijelog iznosa Obveznica uz uvjet da takva ponuda bude jednako dostupna svim Imateljima Obveznica.

Imatelji Obveznica nisu dužni prihvatiti ponudu Izdavatelja niti su dužni prodati bilo koju količinu Obveznica.

Izdavatelj može poništiti Obveznice koje je otkupio bez posebne suglasnosti Imatelja Obveznica, pod uvjetom da poništenje Obveznica ne dovede do povrede zakonskih ograničenja postavljenih pojedinim ulagateljima u pogledu vrste imovine u koju ulažu.

(c) *Kašnjenje s otplatom glavnice*

U slučaju kašnjenja s otplatom glavnice Obveznica, Izdavatelj će platiti zakonsku zateznu kamatu od dana dospijeca do dana isplate ("**Zatezne kamate**"). Zatezna kamata obračunat će se na iznos dospjele, a neisplaćene glavnice u kunama.

Izdavatelj će platiti Zatezne kamate Imateljima Obveznica putem SKDD-a.

Zatezne kamate, obračunavaju se primjenom sljedeće formule:

$$K = \frac{C p n}{100}$$

K = Zatezne kamate

C = iznos dospjele, a neisplaćene glavnice

p = zakonska zatezna kamatna stopa

n = broj godina

U slučaju obračuna Zatezne kamate za obračunsko razdoblje koje je kraće od jedne godine, primjenjuje se kalendarski broj dana za tu godinu i koristi se sljedeća formula:

$$K = \frac{C p d}{36500}$$

odnosno za prijestupnu godinu

$$K = \frac{C p d}{36600}$$

K = Zatezne kamate

C = iznos dospjele, a neisplaćene glavnice

p = zakonska zatezna kamatna stopa

d = broj dana

(d) **Zastara**

Tražbina Imatelja Obveznica prema Izdavatelju na ime otplate glavnice Obveznica zastarijevaju u roku od 5 (pet) godina od Dana dospijeca glavnice.

5.4.10 **Stjecanje Obveznica od strane Izdavatelja ili članica INA Grupe**

Bez utjecaja na pravo Izdavatelja iz Točke 5.4.9(b), Izdavatelj ili bilo koja članica INA Grupe mogu na uređenom tržištu ili izvan njega slobodno stjecati Obveznice po bilo kojoj cijeni bez obveze upućivanja ponude Imateljima Obveznica za otkup dijela ili ukupnog iznosa Obveznica.

Tako stečene Obveznice Izdavatelj odnosno druga članica INA Grupe mogu držati ili ih dalje otuđiti.

Prava iz Obveznica koje drže Izdavatelj ili druga članica INA Grupe miruju sve dok ih drže Izdavatelj odnosno druga članica INA Grupe.

Sve Obveznice koje tako stekne, Izdavatelj može poništiti bez suglasnosti Imatelja Obveznica, pod uvjetom da poništenje Obveznica ne dovede do povrede zakonskih ograničenja postavljenih pojedinim ulagateljima u pogledu vrste imovine u koju ulažu.

5.4.11 **Naznaka Prinosa i Cijena izdanja**

Prinos Obveznica ("**Prinos**") će se odrediti na način da se niže navedena referentna kamatna stopa ("**Referentna kamatna stopa**") uveća za premiju rizika Izdavatelja.

Referentna kamatna stopa odredit će se na temelju kupovnog prinosa kunskih obveznica Ministarstva financija Republike Hrvatske RHMFO-026CA (ISIN: HRRHMFO26CA5) s dospjećem 14. prosinca 2026. godine, i to na temelju ponuda za kupnju od strane pet najvećih kreditnih institucija sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, i to kako slijedi: Erste & Steiermärkische Bank d.d., OTP banka d.d., Privredna banka Zagreb d.d., Raiffeisenbank Austria d.d. i Zagrebačka banka d.d. Pri tome najviši i najniži kupovni prinosi neće biti uzeti u obzir, dok će se od preostalih kupovnih prinosa izračunati prosjek. Ako neka od ponuda na kupnju od navedenih financijskih institucija bude nedostupna, u obzir će se uzeti ponude na kupnju od navedenih financijskih institucija koje će u tom trenutku biti dostupne.

Referentna kamatna stopa bit će objavljena u Obavijesti o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica na internetskoj stranici Izdavatelja na način i u rokovima utvrđenim u Pozivu na upis.

Premiju rizika odredit će Zajednički agenti izdanja uz suglasnost Izdavatelja na temelju kreditnog rizika Izdavatelja i očekivanog interesa Kvalificiranih ulagatelja na upis Obveznica. Premija rizika bit će objavljena u Pozivu na upis.

Fiksna kamatna stopa bit će utvrđena nakon utvrđivanja Prinosa.

Cijena izdanja Obveznica izračunat će se na temelju utvrđenog Prinosa i Fiksne kamatne stope ("**Cijena izdanja**").

Prinos, Fiksna kamatna stopa i Cijena izdanja bit će objavljeni u Obavijesti o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica na internetskoj stranici Izdavatelja na način i u rokovima utvrđenima u Pozivu na upis.

5.4.12 **Zastupanje Imatelja Obveznica i Skupština Imatelja Obveznica**

(a) **Skupština Imatelja Obveznica**

Skupštinu Imatelja Obveznica čine svi Imatelji Obveznica, isključujući Obveznice čiji su zakoniti imatelji Izdavatelj ili članice INA Grupe ("**Skupština Imatelja Obveznica**").

Pravo sudjelovanja na Skupštini Imatelja Obveznica imaju svi takvi Imatelji Obveznica registrirani kod SKDD-a na dan određen u pozivu za Skupštinu Imatelja Obveznica ("**Datum evidencije Skupštine Imatelja Obveznica**").

Skupština Imatelja Obveznica je zatvorena za javnost i ne može joj prisustvovati nijedna osoba osim Imatelja Obveznica, njihovih zastupnika i/ili punomoćnika, Izdavatelja i njegovih zastupnika i/ili punomoćnika, Administrativnog agenta i njegovih zastupnika i/ili punomoćnika te javnog bilježnika. Uz Imatelje Obveznica, Izdavatelja, Administrativnog agenta te javnog bilježnika, Skupštini Imatelja Obveznica mogu pristupiti njihovi pravni i/ili financijski savjetnici.

(b) ***Sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica od strane Izdavatelja***

Izdavatelj je ovlašten samostalno sazvati Skupštinu Imatelja Obveznica.

(c) ***Sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica od strane Imatelja Obveznica***

Imatelji Obveznica koji zajedno raspolažu Obveznicama s ukupnim nominalnim iznosom glavnice od najmanje 25% ukupnog nominalnog iznosa glavnice svih izdanih, ali neotkupljenih Obveznica (ne uključujući Obveznice koje drži Izdavatelj ili član INA Grupe) ovlaštenu su zahtijevati sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica od Administrativnog agenta ("**Ovlašteni podnositelj**"). Prilikom izračuna ukupnog broja glasova za potrebe sazivanja Skupštine Imatelja Obveznica, ne uzimaju se u obzir Obveznice koje drži Izdavatelj odnosno druga članica INA Grupe na datum zahtjeva za sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica.

Prije nego što sazove Skupštinu, Administrativni agent će utvrditi jesu li se ispunili sljedeći uvjeti:

- (a) zahtjev za sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica potpisali su Imatelji Obveznica koji zajedno raspolažu Obveznicama s ukupnim nominalnim iznosom glavnice od najmanje 25% ukupnog nominalnog iznosa glavnice svih izdanih, ali neotkupljenih Obveznica (ne uključujući Obveznice koje drži Izdavatelj ili član INA Grupe) na dan primitka zahtjeva od strane Administrativnog agenta;
- (b) zahtjev za sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica sadrži dnevni red, prijedloge svih odluka koje treba donijeti i kratko obrazloženje prijedloga svake odluke;
- (c) predložene odluke u nadležnosti su Skupštine Imatelja Obveznica;
- (d) Ovlašteni podnositelj naznačio je poštansku adresu ili adresu elektroničke pošte za daljnju komunikaciju s Administrativnim agentom u pogledu podnesenog zahtjeva za sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica.

Po primitku zahtjeva za sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica, Administrativni agent će, bez odgađanja, pregledati ispunjava li zahtjev uvjete koji su gore navedeni te će u razdoblju od 10 (deset) Radnih dana nakon primitka zahtjeva sazvati Skupštinu Imatelja Obveznica ili vratiti zahtjev s obrazloženjem razloga zbog kojih ga nije usvojio. Ako je zahtjev za sazivanjem Skupštine Imatelja Obveznica podnijelo više podnositelja zajednički, Administrativni agent može zahtjev vratiti bilo kojem od njih.

Ako Imatelj Obveznice ili više njih čiji je zahtjev za sazivanjem odbijen već dva puta podnese u razdoblju od šest mjeseci i treći zahtjev koji ne ispunjava gore navedene uvjete, neće imati pravo zahtijevati sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica u narednom razdoblju od godine dana.

Administrativni agent će po primitku zahtjeva za sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica o tome promptno izvijestiti Izdavatelja. Administrativni agent će također izvještavati Izdavatelja o svakoj drugoj radnji poduzetoj u skladu s ovlastima iz Prospekta.

Izdavatelj će, bez odgode, objaviti poziv za Skupštinu Imatelja Obveznica u skladu s Točkom 5.3.12(d), kao i sve druge obavijesti koje zaprimi od Administrativnog agenta, ako takva obveza proizlazi iz mjerodavnih zakona ili drugih propisa.

(d) ***Objava poziva za Skupštinu Imatelja Obveznica, mjesto i troškovi Skupštine Imatelja Obveznica***

Skupština Imatelja Obveznica se saziva objavom poziva za sudjelovanje na Skupštini Imatelja Obveznica na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze te slanjem poziva na HINA-u najmanje 15 (petnaest) kalendarskih dana unaprijed, ne računajući dan održavanja Skupštine ("**Poziv za Skupštinu Imatelja Obveznica**").

Skupština Imatelja Obveznica održava se u sjedištu Izdavatelja ili na drugom mjestu u Zagrebu, na adresi koja će biti navedena u pozivu za Skupštinu.

Poziv za Skupštinu Imatelja Obveznica uključivat će sljedeće podatke:

- (a) vrijeme održavanja Skupštine Imatelja Obveznica;
- (b) mjesto održavanja Skupštine Imatelja Obveznica;
- (c) dnevni red Skupštine Imatelja Obveznica;
- (d) prijedloge odluka Skupštine Imatelja Obveznica s obrazloženjem predloženih odluka; i
- (e) druge podatke koje Izdavatelj ili Administrativni agent smatraju svrsishodnim (ovisno o tome tko objavljuje Poziv za Skupštinu Imatelja Obveznica).

Dnevni red Skupštine Imatelja Obveznica bit će naveden u Pozivu za Skupštinu Imatelja Obveznica.

Troškove sazivanja i održavanja Skupštine Imatelja Obveznica, uključujući naknadu za rad Administrativnog agenta i javnog bilježnika, snosi Izdavatelj.

Izdavatelj će se pridržavati obveza prema Imateljima Obveznica koje proizlaze iz članka 477. Zakona o tržištu kapitala i ostalih mjerodavnih propisa.

(e) ***Nadležnost Skupštine Imatelja Obveznica***

Skupština Imatelja Obveznica je nadležna:

- (a) u slučaju nastupa Slučaja povrede obveze, proglasiti Slučaj povrede obveze (kako je definirano u Točki 5.4.14);
- (b) zahtijevati Prijevremeni otkup (kako je definirano u Točki 5.4.13);
- (c) odreći se prava koja nastaju u Slučaju povrede obveze;
- (d) prihvatiti izmjene uvjeta izdanja Obveznica koje predlaže Izdavatelj;
- (e) predložiti izmjene uvjeta Obveznica Izdavatelju (u kojem slučaju, izmjena uvjeta Obveznica nastaje samo ako ih prihvati Izdavatelj, a Izdavatelj je dužan očitovati se o takvoj izmjeni u roku od 30 (trideset) Radnih dana od dana kada je Izdavatelj primio prijedlog za izmjenu uvjeta Obveznica).

(f) ***Većine potrebne za donošenje odluka***

Odluke Skupštine Imatelja Obveznica navedene u Točki 5.4.12(e) pod (a), (b) i (c) donose se većinom glasova od najmanje 66,66% ukupnog nominalnog iznosa glavnice svih izdanih, ali neotkupljenih Obveznica (ne uključujući Obveznice koje drži Izdavatelj ili član INA Grupe).

Odluke Skupštine Imatelja Obveznica navedene u Točki 5.4.12(e) pod (d) i (e) donose se većinom glasova od najmanje 50,01% ukupnog nominalnog iznosa glavnice svih

izdanih, ali neotkupljenih Obveznica (ne uključujući Obveznice koje drži Izdavalatelj ili član INA Grupe).

(g) ***Pravo glasa i ostvarivanje prava glasa***

Svi Imatelji Obveznica koji imaju Obveznice na Datum evidencije Skupštine Imatelja Obveznica imaju pravo glasa u Skupštini Imatelja Obveznica, izuzev (i) Izdavalatelja ili članice INA Grupe (ako imaju Obveznice) i (ii) Imatelja Obveznica otkupljenih i poništenih Obveznica.

Svaki Imatelj Obveznica imat će onaj broj glasova koji odgovara ukupnom nominalnom broju Obveznica koje drži.

Imatelje Obveznica mogu na Skupštini Imatelja Obveznica zastupati punomoćnici temeljem specijalne punomoći, na kojoj je potpis Imatelja Obveznice (ili njegovog ovlaštenog zastupnika) ovjeren od strane javnog bilježnika. Administrativni agent će dostaviti Izdavalatelju obrazac specijalne punomoći koju će Izdavalatelj učiniti dostupnom na svojim internetskim stranicama i internetskim stranicama Zagrebačke burze. Obrazac specijalne punomoći također će biti dostupan u sjedištu Izdavalatelja te sjedištu Administrativnog agenta.

(h) ***Dnevni red***

Dnevni red Skupštine Imatelja Obveznica bit će kako je naveden u Pozivu za Skupštinu Imatelja Obveznica.

Dnevni red Skupštine Imatelja Obveznica može se dopuniti i/ili se na dnevni red mogu staviti i protuprijedlozi predloženim odlukama, ako su takav zahtjev na početku Skupštine Imatelja Obveznica podnijeli Izdavalatelj ili Imatelji Obveznica koji zajedno raspolažu Obveznicama s ukupnim nominalnim iznosom glavnice od najmanje 25% ukupnog nominalnog iznosa glavnice svih izdanih, ali neotkupljenih Obveznica (ne uključujući Obveznice koje posjeduje Izdavalatelj ili član INA Grupe).

(i) ***Zapisnik sa Skupštine Imatelje Obveznica***

Zapisnik sa Skupštine Imatelja Obveznica vodi javni bilježnik. Odluke sa Skupštine Imatelja Obveznica unose se u zapisnike.

Potpisani otpisak zapisnika predaje se Administrativnom agentu na čuvanje.

Administrativni agent će, najkasnije u roku od 2 (dva) Radna dana od dana primitka potpisanog otpisak zapisnika, Izdavalatelju dostaviti otpisak zapisnika kako bi Izdavalatelj objavio odluke sa Skupštine Imatelja Obveznica. Objava odluka sa Skupštine Imatelja Obveznica bit će objavljena na isti način na koji je objavljen Poziv za Skupštinu Imatelja Obveznica.

Administrativni agent dostavit će otpisak zapisnika Imatelju Obveznica, na njegov zahtjev i trošak, ako mu Imatelj Obveznica dostavi zadovoljavajući dokaz da je bio Imatelj Obveznica na Datum evidencije Skupštine Imatelja Obveznica. Na zahtjev takvog Imatelja Obveznica, Administrativni agent će također potvrditi datum dostavljanja zapisnika Izdavalatelju.

(j) ***Učinak odluka Skupštine Imatelja Obveznica***

Odluke donesene na Skupštini Imatelja Obveznica obvezujuće su za sve Imatelje Obveznica.

(k) ***Pobijanje odluka Skupštine Imatelja Obveznica***

Odredbe Zakona o trgovačkim društvima o ništetnosti i pobjojnosti odluka Glavne skupštine dioničkog društva primijenit će se na odgovarajući način (*mutatis mutandis*) na ništetnost i pobjojnost odluka Skupštine Imatelja Obveznica.

5.4.13 Prijevremeni otkup

Smatrat će se da je Slučaj povrede obveze nastupio samo ako ga, po nastupu događaja navedenog u Točki 5.4.14, Skupština Imatelja Obveznica proglasi da je nastupio u skladu s Točkom 5.4.12(e)(a), s time da odluka Skupštine Imatelja Obveznica o proglašenju nastupa Slučaja povrede obveze nije potrebna u slučaju kada Slučaj povrede obveze nastaje samim nastupom određenog događaja, a kako je specificirano u Točki 5.4.14(b).

Nakon proglašenja Slučaja povrede obveze, Skupština Imatelja Obveznica može donijeti odluku kojom se zahtijeva prijevremeni otkup Obveznica, s time da zahtjev za prijevremeni otkup može nastati i bez posebne odluke Skupštine Imatelja Obveznica po nastupu događaja opisanog u Točki 5.4.14(a) i Točki 5.4.14(b) ovog Prospekta ("**Prijevremeni otkup**"), u kojem slučaju im Izdavatelj mora platiti iznos Prijevremenog otkupa ("**Iznos Prijevremenog otkupa**").

Imatelji Obveznica ne mogu po nastupu Slučaja povrede obveze tražiti Prijevremeni otkup, ako Skupština Imatelja Obveznica nije ujedno donijela i odluku o Prijevremenom otkupu, osim u slučaju nastanka događaja opisanog u Točki 5.4.14(b)(a), kada zahtjev za Prijevremeni otkup nastaje samim nastupom toga događaja.

U slučaju da Skupština Imatelja Obveznica donese odluku o Prijevremenom otkupu, obveza plaćanja Iznosa Prijevremenog otkupa dospijeva u roku određenom u toj odluci Skupštine Imatelja Obveznica koji ne može biti kraći od 15 odnosno duži od 30 kalendarskih dana od dana dostave odluke Skupštine Imatelja Obveznica Izdavatelju ("**Dan Prijevremenog otkupa**"). U slučaju pak nastupa događaja opisanog u Točki 5.4.14(b)(a) Dan Prijevremenog otkupa je dan nastupa tog događaja.

U slučaju Prijevremenog otkupa zbog nastupa Slučaja povrede obveze, Izdavatelj mora otkupiti sve neotkupljene Obveznice, osim Obveznica koje ima Izdavatelj ili članice INA Grupe, plaćanjem u novcu iznosa koji je jednak neotplaćenju glavnici Obveznica koje se otkupljuju uvećano za stečenu kamatu koja nije plaćena do Dana Prijevremenog otkupa (ne uključujući i taj dan).

Ako Izdavatelj ne plati Iznos Prijevremenog otkupa na Dan Prijevremenog otkupa, Zatezne kamate počinju teći od Dana Prijevremenog otkupa do dana na koji je Izdavatelj položio kod SKDD-a iznos koji odgovara Iznosu Prijevremenog otkupa, ali isključujući taj dan (odnosno do dana plaćanja Iznosa Prijevremenog otkupa na bilo koji drugi način).

Po održavanju Skupštine Imatelja Obveznica, a prije dana dospijeca Iznosa Prijevremenog otkupa određenog u odluci Skupštine Imatelja Obveznica, Izdavatelj će:

- (a) dostaviti SKDD-u ili osigurati da mu se dostave sve upute potrebne za plaćanje odgovarajućeg Iznosa Prijevremenog otkupa za sve neotplaćene Obveznice koje je potrebno prijevremeno otkupiti;
- (b) položiti kod SKDD-a iznos koji je jednak odgovarajućem Iznosu Prijevremenog otkupa za sve neotplaćene Obveznica koje je potrebno prijevremeno otkupiti;
- (c) dostaviti Administrativnom agentu ili osigurati da mu se dostavi potvrda osobe ovlaštene za zastupanje Izdavatelja, u kojoj se potvrđuje iznos glavnice svih Obveznica koje Izdavatelj otkupljuje te odgovarajući Iznos Prijevremenog otkupa.

Izdavatelj je imenovao SKDD za platnog agenta u odnosu na Obveznice. SKDD će kao platni agent pružati Imateljima Obveznica usluge obračuna i ispunjenja bilo koje novčane obveze Izdavatelja po Obveznicama, uključujući plaćanje kamata i/ili glavnice i/ili bilo kojeg Iznosa Prijevremenog otkupa. Pri pružanju usluga platnog agenta, SKDD će na dan dospijeca pojedine novčane obveze Izdavatelja ("**Dan dospijeca**") putem platnog sustava isplatiti sredstva koja primi od Izdavatelja Imateljima Obveznica ili bilo kojem drugom imatelju odgovarajuće tražbine, bez ikakvog odbitka za naknade ili druge troškove. SKDD će, kao platni agent, izvršiti isplate tek nakon što Izdavatelj u skladu s odredbama ugovora o pružanju usluga platnog agenta sklopljenog između SKDD i Izdavatelja, doznači na račun SKDD-a

cjelokupni iznos sredstava potrebnih za vršenje isplata. Ako Izdavatelj sukladno ugovoru s SKDD-om ne doznači na račun SKDD-a cjelokupni iznos sredstava potrebnih za vršenje bilo koje isplate, ili doznači samo dio potrebnog iznosa, SKDD neće izvršiti isplatu već će zadržati primljeni iznos djelomične uplate, sve dok od Izdavatelja ne primi cjelokupni iznos. Dan za utvrđivanje popisa Imatelja Obveznica s pravom na bilo koju isplatu po Obveznicama je jedan Radni dan prije Dana dospijeća ("**Dan utvrđivanja popisa**"). Na Dan dospijeća, SKDD će, prema popisu Imatelja Obveznica na Dan utvrđivanja popisa, izdati nalog svojoj banci za prijenos novčanih sredstava uplaćenih od strane Izdavatelja s računa SKDD-a na račune Imatelja Obveznica. Istoga dana, SKDD će Imateljima Obveznica i Izdavatelju poslati izvješće o izvršenom plaćanju. SKDD će onim Imateljima Obveznica kojima sredstva nisu mogla biti doznačena iz bilo kojeg razloga poslati obavijest o nemogućnosti plaćanja te će ih pozvati na davanje točnih podataka o računu na koji mogu primiti uplatu iz predmetne korporativne akcije. SKDD će nakon zaprimanja potrebnih podataka od strane Imatelja Obveznica, izdati, na način i pod uvjetima opisanim u ovom odjeljku, nalog banci za prijenos sredstava.

5.4.14 Slučajevi povrede obveze

U slučaju nastupa bilo kojeg od sljedećih događaja, osim događaja opisanog u Točki 5.4.14(b)(a) Imatelj Obveznica će, putem donošenja odluke Skupštine, imati pravo proglasiti Slučaj povrede obveze ("**Slučaj povrede obveze**") te na temelju takve odluke zatražiti od Izdavatelja Prijevremeni otkup.

Samim nastupom događaja opisanog u Točki 5.4.14(b)(a), nastaje Slučaj povrede obveze i zahtjev Imatelja Obveznica prema Izdavatelju za Prijevremeni otkup.

(a) Povreda obveza Izdavatelja po Obveznicama

- (a) Ako dođe do kašnjenja u plaćanju bilo dospjele kamate ili glavnice u pogledu Obveznica te takvo zakašnjenje traje dulje od 5 (pet) Radnih dana, s time da takvo zakašnjenje neće predstavljati Slučaj povrede obveza ako: (i) nastane kao rezultat isključivo administrativnih ili tehničkih poteškoća koje onemogućavaju prijenos dužnih sredstava od strane Izdavatelja; i (ii) Izdavatelj je pravodobno izdao odgovarajuće upute za prijenos i plaćanje na Dan dospijeća; ili
- (b) ako Izdavatelj ne izvrši bilo koju od svojih obveza prema uvjetima iz ovog Prospekta (izuzev onih iz Točke 5.4.14(a)(a) i taj propust traje 30 (trideset) Radnih dana od dostave Izdavatelju zahtjeva Imatelja Obveznica za ispunjenjem dužne obveze, kojim se zahtijeva otklanjanje tog propusta.

(b) Stečaj i/ili prestanak Izdavatelja

- (a) Ako nadležni sud u smislu Stečajnog zakona donese pravomoćnu odluku o otvaranju stečajnog postupka nad Izdavateljem (koji je pokrenula treća strana vjerovnik Izdavatelja) te isti nije obustavljen u roku od 90 (devedeset) dana, Slučaj povrede obveze smatrat će se da je nastupio na raniji od sljedećih datuma: (i) datuma donošenja pravomoćnog rješenja o pokretanju prethodnog postupka radi utvrđivanja uvjeta za otvaranje stečajnoga postupka nad Izdavateljem i (ii) datuma donošenja pravomoćnog rješenja nadležnog suda o otvaranju stečajnog postupka, ako nije proveden prethodni postupak;
- (b) ako nadležni sud u smislu Stečajnog zakona donese pravomoćno rješenje o otvaranju predstečajnog postupka nad Izdavateljem, Slučaj povrede obveze može se proglasiti na dan koji neposredno slijedi datum donošenja pravomoćnog rješenja o otvaranju predstečajnog postupka;
- (c) ako sud donese rješenje o prestanku ili likvidaciji Izdavatelja, koje je postalo pravomoćno;
- (d) ako je donesena jedna ili više pravomoćnih presuda ili pravomoćnih rješenja o ovrsi protiv Izdavatelja radi ispunjenja novčane obveze od strane Izdavatelja u iznosu koji prelazi 500.000.000,00 HRK (ili protuvrijednost tog iznosa u drugoj

valuti) te Izdavatelj istu ne ispuni u roku od 30 (trideset) Radnih dana od datuma donošenja takve odluke ili, ako taj rok ističe kasnije, u roku koji je takvim odlukama određen za ispunjenje predmetne novčane obveze;

- (e) ako je pokrenut postupak prisilne naplate osigurane tražbine iz vrijednosti predmeta osiguranja (poduzeća, imovine ili prihoda) Izdavatelja kad vrijednost takve osigurane tražbine premašuje iznos od 500.000.000,00 HRK (ili protuvrijednost tog iznosa u drugoj valuti).

(c) ***Prestanak i promjena poslovanja***

Ako se dogode značajne promjene u prirodi poslovanja Izdavatelja i INA Grupe koje značajno negativno utječu na sposobnost Izdavatelja da podmiri svoje obveze iz Obveznica, ili ako Izdavatelj prestane s poslovanjem ili postoji opasnost prestanka, u cijelosti ili u bitnom dijelu, poslovanja Izdavatelja, osim u slučaju djelomičnog prestanka poslovanja poduzetog u svrhe reorganizacije, a da pritom nije ugrožena solventnost Izdavatelja.

(d) ***Zaduženje***

Ako bilo koji iznos Zaduzenja Izdavatelja dospije prije ugovorenog dospijeća, kao rezultat bilo kojeg Slučaja povrede obveze (kako god da je opisan), s time da Slučaj povrede obveze ne može biti proglašen ako je ukupni iznos takvog Zaduzenja jednak ili manji iznosu od 500.000.000,00 HRK (ili protuvrijednosti tog iznosa u drugoj valuti).

(e) ***Izjave i jamstava Izdavatelja***

Ako Izdavatelj prekrši neku od sljedećih izjava i jamstava:

- (a) da su Obveznice izravna, neosigurana, bezuvjetna obveza Izdavatelja, međusobno su ravnopravne i bar jednakog ranga (*pari passu*) sa svim drugim, sadašnjim i budućim, neosiguranim i nepodređenim obvezama Izdavatelja, osim obveza koje imaju prvenstvo temeljem prisilnih propisa;
- (b) da izdanje Obveznica predstavlja pravno valjanu obvezu Izdavatelja i da je Izdavatelj pribavio sve potrebne suglasnosti i odobrenja za izdavanje Obveznica;
- (c) da izdanje Obveznica nije protivno općim aktima Izdavatelja te ugovorima kojima je Izdavatelj stranka, ali samo onda ako bi to imalo bitno negativan utjecaj na sposobnost Izdavatelja da ispuni bilo koju obvezu plaćanja po Obveznicama;
- (d) da izdanje Obveznica nije protivno bilo kakvoj značajnoj obvezi Izdavatelja propisanoj zakonom ili drugim propisom u Republici Hrvatskoj primjenjivim na Izdavatelja odnosno Statutom Izdavatelja;
- (e) da su svi činjenični navodi u odnosu na Izdavatelja navedeni u ovom Prospektu istiniti i točni u svim bitnim aspektima na dan na koji se odnose te da ne dovode u zabludu, kao i da iz Prospekta nisu izostavljene značajne informacije o okolnostima koje mogu utjecati na mogućnost Izdavatelj da ispuni svoje obveze iz Obveznica.

(f) ***Povreda drugih obveza Izdavatelja***

Ako Izdavatelj povrijedi neku od sljedećih obveza:

- (a) da će, sve dok je barem jedna Obveznica neotplaćena, Izdavatelj poduzeti sve potrebne mjere, ili će osigurati da se one poduzmu, kako bi održao na snazi sva odobrenja, dozvole, ovlaštenja, registracija, evidencija i sl. potrebne za izdanje, uvrštenje na Službeno tržište Zagrebačke burze, trgovinu ili ispunjenje obveza koje proizlaze iz Obveznica ili za osiguranje valjanosti i naplativosti Obveznica;
- (b) da će, sve dok je barem jedna Obveznica neotplaćena i uvrštena na Službeno tržište Zagrebačke burze, Izdavatelj poštivati sve svoje obveze izvješćivanja koje

ima kao izdavatelj dužničkih vrijednosnih papira koji su uvršteni radi trgovanja na Službenom tržištu Zagrebačke burze, a u skladu s Pravilima burze;

- (c) da će ispunjavati sve obveze prema Zagrebačkoj burzi u odnosu na uvrštenje Obveznica na Službenom tržištu Zagrebačke burze;
- (d) da će ispunjavati sve obveze prema SKDD-u kao član SKDD-a, a u vezi s vođenjem Obveznica u depozitoriju te sustavu poravnanja i namire koje vodi SKDD;
- (e) da će ispunjavati sve obveze prema Administrativnom agentu.

5.4.15 Administrativni agent

Izdavatelj je imenovao MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o., Zagreb, Ivana Lučića 2a, OIB: 32802230502, za administrativnog agenta u odnosu na Obveznice (navedeno društvo, kao i bilo koja druga osoba koja može biti imenovana umjesto njega: "**Administrativni agent**").

Glavna uloga Administrativnog agenta je sazivanje, organiziranje i vođenje Skupštine Imatelja Obveznica. Administrativni agent neće sudjelovati u provedbi odluka Skupštine Imatelja Obveznica niti će poduzimati druge radnje koje nisu izričito predviđene ovim Prospektom.

Izdavatelj je dužan izdati punomoć Administrativnom agentu temeljem koje će Administrativni agent, jednako kao i Izdavatelj, moći tražiti od SKDD-a uvid u sve podatke o Obveznicama i o Imateljima Obveznica te staviti Administrativnom agentu na raspolaganju sve podatke i dokumente kako bi Administrativni agent mogao uredno obavljati svoje obveze.

Izdavatelj može u svako doba opozvati imenovanje Administrativnog agenta, u kojem slučaju će biti dužan istovremeno imenovati drugog Administrativnog agenta.

Ako Skupština Imatelja Obveznica donese odluku kojom od Izdavatelja zahtijeva opoziv imenovanja postojećeg i imenovanje novog Administrativnog agenta, Izdavatelj će biti dužan, u roku od 15 (petnaest) Radnih dana od dana donošenja odluke Skupštine Imatelja Obveznica, opozvati postojećeg Administrativnog agenta te imenovati novog Administrativnog agenta, kojeg može imenovati po svome izboru.

U slučaju da Izdavatelj opozove postojećeg i/ili imenuje novog Administrativnog agenta (neovisno na čiju inicijativu), o tome će objaviti obavijest na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze te će o navedenom obavijestiti i druga relevantna tijela.

Administrativni agent može, iz bilo kojeg razloga te u svakom trenutku, otkazati svoj angažman u svojstvu Administrativnog agenta u vezi s Obveznicama s otkaznim rokom od 30 (trideset) kalendarskih dana, na način da će obavijest o takvom otkazu uputiti Izdavatelju preporučenom poštom s povratnicom na adresu registriranog sjedišta Izdavatelja upisanu u sudskom registru nadležnog trgovačkog suda, a Izdavatelj će istu objaviti internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze. U slučaju da Administrativni agent otkáže svoj angažman, Izdavatelj je dužan imenovati novog Administrativnog agenta najkasnije u roku od trideset kalendarskih dana od dana objave obavijesti o otkazu postojećeg Administrativnog agenta. Imenovanje postojećeg Administrativnog agenta će prestati: (i) protekom otkaznog roka od trideset kalendarskih dana od dana objave obavijesti ili (ii) imenovanjem novog Administrativnog agenta, ovisno što nastupi prije.

Ako iz bilo kojeg razloga Administrativni agent prestane postojati ili ne može ispunjavati svoje obveze, Izdavatelj će imenovati novog Administrativnog agenta i obavijestiti Imatelje Obveznica o tome i o imenovanju novog Administrativnog agenta na svojoj internetskoj stranici i internetskoj stranici Zagrebačke burze te će o navedenom obavijestiti i druga relevantna tijela.

U slučaju prestanka imenovanja Administrativnog agenta, Administrativni agent će biti dužan, u roku od 3 (tri) Radna dana od dana kada zaprimi pisanu obavijest Izdavatelja o imenovanju novog Administrativnog agenta, dostaviti takvom novom Administrativnom agentu sve

dokumente koji su mu povjereni na čuvanje u skladu s Prospektom. Ako Izdavatelj ne obavijesti Administrativnog agenta kojemu je prestao mandat u roku od 5 (pet) Radnih dana od dana prestanka mandata o osobi novog Administrativnog agenta, Administrativni agent kojemu je prestao mandat će sve dokumente koji su mu povjereni na čuvanje u skladu s Prospektom položiti kod javnog bilježnika po svojem izboru s uputom javnom bilježniku da ih preda novom Administrativnom agentu koji će tek biti imenovan te o tome obavijestiti Izdavatelja. Izdavatelj snosi troškove javnobilježničkog pologa.

U slučaju promjene Administrativnog agenta, Izdavatelj će biti dužan regulirati odnose s novim Administrativnim agentom te, prema potrebi, sklopiti sve potrebne ugovore kako bi osigurao da je Administrativni agent preuzeo sve ovlasti i dužnosti za ispunjenje svih obveza Administrativnog agenta kako su iste predviđene Prospektom. Izdavatelj je dužan osigurati da nema prekida između prestanka mandata jednog i početka mandata drugog Administrativnog agenta.

5.4.16 Izjava o rješenjima, ovlaštenjima i odobrenjima na temelju kojih će Obveznice bit izdane

Obveznice će se izdati na temelju Odluke Uprave Izdavatelja br. 26-1/21 od dana 15. rujna 2021. godine.

5.4.17 Očekivani dan izdanja Obveznica

Dan izdanja Obveznica planiran je tijekom četvrtog tromjesečja 2021. godine.

Na dan izdanja Obveznica ("**Dan izdanja**"), alocirane i uplaćene Obveznice bit će upisane na računima nematerijaliziranih vrijednosnih papira u informacijskom sustavu SKDD-a.

5.4.18 Ograničenja prenosivosti Obveznica

Ne postoje ograničenja slobodne prenosivosti Obveznica.

5.4.19 Identitet i podaci za kontakt ponuditelja i/ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu

Izdavatelj je osoba koja nudi Obveznice i traži uvrštenje Obveznica za trgovanje.

5.5 Uvrštenje za trgovanje i aranžmani trgovanja

5.5.1 Podaci o uređenom tržištu, tržištima trećih zemalja, rastućem tržištu MSP-ova ili multilateralnoj trgovinskoj platformi na kojima će se trgovati Obveznicama i za koje je prospekt objavljen

Izdavatelj se obvezuje da će, najkasnije neposredno nakon izdanja Obveznica, podnijeti zahtjev za uvrštenje Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze te se obvezuje da će prilikom podnošenja predmetnog zahtjeva postupiti sukladno važećim propisima i Pravilima Zagrebačke burze u svrhu odobrenja uvrštenja Obveznica na Službeno tržište u što je moguće kraćem roku.

Izdavatelj ne može jamčiti hoće li (niti kada) Zagrebačka burza odobriti uvrštenje Obveznica.

Minimalni iznos pojedinačne transakcije za trgovanje na uređenom tržištu je 1.000.000,00 HRK. Iznad iznosa od 1.000.000,00 HRK ne postoji ograničenje trgovanja na uređenom tržištu, dakle moguće su transakcije bilo kojeg nominalnog iznosa iznad 1.000.000,00 HRK.

Osim uređenog tržišta Zagrebačka burze, Izdavatelj ne namjerava Obveznice uvrstiti za trgovanje na druga uređena tržišta, tržišta trećih zemalja, rastuća tržišta MSP-ova ili multilateralne trgovinske platforme.

Nije poznat najraniji datum na koji će Obveznice biti uvrštene za trgovanje na Službenom tržištu Zagrebačke burze.

5.5.2 Ime i adresa svih platnih agenata i depozitarnih agenata u svakoj državi

Tijekom javne ponude i izdavanja Obveznica, sljedeći zajednički agenti izdanja djelovat će kao platni agenti:

- (i) ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANKA dioničko društvo sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3/a, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci pod MBS: 040001037, OIB: 23057039320;
- (ii) PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080002817, OIB: 02535697732;
- (iii) Raiffeisenbank Austria d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska cesta 69, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080002366, OIB: 53056966535.

SREDIŠNJE KLIRINŠKO DEPOZITARNO DRUŠTVO, dioničko društvo, Heinzlova 62/a, Zagreb, OIB: 64406809162 (SKDD) će djelovati kao upravitelj središnjeg depozitorija nematerijaliziranih vrijednosnih papira i platni agent Obveznica nakon javne ponude i izdavanja Obveznica.

SKDD će, na Datum dospijeca kamata i na Dan dospijeca glavnice, Imateljima Obveznica prenijeti sredstva primljena od Izdavatelja na ime kamata i glavnice Obveznica putem platnog sustava. Postupak isplate sredstava Izdavatelja SKDD-u je uređen Pravilima i Uputom SKDD-a i ugovorom o platnom agentu sklopljenom između Izdavatelja i SKDD-a.

5.6 Procjena ukupnih troškova povezanih izdavanja i uvrštenja Obveznica za trgovanje

Izdavatelj procjenjuje da ukupni troškovi izdavanja Obveznica i njihovo uvrštenje za trgovanje na Službeno tržište Zagrebačke burze neće premašiti 10 milijuna HRK.

5.7 Dodatne informacije

5.7.1 Savjetnici izdanja

Sljedeće osobe sudjelovale su u procesu izdavanja Obveznica:

- (a) Kao savjetnici (zajednički agenti izdanja i savjetnici izdanja) za provedbu javne ponude, uz opseg djelovanja koji uključuje usluge koje se odnose na pripremu i provedbu javne ponude:
 - (i) ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANKA dioničko društvo sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3/a, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci pod MBS: 040001037, OIB: 23057039320;
 - (ii) PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080002817, OIB: 02535697732;
 - (iii) Raiffeisenbank Austria d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Magazinska cesta 69, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080002366, OIB: 53056966535.
- (b) MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo, društvo s ograničenom odgovornošću, sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080506580, OIB: 32802230502, sudjelovalo je u postupku izdanja Obveznica u svojstvu pravnog savjetnika Izdavatelja, uz opseg djelovanja koji uključuje savjetodavne usluge koje se odnose na pravo Republike Hrvatske.
- (c) MIŠKOVIĆ & MIŠKOVIĆ odvjetničko društvo s ograničenom odgovornošću, sa sjedištem u Zagrebu, Mesnička 15A, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u

Zagrebu pod MBS: 081198992, OIB: 72357889876, sudjelovalo je u postupku izdanja Obveznica u svojstvu pravnog savjetnika Zajedničkih agenata izdanja, uz opseg djelovanja koji uključuje savjetodavne usluge koje se odnose na pravo Republike Hrvatske.

5.7.2 Ostale informacije u Obavijesti o vrijednosnom papiru koje su revidirali ili preispitali ovlašteni revizori

U Obavijesti o vrijednosnim papirima ne postoje informacije koje su revidirali ili pregledali ovlašteni revizori.

5.7.3 Kreditni rejtinzi dodijeljeni Obveznicama

Izdavatelj neće zahtijevati da kreditne agencije dodijele poseban kreditni rejting Obveznicama.